

“Biofarm” – evoluție în oglindă cu SIF-urile

“Biofarm” și-a făcut cunoscute rezultatele financiare pe semestrul I din 2010 și, așa cum era de așteptat, ele sunt foarte bune. Profitul brut este de 12.171.266 lei, iar profitul net, după impozitare este de 9.627.797 lei, cu 6,61 % mai mare decât în aceeași perioadă din anul trecut, deși condițiile generale din anul 2010 nu sunt dintre cele mai bune la nivel național și mondial.

**MIHAI
IORDACHE**

Deficitele bugetare în creștere și plata cu întârziere de către stat a medicamentelor (cu acoperire legală ce-i drept, căci guvernul a decis decontarea la 270 zile a medicamentelor) au condus la o creștere foarte mare a perioadei de decontare a producției vândute, de la 174 zile, care oricum era foarte mare, la 222 zile în medie, numai pentru faptul că o parte din marfă se distribuie către clienți privați. Altfel, statul nu respectă nici măcar termenul fixat abuziv la 270 zile. În același timp, furnizorii se decontează la 99 zile, adică de trei ori mai repede. Biofarm nu suferă totuși din această cauză prea mult, căci are disponibilități bancare totale de 27.337.853 lei, din care echivalent 3.974.813 lei în valută. Studiind bilanțul, am constatat și o aberație fiscală. Astfel, deși profitul brut contabil este de 12.171.266 lei, profitul fiscal impozabil este de 16.306.931 lei, rezultând un impozit pe profit plătit de 2.484.357 lei, după aplicarea deducerii fiscale de 124.792 lei. Este încă o aberație a statului care îți ia mereu mai mulți bani decât merită. Cu toate acestea, rata rentabilității “Biofarm” se menține foarte ridicată, la 29,3 % pentru profitul operațional și de 22,24 % la profitul net.

În primul semestru din 2010 s-au efectuat investiții de 2.079.342 lei, în continuarea acțiunii de relocare. Totodată s-au depus la Ministerul Economiei și Finanțelor, la Autoritatea de Management pentru Programul Operațional Sectorial “Creșterea Competitivității Economice”, documentația pentru proiectul de finanțare din fonduri structurale: - “Biofarm” SA – Creare unitate nouă de producție a medicamentelor, la data de 21 mai 2010. Odată aprobată documentația, Biofarm va primi 50% din costul investiției.

Un alt element important de semnalat este faptul că “Biofarm” a înaintat documentația pentru atestarea dreptului de proprietate asupra terenului din strada Logofăt Tăutu. După primirea atestatului și evaluarea acestuia conform normelor legale în vigoare, se va majora capitalul social prin emiterea de acțiuni în contul statului. Pentru menținerea procentelor de participare la capitalul social, în mod sigur se va aproba de către acționari și o majorare prin subscripție, în aceleași condiții (adică la valoarea nominală) pentru acționarii care vor fi înregistrați la data respectivă. Ar fi cazul ca la data respectivă, acționarii să aprobe și tranzacționarea drepturilor de subscriere.

Deși rezultatele sunt foarte bune, acțiunea Biofarm este destul de puțin apreciată pe piață și oricum se percepe o evoluție în oglindă față de evoluția acțiunilor SIF. Aceasta datorită faptului că SIF 4, SIF 2 și SIF 1 dețin împreună o cotă de 48,49% din capitalul social la 30 iunie, iar după raportările ulterioare, procentul cred că depășește 50%. Percepția negativă este legată de pierderile înregistrate din cauza scăderii prețului acțiunilor din 2008 – 2009. Între timp, conform datelor actuale, față de valorile înregistrate la bilanțul din 31 decembrie 2009, valoarea investițiilor financiare în acțiuni a crescut la 30 iunie de la 9.358.001 lei, la 18.762.970 lei. Această influență va fi evidențiată contabil numai la 31 decembrie 2010, așa că în mod sigur, la sfârșitul acestui an, rezultatul final va fi majorat cu mult peste rezultatele din activitatea de bază. Sper că efectul psihologic al cordonului ombilical Biofarm – SIF-uri să se modifice, dacă nu imediat, atunci după cunoașterea rezultatelor finale pe 2010 și acțiunea BIO își va avea locul și valoarea meritată, cu atât mai mult cu cât o firmă prestigioasă din SUA a clasat Biofarm pe locul IV într-un clasament al celor mai bune firme din România, tranzacționate la BVB. ■

NOTĂ: Domnul Mihai Iordache, colaborator al ziarului “BURSA”, este jucător activ pe piața valorilor mobiliare. Orice sugestie de investiție s-ar desprinde din articolele domniei sale trebuie considerată din acest punct de vedere. Întreaga responsabilitate privind conținutul articolului revine autorului.