

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

Dupa scaderile cu care a inceput sezonul de toamna din 2007, piata si-a regasit in luna octombrie o tendinta (sau o tentativa) de echilibru. Volatilitatea nu a scazut, insa pe ansamblu in octombrie nu au mai fost scaderile din luna anterioara. In primele zile ale lunii au fost cresteri sustinute, parand ca piata se intoarce pe o panta ascendenta, insa nu a durat mult si vanzatorii si-au reluat pozitiile. Astfel, luna octombrie se termina cu un usor avans pentru indicii bursieri, dintre care BET-FI inregistreaza o crestere de 3%.

Cu toate acestea, Societatile de Investitii Financiare au raportat pentru luna octombrie rezultate bune, profituri in crestere fata de septembrie (cu o singura exceptie) si valori mai bune ale activelor nete. Avem parte de surprize la nivelul profiturilor, de continuarea unei activitati intense pe piata bursiera la SIF-urile care ne-au obisnuit cu acest lucru, de continuarea politicii de restructurare a portofoliului de actiuni, cu alte cuvinte SIF-urile nu par sa fi fost influentate, ca societati de investitii, de scaderea pietei.

Profit net (RON)

	Octombrie 2007	Ultimele 12 luni	2006 final an	Sept 2007	PER*
SIF1	107.207.772	94.381.755	83.146.783	78.876.014	18,6
SIF2	58.270.811	63.173.836	48.341.224	55.979.647	26,7
SIF3	107.779.316	97.725.859	53.169.056	104.242.300	23,5
SIF4	64.520.341	55.813.443	71.969.816	63.341.481	30,9
SIF5	107.702.259	93.625.263	78.906.802	107.785.257	24,7

*pe baza profitului net cumulat oct.2006-oct.2007, neauditat

Surpriza la profit o aduce **SIF Banat-Crisana (SIF1)**, care a reusit sa depaseasca in acest an palierul de 100 milioane lei, gratie unui profit pe octombrie de 28,33 milioane lei. SIF1 a vandut participatiile la un numar de 7 companii din portofoliu, insa dintre acestea principala sursa de venit o constituie vanzarea pachetului de 10% din BT Asigurari, pe care a incasat 5,65 milioane euro. De partea cumparaturilor putem semnaliza achizitia a circa 13000 actiuni Mobex Tg. Mures, fabrica de mobila unde SIF1 detine circa 15% din capital. Profitul net al societatii se ridica la 107,2 milioane lei, SIF1 trecand astfel pe locul al treilea la acest capitol. De asemenea, SIF1 este pe primul loc la multiplicatorul PER, cu o valoare a acestuia de 21,1.

SIF Moldova (SIF2) a mai adaugat 2,29 milioane lei la profit, ajungand dupa primele 10 luni la un rezultat net de 58,27 milioane lei. Ca urmare a strategiei de dezvoltare pe perioada 2007-2009, votata anul trecut, SIF Moldova si-a continuat politica de achizitii si vanzari pe piata de capital (investitiile anuale pe piata de capital sunt programate la 70 milioane lei). Astfel, a lichidat 12 societati din portofoliu si a continuat sa cumpere la companiile small-caps considerate a avea perspective bune. De asemenea, conducerea SIF Moldova, intr-o intalnire organizata la sfarsitul lunii octombrie si la care au fost invitati mai multi actori ai pietei de capital, si-a exprimat intentia de modificare a actului constitutiv pentru a permite sa se ia hotarari cu un cvorum mai redus, in concordanta cu noile modificari aduse legii 31, scopul final fiind majorarea capitalului social in 2008, dupa modelul SIF Transilvania.

Cumparari	Nr actiuni	Vanzari	Nr actiuni
Artego Tg. Jiu	1.000	Condmag Brasov	238.000
Comelf Bistrita	1.000	Oil Terminal	4.800
Compa Sibiu	200.000	SSIF Broker	64.800
Galgos Galati	167.475	VAE Apcarom Buzau	10.000
Imotrust Arad	25.837		
Iproeb Bistrita	17.700		
Petrom	451.317		
Pregab Bucuresti	13.700		
Prospectiuni Bucuresti	19.140		

In ceea ce priveste portofoliul, SIF Moldova a adaugat o companie in colectia sa de small-caps, si anume Artego Jilava, a continuat sa cumpere la Compa, Comelf, Iproeb, Prospectiuni, Imotrust, dar si la Petrom. De asemenea, a mai vandut actiuni la Condmag, Oil Terminal, SSIF Broker si Apcarom. La sfarsitul lunii a subscris si la majorarea de capital la Biofarm.

SIF Transilvania (SIF3) se mentine pe prima pozitie la nivelul profitului si la finalul lunii octombrie, cu 107,78 milioane lei, cu 3,5 milioane lei mai mult fata de finalul lui septembrie. Sursele principale de venit au fost vanzarile de actiuni - mai exact lichidarile detinerilor - la 4 companii din portofoliu. Este vorba de Cord Buzau (a incasat 1,72 milioane lei pe 10,1% din actiunile acestuia), Avicola Brasov (unde a vandut 13,75 contra sumei de 3,37 milioane lei), Lemexim Brasov (2,2 milioane lei a valorat pachetul de 11,35 detinut de SIF3) si Simerom Sibiu (care i-a adus cea mai mare suma, de 5,89 milioane lei, pe aproape 15% cat detinea SIF3 la aceasta societate).

Astfel, SIF Transilvania si-a asigurat si fondurile necesare achizitiilor pe bursa, ceva mai multe fata de luna septembrie. Pe langa subscrierea la majorarea lansata de Romradioatoare Brasov, de 7,8 milioane lei, SIF-ul a cumparat din piata secundara aproape 1,47 milioane actiuni Armax Gaz, 120.000 actiuni Galgros Galati (new-entry in portofoliu), peste 1,7 milioane de actiuni Petrom, la care se adauga cateva achizitii minore la alte companii.

SIF Muntenia (SIF4) nu a raportat la data redactarii materialului portofoliul pe octombrie, insa stim ca este probabil SIF-ul cu cea mai modesta activitate pe piata bursiera. A inregistrat o revenire la nivelul rezultatului, dupa ce in septembrie anunta cea mai mare pierdere lunara. In ultima luna profitul i-a urcat cu 1,18 milioane lei, ajungand la 64,52 milioane lei de la inceputul anului pana acum. SIF Muntenia detine doua superlative in sectorul sau: cel mai slab indicator PER (30,9), compensat insa de cel mai bun indicator P/Bv, de 0,73 (cel mai mare discount fata de activul net unitar).

Cumparari	Nr actiuni	Exceptia de care aminteam la inceput, SIF-ul care nu a obtinut profit in octombrie este SIF Oltenia (SIF5) , care a raportat o pierdere de 83 mii RON. Cu toate acestea, ramane la un profit bun cumulat de la inceputul anului, de 107,7 milioane lei, ce-i confera pozitia a doua intre cele 5 SIF-uri. SIF Oltenia nu a prea vandut din societatile detinute, in octombrie a lichidat participatia la o singura societate si a mai vandut pachete mici de actiuni, cum ar fi cele 3100 la Mecanica Rotes. In schimb, a participat la majorarea de capital social la Otelinox Targoviste (cu circa 1 milion de euro) si la Biofarm (cu o suma de peste 6,5 milioane lei). Trebuie precizat si faptul ca, in prima zi a lunii noiembrie SIF Oltenia a vandut un pachet de 16,5% din SC Subansambluri Material Rulant SA, contra sumei de 18,7 milioane lei.
Biofarm Bucuresti	957.000	
Socep Constanta	826.700	
Vanzari	Nr actiuni	
Mecanica Rotes	3.100	

Activele nete totale ale celor 5 SIF-uri au crescut in primele 10 luni ale acestui an cu 4,48 miliarde lei, ajungand la un total de peste 12,23 miliarde lei. Aceasta reprezinta o crestere de 57,8% fata de finalul lui 2006. Procentual, cel mai mult a crescut in aceasta perioada activul net al SIF Transilvania, cu 83,3%, insa aceasta a fost depasita la valoarea activului net de SIF Oltenia, care a ajuns la 2,93 miliarde lei. Tot sub aspect valoric, cel mai mult a crescut in luna octombrie activul net al SIF Banat-Crisana, cu 110,8 milioane lei.

Activ net (RON)

	VUAN 31.10.2007	P/Bv	% fata de 2006	Profit net /activ net*
SIF1	3,9326	0,81	+42,3 %	4,37 %
SIF2	3,6731	0,88	+39,9 %	3,31 %
SIF3	2,6303	0,82	+83,3 %	3,40 %
SIF4	2,9274	0,72	+80,8 %	2,36 %
SIF5	5,0575	0,80	+57,8 %	3,19 %

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

Ca structura, SIF Moldova si SIF Oltenia au in continuare cea mai mare expunere pe societatile cotate la bursa, expunere de 83%, respectiv 85% din totalul activelor, in timp ce la celelalte SIF-uri ponderea companiilor listate este de circa 75%. De asemenea, singura in activul careia se regasesc instrumente financiare derivate este SIF Moldova, valoarea prinsa in activul net fiind de 159 mii lei la finalul lunii octombrie. Insa ce se remarca in primul rand la SIF-uri nu sunt neaparat datele valorice sau de structura ci, mai ales in urma scaderii cotațiilor bursiere, se remarca indeosebi multiplicatorul P/Bv, discountul cu care se tranzactioneaza fata de activul net unitar. Cel mai mare discount, de 28%, in observam la SIF Muntenia, dupa care urmeaza SIF Oltenia, cu un discount de 20%.