

18 august 2012

# Raport rezultate financiare in S1 2012



Departament Analiza

(+40) 21 322 46 14; [analiza@primet.ro](mailto:analiza@primet.ro);

## Ce rezultate financiare au raportat principalele societati de la BVB in S1 2012?

Analizand rezultatele companiilor ce fac obiectul acestui raport, ne putem indrepta spre ideea de o relativa stabilitate a economiei romanesti. In unele sectoare exista o tendinta de scadere a profitabilitatii, in timp ce companii precum OMV Petrom reusesc sa raporteze rezultate in crestere. Chiar si privind dintr-un unghi optimist, evolutia din primul semestru tinde sa fie una laterala, asteptarile pe termen mediu si lung fiind strans legate de stabilizarea situatiei politice interne si de consolidarea economiei europene.

Raportul curent prezinta rezultatele financiare la jumatatea anului 2012 ale celor mai importante societati de la BVB. Deoarece lichiditatea a devenit un criteriu din ce in ce mai urmarit de investitori, am selectat companiile din componenta indicelui BET-XT, care urmareste evolutia celor mai lichide 25 de companii tranzactionate pe piata reglementata, inclusiv SIF-urile. Alro Slatina (ALR) lipseste din lista companiilor selectate, deoarece nu a raportat pana la momentul actual rezultatele financiare pe primul semestru.

Cele 24 de societati din componenta indicelui BET-XT (Alro nu a raportat inca rezultatele) au inregistrat in S1 2012 un profit net in valoare totala de 3,40 mld. lei, cu 2% mai putin decat in perioada similara din 2011, in vreme ce cifra de afaceri cumulata a ajuns pana la 14,25 mld. lei, in crestere cu 13%.

Excluzand OMV Petrom (SNP), profitul celorlalte companii se ridica la 1.36 mld.lei, in scadere cu 12%, la afaceri mai mari cu 8%, in valoare de 5.47 mld. lei.

Cele mai profitabile companii sunt cele din sectorul energetic, precum OMV Petrom (SNP) si Transgaz (TGN), si cele din sectorul financiar, din acestea facand parte Fondul Proprietatea (FP), Banca Transilvania (TLV) si SIF-urile. Profiturile SIF-urilor si FP au inregistrat rate de crestere semnificative, cuprinse intre 6% in cazul FP si 578% in cazul SIF Banat-Crisana (SIF1).

Banca Transilvania (TLV) a iesit in evidenta, raportand un profit de 179,6 mil. lei, intr-un context economic dificil pentru sectorul bancar european si autohton. Insa, profitul BRD Soc-Gen (BRD) a suferit o contractie cu 88%, pana la 39,35 mil. lei, din cauza reducerii veniturilor si a cresterii cheltuielilor cu provizioanele.

Societatile din sectorul farmaceutic, Antibiotice (ATB), Zentiva (SCD) si Biofarm (BIO), au raportat afaceri mai mari la jumatatea anului si profituri in crestere, cu exceptia Antibiotice (ATB) care si-a redus profitul. Pana acum nu au fost resimtite efectele taxei de claw-back asupra rezultatelor financiare.

Transelectrica (TEL) a raportat un profit cu 87% mai mic, de 22,5 mil. lei, in contextul unor afaceri mai mari cu 8%. Diminuarea cantitatii de energie electrica consumata in Sistemul Energetic National a influentat negativ profitabilitatea TEL in trimestrul doi.

La polul opus se afla companiile Impact (IMP) si Oltchim (OLT), care si-au majorat pierderile in S1 2012 fata de aceeași perioada a anului trecut. Condițiile economice dificile din sectorul imobiliar au afectat negativ rezultatele Impact (IMP), iar lipsa finantarilor necesare derularii activitatii de productie a condus la obtinerea unei pierderi de 188 mil. lei in cazul Oltchim (OLT).

In a doua jumatate a anului exista asteptari pozitive din partea OMV Petrom (SNP) si a Societatilor de Investitii Financiare, care ar putea sa-si imbunatateasca in continuare indicatorii financiari. Actiunile SIF-urilor, FP si SNP prezinta cele mai bune perspective de evolutie pana la sfarsitul anului. Majorarea pragului pana la 5% va fi in continuare un catalizator pentru evolutia pozitiva pe termen mediu a SIF-urilor, iar perspectivele unor dividende atractive ar putea capta interesul investitorilor. Fondul Proprietatea (FP) se mentine in atentia investitorilor institutionali, iar listarea la Varsovia sau programul de rascumparare a actiunilor proprii, pot fi factori care sa influenteze pozitiv titlurile FP.

Societate	CA S1 2012	Evolutie CA	PN S1 2012	Evolutie PN	Evolutie curs ultimele 3 luni	PER	P/BV	Comentarii
SNP	8.780.966.196	16%	2.030.847.721	8%	30,38%	5,58	1,12	Afaceri mai mari cu 16% in S1 2012 si profit in crestere cu 8%. Rezultatele financiare au fost sustinute de cresterea pretului petrolului pe pietele internationale si de deprecierea leului fata de dolar. Profit in crestere cu 6%, cea mai mare parte a castigului provenind din dividendele de la OMV Petrom, Romgaz, Transgaz si alte societati din portofoliu. Castigul obtinut din vanzarea actiunilor de la Azomures a fost anulat de pierderile inregistrate de investitiile in actiuni Raiffeisen și Erste.
FP	847.772.146	43%	573.856.135	6%	24,47%	12,7	0,56	Profit mai mic cu 18%, ca urmare a cresterii cheltuielilor pentru amortizarea mijloacelor fixe si a reducerii cantitatii de gaze transportate cu 2,3%.
TGN	718.276.534	1%	210.353.385	-18%	-9,6%	7,1	0,76	Profit de 180 mil. lei, cu 47% mai mare fata de S1 2011, rezultat in urma reducerii cheltuielilor cu provizioanele.
TLV	-	-	179.619.000	47%	26,24%	8,64	0,83	Profit semnificativ, rezultat in urma vanzarii de actiuni la BRD Soc-Gen si Erste.
SIF2	207.237.684	177%	128.816.548	284%	19,44%	2,32	0,67	Profit de 112 mil. lei, provenit din vanzarile titlurilor bancare BRD Soc-Gen si Erste.
SIF3	179.728.794	22%	112.735.749	25%	-7,58%	2,48	0,52	Crestere substantiala a profitului, ca urmare a cedarii pachetului de actiuni BCR ramas contra cash si actiuni Erste.
SIF1	135.024.405	213%	96.488.845	578%	22,48%	4,18	0,49	Profit mai mare cu 84% in S1 2012 fata de S1 2011, de 54,2 mil lei. SIF5 a vandut o parte din actiunile FP si si-a majorat detinerile la Transelectrica, OMV Petrom, Electromagnetica si Biofarm
SIF5	86.665.844	88%	54.206.991	84%	25,45%	7,11	0,53	Crestere substantiala a profitului, ca urmare a cedarii pachetului ramas de actiuni BCR contra cash si actiuni Erste
SIF4	108.704.889	155%	51.929.338	412%	22,59%	5,27	0,54	Reducerea profitului cu 88%, ca urmare a contextului economic dificil pentru sectorul bancar european si autohton
BRD	-	-	39.354.000	-86%	-23,4%	25,6	0,98	Afaceri mai mari cu 7% si profit in crestere cu 11%, rezultate obtinute in urma valorificarii in piata productiei interne si din cresterea exporturilor cu 33%. Efectele taxei clawback nu au afectat semnificativ rezultatele societatii.
ATB	148.648.714	7%	25.751.562	11%	-5,38%	9,15	0,69	

Societate	CA S1 2012	Evolutie CA	PN S1 2012	Evolutie PN	Evolutie curs ultimele 3 luni	PER	P/BV	Comentarii
TEL	1.447.067.508	8%	22.582.592	-87%	-25,57%	-	0,39	Profit mai mic cu 87%, rezultat determinat de diminuarea cantitatii de energie electrica consumata in Sistemul Energetic National.
SCD	139.373.271	15%	21.240.545	-30%	-11,16%	13,3	1,35	Afaceri mai mari cu 15% si profit mai mic cu 30% in S1 2012 fata de S1 2011. Efectele taxei clawback nu au afectat semnificativ reultatele societatii.
CMP	270.951.060	16%	18.480.883	56%	23,39%	4,38	0,34	Revenirea exporturilor din statele europene si parteneriatele incheiate cu marii jucatori internationali din industria auto au influentat pozitiv reultatele companiei.
BIO	52.923.478	7%	12.279.314	11%	-3,78%	13,1	1,31	Afaceri mai mari cu 7% si profit mai mare cu 11% in S1 2012 fata de S1 2011, ca urmare a cresterii vanzarilor pe piata interna si la export. Efectele taxei clawback nu au afectat semnificativ reultatele societatii.
ELMA	213.361.424	-13%	9.112.934	11%	-36,40%	7,31	0,42	Reducerea productiei de energie a condus la afaceri mai mici cu 13% in primul semestru, in comparatie cu aceeaasi perioada din 2011, insa profitul a crescut cu 11%.
BVB	9.951.667	-9%	7.635.761	-39%	-16,47%	15,3	1,99	Scadere a cifrei de afaceri si a profitului net, datorita reducerii valorii tranzactiilor cu actiuni cu 30% in S1 2012 fata de S1 2011.
RPH	207.483.651	10%	4.386.323	-41%	-7,39%	24,5	1,95	Afaceri mai mari cu 10% si profit mai mic cu 41% in S1 2012 fata de S1 2011. Efectele taxei clawback nu au afectat semnificativ reultatele societatii
BRK	1.434.136	-20%	3.129.000	81%	-11,60%	-	0,41	Profit mai mare cu 81%, obtinut din valorificarea unor plasamente financiare din cadrul portofoliului propriu.
COMI	50.796.215	23%	573.057	203%	-38,5%	31,0	0,29	Reducerea comenzilor Transgaz a condus la obtinerea unui profit mai mic decat cel bugetat.
OIL	52.750.733	-6%	226.911	-76%	-8,77%	-	0,28	Cifra de afacere in scadere cu 6%, ca urmare a reducerii cantitatii de produse derulate de societate. Profitul a scazut cu 76%.
DAFR	48.391.035	-38%	- 5.443.212	A trecut pe pierdere	-42,3%	-	0,24	Reducerea cifrei de afaceri cu 38% a influentat negativ rezultatele DAFR, societatea inregistrand un rezultat negativ de 5,4 mil. lei
IMP	8.392.559	3%	- 9.411.653	Si-a majorat pierderile	-39,56%	-	0,08	Mentinerea conditiilor economice dificile pentru sectorul imobiliar a afectat negativ rezultatele IMP.
OLT	540.615.523	-41%	- 188.236.510	Si-a majorat pierderile	-37,28%	-	-	Lipsa finantarilor necesare derularii activitatii de productie a redus afacerile companiei si a majorat pierderile.
<b>TOTAL</b>	<b>14.256.515.799</b>	<b>13%</b>	<b>3.400.519.458</b>	<b>-2%</b>				
<b>TOTAL (fara SNP)</b>	<b>5.475.549.603</b>	<b>8%</b>	<b>1.369.671.737</b>	<b>-14%</b>				

Sursa: Prime Transaction, BVB

CA – Cifra de afaceri

PN – Profit net

## Cum te ajuta Prime Analyzer?

### **Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30**

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

### **Ce tranzactionam azi la bursa?**

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic pe termen scurt?

### **Raportul saptamanal, la sfarsitul saptamanii**

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

**Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!**

**Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare preliminate pe 2010, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, si multe altele...**

**Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare**

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro). Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)