

## Rezultatele preliminate pe 2007

- privire retrospectiva -

Pentru marea parte a societăților listate la Bursa de Valori București, perioada de raportare a rezultatelor preliminate aferente anului 2007 s-a încheiat. Privind acum în ansamblu, realizăm că am avut parte atât de surprize plăcute, dar și de dezamăgiri, de rasturnări de situație, precum și de evoluții așteptate. Ar fi interesant să vedem care au fost câștigătorii și ce societăți au dezamăgit.

### Bursa de Valori București – rezultate anuale în creștere

Pentru studiu, s-a utilizat un număr de 54 de societăți din cele 62 listate pe piața principală la categoria 1 și categoria 2, inclusiv Erste Bank, de pe piața internațională. S-au exclus societățile care încă nu au raportat rezultatele preliminate 2007 și cele cu lichiditate foarte scăzută.

Statisticile generale arată un profit cumulativ de 5,4 miliarde de lei, cu 3,7% mai mult decât la finalul lui 2006, când se ajungea la o sumă de 5,2 miliarde de lei. Numărul societăților care au raportat profit a crescut de la 46 la 47, astfel că și profiturile cumulate ale acestora au crescut cu peste 7,1%, de la 5,39 miliarde lei la 5,77 miliarde lei. Din păcate, pierderile s-au dublat, chiar dacă numărul societăților cu rezultate negative este în scădere.

	2006	2007	Variatie
<b>Rezultat cumulativ</b>	5.212.412.941	5.404.048.020	3,68%
<b>Numar societati cu profit</b>	46	47	-
<b>Numar societati cu pierdere</b>	8	7	-
<b>Suma profiturilor</b>	5.392.277.301	5.776.286.582	7,12%
<b>Suma pierderilor</b>	-179.864.360	-372.238.562	106,96%
<b>Numar societati cu rezultate mai bune</b>			33
<b>Numar societati cu rezultate mai slabe</b>			21

Numărul societăților cu rezultate mai bune se ridică la 33, topul fiind dominat în special de societățile bancare. Astfel, BRD a raportat la final de 2007 un profit net cu 40% mai mare, caruia îi corespunde o creștere nominală de 261,5 milioane de lei, devansând astfel Erste Bank, al cărui profit a avansat cu 242,5 milioane de lei. Banca Transilvania se situează pe locul al treilea cu o creștere de 220,3 milioane lei, din care o contribuție semnificativă a avut-o tranzacția de vânzare a BT Asigurări, pentru care banca a încasat în decembrie 2007 155,2 milioane de lei.

Principalii "vinovați" pentru creșterea pierderilor cumulate sunt companiile din sectorul petrolier, dar și Transelectrica. Astfel, primul loc în clasamentul scaderilor nominale este ocupat de Petrom, care a pierdut peste 507,4 milioane de lei din profitul pe 2006. În ceea ce privește Transelectrica, rezultatele preliminate pe 2007 anunțau un profit net de peste 4 ori mai mic, participând la pierderile cumulate cu 226,9 milioane de lei. Rompetrol a surprins printr-un rezultat negativ de 219,6 milioane de lei, în creștere de la 45,9 milioane de lei, ceea ce reprezintă o variație nominală de 141,7 milioane de lei. Dacă în cazul Petrom și Transelectrica rezultatele nu ne surprind, acestea anunțând încă din primul trimestru al anului scaderi, în ceea ce privește Rompetrol Rafinare rezultatele sunt surprinzătoare, la mijlocul anului societatea raportând profit, față de pierdere în aceeași perioadă din 2006, pentru că începând cu partea a doua a exercitiului financiar rezultatul sa adopte o puternică tendință descendentă.

Top cresteri nominale	lei	Top cresteri procentuale	%
<b>BRD</b>	261.537.414	<b>Oil Terminal Constanta</b>	376,35
<b>Erste Bank</b>	242.500.000	<b>Siretul Pascani</b>	256,53
<b>Banca Transilvania</b>	220.267.555	<b>Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra</b>	196,19
<b>Impact Bucuresti</b>	148.167.117	<b>Banca Transilvania</b>	183,23
<b>Azomures</b>	61.054.202	<b>Impact</b>	133,42
Top scaderi nominale	lei	Top scaderi procentuale	%
<b>TMK Artrom Slatina</b>	-43.348.601	<b>Grupul Industrial Electrocontact SA</b>	-75,14
<b>Oltchim</b>	-87.284.472	<b>Transelectrica</b>	-81,84
<b>Rompetrol Rafinare</b>	-141.684.869	<b>Zentiva Bucuresti</b>	-82,55
<b>Transelectrica</b>	-226.912.849	<b>Carbochim Cluj</b>	-92,23
<b>Petrom</b>	-507.447.902	<b>Sinteza Oradea</b>	-93,25

Oil Terminal este una din surprizele placute ale anului. Desi la nivelul cifrei de afaceri nu s-a inregistrat o modificare semnificativa, reducerea cheltuielilor, si in special a celor financiare, a generat un profit de aproape 4,8 ori mai mare.

Cazul Impact SA este cu siguranta un caz special. Compania a raportat un rezultat record la finalul lui 2007, nu atat datorita imbunatatirii activitatii de baza sau a celei financiare, ci datorita reevaluarii activelor detinute, compania intocmindu-si contul de profit si pierdere conform standardelor internationale ceea ce implica evidentierea in cadrul acestuia a valorii obtinute in urma acestei proceduri si anume ca parte din profit.

In topul scaderilor procentuale intalnim si Zentiva SA, al carei profit a scazut de peste 5,4 ori, atat datorita scaderii cifrei de afaceri, dar si datorita cresterii cheltuielilor.

### Decembrie 2007 fata de septembrie 2007

Statisticile sunt cu mult mai bune cand comparam finalul lui 2007 cu primele noua luni din an. Astfel, rezultatul cumulat este cu aproape 28% mai mare, numarul societatilor cu rezultate in crestere ridicandu-se la 34. Suma profiturilor este cu o treime mai mare, dar si pierderile cumulate sunt de trei ori mai mari.

	Sept 2007	Dec 2007	Variatie
<b>Rezultat cumulat</b>	4.228.767.997	5.404.048.020	27,79%
<b>Numar societati cu profit</b>	44	47	-
<b>Numar societati cu pierdere</b>	10	7	-
<b>Suma profiturilor</b>	4.341.813.102	5.776.286.582	33,04%
<b>Suma pierderilor</b>	-121.635.570	-372.238.562	206,03%
<b>Numar societati cu rezultate mai bune</b>			34
<b>Numar societati cu rezultate mai slabe</b>			20

Cresterile de profit sunt sustinute, ca si in perioada 2006 – 2007, de societatile bancare. Insa o surpriza vine si din partea Petrom, care, desi se situeaza in topul pierderilor year-on-year, in ultimele trei luni din 2007 a reusit sa contribuie cu aproape 229,6 milioane de lei la profitul cumulat.

In topul scaderilor nominale intalnim Oltchim, decizia de anulare a majorarii de capital social, vesnica problema cu care se confrunta societatea, afectand semnificativ rezultatul de la finalul anului 2007. O posibila noua majorare poate redresa situatia, deoarece societatea nu inregistreaza schimbari semnificative la nivelul activitatii de baza.

Corectiile masive de pe piata de capital romaneasca incepute in a doua parte a anului trecut au afectat si activitatea SIF Oltenia, aceasta raportand la finalul lui 2007 un rezultat cu peste 10 milioane de lei mai redus decat la finalul trimestrului III.

Top cresteri nominale	lei	Top cresteri procentuale	%
Erste Bank	336.800.000	Impact Bucuresti	1635,78
Impact	244.288.968	Grupul Industrial Electrocontact	525,55
BRD	234.941.254	Mecanica Ceahlau	268,61
Petrom	229.554.427	Aerostar Bacau	203,02
Banca Transilvania	206.967.553	Banca Transilvania	155,02
Top scaderi nominale	lei	Top scaderi procentuale	%
SIF Oltenia	-10.041.486	TMK Artrom Slatina	-23,69
Policolor Bucuresti	-12.791.588	Condmag Brasov	-36,84
Electroputere	-17.691.078	Carbochim Cluj	-43,34
Oltchim	-81.873.481	Zentiva Bucuresti	-62,85
Rompetrol Rafinare	-156.759.577	Sinteza Oradea	-62,96

In **sectorul farmaceutic**, cel mai mare avans al profitului il inregistreaza Antibiotice SA Iasi, de peste 29% in 2007 comparativ cu 2006, sau 6,9 milioane de lei in termeni nominali. In raport cu primele noua luni ale anului anterior, rezultatul net a crescut cu 7,5 milioane de lei, fiind, prin prisma rezultatelor obtinute, cea mai buna companie farmaceutica. Si profitul Biofarm SA a inregistrat crestere, insa de doar 6,2% in 2007 fata de 2006. Comparativ cu trimestrul III al anului trecut, rezultatul inregistreaza un avans de 1,9 milioane de lei, iar comparativ cu 2006 acesta a crescut cu doar 0,8 milioane de lei. Zentiva SA a venit cu o surpriza neplacuta cand a anuntat la finalul lui 2007 o scadere a profitului de peste 5,4 ori, rezultat oarecum neasteptat avand in vedere faptul ca acesta a avut un trend ascendent in prima parte a anului trecut, doar in trimestrul III inregistrandu-se o usoara scadere, care a provenit in special din activitatea financiara. O influenta decisiva asupra acestui rezultat a avut-o scaderea semnificativa a vanzarilor.

Pentru **companiile petroliere**, scumpirea pretului barilului de petrol si aprecierea leului in raport cu dolarul si cu moneda europeana a avut un efect negativ asupra situatiei financiare de la finalul lui 2007. Atat Petrom, cat si Rompetrol Rafinare au anuntat rezultate in scadere, in primul caz profitul inregistrand o diminuare de peste 22%, iar in cel de-al doilea caz, pierderea accentuandu-se de aproape 3 ori.

Companiile care activeaza in sectorul **serviciilor anexe extractiei petroliere** au avut o evolutie surprinzator de buna, cu exceptia Condmag, care a raportat un rezultat cu 0,7 milioane de lei mai mic, cauza principala fiind activitatea financiara care s-a incheiat cu pierdere. Castigatorul anului este cu siguranta Oil Terminal Constanta, care a reusit sa genereze un profit net de aproape 4,7 ori mai mare, atat datorita activitatii de baza, cat si a celei financiare. Si Rompetrol Well Services a venit cu vesti bune cand a anuntat un profit dublu la finalul lui 2007.

In **industria chimica** am avut parte de rastumari de situatie – in cazul Oltchim, anularea majorarii de capital social a generat o pierdere de 78,5 milioane de lei, fata de un profit de 8,8 milioane de lei inregistrat la finalul lui 2006, iar Azomures, dupa o lunga perioada de pierdere, a venit cu un profit net de peste 60 milioane de lei. Aceeasi situatie o intalnim si la Amonil, care de asemenea a raportat un rezultat pozitiv la finalul lui 2007 dupa ce in perioadele anterioare se confruntase cu pierderi.

In **turism**, THR Marea Neagra a inregistrat o triplare a profitului (semnificativ din vanzare de active), iar Turism Felix o crestere de 10,2%. In termeni nominali, in primul caz avem un avans de 11,5 milioane de lei in 2007 comparativ cu 2006, dar o scadere comparativ cu trimestrul III al anului de 4,7 milioane de lei, iar in cel de-al doilea caz un avans de putin peste 0,6 milioane de lei si o scadere de aproape 1 milion de lei fata de primele noua luni din 2007.

Rezultate divergente pentru companiile din sectoarele adiacente **construcțiilor de masini**. Mefin Sinaia a trecut pe profit, Altur Slatina a surprins printr-un rezultat net de 0,6 milioane de lei fata de o pierdere de 4,2 milioane de lei la finalul lui 2006 si 1,7 milioane de lei in primele noua luni ale anului trecut, Mecanica Ceahlau si-a redus rezultatul net cu aproape 34%, la fel si Compa SA, care a inregistrat o scadere de peste 4%. In schimb, UAMT Oradea si VAE Apcarom au reusit sa obtina rezultate in crestere cu aproape 80% in ambele cazuri.

Segmentul **bancar** nu este unul omogen, aici diferentiindu-se cele trei mari banci de Banca Carpatica. Cel mai mare avans l-a inregistrat Banca Transilvania, care a raportat un rezultat net de 340,5 milioane de lei, aproape triplu comparativ cu 2006, o contributie importanta avand-o tranzactia de vanzare a BT Asigurari. In termeni nominali, BRD a raportat un avans al profitului de 261,5 milioane de lei in 2007 fata de 2006 (+40%), si de 234,9 milioane de lei fata de primele noua luni ale anului trecut. Si Erste Bank a inregistrat un rezultat in crestere de la 932,2 milioane de lei la 1.174,7 milioane de lei, doar Banca Comerciala Carpatica reducandu-si rezultatul cu aproape 60%, 11,3 milioane de lei.

Dintre **SIF-uri**, SIF Transilvania si-a dublat profitul, acesta crescand de la 53,2 milioane de lei la 110,1 milioane de lei, insa corectiile de pe piata de capital din ultima parte a anului s-au resimtit si in rezultatele acesteia, profitul scazand cu 1,3 milioane de lei in decembrie 2007 fata de septembrie 2007.

Rezultatele inregistreaza cresteri de 35% in cazul SIF Moldova si SIF Oltenia si pana la 48% in cazul SIF Banat Crisana. Cea mai lenta dinamica a avut-o SIF Muntenia, al carei profit a avansat cu 21%, 15,2 milioane de lei.

Fata de primele noua luni din 2007, scaderi inregistreaza, pe langa SIF Transilvania, si SIF Oltenia, care a pierdut peste 10 milioane de lei din profitul din ianuarie-septembrie.

In general, putem considera ca rezultatele pe 2007 au fost relativ bune. Per ansamblu, societatile care au raportat profit sunt in crestere, iar rezultatele nete cumulate sunt cu 33% mai mari decat in 2006. Majoritatea societatilor care au raportat pierderi au motive pertinente, insa exista si cazuri de surprize mai putin placute, cum e cazul Oltchim, a carei "eterna" problema a capitalului social s-a reflectat in ultimele rezultatele (pana la urma o chestiune contabila, a carei rezolvare va veni tot din inregistrari contabile). De cealalta parte, surprize placute ne-au facut societati precum Azomures, Banca Transilvania (din vanzare de active), Amonil sau Oil Terminal.

**Centralizator rezultate**

Denumire	Profit net 2006	Profit net trim III 2007	Profit net 2007	Variatie 2007/2006	Variatie 2007 Dec/Sept
Aerostar SA	13.450.668	3.348.623	10.146.868	-24,56%	203,02%
Alro Slatina	380.868.942	376.202.997	438.304.465	15,08%	16,51%
Altur SA	-4.239.505	-1.730.061	573.592	P	P
Alumil Rom Industry	13.701.862	10.092.692	14.157.170	3,32%	40,27%
Amonil	-19.067.449	-9.576.956	6.239.482	P	P
Antibiotice SA Iasi	23.839.146	23.245.748	30.758.694	29,03%	32,32%
Azomures	-1.036.756	-7.496.331	60.017.446	P	P
Banca Comerciala Carpatica	19.286.030	6.525.435	7.983.297	-58,61%	22,34%
Banca Transilvania	120.212.410	133.512.412	340.479.965	183,23%	155,02%
Bermas Suceava	4.487.877	3.037.774	2.610.089	-41,84%	-14,08%
Biofarm	12.715.098	11.635.288	13.499.314	6,17%	16,02%
BRD	655.581.242	682.177.402	917.118.656	39,89%	34,44%
Carbochim	1.855.089	254.329	144.109	-92,23%	-43,34%
Comelf	3.595.594	3.828.396	5.082.612	41,36%	32,76%
Compa SA	8.444.646	9.315.916	8.099.973	-4,08%	-13,05%
Condmag SA	3.593.258	4.616.537	2.915.674	-18,86%	-36,84%
Dafora Medias	10.261.434	7.751.587	14.000.000	36,43%	80,61%
Electroaparataj	-150.924	-5.670.738	-13.632.923	L	L
Electroputere SA	-50.738.346	-30.714.620	-48.405.698	L	L
Energopetrol SA	171.797	156.995	257.932	50,14%	64,29%
Erste Bank	932.200.000	837.900.000	1.174.700.000	26,01%	40,20%
Flamingo International	-22.750.004	6.720.403	9.372.258	P	39,46%
Grupul Industrial Electrocontact SA	826.270	32.840	205.432	-75,14%	525,55%
Impact SA	111.055.984	14.934.133	259.223.101	133,42%	1635,78%
Mecanica Ceahlau	2.908.221	523.245	1.928.750	-33,68%	268,61%
Mefin SA	-3.989.623	506.109	752.833	P	48,75%
MJ Maillis Romania SA	1.710.339	-502.633	-3.302.308	L	L
Oil Terminal Constanta	1.560.761	7.303.203	7.434.717	376,35%	1,80%
Oltchim	8.779.523	3.368.532	-78.504.949	L	L
Petrolexportimport SA	1.332.573	-1.884.381	-2.680.061	L	L
Petrom	2.285.490.203	1.548.487.874	1.778.042.301	-22,20%	14,82%
Policolor SA	8.529.927	6.655.587	-6.136.001	L	L
Prodplast SA	3.948.789	3.355.367	4.393.969	11,27%	30,95%
Rompetrol Rafinare	-77.891.753	-62.817.045	-219.576.622	L	L
Rompetrol Well Services	9.941.024	15.152.912	19.416.632	95,32%	28,14%
Santierul Naval Orsova	6.729.263	7.441.221	7.032.098	4,50%	-5,50%
SIF Banat Crisana	83.146.783	110.453.673	122.814.274	47,71%	11,19%
SIF Moldova	48.341.224	60.159.969	64.868.778	34,19%	7,83%

SIF Muntenia	71.969.816	65.646.753	87.181.058	21,14%	32,80%
SIF Oltenia	78.906.802	116.494.407	106.452.921	34,91%	-8,62%
SIF Transilvania	53.169.056	111.383.113	110.042.397	106,97%	-1,20%
Sinteza SA	2.513.411	457.903	169.615	-93,25%	-62,96%
Siretul Pascani	18.204	-914.668	64.903	256,53%	P
Socep	1.984.673	1.987.688	3.111.163	56,76%	56,52%
SSIF Broker Cluj	18.676.427	37.176.274	36.087.860	93,23%	-2,93%
TMK Artrom	64.749.454	28.044.097	21.400.853	-66,95%	-23,69%
Transelectrica	277.259.581	32.610.983	50.346.732	-81,84%	54,39%
Turism Felix SA	6.332.973	7.932.589	6.978.075	10,19%	-12,03%
THR Marea Neagra	5.863.818	22.105.737	17.367.845	196,19%	-21,43%
UAMT SA	143.617	227.553	258.322	79,87%	13,52%
VAE Apcarom	2.357.990	3.387.432	4.219.634	78,95%	24,57%
Vrancart SA	5.259.042	4.200.984	5.679.216	7,99%	35,19%
Zentiva	24.397.789	11.460.391	4.258.101	-82,55%	-62,85%
Zimtub Ramnicu Valcea	108.671	-328.137	93.406	-14,05%	P

**Nu are relevanta calculul variatiilor in urmatoarele doua cazuri:**

*P - rezultatul s-a transformat dintr-o pierdere in perioada precedenta intr-un profit in perioada curenta*

*L – pierdere in perioada curenta, indiferent de rezultatul din perioada precedenta*