

Biofarm, cumparator activ la SIF-uri - efecte asupra rezultatelor si activului -

Inca din luna octombrie 2007, dar mult mai activ in lunile noiembrie si decembrie 2007, cu continuare in acest an, producatorul de medicamente Biofarm Bucuresti s-a raportat cu achizitii semnificative la SIF-uri. Vizate au fost 3 dintre ele: SIF Banat-Crisana (SIF1), SIF Moldova (SIF2) si SIF Oltenia (SIF5). Daca decizia luata de conducerea societatii a fost una buna sau rea o vor arata rezultatele viitoare, evolutia in urmatoarele luni a pietei si momentul ales pentru vanzare. Noi vom incerca sa vedem ce inseamna toate aceste achizitii si cum sunt ele dimensionate raportat la activele si sursele de finantare ale Biofarm.

In tabelul de mai jos e redata situatia detinerilor, mai exact a cumpararilor raportate intre 21 noiembrie 2007 si 9 ianuarie 2008:

Tabel 1: situatia detinerilor Biofarm la SIF-uri

	Nr. actiuni	Cost (lei)	Cost mediu (lei/actiune)	Pondere in capitalul SIF
SIF Banat-Crisana	1.728.100	6.099.359	3,5295	0,31%
SIF Moldova	2.530.000	8.676.059	3,4293	0,49%
SIF Oltenia	4.032.000	17.327.821	4,2976	0,69%

Acestea sunt de altfel SIF-urile din actionariatul Biofarm, toate 3 cumuland detineri, la finalul anului trecut, de 38,26% din capitalul companiei (cel mai mult detine SIF Oltenia, o pondere de 16,4% in actionariatul Biofarm). Nu este singura companie din portofoliul SIF-urilor care a achizitionat actiuni la SIF-uri, la finalul anului trecut societati ca Santierul Naval Orsova sau Turism Felix Baile Felix, la care se adauga altele din segmentul Rasdaq au sustinut SIF-urile in piata, intrand la cumparare. Dar Biofarm se detaseaza intre ele, prin cantitatile de actiuni achizitionate. Conducerea producatorului de medicamente declara la jumatatea acestei luni ca investitia in actiuni SIF a fost gandita ca o alternativa la blocarea banilor pana la inceperea investitiilor programate pentru extinderea pe pietele externe. Termenul luat in calcul initial la decizia de a investi in SIF-uri a fost de maximum 5 luni, insa e posibil ca ultimele evolutii din piata sa incurce aceste planuri.

Tabel 2: evolutia investitiei in SIF-uri

	Nr. actiuni	Cost (lei)	Cost mediu (lei/actiune)	Pret piata* (lei/actiune)	Valoare piata (lei)	Variatie (%)
SIF Banat-Crisana	1.728.100	6.099.359	3,5295	2,7900	4.821.399	-20,95
SIF Moldova	2.530.000	8.676.059	3,4293	2,8100	7.109.300	-18,06
SIF Oltenia	4.032.000	17.327.821	4,2976	3,6100	14.555.520	-16,00
TOTAL		32.103.239			26.486.219	-17,50

* pret de inchidere in 28 ianuarie 2008

Dupa cum arata tabelul de mai sus, se pare ca, dupa aproape 3 luni de la primele achizitii, investitiile Biofarm in SIF-uri s-au materializat cu o pierdere de 17,5%, suma totala diminuandu-se cu 5,6 milioane lei, fara a lua in calcul comisioanele de tranzactionare si alte costuri aferente. Sursa principala a achizitiilor de SIF-uri se pare ca a fost ultima majorare de capital social, cu aporturi in numerar (se puteau subscrie 73,5 actiuni la 100 detinute, la pretul de 0,1 lei/actiune), majorare subscrisa in proportie de peste 90% si in urma careia sumele brute atrase se ridica la peste 39 milioane lei. Astfel, expunerea pe SIF-uri, la costul de achizitie a actiunilor, se ridica la peste 24% din activul estimat al Biofarm.

Tabel 3: ponderea actiunilor SIF in activul Biofarm

Valoare detineri SIF (lei, la cost achizitie)	Activ total, sept 2007 (lei)	Majorare capital social (lei)	Activ extins (lei)	Pondere (%)
1	2	3	4	5 (1/4)
32.103.239	93.972.300	39.067.498	133.039.798	24,13

Initiativa conducerii Biofarm de a investi in SIF-uri nu trebuie privita prin prisma evolutiei ulterioare a actiunilor SIF, evolutie greu predictibila la acea vreme, ci mai mult prin prisma riscului asumat si a perioadei avute in vedere. Este laudabila alegerea investirii unor bani in detrimentul blocarii lor, la fel cum laudabile sunt si masurile luate de exportatori pentru a diminua riscul valutar (vezi cazul Alro, cu vanzare forward de USD si cumparare RON, pentru a se proteja de scaderea dolarului fata de leu), insa la investitia in actiuni e bine sa se tina cont de o perioada mai mare, de minim 6 luni, iar banii alocati sa nu fie programati pentru o plata ulterioara (aferenta unui credit bancar sau, in cazul Biofarm, unei investitii planificate).

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 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 nici un 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. 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 *Prezentare*.

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.