

# Małe spółki, duży zarobek

Pod względem przeciętnych stóp zwrotu grupa względnie małych spółek (o kapitalizacji od 100 do 500 mln zł) niewiele różniła się w minionym roku od opisanych na poprzedniej stronie średnich firm. Mediana stopy zwrotu w tym gronie (liczącym 108 firm) wyniosła 53 proc. i była nieznacznie niższa niż w przypadku „średniaków”. Nieco inaczej sytuacja przedstawia się natomiast, jeśli wziąć pod uwagę jedynie pierwszych 30 spółek z obu rankingów (patrz tabela). W tym przypadku małe przedsiębiorstwa z przeciętnym wynikiem równym 157,4 proc. zdecydowanie wygrały ze „średniakami” (104,5 proc.).

## Motoryzacja na topie

Ciekawe, że podobnie jak w przypadku rankingu zarówno firm średnich, jak i dużych także tu zestawienie otwiera przedsiębiorstwo o zagranicznym rodowodzie – ACE. Hiszpański producent komponentów do hamulców samochodowych (posiadający fabrykę również w Polsce) szybko wrócił do łask inwestorów. Podczas gdy w czasie bessy jego notowania pograżyły obawy o kondycję przemysłu motoryzacyjnego na świecie, to wraz z namacalnymi efektami ożywienia gospodarczego i programów pomocowych w USA i Europie Zachodniej miejsce strachu zajęła nadzieja.

Duże zyski z akcji ACE można wytłumaczyć w sposób podobny jak w przypadku zwycięzców rankingów opisanych na poprzednich stronach. Kluczowe było silne niedowartościowanie w kulminacyjnym punkcie bessy (wskaźnik C/WK wynosił zaledwie 0,15), które stanowiło „paliwo” dla późniejszego trendu wzrostowego.

Podczas gdy ACE doskonale wpisuje się w opisany już na poprzednich stronach schemat, według którego w minionym roku największe zyski przyniosły akcje spółek „cyklicznych” (czyli wrażliwych na zmiany koniunktury gospodarczej), to cechą charakterystyczną zestawienia średnich firm jest duża różnorodność branżowa spółek na kolejnych pozycjach. Zamiast np. typowo surowcowych przedsiębiorstw lub deweloperów znaleźć tu można np. dystrybutora sprzętu komputerowego (AB), firmę wyspecjalizowaną w produktach finansowych dla rynku medycznego (Magellan), dystrybutora materiałów drewnopochodnych (Paged) czy dystrybutora win (Ambra). Dopiero na dalszych pozycjach rankingu uplasowały się przedsiębiorstwa z tradycyjnego przemysłu ciężkiego (np. Hutmen).

## Nie wszyscy zarobili

Biorąc pod uwagę nie tylko pierwszą trzydziestkę, ale całość zestawienia spółek o średniej wielkości, okazuje się, że zyski w minionym roku przyniosły walory 86 proc. wszystkich przedsiębiorstw. Zdarzyły się też jednak bardzo kiepskie wyniki – na akcjach sześciu spółek stracić można było od 27 do 47 proc. To sugeruje, że nawet w czasach bardzo dobrej koniunktury giełdowej warto mieć w portfelu papiery przynajmniej kilku różnych firm, najlepiej z różnych branż. T.H.

## Spółki małe (o kapitalizacji 100-500 mln zł)

Pozycja	Spółka	Stopa zwrotu z akcji w 2009 roku (proc.)	Kapitalizacja na koniec 2009 r. (mln zł)	Wartość księgowa na koniec 2009 r. (mln zł)
1	ACE	336,9	163	149
2	AB.PL	315,2	228	262
3	MAGELLAN	314,1	248	121
4	PAGED	306,0	177	74
5	AMBRA	291,7	155	204
6	HUTMEN	228,6	124	257
7	RONSON	212,7	468	302
8	BORYSZEW	211,0	409	873
9	IMPEL	209,6	326	272
10	SWISSMED	188,7	105	25
11	ACTION	183,2	265	173
12	FORTE	171,5	314	289
13	INTEGER	168,0	261	54
14	ERGIS	162,4	154	170
15	SKOTAN	159,8	115	84
16	SKOK	155,0	284	41
17	HAWA	151,7	307	206
18	ASBIS	141,7	225	257
19	ATM	139,2	343	249
20	LENTEX	137,2	251	177
21	AMICA	136,7	156	262
22	ELSTAROILS	133,3	422	171
23	GANT	127,0	381	557
24	INDYKPOL	122,2	161	154
25	ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	121,6	300	252
26	FERRUUM	116,9	302	170
27	DECORA	116,8	226	133
28	SELENA	116,2	367	342
29	ORZEL BIAŁY	105,0	231	159
30	STOMIL SANOK	96,2	271	212

ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE, GPW; W TABELI ZESTAWILIŚMY 30 SPÓŁEK O NAJWYŻSZYCH STOPACH ZWROTU. CAŁA KATEGORIA OBEJMUJE NATOMIAST ŁĄCZNIE 108 SPÓŁEK

Hiszpańska spółka ACE to zwycięzca w kategorii firm o stosunkowo małej kapitalizacji (od 100 do 500 mln zł). Cechą charakterystyczną tej grupy jest duże zróżnicowanie branżowe w ścisłej czołówce rankingu