

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

Societatile de Investitii Financiare au fost in general performante si in luna iulie. Profiturile lor cumulate se ridica la 71,42 milioane RON, ceea ce reprezinta o crestere de 22,3% fata de prima jumatate a anului. Astfel, in primele 7 luni ale acestui an SIF-urile aduna un profit de 391,1 milioane RON, cu 19,8% mai mult decat in perioada similara din 2006 si cu 17% mai mult decat in intreg anul 2006. Ce se poate observa analizand situatia de anul trecut? Ca SIF-urile in general au inregistrat rezultate modeste in ultimele 5 luni ale anului, mai exact la SIF4 si SIF5 profitul e mai mic la finalul anului decat la finalul lunii iulie, iar la SIF12, SIF2 si SIF3 e cu putin mai mare. Cauza comuna sunt dividendele incasate de la banci in prima parte a anului, iar cauza particulare constau in anumite vanzari mai mari, pachete de proportii, efectuate tot la inceputul anului trecut. Mai mult, ultimele luni din an au fost, in ultimii ani, perioade de crestere la bursa, de care SIF-urile au profitat si au intrat la cumparare, iar valorificarile se faceau de regula in primele luni din anul urmator.

Profit net (RON)

	iulie 2007	Ultimele 12 luni	2006 final an	iunie 2007	PER*
SIF1	68.501.886	68.625.103	83.146.783	60.325.849	33,3
SIF2	48.772.412	61.395.010	48.341.224	47.384.159	27,7
SIF3	106.018.377	122.374.946	53.169.056	91.617.307	28,2
SIF4	65.136.016	57.961.441	71.969.816	41.353.192	80,3
SIF5	102.657.571	89.914.096	78.906.802	78.985.270	40,7

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

SIF Banat-Crisana (SIF1) a obtinut un profit de 8,17 milioane RON in luna iulie, ajungand la 68,5 milioane RON dupa primele 7 luni, in crestere cu 13,65 fata de prima jumatate a anului. Un numar de 14 societati au iesit din portofoliul SIF Banat-Crisana in luna iulie, societatea continuand politica de concentrare a portofoliului prin renuntarea la societatile neprofitabile sau pe care primeste un pret bun. Asemenea exemple sunt Unio Baia Mare, pachet de 6,57% pe care a obtinut 2,13 milioane RON sau Constructii Montaj Criseni, un pachet de 17,6% din societate pe care a incasat 1,7 milioane RON. Activitatea la bursa a fost redusa si s-a limitat la societati din segmentul Rasdaq, poate cea mai importanta miscare fiind achizitia a circa 500 de mii de actiuni Prebet Aiud (PREB). Valoarea actiunilor cotate din portofoliul SIF1 a crescut in iulie cu aproape 12% fata de jumatatea anului, ajungand la 1,46 miliarde RON, performanta ce depaseste cresterea indicelui BET (+5,5%).

Foarte activ in iulie la bursa a fost **SIF Moldova (SIF2)**, cum de altfel ne-a obisnuit in ultima perioada. Insa, la fel ca pana acum, asta nu se vede inca in profit, societatea multumindu-se sa semene acum si eventuals a culeaga roadele mai tarziu. Astfel, vanzarile s-au limitat la 5 societati. Dintre acestea, 3 au fost de fapt lichidari de stoc: Asam Iasi (pachet de 13,88%) pe care a incasat 4,15 milioane RON, Pambac Bacau (2,8%) pe care a incasat 1,92 milioane RON si

Remar Pascani (7,7%), pe care a obtinut peste 2 milioane de lei. Celelalte doua sunt tranzactii pe BVB, vanzand actiuni la Antibiotice Iasi, societate la care a tot cumparat in ultimele luni si Armax Gaz Medias, unde oricum are dreptul de a participa la majorarea de capital social, urmand sa primeasca actiuni gratuite si, in masura in care a subscris, actiuni la valoarea nominala. SIF Moldova a fost insa activa la cumparari, intregindu-si cantitatile de actiuni la societati pe care a intrat recent, cum ar fi Artrom, Albalact, Prospectiuni, Imotrust, Compa, precum si la societatile la care in mod traditional a jucat rolul de cumparatori in ultimele luni, ca Banca Transilvania sau Biofarm. De asemenea, se remarca o noua intrare in portofoliul SIF2, Electromagnetica Bucuresti, la care a cumparat 42400 actiuni. Ca rezultate, SIF Moldova nu are aceleasi performante ca celelalte SIF-uri, a obtinut in iulie un profit de doar 1,4 milioane RON, in crestere cu doar 2,9% fata de jumatatea anului. Valoarea actiunilor cotate se ridica la finalul lunii iulie la 1,45 miliarde RON, cu 10% mai mult decat in iunie, depasind si aici performanta medie a BVB.

Cumparari

Albalact	753.300
Artrom Slatina	4.800
Banca Transilvania	46.200
Biofarm	553.600
Compa Sibiu	37.400
Electromagnetica NOU	42.400
Imotrust Arad	75.100
Mecanica Ceahlau	490.438
Prospectiuni Buc.	390
SSIF Broker	88.800
Transelectrica	5.500
Turism Felix	162.000

Nr actiuni

Vanzari

Nr actiuni

Antibiotice Iasi	73.100
Armax Gaz	22.400

SIF Transilvania (SIF3) ramane SIF-ul cu cel mai mare profit de la inceputul anului si pana acum, de 106 milioane RON (de 3 ori mai mult decat in aceeaasi perioada din 2006) si se detaseaza sub aspectul profitului cumulat pe ultimele 12 luni, care depaseste 122,3 milioane RON. In iulie a obtinut un rezultat de 14,4 milioane RON, ce reprezinta un avans de 15,7% fata de primul semestru. Si la active se pozitioneaza bine SIF Transilvania, valoarea actiunilor cotate fiind de 1,85 miliarde RON, in crestere cu 14,3% fata de iunie. SIF3 a fost destul de activ la bursa in iulie, in special in segmentul Rasdaq, la BVB cumparand aproape 8 milioane de actiuni Petrom si circa 2,8 milioane actiuni Oil Terminal. In zona vanzarilor apare THR Marea Neagra, unde a valorificat 13,5 milioane de actiuni, ce reprezinta circa 7% din capitalul societatii. De asemenea, SIF3 a subscris la majorarea de capital a SC Continental Hotels SA o suma de peste 4 milioane RON.

Cel mai mare profit al lunii iulie l-a realizat **SIF Muntenia (SIF4)**, in suma de 23,78 milioane RON, ceea ce aduce un spor de 57,5% rezultatului de la jumatatea anului. Insa avand o pierdere mai mare in ultimele 5 luni ale anului trecut, pe perioada iulie 2006 – iulie 2007 SIF4 inregistreaza cel mai mic profit, de aproape 58 milioane RON. Nici in aceasta luna societatea nu a impreionat prin tranzactiile pe bursa, unele cumparari, putine ca numar, limitandu-se la segmentul Rasdaq. Daca in luna iunie una din sursele principale de venit a fost vanzarea pachetului de actiuni la Agroindustrialia Pantelimon, acum o mare parte din veniturile SIF Muntenia a venit din vanzarea pachetului de 18,8% din producatorul de instalatii electrice TIAB Bucuresti, pe care a incasat 10,9 milioane RON. Valoarea totala a actiunilor cotate detinute in portofoliul SIF Muntenia se ridica la finalul primelor 7 luni la aproape 1,8 miliarde RON, in crestere cu 15% fata de jumatatea anului.

Cumparari	Nr actiuni
Banca Transilvania	279.400
Biofarm Bucuresti	397.500
Prodplast Bucuresti	1.617.900

NOU

Vanzari	Nr actiuni
Altur Slatina	152.661.800
Celule Electrice	70.100
Mecanica Rotes	258.500
Oltchim Rm. Valcea	1.900.000

Si profitul **SIF Oltenia (SIF5)** a crescut semnificativ in luna iulie, cu 23,67 milioane RON, o crestere de 30% fata de jumatatea anului si este al doilea SIF, dupa SIF3, care are pe primele 7 luni ale acestui an un profit mai mare de 100 milioane RON. Mai exact, a obtinut 102,65 milioane RON, in crestere cu 12% fata de perioada similara din 2006 si, de asemenea, cu peste 14% mai mult decat la finalul anului 2006. Spre deosebire de alte SIF-uri, SIF Oltenia nu si-a lichidat in luna iulie participatia la nici o societate din portofoliu. In schimb, a renuntat la peste 152,66 milioane actiuni Altur Slatina, reprezentand 57% din capitalul social al companiei, pe care a obtinut peste 30 milioane RON. Ulterior si-a exercitat dreptul de subscriere la majorarea de capital social la Altru, pentru actiunile ramase in portofoliu, achizitionand astfel 50 milioane actiuni contra sumei de 6 milioane RON (subscrierea s-a facut la pretul de 0,12 RON/actiune). La fel a facut si la Mecanica Rotes, unde a vandut in iulie 258500 actiuni, dupa care a subscris 1,5 milioane actiuni la majorarea de capital. Este o practica frecventa pe care o fac SIF-urile, aceasta de a vinde inainte de majorare si a participa la majorare, urmarind obtinerea de lichiditati, chiar daca scade participatia in respectiva societate. In ceea ce priveste activitatea la bursa, se observa o noua intrare in portofoliu, Prodplast Bucuresti, unde SIF5 a achizitionat peste 1,6 milioane actiuni (4,27% din capitalul social), la pretul de 4 RON/actiune. In afara de Prodplast, cumpararile s-au limitat la cele traditionale, Banca Transilvania si Biofarm. La capitolul vanzari, in afara de pachetul mare de actiuni Altur, avem peste 70 de mii de titluri Celule Electrice Bailesti (aici SIF5 nu a subscris la majorarea de capital social) si 1,9 milioane actiuni Oltchim. Valoarea actiunilor cotate ale SIF5 este cea mai mare, depasind 2,21 milioane RON, insa inregistreaza cea mai mica rata de crestere fata de luna iunie, de 8,7% (si aceasta superioara cresterii indicelui BET).

Activele nete totale ale celor 5 SIF-uri au ajuns la finalul lunii iulie la 10,96 miliarde RON, cu 41,4% mai mult decat la finalul anului trecut sau, in termeni valorici, cu 3,2 miliarde RON mai mult. Cel mai mult a crescut activul net la SIF Muntenia in acest an, cu 70% fata de decembrie 2006, ajungand la 2,22 miliarde RON.

Activ net (RON)

	VUAN 31.07.2007	P/Bv	% fata de 2006	Profit net /activ net*
SIF1	3,4567	1,35	+25,1%	3,6%
SIF2	3,3653	1,27	+28,2%	3,5%
SIF3	2,2620	1,38	+57,7%	5,0%
SIF4	2,7517	1,21	+69,9%	2,6%
SIF5	4,5314	1,11	+31,6%	3,4%

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

Se poate observa la SIF-uri o corelatie destul de stransa intre activele lor unitare si cotationile bursiere, practic ele se tranzactioneaza cu prime foarte mici sau discounturi foarte mici fata de activul net. Acest lucru arata potentialul de crestere, mai ales daca tinem cont de faptul ca o valoarea actualizata a activelor ar fi mult mai mare decat valoarea reala, care se calculeaza dupa anumite norme mai prudente. Sub raportul rentabilitatii financiare cel mai bine sta SIF Transilvania, cu o rata ROE de aproape 5%, cel mai mic ROE fiind la SIF4, de 2,6%. Rentabilitatea financiara ar creste mult in cazul unor vanzari mai mari din portofolii, urmate de achizitii de active care aduc venituri mai mari din dividende sau alte surse periodice de venit. SIF-urile au mostenit de la fostele FPP-uri active valoroase, iar pana acum nu au dat dovada de o capacitate foarte buna de a valorifica aceste active si a reinvesti in afaceri mai profitabile, limitandu-se sa vanda pachete de actiuni in special la societati nelistate. SIF Oltenia si SIF Moldova au avut in ultimii ani o activitate mai intensa pe bursa, insa afacerile rulate la BVB au fost doar o mica parte din potentialul lor.

Prime Transaction
24 august 2007