

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

Trimestrul al doilea incepe cu bine pentru SIF-uri, profitul total al celor cinci societati se ridica la 42,29 milioane RON, ceea ce face ca pe primele 4 luni sa inregistreze un profit de aproape 130 milioane RON. Asta inseamna aproape 40% din rezultatele adunate pe intreg anul 2006, an in care, sa nu uitam, SIF Muntenia si SIF Oltenia si-au lichidat participatiile la Sicomed Bucuresti, de unde au raportat profituri record. Daca in luna martie SIF Transilvania se detasa fata de restul societatilor sub aspectul profitului, acum a venit randul lui SIF Banat-Crisana, care obtine in aprilie un rezultat net de 33 milioane RON.

Profit net (RON)

	aprilie 2007	Ultimele 12 luni	2006 final an	martie 2007	PER*
SIF1	38.417.484	113.874.343	83.146.783	5.435.773	15,9
SIF2	8.036.202	52.511.418	48.344.613	7.222.938	31,1
SIF3	39.806.172	91.911.260	53.169.056	33.384.123	26,9
SIF4	12.100.830	40.217.601	75.884.079	10.744.485	42,5
SIF5	31.223.283	60.747.746	78.906.802	30.508.334	34,6

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

SIF Banat-Crisana (SIF1) nu a mai avut aceeasi activitate pe bursa in luna aprilie. A subscris la majorarea de capital social la Ario Bistrita, producator de armaturi industriale, asadara in portofoliul sau au mai aparut circa 1,25 milioane actiuni (majorarea s-a facut cu aporturi in numerar, la 3,7 RON/actiune, care este egal cu valoarea nominala si cu mult peste pretul de la bursa). De asemenea, a mai vandut 34500 de actiuni Prebet Aiud (PREB), societate care a cunoscut cresteri spectaculoase in ultimele luni si care isi va majora capitalul social cu actiuni gratuite (una la doua detinute). Acestea sunt principalele operatiuni care se reflecta in portofoliul SIF Banat-Crisana, nici una dintre ele nejustificand profitul raportat in aprilie, care cel mai probabil vine din dividende incasate. Astfel, cu un profit de 113,87 milioane RON pe ultimele 12 luni, SIF Banat-Crisana inregistreaza un indicator PER de 16, valoare de invidiat pentru o companie de asemenea anvergura si in functie de care SIF1 se detaseaza mult fata de restul SIF-urilor.

SIF Moldova (SIF2) a continuat sa cumpere actiuni la Antibiotice Iasi, la Banca Comerciala Carpatica si la Banca Transilvania si in aprilie, la fel si la Petrm, Prodplast si Transelectrica. La Banca Transilvania si Petrom in aceleasi cantitati de ampoare. Insa in portofoliul SIF-ului si-a facut loc o

Cumparari	Nr actiuni	Vanzari	Nr actiuni
Antibiotice Iasi	20.000	Condmag Brasov	30.000
Banca Carpatica	455.000	Ductil Buzau	10.000
Banca Transilvania	3.954.200		
Oil Terminal	14.800		
Petrom	3.210.300		
Prodplast Bucuresti	4.500		
Transelectrica	19.640		

societate noua in aceasta luna: Oil Terminal Constanta, un numar de 14800 actiuni. Continuitatea politicii fata de luna martie nu se refera doar la achizitii. In zona vanzarilor apar din nou Condmag Brasov si Ductil Buzau, desi volumele de actiuni sunt cu mult mai mici. Tot in aprilie SIF Moldova si-a lichidat detinerea la Comat Braila, vanzand intregul pachet de 97,235 din capitalul societatii contra unei sume totale de peste 3,61 milioane RON. CU toate acestea, profitul la finalul lunii aprilie este cu doar 813 mii RON mai mare fata de luna anterioara si reprezinta doar 8,65 din rezultatul obtinut in 2006.

Nu acelasi lucru se poate spune despre **SIF Transilvania**, care inregistreaza in aprilie un profit de 6,4 milioane RON, mentinandu-se astfel SIF-ul cu cel mai mare profit pe primele 4 luni, 39,8 milioane RON (cu toate ca vine din urma puternic SIF Banat-Crisana). A continuat sa vanda actiuni la Turism Felix Baile Felix (care oricum va da actiuni gratuite) si sa cumpere la Petrom (peste 3 milioane de titluri cumparate in aprilie). De asemenea, SIF Transilvania a vandut 24700 actiuni Argus Constanta si si-a lichidat detinerea la Aromet Buzau, pe care a incasat peste 9 milioane RON. Actionarii SIF Transilvania au votat in AGA din luna aprilie majorarea capitalului social, mai exact dublarea capitalului prin capitalizarea rezervelor, astfel incat fiecare actionar de la data de inregistrare primeste un numar de actiuni egal cu numarul de actiuni detinute. Tot in aprilie, Danske Bank Group s-a raportat (prin mai multe vehicule de investitii ale sale) cu o detinere de 2% din SIF Transilvania.

SIF Muntenia ramane ultimul SIF la profitul cumulat pe ultimele 12 luni, cu 40,2 milioane RON, cu toate ca a mai adunat si in aprilie 1,35 milioane lei. A fost insa o luna linistita pentru SIF Muntenia, in portofoliul careia

nu se evidentiaza nici o modificare notabila. Cu un PER de 42,5 SIF4 ramane in continuare pe ultimul loc din acest punct de vedere.

Cumparari	Nr actiuni	Nici SIF Oltenia (SIF5) nu s-a remarcat prin profit in luna aprilie, a castigat cu 715 mii RON in plus fata de martie, insa datorita rezultatelor bune din februarie, pe primele 4 luni ale acestui an are un rezultat net de peste 31 milioane RON. Activitatea bursiera a fost mai redusa si aici fata de luna anterioara, singura achizitie mai importanta fiind la Petrom, 2,5 milioane actiuni. SIF Oltenia a mai participat la majorarea de capital social la Constructii Feroviare Craiova anul trecut, acum fiind inregistrate actiunile (680.000 de noi actiuni intrate in portofoliu). Este de altfel singurul actionar care a subscris, majorarea fiind facuta la valoarea nominala de 2,5 RON/actiune, sub pretul pietei din acea perioada. Alta majorare inregistrata acum este cea efectuata de Altur Slatina anul trecut, tot cu aporturi in numerar, in portofoliul SIF-ului intrand inca circa 50 de milioane de actiuni. Si aici s-a raportat grupul Danske, cu o detinere de 1,55% din capitalul SIF-ului. La capitolul vanzari avem lichidarea pachetului de actiuni la Comcereal Arges, in cadrul ofertei de preluare derulata de Agricover SA. Mai avem un numar de 44200 actiuni Turism Felix si peste un milion de titluri Lacta Giurgiu.
Petrom	2.500.000	
Vanzari	Nr actiuni	
Automobile Craiova	5.000	
Lacta Giurgiu	1.028.200	
Turism Felix	44.200	

Activul net total al celor 5 societati de investitii financiare a crescut in primele 4 luni ale acestui an cu 1,15 miliarde RON (+14.9% fata de decembrie 2006), iar cel mai bine la acest capitol sta SIF Transilvania, cu o crestere a activului net de 457,5 milioane RON, ce vine in special din actiunile cotate la bursa.

Activ net (RON)

	VUAN 31.04.2007	P/Bv	% fata de 2006	Profit net /activ net*
SIF1	2,9892	1,10	+8,2%	6,9%
SIF2	2,8856	1,09	+9,9%	3,5%
SIF3	1,8537**	1,22	+29,2%	4,5%
SIF4	1,8437	1,15	+13,9%	2,7%
SIF5	3,8810	0,93	+12,7%	2,7%

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

**ajustat la majorarea de capital social votata in AGA din aprilie 2007

Din nou, cresterea VUAN-urilor la SIF-uri depaseste cresterea indicilor bursieri in primele 4 luni ale anului, politica lor de investitii fiind astfel peste media pietei. Singurul SIF cu un VUAN mai mare decat cursul din piata este SIF Oltenia, deci singurul care se tranzactioneaza cu un discount fata de activul net. Invers, cea mai mare prima platita este la SIF Transilvania, de 22% fata de activul net, in mare parte aici cresterea cursului avand la baza atat majorarea capitalului social si toate discutiile premergatoare, precum si declaratiile incurajatoare facute in presa de presedintele SIF.

Ca o concluzie generala, SIF-urile nu stau pe loc, activele le cresc, profiturile cresc de asemenea mai mult sau mai putin. Ridicarea pragului de detinere la 5% s-a impotmolit in Senat, unde a fost respins proiectul de lege care acum urmeaza a fi dezbatut in Camera Deputatilor. Insa dincolo de acest prag (care pana la urma are toate sansele de a fi eliminat, deoarece nu este intocmai compatibil cu consensul general al Uniunii Europene privind libera circulatie a capitalurilor) exista perspectiva listarii Erste Bank la Bursa de la Bucuresti. Conducerea bancii a anuntat intentia de a o lista in acest an, operatiune care deschide calea negocierilor cu cele 5 SIF-uri pentru pachetele pe care acestea le detin la Banca Comerciala Romana. Un schimb avantajos de actiuni ar propulsa activele nete ale SIF-urilor cu mult peste valorile actuale, facand astfel actualele preturi derizorii in comparatie cu acestea.