

Societatile de Investitii Financiare

octombrie 2009



Luna octombrie a fost a treia luna consecutiva cu acelasi sablon de evolutie pe majoritatea burselor lumii, atat pe pietele majore, reper, cat si pe cele emergente. Mai exact, cresteri pana in saptamana a treia, cu atingerea unui maxim anual, urmate de saderi in ultima saptamana. La NYSE am vazut indicele Dow Jones Industrial Average trecand pentru prima data in ultimul an de pragul de 10000 puncte, peste care avea sa se consolideze in urmatoarea luna.

Luna octombrie a fost si luna rezultatelor financiare in Statele Unite, cele mai multe dintre companiile de aici si-au publicat rapoartele financiare pentru cel de-al treilea trimestru. Si, cum scenariul de la jumatatea anului s-a repetat (majoritatea covarsitoare a companiilor au raportat rezultate mai bune decat estimarile) indicii au evoluat aproximativ la fel: au intrat intr-o faza de crestere sustinuta, astfel ca dupa jumatatea lunii deja erau sparte pragurile de rezistenta. Ultimele doua saptamani din octombrie aveau sa aduca unele corectii, in conditiile in care piata a devenit sensibila in zona pragurilor de rezistenta si nu era nevoie decat de niste vesti mai proaste pentru a incepe scaderile. Iar discutiile privind economia Chinei au oferit un prilej tocmai bun pentru manifestarea unor marcare de profit: noi comentarii despre o eventuala supraincalzire a economiei.

Pentru segmentul SIF finalul lunii octombrie a insemnat scaderi mai agresive decat ceea ce am vazut pe alte burse sau chiar si fata de alte segmente de la BVB. Indicele BET-FI a intrat la un moment dat in tunelul 19500-20500 puncte, tunel de risc ridicat semnalat de analiza grafica, deci o zona cu sensibilitate mare. Chiar a scazut sub palierul de 20000 de puncte in penultima sedinta din luna, cu toate ca a doua zi avea sa isi mai revina. Asadar, luna s-a incheiat incert pentru SIF-uri, a fost o serie de 3 sedinte la final care au dus indicele de la peste 23000 puncte la aproape 20500 puncte. Sedinta din 29 octombrie a fost una foarte interesanta, deoarece am vazut intr-o singura zi atat o scadere dramatica pe SIF-uri (in dimineata acelei zile a coborat indicele BET-FI sub 20000) cat si o revenire remarcabila in a doua parte a sedintei, dupa ce a fost publicat PIB-ul Statelor Unite pe trimestrul al treilea. In plus, a fost o sedinta cu o lichiditate remarcabila.

In afara de scaderile care se manifestau la finalul lunii si pe marile burse, la SIF-uri a mai fost vorba si de problema pragului. Dupa ce in septembrie au fost emise avizele favorabile din partea Guvernului si din partea comisiei juridice din cadrul Senatului privind pragul, cu amendamentul de schimbare a propunerii initiale din eliminare totala in ridicarea de la 1% la 5%, in octombrie au fost depuse la Senat aceste amendamente si, in plus, am vazut o serie de afirmatii incurajatoare privind rezolvarea acestui vechi deziderat. Initiatorul proiectului, senatorul Ovidiu Marian a declarat ca orice guvern ar sustine ridicarea pragului la 5%, pe cand Varujan Vosganian a mers chiar mai departe. Cu ocazia deschiderii oficiale a unei sedinte de tranzactionare el a sustinut ca pragul la SIF-uri trebuie sa dispara cu totul.

Corelatia cu pietele straine a fost mai puternica in octombrie decat in septembrie. Indicele de corelatie dintre BET-FI si Dow Jones a fost 0,33 masurat pe serii zilnice in septembrie si a urcat la 0,54 in octombrie (in serii lunare e mult mai mare, datorita faptului ca se anuleaza disturbarea produsa de diferentele de fus orar). Cum in Romania nu a fost perioada de rezultate financiare, iar pragul la SIF-uri a ramas in asteptarea votului din Senat (ce avea sa aiba loc in noiembrie), bursa bucuresteană a ramas legata mai strans de Wall Street fata de septembrie.

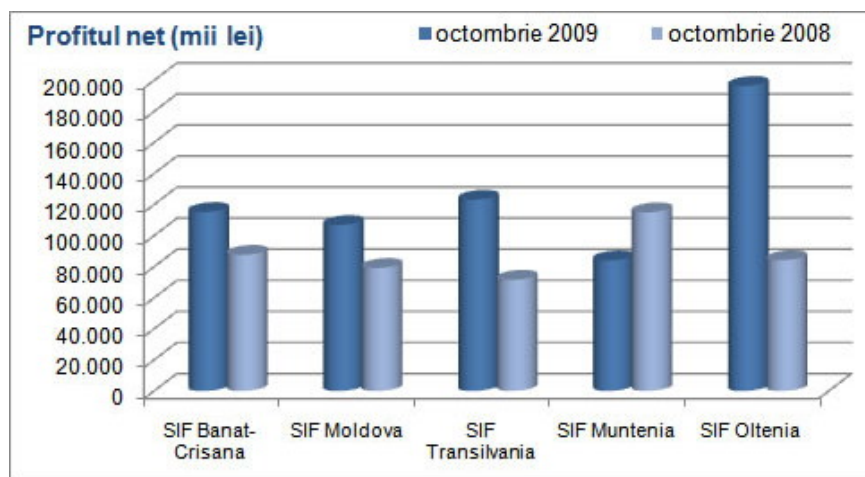
Lichiditatea a fost sub cea din septembrie, in total SIF-urile au facut obiectul unor tranzactii in valoare de 269,4 milioane lei, fata de 318,6 milioane lei in septembrie. Dar cu toate acestea au avut o pondere mai buna in lichiditatea totala a bursei, de 53% fata de 49% cu o luna inainte.

GESTIUNEA PORTOFOLIILOR SI RANDAMENTELE OBTINUTE

Doar doua SIF-uri au inregistrat profit in luna octombrie, SIF Banat-Crisana si SIF Muntenia, insa profiturile lor cumulate sunt de 3,8 milioane lei, depasind pierderile cumulate ale celorlalte 3, care se ridica la 2,49 milioane lei. Activele nete au continuat sa urce si vedem o crestere extraordinara la SIF Banat-Crisana (vom vedea de unde), care astfel il depaseste chiar si pe SIF Oltenia la acest capitol si trece de pe pozitia a patra pe pozitia a doua in clasamentul activelor nete brute. In schimb, la aproape toate SIF-urile le-au scazut lichiditatile din casa sau conturi bancare (doar SIF Banat-Crisana face exceptie), stiut fiind faptul ca inca se mai platesc dividendele.

	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5
Profit net octombrie 2009	115.203.933	106.830.320	123.140.618	84.127.059	196.360.810
Profit net ultimele 12 luni	122.971.364	121.517.597	146.203.094	58.675.469	199.698.179
Profit net 2008	95.437.422	93.925.256	94.676.010	89.600.663	87.643.619
Variatie oct 2009/oct 2008	31,41%	34,82%	71,95%	-26,88%	132,91%
EPS ttm	0,2241	0,2341	0,1339	0,0727	0,3442
Profit net /activ net*	7,67%	10,61%	9,03%	3,99%	12,73%

Profitul net cumulat la finalul lunii octombrie a celor cinci SIF-uri se ridica la 625,7 milioane lei, cu 1,3 milioane lei mai mult decat la final de septembrie, iar in procente cu 42,9% in crestere fata de octombrie anul trecut. De aceasta data a venit randul lui SIF Banat-Crisana sa sustina profitul sectorului, inregistrand in luna octombrie cel mai bun rezultat, de 2,33 milioane lei, in timp ce castigatorul de luna trecuta, SIF Oltenia a raportat pe octombrie cea mai mare pierdere, de 1,76 milioane lei. La fel ca in septembrie, rentabilitatea financiara medie a SIF-urilor a continuat sa scada, ajungand la 8,8%; dar se mentine inca peste nivelul de la finalul anului trecut, cand era 7,9%. Desi a obtinut un rezultat bun in octombrie, SIF Muntenia ramane sub profitul din perioada corespunzatoare a anului trecut, fiind singurul aflat in aceasta situatie.



SIF Banat-Crisana a castigat cel mai mult in octombrie, peste 2,3 milioane lei, astfel ca profitul pe primele 10 luni ajunge la 115,2 milioane lei. Comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, profitul este cu 31% mai mare si depaseste cu 21% profitul de la final de 2008. La nivelul rentabilitatii financiare se observa o scadere de la 9,4% in septembrie la 7,8% acum. Insa rentabilitatea financiara a fost afectata de cresterea exagerata a valorii detinerii la Calipso Oradea, iar in urma ajustarii activului ar rezulta o rata ROE de 9,1%, peste media SIF-urilor.

Activul net al SIF1 a crescut cu 318,3 milioane lei in octombrie, din care 256,6 milioane lei reprezinta cresterea valorii detinerii la Calipso Oradea, societate care detine un lant de baruri, restaurante, cofetarii. SIF Banat-Crisana detine 91,5% din aceasta societate, mai exact un numar de 15.656.420 actiuni. Practic, la finalul lunii septembrie a fost luat in considerare un pret pe actiune de 3,53 lei, dar societatea nu se tranzactioneaza din 5 iunie (stim ca se ia in calcul pretul mediu ponderat din ultimele 90 de zile, pentru societatile listate). Insa in

octombrie s-au facut cateva tranzactii la 18,5 lei si la 20 de lei, CAOR neavand limita de pret, ceea ce face ca in portofoliul de la finalul lunii sa fie prins la un pret de 19,9 lei. Astfel, Calipso Oradea a ajuns la o pondere de 19,5% din activul net al SIF Banat-Crisana, fata de 3,4% in septembrie. Este o crestere exagerata de pret, permisa de lichiditatea ca si inexistentia si de lipsa tunelului de variatie, insa in mod normal se cere ajustata, fiindca valoarea la care sunt prinse actiunile CAOR in portofoliu este mult supraevaluata. La pretul de 3,53 lei titlurile CAOR au un multiplicator P/E de 28 (mult peste media de la BVB), insa la 19,9 lei multiplicatorul urca la 161.

Ajustat prin eliminarea cresterii cursului CAOR, activul net de la finalul lunii octombrie devine 1,35 miliarde lei, cu 61,7 milioane lei mai mult decat in septembrie, crestere in ton cu ce vedem la celelalte SIF-uri.

SIF Banat-Crisana a ramas si in octombrie la fel de activ pe bursa, principalele modificari din portofoliu sunt redate in tabelul de mai jos:

Cumparari	Nr. actiuni	Vanzari	Nr. actiuni
Armatura Cluj (ARM)	3.000	Albalact (ALBZ)	380.000
COMCM Constanta (CMCM)	43.000	Flamingo Int. (FLA)	100.000
Coremar (REMO)	5.500		
Condmag Brasov (COMI)	160.000		
Electromagnetica (ELMA)	681.000		

De asemenea, au iesit din portofoliu companii ca Boromir Prod Buzau (SPCU) sau TMK Artrom Slatina (ART). La fel ca in septembrie, cumpararile de actiuni sunt predominante, iar vanzarile s-au limitat in principal la Albalact si Flamingo.

SIF Moldova raporta in septembrie al doilea mare profit din sector, insa se pare ca in octombrie si-a cam epuizat resursele, compania raportand o mica pierdere, de 109.563 lei. Astfel, profitul dupa primele 10 luni se ridica la 106,83 milioane lei, cu 35% mai mult decat in urma cu 12 luni si cu 14% peste profitul de la finalul anului trecut. Cu profitul aproape conservat, SIF Moldova ramane unul din SIF-urile cu un randament financiar peste medie, rata ROE calculata cu profitul anualizat in octombrie se ridica la 10,6%.

ROE se mentine peste 10% si datorita faptului ca activul net al SIF2 a crescut cel mai putin in ultima luna, fata de celelalte SIF-uri, cu 41,9 milioane lei si, astfel, SIF2 inregistreaza in continuare cel mai mic activ net, de 1,15 miliarde lei. Cresterea activului in octombrie provine in principal din aprecierea actiunilor cotate, acest element de patrimoniu fiind de altfel singurul unde se inregistreaza diferente mai mari de la o luna la alta. Mai detaliat, cresterea valorii actiunilor cotate vine de fapt din aprecierea titlurilor BRD.

Se pare ca SIF Moldova a iesit la cumparaturi in octombrie, o arata atat scaderea cu 8 milioane de lei a depozitelor bancare, cat mai ales portofoliul comparat cu cel din septembrie. In tabelul de mai jos sunt enumerate principalele miscari vizibile in portofoliul din octombrie:

Cumparari	Nr. actiuni	Vanzari	Nr. actiuni
Alumil Rom Industry (ALU)	13.150	Azomures (AZO)	32.500
Amonil Slobozia (AMO) - nou	440.000	Banca Transilvania (TLV)	1.105.000
BRD	48.350	Condmag Brasov (COMI)	15.204
Bursa de Valori Bucuresti	9.615	Erste Group Bank (EBS)	2.761
Casa de Bucovina Club de Munte (BCM)	106.500		
Dafora Medias (DAFR)	207.000		
Electromagnetica (ELMA)	102.000		
Fondul Proprietatea	6.000.000		
Iproeb Bistrita (IPRU)	54.500		
Prospectiuni Bucuresti (PRSN)	48.000		
Rompetrol Well Services (PTR)	134.500		
Transgaz (TGN)	3.881		
Teraplast Bistrita (TRP)	52.000		

Vedem o activitate foarte dinamica pe bursa, SIF Moldova revenind la vremurile bune dupa o lunga perioada de apatie (inca din septembrie a inceput sa se vada un tonus mai bun in portofoliu). Au continuat cumpararile la Alumil Rom Industry, BRD, Casa de Bucovina Club de Munte, Dafora Medias, Electromagnetica Bucuresti, Prospectiuni Bucuresti, Rompetrol Well Services si Teraplast Bistrita. De asemenea, a continuat sa vanda actiuni Azomures si o parte din titlurile Condmag Brasov achizitionate in luna trecuta.

Remarcabila este intrarea in premiera a unui SIF in actionariatul Bursei de Valori, care a avut loc in luna septembrie, pentru ca in octombrie sa cumpere un pachet suplimentar de actiuni BVB, ajungand astfel la o detinere de 9715 actiuni (0,13% din capitalul bursei). De asemenea, SIF2 si-a mai consolidat pozitia la Fondul Proprietatea prin cumpararea unui pachet de 6 milioane de actiuni, in prezent detinand circa 14,1 milioane actiuni FP, ce reprezinta 0,1% din capitalul fondului.

SIF Transilvania raporteaza tot pierdere pentru luna octombrie, in suma de 616.234 lei, astfel ca rezultatul cumulat de la inceputul anului nu sufera modificari majore, la 123,14 milioane lei fiind cu 72% mai mare decat in perioada similara a anului trecut. Este a doua luna consecutiva de scadere a profitului, insa SIF Transilvania isi mentine in continuare locul al doilea si pe primele 10 luni. Rentabilitatea financiara a fost afectata de aceasta scadere din octombrie, dublata de cresterea activului net, dar cu 9% ramane in zona mediei SIF-urilor, chiar putin peste aceasta.

SIF Transilvania ramane SIF-ul cu cel mai mare activ net, in suma de 1,62 miliarde lei la finalul lunii octombrie dupa ce in ultima luna a mai urcat cu 62 milioane lei. Fara a se vedea alte mari diferente in activul net de la o luna la alta, cresterea aceasta a activului net vine in cea mai mare parte din aprecierea actiunilor cotate.

In afara de cresterea cotatei la BRD, o alta miscare care a dus la majorarea activului net este cresterea cursului actiunilor Orizont Turism Predeal, de la 1,41 lei in februarie (da, nu a mai fost tranzactionata din februarie) la 2,5 lei in octombrie, dublata de inregistrarea actiunilor de la penultima majorare de capital social, numarul actiunilor detinute de SIF3 crescand de mai mult de doua ori. Si cum aceasta societate are o pondere semnificativa in portofoliul SIF Transilvania, o crestere a cotatei cu nici 300 de actiuni cumparate, plus dublarea numarul de actiuni din portofoliu au contribuit cu peste 21 milioane lei la cresterea activului net.

SIF Muntenia incearca si in octombrie sa recupereze din intarzierea fata de celelalte SIF-uri in ceea ce priveste profitul. Este al doilea SIF cu rezultat lunar pozitiv, de 1,47 milioane lei, dar inca e mult in spatele celorlalte societati, pe primele 10 luni avand un profit de 84,1 milioane lei. Cu aceasta suma, SIF Muntenia ramane in continuare singurul SIF care inregistreaza scadere fata de perioada similara a anului trecut (-27%) si, de asemenea, singurul cu un profit mai mic fata de finalul lui 2008. In acelasi registru, are in continuare cea mai mica rentabilitate financiara, de 4%, fata de o medie de 8,8% la finalul lunii octombrie.

Activul net, in schimb, a crescut cel mai mult in ultima luna, cu aproape 74 milioane lei, ajungand la 1,47 miliarde lei. Si aici, majorarea vine din valoarea de piata a actiunilor cotate, atat cele detinute ca imobilizari cat si cele inregistrate ca active circulante. Aprecierea cursului BRD a contribuit si aici la cresterea activului net, insa in afara de asta se observa o diferenta mare la Timpuri Noi SA (TIMP), societate unde SIF Muntenia detine 22% din numarul total de actiuni.

Valoarea detinerii SIF-ului a crescut de la 3,89 milioane lei in septembrie la 33,76 milioane lei la finalul lunii octombrie, insa fara ca pretul actiunilor sa se fi modificat in acest interval de timp. Practic, titlurile TIMP nu s-au tranzactionat din 29 iulie 2009, iar conform regulilor de evaluare a actiunilor cotate si netranzactionate in ultimele 90 de zile, evaluarea detinerii la Timpuri Noi s-a facut in functie de cota proportionala din capitalurile proprii ale societatii, ajustata cu procentul de 75% aplicat detinerilor mai mici de 33% (Regulamentul CNVM nr. 15/2004, articolul 202). Si, cum capitalurile proprii ale Timpuri Noi sunt de circa 12 ori mai mari decat capitalizarea calculata la ultimul pret din piata, cresterea valorii detinerii SIF Muntenia la aceasta societate este deplin justificata prin schimbarea metodei de evaluare aplicata.

In structura portofoliului sunt miscari foarte putine in octombrie, o majorare de capital social si lichidarea detinerii de 10,1% la Bursa Maritima si de Marfuri din Constanta.

SIF Oltenia are cea mai mare scadere de profit in octombrie, de 1,76 milioane lei, desi ramane liderul detasat de la inceputul anului, cu un profit de 196,36 milioane lei, de 2,3 ori mai mult decat in primele 10 luni ale anului trecut si de 2,2 ori mai mult decat profitul de la finalul lui 2008. Rentabilitatea financiara i-a mai scazut, atat in urma scaderii profitului cat si a cresterii activului net, insa ramane cea mai mare din sector, la 12,7%.

Activul net nu i-a crescut mai mult decat la alte SIF-uri, plusand cu 64 milioane lei fata de septembrie, la 1,57 miliarde lei. Si aici cresterea vine din aprecierea actiunilor cotate, insa spre deosebire de celelalte SIF-uri, in afara de majorarea de aproape 30 milioane lei a detinerii la BRD nu se mai identifica alte cresteri extraordinare, fiind in schimb mai multe companii unde detinerea s-a majorat cu sume de ordinul milioanelei de lei. Cel mai mult a urcat valoarea cu care sunt prinse in portofoliu titlurile Flaros Bucuresti (FLAO), cu 9,8 milioane lei, dar asta in urma cresterii cursului FLAO, cu numai 300 de actiuni cumparate, de la 11 lei la 39,9 lei (+263%). In plus, similar cazului de la SIF Transilvania cu detinerea la Orizont Turism, in octombrie s-a inregistrat majorarea de capital social de la Flaros, in urma careia SIF Oltenia a mai primit 407 mii actiuni (deci si mai multe actiuni in portofoliu, si de aproape 4 ori mai scumpe).

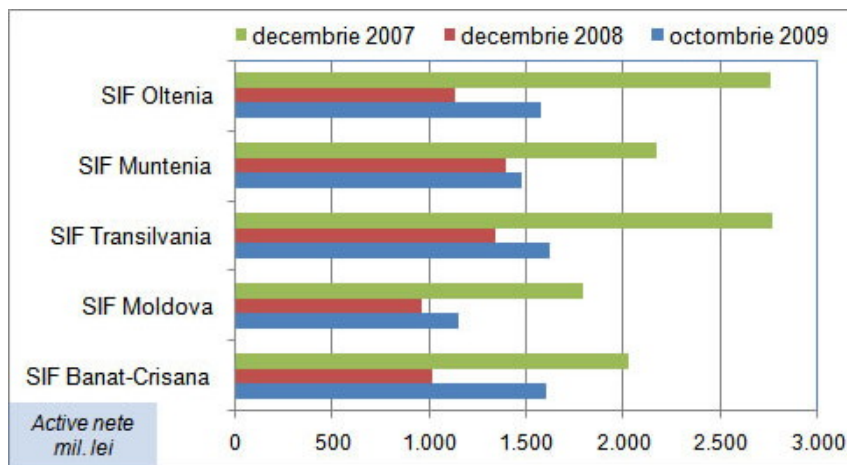
Pe bursa, SIF Oltenia a fost foarte putin activ in octombrie, singura miscare vizibila in portofoliu fiind vanzarea a 150 mii actiuni la BRD.

EVOLUTIA ACTIVELOR NETE

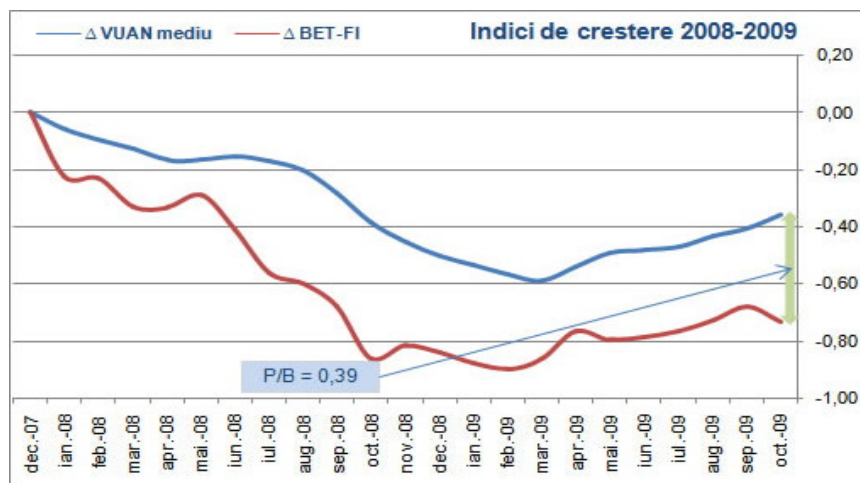
Activul net total al celor cinci societati a crescut in octombrie cu 303,7 milioane lei, ajungand la valoarea de 7,15 miliarde lei. Toate SIF-urile au inregistrat cresteri de active, motorul comun de crestere fiind aprecierea valorica a detinerii la BRD (cresterea cursului cu peste 60% in iulie-august si conservarea sa in octombrie au asigurat un pret mediu ponderat pe ultimele 90 de zile mai bun decat cel din septembrie).

In plus, unele SIF-uri au avut cate un motor suplimentar de crestere a activului (cu exceptia SIF Oltenia, unde au fost mai multi factori cu impact individual mai mic si a SIF Moldova). Astfel, SIF Banat-Crisana a beneficiat intr-o masura extraordinara de cresterea Calipso Oradea, SIF Transilvania de pe urma cresterii cursului si a numarului de actiuni la Orizont Turism Predeal, iar SIF Muntenia a beneficiat de un tratament contabil diferit in ceea ce priveste detinerea la Timpuri Noi Bucuresti.

	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5
VUAN oct 2009	2,9213	2,2073	1,4823	1,8241	2,7042
Activ net (mil. lei)	1.603,37	1.145,78	1.618,89	1.472,09	1.568,86
Variatie lunara	24,77%	3,80%	3,98%	5,29%	4,25%
Variatie 12 luni	23,52%	7,43%	-6,48%	2,36%	-4,13%
Variatie 2009	58,54%	13,30%	60,08%	45,56%	55,13%



Valoarea medie a P/B pentru sectorul SIF s-a imbunatatit in octombrie, scazand la 0,39x, deoarece in octombrie SIF-urile au inregistrat o corectie medie de aproape 16%, in timp ce activele lor nete au crescut. Practic, exceptand SIF-urile, piata mai mult a stagnat in luna octombrie, vedem la indicele BET-C o scadere de numai 0,18%, astfel ca volatilitatea ridicata a sectorului SIF a fost de data asta benefica multiplicatorului activului net. Media P/B pe intreaga bursa, conform raportarilor oficiale ale BVB este 1,02x la finalul lunii octombrie.



EVOLUTIA BURSIERA

Indicele BET-FI a intrat in luna octombrie cu stangul, scazand cu aproape 10% in primele doua zile. A urmat o perioada de evolutii neclare, sedinte cu cresteri si sacderi mai mari alternate cu sedinte mai apatice, insa totul in jurul valorii de 23500 puncte, pentru ca in 26 octombrie sa inceapa o noua serie de scaderi, de data asta mai violente. A ajuns intr-o zona care conform rigorilor analizei grafice indica o alerta, in tunelul 19500-20500 puncte si in care avea sa raman mai mult timp, chiar si in primele sedinte din noiembrie. Per total, indicele SIF-urilor a scazut cu 15,9%, echivaland scaderea ampla din luna februarie. Cel mai mult a scazut SIF Modova, cu 18%, desi nu sunt diferente mari intre cele cinci societati in ceea ce priveste evolutia lunara. Lichiditatea a fost in general mai slaba decat in septembrie, rulajul total fiind de 269,4 milioane lei fata de 318,6 milioane lei, iar volatilitatea s-a mentinut la un nivel asemanator, cu o variatie medie intre minime si maxime de 30%.

	SIF1	SIF2	SIF3	SIF4	SIF5
Curs minim lunar	0,9700	0,8950	0,5900	0,6100	0,9900
Curs maxim lunar	1,2500	1,1900	0,7450	0,7900	1,3000
Curs final luna	1,0300	0,9600	0,6400	0,6550	1,0600
Capitalizare (mil. lei)	565,31	498,33	698,97	528,61	614,98
Variatie lunara	-17,60%	-17,95%	-12,33%	-14,94%	-17,19%
Variatie in ultimele 12 luni	119,62%	104,26%	144,27%	36,46%	82,76%
Variatie 2009	88,99%	81,13%	135,29%	4,80%	81,20%
Lichiditate	4,77%	12,41%	4,71%	2,88%	18,32%
P/E	4,60	4,10	4,78	9,01	3,08
P/B	0,35	0,43	0,43	0,36	0,39

Deprecierile cotationilor, impreuna cu o crestere usoara a rezultatelor cumulate au dus la o ameliorare a multiplicatorului P/E, a carui medie se situeaza la 5,1x. pentru comparatie P/E mediu al bursei la finalul lunii octombrie este 12,2x.

Anexa - Sumarul activelor nete

SIF Banat-Crisana

- Lei -	dec.07	dec.08	oct.09
Activ total, din care	2.066.381.750	1.093.753.390	1.684.292.244
Actiuni cotate	1.628.409.209	648.666.278	1.079.400.753
Actiuni necotate	328.848.557	394.081.096	448.722.939
Disponibilitati	120.803	152.494	126.627
Depozite bancare	82.843.735	28.495.700	134.870.766
Datorii totale	41.223.178	81.732.181	78.180.934
Activ net	2.024.819.197	1.011.305.421	1.603.365.350
year-to-date	33,5%	-50,1%	58,5%

SIF Moldova

- Lei -	dec.07	dec.08	oct.09
Activ total, din care	1.821.725.497	977.153.648	1.170.275.786
Actiuni cotate	1.517.049.954	513.225.245	648.102.368
Actiuni necotate	246.321.108	378.995.638	329.654.339
Disponibilitati	3.081.290	940.810	3.775.822
Depozite bancare	35.391.684	40.925.801	145.438.058
Datorii totale	24.093.380	19.216.396	24.443.010
Activ net	1.789.222.371	957.926.460	1.145.784.856
year-to-date	31,3%	-46,5%	19,6%

SIF Transilvania

- Lei -	dec.07	dec.08	oct.09
Activ total, din care	2.804.302.508	1.382.506.543	1.671.363.212
Actiuni cotate	2.210.411.568	827.627.751	978.945.425
Actiuni necotate	458.915.087	481.997.335	551.054.281
Disponibilitati	5.321.072	143.194	160.816
Depozite bancare	75.443.321	49.952.725	112.512.527
Datorii totale	40.183.195	47.404.979	52.474.356
Activ net	2.764.119.313	1.335.101.564	1.618.888.856
year-to-date	76,4%	-51,7%	21,3%

SIF Muntenia

- Lei -	dec.07	dec.08	oct.09
Activ total, din care	2.260.872.142	1.493.050.317	1.592.717.297
Actiuni cotate	1.754.758.287	779.904.130	846.384.189
Actiuni necotate	355.991.388	569.333.301	552.738.421
Disponibilitati	15.397.973	857.256	3.248.702
Depozite bancare	30.701.485	28.321.802	75.098.925
Datorii totale	94.536.594	103.864.638	120.630.517
Activ net	2.166.335.548	1.389.185.680	1.472.086.780
year-to-date	65,8%	-35,9%	6,0%

SIF Oltenia

- Lei -	dec.07	dec.08	oct.09
Activ total, din care	2.809.405.575	1.187.249.302	1.650.154.317
Actiuni cotate	2.442.615.405	822.926.367	999.745.737
Actiuni necotate	300.490.615	337.523.705	420.428.600
Disponibilitati	570.566	643.870	2.487.350
Depozite bancare	40.133.015	7.347.976	204.148.602
Datorii totale	52.570.782	58.984.493	81.290.915
Activ net	2.756.834.793	1.128.264.809	1.568.863.402
year-to-date	38,0%	-59,1%	39,1%