

## Active nete si rezultate la SIF-uri in luna mai 2007

In general, luna mai a adus pentru societatile de investitii financiare profituri, mai vizibil este acest lucru la SIF Moldova. Insa pe primele 5 luni, raportat la perioada similara a anului trecut, situatia este mai eterogena, daca la SIF Moldova si SIF Transilvania avem cresteri mai mari sau mai mici, la SIF Banat-Crisana si SIF Oltenia se inregistreaza scaderi, aproape injumatatiri de profit in perioada ianuarie-mai 2007 fata de ianuarie-mai 2006. Asta deoarece ambele SIF-uri eu incheiat vanzari importante in luna mai a anului trecut, care le-au crescut in mod spectaculos profiturile atunci, ceea ce nu s-a mai repetat in acest an. In perioada in care se incaseaza dividendele de la BCR, a venit acum randul SIF Moldova sa raporteze o crestere mai mare de profit, dupa ce luna trecuta SIF Banat-Crisana a inregistrat aceste venituri din dividende.

### Profit net (RON)

	mai 2007	Ultimele 12 luni	2006 final an	aprilie 2007	PER*
SIF1	43.969.593	54.754.877	83.146.783	38.417.484	33,6
SIF2	45.323.295	61.622.204	48.341.224	8.036.202	27,9
SIF3	49.250.846	91.219.946	53.169.056	39.806.172	27,9
SIF4	12.020.749	24.029.645	71.969.816	12.100.830	79,6
SIF5	43.221.827	34.708.750	78.906.802	31.223.283	62,9

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

**SIF Banat-Crisana (SIF1)** obtine un profit de 5,55 milioane RON in mai si de aproape 44 milioane RON cumulat pe primele 5 luni ale anului. Anul trecut in primele cinci luni a inregistrat un profit de 72,4 milioane RON, in principal in urma vanzarii pachetului la Silcotub Zalau catre grupul Tenaris, pe care a incasat aproape 24,6 milioane RON. Luna trecuta SIF Banat-Crisana a raportat numai vanzari, nici o cumparare prin bursa. A renuntat la detinerile la Ecopack Ghimbav (12,3%) pe care a incasat 6,4 milioane RON, la Constructii Bihor (27,9%), in valoare de 8,7 milioane RON, precum si la alte societati din portofoliu, cum ar fi Consat Beius si Comcereal Satu Mare. In afara de aceste "lichidari de stoc", SIF-ul aradean a mai renuntat la un numar de 65500 actiuni Prebet Aiud (PREB), societate care va face o majorare de capital social cu 50% cu actiuni gratuite si al carui curs a crescut de la inceputul acestui an cu 184%. In ceea ce priveste indicatorul PER, SIF1 inregistreaza un regres considerabil, a ajuns la un PER mai mare de 33 la profitul pe ultimele 12 luni, profit denaturat de vanzarea pachetului la Silcotub si de faptul ca in acest an nu a avut loc o vanzare de valoare comparabila.

**SIF Moldova (SIF2)** a fost cea mai activa SIF pe bursa, in luna mai, chiar detasat fata de celelalte. Au aparut o serie de noi detineri in portofoliu, in special actiuni cu o evolutie buna in ultimele luni, din segmentul Rasdaq. Observam *new entries* ca Albalact (ALBZ), Armax Gaz (ARAX), Compa Sibiu (CMP), Imotrust Arad (ARCV) si Prefab Bucuresti (PREH), societati care in ultima perioada s-au bucurat de succes la bursa, de cresteri de curs si cresteri de volume tranzactionate.

In afara de acestea, SIF Moldova a continuat sa cumpere actiuni (ca in fiecare din ultimele luni) la Antibiotice Iasi, Banca Carpatica Sibiu, Banca Transilvania, Petrom si Transelectrica si a continuat sa vanda la Ductil si VAE Apcarom. De asemenea, si-a lichidat detinerea de 16,255 din Argesana Pitesti, pe care a incasat 3,74 milioane RON. SIF Moldova si-a aliniat la 5 luni profitul cu celelalte SIF-uri, inregistrand la finalul lunii mai un profit de 45,3 milioane RON, fata de 8 milioane RON pe primele 4 luni. Astfel, in contitiile in care anul trecut in perioada similara nu a avut venituri extraordinare, pe ultimele 12 luni are un rezultat de 61,6 milioane RON, ceea ce ii confera un PER sub 30, mai bun decat in aprilie.

Cumparari	Nr actiuni	Vanzari	Nr actiuni
Albalact <b>NOU</b>	30.000	Argesana	693.309
Antibiotice Iasi	83.900	Ductil Buzau	190.000
Armax Gaz <b>NOU</b>	65.000	VAE Apcarom	113.200
Banca Carpatica	50.000	Buzau	
Banca Transilvania	1.000.000		
Compa Sibiu <b>NOU</b>	100.000		
Imotrust Arad <b>NOU</b>	138.300		
Petrom	600.000		
Prefab Buc. <b>NOU</b>	11.700		
SSIF Broker Cluj	25.800		
Transelectrica	3.670		

Daca SIF Banat-Crisana a dat inapoi la profitul pe ultimele 12 luni, iar SIF Moldova a avansat, in ceea ce priveste **SIF Transilvania (SIF3)** avem de-a face cu o evolutie constanta, aici profitul se mentine in ultimul an peste nivelul de 91 milioane RON. In luna mai a obtinut un profit de 9,4 milioane RON si se mentine SIF-ul cu

cel mai bun profit pe primele 5 luni, cu 49,25 milioane RON. SIF Transilvania a continuat sa vanda la Turism Felix Baile Felix, 480 de mii de actiuni, si la Argus Constanta un numar de 49 mii actiuni. De asemenea a inceput sa mai vanda la THR Marea Neagra (EFO), in mai a vandut 3,82 milioane de actiuni reprezentand 2% din societate. In zona cumpararilor apare o alta societate turistica, Orizont Turism Predeal, la care SIF3 a cumparat actiuni reprezentand peste 38% din capitalul social (in special de la omul de afaceri Fathi Taher) si a ajuns astfel la o detinere de 97,3%. Alta cumparare efectuata in luna mai este la Perom, in portofoliul SIF-ului brasovean aparand in plus un numar de aproape 2,79 milioane de actiuni la compania petroliera.

**SIF Muntenia (SIF4)** este singurul SIF care a inregistrat pierdere in mai, o pierdere de 80 mii RON, diminuandu-si astfel profitul cumulat pe primele 5 luni la 12 milioane RON, cel mai mic profit din sectorul SIF. Si ca activitate la bursa SIF4 a fost cel mai slab in mai, practic nu apare in portofoliul sau nici o diferenta fata de luna aprilie. Cu un profit de doar 24 milioane RON in ultimul an, SIF Muntenia are cel mai mare indicator PER din sectorul sau, de 80.

<b>Cumparari</b>	<b>Nr actiuni</b>	<b>SIF Oltenia (SIF5)</b> e al doilea SIF care pe primele 5 luni ale acestui an a inregistrat un profit la jumatate fata de primele 5 luni ale anului trecut, de 43,2 milioane RON fata de 87,4 milioane RON. Insa atunci a fost atat vanzarea pachetului Sicomed in cadrul ofertei lansata de Zentiva (o sursa importanta de venit pentru SIF4 si SIF5), cat si din vanzarile pachetelor la Alpreco Craiova si Avicola Tartasesti. Cu toate acestea, in luna mai SIF Oltenia a obtinut un profit de 12 milioane RON, mai mult de o treime din cat realizase in primele 4 luni. Printre vanzarile din luna mai se numara Celule Electrice Bailesti (CLEL), Mecanica Rotes (METY), precum si Turism Felix Baile Felix (TUFÉ). Un pachet important, de peste 4 milioane de actiuni Lacta Giurgiu (INEM) a fost vandut in mai, pachet ce reprezinta peste 24% din capitalul societatii. SIF Oltenia a incercat in toamna anului trecut sa vanda intregul pachet de 86% detinut la acea vreme din Lacta Giurgiu, printr-o oferta publica de vanzare, la pret de 0,3-0,4 RON/actiune, inasa oferta a fost un esec total. Acum a reusit sa vanda aceste 24% la preturi intre 0,6550 RON (cele mai multe actiuni) si 0,8400 RON/actiune.
Biofarm Bucuresti	1.098.700	
<b>Vanzari</b>	<b>Nr actiuni</b>	
Automobile Craiova	2.820	
Celule Electrice SA	41.400	
Lacta Giurgiu	4.018.400	
Mecanica Rotes	51.500	
Turism Felix	472.600	

Activul net total al celor 5 societati de investitii financiare a crescut in primele 5 luni ale acestui an cu 1,43 miliarde RON (+18,5% fata de decembrie 2006), iar cel mai bine la acest capitol sta SIF Transilvania, cu o crestere a activului net de 485,5 milioane RON, ce vine in special din actiunile cotate la bursa. Urmeaza de aproape SIF Muntenia, unde activul net a crescut cu 348,8 milioane RON in aceeasi perioada.

#### Activ net (RON)

	VUAN 31.05.2007	P/Bv	% fata de 2006	Profit net /activ net*
SIF1	3,0165	1,11	+9,1%	3,3%
SIF2	2,9713	1,11	+13,2%	4,0%
SIF3	1,8792**	1,24	+31,0%	4,4%
SIF4	2,0515	1,16	+26,7%	1,5%
SIF5	3,9273	0,96	+14,0%	1,5%

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

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

Singurul SIF care se tranzactioneaza cu un discount fata de activul net unitar ramane tot SIF Oltenia. In acelasi timp, la SIF Transilvania e cea mai mare prima, desi aici a crescut cel mai mult activul net. Majorarea de capital social a provocat inasa un val de entuziasm pe actiunile SIF3, piata preferand sa plateasca aceasta prima fata de activul net (care de altfel e sub media pietei la aceasta ora).