

Active nete si rezultate la SIF-uri in luna august 2007

Sub aspectul rezultatelor raportate, luna august a fost o luna mai modesta pentru Societatile de Investitii Financiare, doar doua dintre ele raportand profituri ceva mai bune. Pe intregul segment SIF se inregistreaza un profit cu 3% mai mare decat in iulie, iar in termeni nominali cu 12,34 milioane RON. Rezultatele mai slabe ale acestei luni nu trebuie sa surprinda, si in anii anteriori ultimele luni fiind o perioada de profituri mici sau chiar pierderi pentru SIF-uri. Cu toate acestea, in total ele au un rezultat de 403,4 milioane RON in primele 8 luni ale acestui an, cu 20% mai mult decat profitul cumulat pe tot anul trecut.

Profit net (RON)

	August 2007	Ultimele 12 luni	2006 final an	iulie 2007	PER*
SIF1	74.373.362	73.150.958	83.146.783	68.501.886	27,5
SIF2	56.110.658	66.102.084	48.341.224	48.772.412	27,2
SIF3	105.104.319	114.777.728	53.169.056	106.018.377	23
SIF4	64.531.664	55.589.624	71.969.816	65.136.016	36,3
SIF5	103.306.515	90.810.118	78.906.802	102.657.571	27,5

*pe baza profitului net cumulat pe ultimele 12 luni, neauditat

SIF Banat-Crisana (SIF1) este unul din cele doua SIF-uri cu un rezultat bun in august, care se ridica la 5,87 milioane RON. Astfe, la finalul lunii august SIF1 are deja un profit de 74,37 milioane RON si depaseste profitul bugetat pentru acest an, estimat la 71,2 milioane RON. Totodata, in ultimele 12 luni societatea inregistreaza un profit de 73,15 milioane RON, cu circa 10 milioane RON mai putin decat rezultatul de la finalul anului trecut, fiind destul de greu de egalat performanta din 2006, cand a fost vanduta participatia la Silcotub Zalau, principala sursa de venit. La bursa, SIF1 a cumparat circa 215 mii actiuni Bermas Suceava (o parte din acestea provin din inregistrarea majorarii capitalului social), iar in afara bursei a cumparat 1,5 milioane actiuni BT Asigurari, pe langa care a mai subscris 3,1 milioane actiuni la majorarea capitalului social al companiei de asigurari, platind 3,1 milioane RON. De asemenea, din portofoliul SIF Banat-Crisana au mai iesit un numar de 3 companii, conform politicii generale a SIF-urilor de optimizare a portofoliilor de actiuni.

SIF Moldova (SIF2) e celalalt SIF cu rezultate bune in august, un profit de 7,34 milioane RON ce face ca rezultatul pe primele 8 luni sa ajunga la 56,1 milioane RON, depasind profitul de la finalul lui 2006 cu circa 16 procente. Din portofoliul SIF Moldova au iesit 3 societati in luna august, din care cea mai importanta vanzare a fost cea a pachetului de aproape 14% din Asam Iasi, pe care a incasat 4,15 milioane RON (de fapt, vandut la finalul lui iulie). In plus, avem si de data asta o noua intrare, Iproeb

Cumparari	Nr actiuni	Vanzari	Nr actiuni
Albalact	66.500	Condmag	190.000
Antibiotice Iasi	15.000	Brasov	
Armax Gaz	216.800	SSIF Broker	94.300
Artrom Slatina	500		
Banca Transilvania	811.600		
Compa Sibiu	136.000		
Electromagnetica	69.600		
Imotrust Arad	25.000		
Iproeb Bistrita NOU	37.400		
Petrom	2.038.600		
Transelectrica	10.480		
Turism Felix	24.300		

Bistrita, unde SIF-ul a cumparat 37400 actiuni. In rest, a continuat sa mai cumpere la Albalact, Armax Gaz, Imotrust, Compa, Artrom, Electromagnetica, de asemenea la Banca Transilvania. Vanzarile pe bursa cele mai semnificative au fost la Condmag si SSIF Broker, la ultima avand oricum dreptul sa participe la majorarea de capital social.

SIF Transilvania (SIF3) nu a mai realizat performanta celor doua SIF-uri, de fapt a inregistrat in luna august cea mai mare pierdere, de 914 mii RON. Cu toate acestea, ramane SIF-ul cu cel mai mare profit cumulat de la inceputul anului, de 105,1 milioane RON. Ca activitate pe bursa, SIF Transilvania se remarca in luna august prin reintrarea in actionariatul Bancii Transilvania, cu circa 16,2 milioane de actiuni cumparate, dupa ce in februarie anul acesta vanduse toata detinerea la banca clujeana. De asemenea, a mai cumparat 4,88 milioane actiuni Petrom, precum si peste un procent din BAT Medias, adica aproape 17 mii actiuni. In afara bursei, una din cele mai importante achizitii a fost o diferenta de peste 1,8 milioane de obligatiuni emise de SC Organe de Asamblare SA Brasov, in valoare de 4,55 milioane RON, societate la care SIF-ul este actionar majoritar absolut.

Tot pierdere a înregistrat în luna august și **SIF Muntenia (SIF4)**, de 604 mii RON, astfel ca pe primele 8 luni ale acestui an profitul a scăzut la 64,5 milioane RON. Societatea are în ultimele 12 luni un rezultat cumulat de 55,6 milioane RON, cel mai mic dintre cele 5 SIF-uri. În principal, rezultatele modeste se datorează lipsei de vânzări din portofoliu, în luna august SIF Muntenia derulând cele mai puține operațiuni, care s-au limitat la subscrierea unui număr de circa 858 mii acțiuni la majorarea de capital derulată de Comat Auto SA și la participarea la constituirea unei noi societăți, Gecsatherm SA (cu 50% aport), cu obiect principal de activitate producerea de saltele și plăci de vată minerală. Portofoliul SIF-ului s-a îmbogățit cu o nouă societate, SPIT Bucovina SA, unde a cumpărat 102 mii acțiuni (6% din capital), societate unde este acționar și SIF Moldova.

Cumpărări	Nr acțiuni
Socep Constanta	131.700
Biofarm București	1.655.700
Vânzări	Nr acțiuni
Altur Slatina	2.113.200
Celule Electrice	0
Mecanica Rotes	0

SIF Oltenia (SIF5) a reușit să obțină profit și în luna august, deși acesta este în valoare modestă, de 649 mii RON, cu mult sub impresionantul profit din iulie, care a depășit 23 milioane RON, în special în urma vânzării acțiunilor Altur Slatina. Și în august a vândut la Altur, deși a participat și la majorarea de capital social. În acest moment, în urma unei recente vânzări a unui pachet de 8,5% din capital, SIF Oltenia nu mai deține acțiuni la Altur Slatina. Trei societăți au ieșit din portofoliul SIF-ului luna trecută, Comcereal Dolj, Celule Electrice Bailești și Mecanica Rotes, la ultima având de fapt acțiuni

subscrise în majorarea capitalului social, care încă nu s-au înregistrat. La capitalul cumpărări, activitate redusă în august, SIF Oltenia a continuat să cumpere la Biofarm, unde i-au și intrat noile acțiuni din majorarea de capital social, precum și la Socep Constanta.

Activele nete totale ale celor 5 SIF-uri au crescut în august cu 3,73 miliarde RON, mai mult decât în iulie, ajungând la un total de 11,48 miliarde RON la finalul primelor 8 luni. Aceasta reprezintă o creștere de 48,2% față de finalul lui 2006 și de aproape 5% față de luna iulie, ceea ce, ținând cont de evoluția foarte modestă a bursei în august, reprezintă o performanță notabilă. Procentual, cel mai mult a crescut în această perioadă profitul lui SIF Muntenia, cu 74%, însă în termeni absoluți se distinge SIF Transilvania, cu un activ net cu 1,03 miliarde RON mai mare decât în 2006.

Activ net (RON)

	VUAN	P/Bv	% fata de	Profit net
	31.08.2007		2006	/activ net*
SIF1	3,6780	1,0	+33,1%	3,6%
SIF2	3,5104	0,99	+33,7%	3,6%
SIF3	2,3805	1,02	+65,9%	4,4%
SIF4	2,8190	0,89	+74,1%	2,4%
SIF5	4,7712	0,9	+38,5%	3,3%

**pe baza profitului net cumulat pe ultimele 12 luni, neauditat*

Ca structură, se știe că SIF Moldova și SIF Oltenia au cea mai mare expunere pe societățile cotate la bursă, a căror valoare depășește 80% din activul total, în timp ce la celelalte SIF-uri ponderea companiilor listate este de circa 75%. La acestea avem în compensație o pondere mai mare a societăților necotate la bursă, lucru vizibil mai ales la SIF Transilvania, unde aceste societăți reprezintă 16,6% din activul total. La lichidități toate SIF-urile stau bine, pe primul loc avem SIF Transilvania, cu depozite bancare de 124,2 milioane RON la finalul lunii august, urmat de SIF Oltenia, cu 89,4 milioane RON.