

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

In general, luna ianuarie a venit cu rezultate modeste pentru SIF-uri, mai slabe decat in ianuarie anul trecut (cu o singura exceptie, la SIF Transilvania). SIF Muntenia si SIF Oltenia au subscris anul trecut in prima luna in oferta de preluare la Sicomed Bucuresti, aceasta fiind principala sursa de venit in 2006, astfel ca era greu sa inregistreze acum performante mai bune. Chiar mai mult, SIF Oltenia termina ianuarie cu o pierdere de 379 mii RON, singurul SIF cu rezultat negativ in aceasta perioada.

### Profit net (RON)

	ian 2006	ian-dec 2006	ian 2007	Ultimele 12 luni	PER*
SIF1	3.856.701	83.143.500	2.016.508	<b>81.303.307</b>	22,6
SIF2	2.877.752	45.487.797	775.830	<b>43.385.875</b>	36,5
SIF3	355.063	55.398.077	5.346.704	<b>60.389.718</b>	29
SIF4	56.862.511	75.884.078	4.448.528	<b>23.470.096</b>	66,4
SIF5	44.711.077	85.628.183	-379.181	<b>40.537.925</b>	47,7

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

### Activ net (RON)

	VUAN actual	P/Bv	% fata de 2006	Profit net /activ net*
SIF1	2,8043	<b>1,2</b>	+1,5%	5,3%
SIF2	2,7059	<b>1,1</b>	+3,1%	3,1%
SIF3	2,9974	<b>1,1</b>	+4,5%	3,7%
SIF4	1,6924	<b>1,1</b>	+4,5%	1,7%
SIF5	3,5797	<b>0,9</b>	+3,9%	2%

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

Scadere drastica de profit si la **SIF Moldova (SIF2)** de la un an la altul, finalizand luna ianuarie cu un rezultat modest, de 775,8 mii RON, de aproape 4 ori mai mic fata de ianuarie 2006. SIF Moldova a cumparat actiuni

Cumparari	Nr actiuni
Banca Comerciala Carpatica	21.800
Banca Transilvania	2.682.340
Vanzari	Nr actiuni
Antibiotice Iasi	95.000
Bermas Suceava	1.000
VAE Apcarom Buzau	185.500

bancare in prima luna din an, la Banca Transilvania cele mai multe, peste 2,6 milioane si la Banca Comerciala Carpatica. De asemenea, portofoliul sau s-a imbogatit cu peste 1,45 milioane actiuni Prodplast Bucuresti subscrise la finalul anului trecut si inregistrate acum in portofoliu. Printre cele mai importante vanzari se numara Antibiotice Iasi, dupa ce in ultimele 3 luni ale anului trecut a tot cumparat actiuni la producatorul de medicamente, care de la inceputul lui octombrie si pana acum inregistreaza o crestere de circa 40%. O alta societate unde SIF Moldova a ales sa mai vanda din actiuni este VAE Apcarom Buzau, la finalul lui ianuarie avand cu 185500 actiuni mai putin decat in 2006. SIF Moldova e primul SIF care a convocat AGA pentru aprobarea rezultatelor din 2006,

propunand un dividend brut de 0,0630 RON/actiune.

Spre deosebire de SIF Moldova, **SIF Transilvania (SIF3)** a propus pentru AGA care se va intruni in 27 aprilie majorarea capitalului social din rezerve, mai exact se propune dublarea capitalului social, cu acordarea de actiuni gratuite (una la una detinuta). In portofoliul SIF Transilvania apar la finalul lunii ianuarie cu 10,9 milioane actiuni mai putine la Banca Transilvania, fata de finalul anului 2006, SIF-ul vanzand circa 0,3% din capitalul bancii in aceasta perioada. Nu este singura vanzare importanta, tot in ianuarie societatea s-a lichidat detinerea la Banat Estival 2002 SA Olimp, adica 39,6% din capitalul acestei societati, incasand pe intregul pachet 2,56 milioane RON. Astfel, SIF Transilvania inregistreaza cel mai mare profit in luna ianuarie, de 5,35 milioane RON si este singura la care profitul pe ultimele 12 luni il depaseste pe cel din 2006.

SIF Transilvania a propus si anul trecut majorarea de capital social, cu 50%, tot din rezerve. Insa nu a fost intrunit cvorumul necesar, la prima convocare fiind prezenti actionari reprezentand 35,9% din capitalul social (fata de 75% cat prevede statutul), iar la a doua 38,1% (fata de 50% cate era necesar). Legea societatilor comerciale a fost modificata, acum in adunarile generale extraordinare e suficienta o prezenta de 25% la

prima convocare si de 20% la a doua. Insa statutele SIF-urilor au ramans nemodificate, iar legea cadru a societatilor comerciale permite specificarea unor cerinte de cvorum mai mari. De asemenea, reducerea cvorumului obligatoriu nu se poate face decat prin modificarea statutului, operatiune pentru care este necesara intrunirea adunarii extraordinare, dar cum se va intruni aceasta daca nu e cvorum?

Anul trecut **SIF Banat-Crisana (SIF1)** a facut o propunere asemanatoare, de majorare a capitalului social, cu 50% actiuni gratuite. Insa, spre deosebire de SIF Transilvania, aici a fost un cvorum de 41,7% la prima convocare si de 42,7% la a doua, mult mai aproape de minimul prevazut in statut. Insa de atunci si pana acum SIF-urile au avut un prag maxim de detinere de 1%, astfel incat, cel putin teoretic, gradul de concentrare si, implicit, sansele pentru un cvorum mai mare ar fi trebuit sa creasca de 10 ori.

SIF Banat-Crisana are cel mai bun profit pe ultimele 12 luni, de 81,4 milioane RON si, astfel, cel mai bun indicator PER, fiind singurul cu un PER mai mic de 25. Societatea nu a facut multe operatiuni in ianuarie, a cumparat 278 mii actiuni Banca Transilvania si un milion de titluri la BT Asigurari. SIF Banat-Crisana a avut o evolutie echilibrata pe parcursul anului trecut, nu a fost atat de dependenta de vanzarea unor pachete mari, cum au fost SIF Muntenia si SIF Oltenia (cel mai mare pachet vandut este cel la Silcotub, in valoare de 2,6 milioane RON) si, pe de alta parte, a avut venituri considerabile, spre deosebire de SIF Moldova si SIF Transilvania.

**SIF Muntenia (SIF4)** a inregistrat in ianuarie un profit destul de bun, de 4,45 milioane RON. Cele mai importante miscari in prima luna a anului au fost vanzarea intregului pachet de actiuni detinut la Transelectrica, pe care a incasat 5,6 milioane RON (o decizie nu prea inteleapta, actiunile au fost vadute la un pret mediu de 37,9 RON/actiune, iar acum actiunile TEL se tranzactioneaza la 47,9 RON) si vanzarea pachetului de 1% din Mind Bank, pe care a incasat 2,2 milioane RON.

Singurul SIF cu pierdere pe prima luna este **SIF Oltenia (SIF5)**, o pierdere de 379 mii RON. Pe ultimele 12 luni, societatea inregistreaza un profit de 40,5 milioane RON, modest in comparatie cu rezultatul de la finalul unuia 2006, motivat de faptul ca, in afara de subscrierea in oferta Sicomed, nu au prea existat surse consistente de profit. Mai mult, in luna ianuarie a acestui an activitatea de tranzactionare la bursa a fost midesta, SIF Oltenia nu a mai derulat atat de multe operatiuni de amploare, majoritatea tranzactiilor fiind cu actiuni de la Rasdaq sau societati inchise. O singura exceptie, care poate motiva pierderea raportata: achizitia unui pachet de peste 12% din Santierul Naval Orsova, in valoare de 6,3 milioane RON. Vanzatorul a fost Rensen, companie olandeza care era pana anul trecut principalul client al constructorului de nave. Astfel, SIF Oltenia se alatura lui SIF Transilvania in actionariatul SNO, acesta din urma avand o participatie de 50%, mostenita de la fostul FPP.