



■ Mark Mobius: “Procesele de despăgubire - problema Guvernului”

PAGINA 3

- La ce se așteaptă :
dului Proprietatea

PAGINILE 8-9

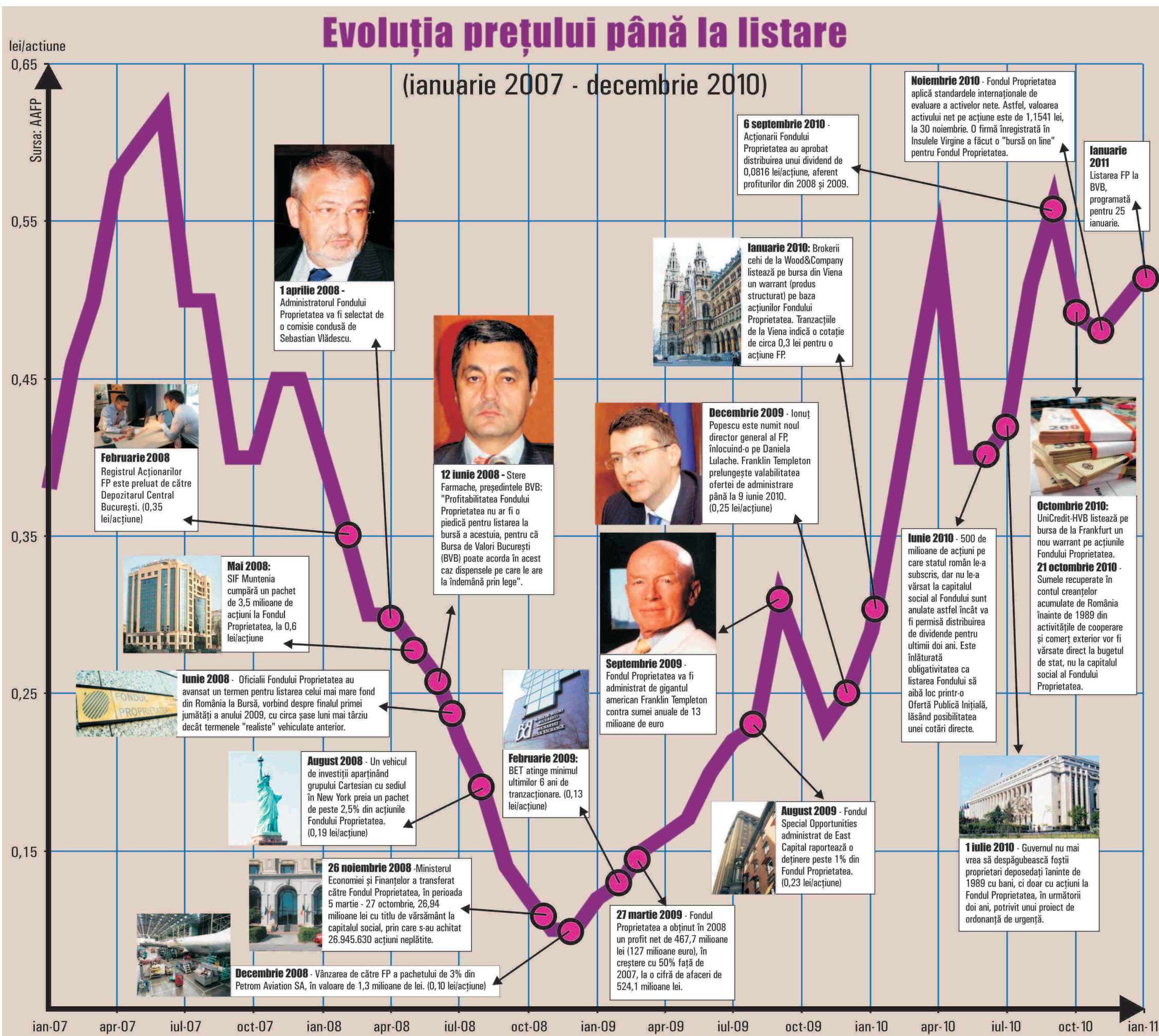
12 pagini

**Supliment distribuit
GRATUIT împreună cu
ziarul "BURSA"**

Fonduri de investiții



www.btam.ro



Fondul Proprietatea a fost creat în decembrie 2005, în vederea despăgubirii persoanelor ale căror proprietăți au fost confiscate abuziv de statul comunist și care, acum, nu mai pot fi retrocedate în natură, potrivit informațiilor de pe site-ul Fondului. Astfel, în cazurile în care restituirea în natură nu este posibilă, despăgubirea se face prin acordarea de acțiuni la Fondul Proprietatea, în funcție de pierderi. În prezent, Fondul are participații la peste 80 de companii, dintre care unele, precum "Transgaz", "Transelelectrica" sau "Petrom" sunt cotate la Bursa de Valori București. Capitalul social al Fondului este de 13,77 miliarde de lei. Fondul are 5.371 acționari privați, care dețin 61,12% din capitalul social. Valoarea nominală a unei acțiuni emise de Fondul Proprietatea este de 1 leu.

În perioada ianuarie 2008 - decembrie 2010, s-au înregistrat 4.924 de transferuri ale dreptului de proprietate cu acțiuni emise de "Fondul Proprietatea", ca efect al cesiunilor. În această perioadă, numărul total al acțiunilor cesionate a fost de 7,29 miliarde. Cele mai multe tranzacții, în număr de 3.439, au avut loc anul trecut. În 2010, au fost tranzacționate 4,17 miliarde acțiuni "Fondul Proprietatea". Cel mai mare număr de cesiuni, pentru 2010, s-a înregistrat în luna septembrie, respectiv 536, în timp ce numărul maxim de acțiuni cesionate FP pentru acest an a fost consumat tot în această lună (786.798.088 acțiuni).

Grzegorz Konieczny,
managerul de fond al
Fondului Proprietatea:
"Participația statului
la Fondul
Proprietatea s-ar
putea să coboare, în
2011, sub pragul de
33%, deținere care îi
conferă controlul
asupra Fondului".

Valoarea activului net al fondului -
15.328,17
milioane lei

Valoarea per acțiune a activului net -
1,1124 lei

Fondul Proprietatea intră, mâine, la cota Burselor de Valori București. Așteptarea îndelungată pare să nu mai conteze, acum, nici pentru foștii proprietari depozitați abuziv de regimul comunist care își vor putea valorifica, în sfârșit, despăgubirea pe o piață reglementată, nici pentru brokeri, care speră ca listarea FP să le dezmoartească piața. Cu un portofoliu invidiat, cuprinzând dețineri la cele mai importante companii energice, evaluat la aproximativ 3,6 miliarde euro, noul emitent este așteptat să îmbunătățească free-float-ul BVB și capitalizarea bursei cu aproximativ 30%. Planurile Gurvenului să listeze FP la Bursa de Valori București au fost date peste cap, de nenumărate ori, de-a lungul timpului, pentru că a întârziat de fiecare dată pașii necesari. O precondiție pentru listarea Fondului a fost alegerea unui administrator pentru activele sale. În toamna lui 2009, "Franklin Templeton" a fost desemnat să administreze activele FP, contra sumei anuale de 13 milioane de euro.

Mulți dintre cei despăgubiți au decis să nu mai aștepte listarea FP la Bursă și și-au vândut participațiile, pe piața "gri". Aici, acțiunile au fost mai ieftine chiar și cu 90% față de valoarea nominală.

Evoluția acțiunilor FP pe piața “neoficială” a fost foarte apropiată de direcția Bursei de Valori Bucu-

rești, în ultimii trei ani. Astfel, de la nivelul maxim de 0,6 - 0,7 lei, consemnat la jumătatea anului 2007, cotația FP, pe piața "gri", a coborât până la 0,1 lei, la sfârșitul anului 2008, după care a revenit pe creștere, atingând un maxim de 0,3 lei, în 2009.

În luna decembrie 2009, acțiunile FP au coborât la 0,23 - 0,24 lei pe unitate, după ce a fost amânată semnarea contractului de adminis-

trare cu "Franklin Templeton".

De la începutul anului trecut, prețul acțiunilor FP a continuat să crească, și, în prezent, a ajuns la 0,5 lei.

De mâine, acțiunile Fondului Proprietatea se vor regăsi în lista BVB, sub simbolul FP. Tranzacționarea acțiunilor "Fondul Proprietatea" va beneficia de servicii de market making, ceea ce constituie premise pentru o mai bună li-

chiditate și eficiență. FP este primul emitent ale cărui acțiuni vor fi tranzacționate pe baza mecanismului fără prevalidare și a sistemului de conturi globale, au anunțat reprezentanții bursei bucureștene.

În ziua listării, acțiunile Fondului Proprietatea vor fi tranzacționate fără limită de variație, iar, ulterior, vor putea fluctua cu plus/minus 15% pe zi. ■

PORTOFOLIU

Activele Fondului Proprietatea la 30 martie 2010

Nr. crt.	Numele societăți	% din capitalul social deținut la 01.03.2010	Cost la 31.12.2009	Valoarea de piață a participației la data evaluării	Data evaluării
1	OMV Petrom SA	20,11%	5.714.197.261	5.408.000.000	30.06.2008
2	Transelectrica SA	13,50%	262.614.413	283.000.000	30.06.2008
3	Transgaz SA	14,98%	177.353.514	365.000.000	30.06.2008
4	Alro SA	9,93%	168.858.817	507.000.000	30.06.2008
5	Romaero SA	21,00%	58.533.949	57.400.000	30.11.2008
6	Conpet SA	20,06%	40.829.884	63.542.000	30.06.2008
7	Primcom SA	78,97%	20.489.158	48.985.691	31.08.2008
8	Oil Terminal SA	10,00%	15.451.875	16.308.000	30.06.2008
9	Severnava SA	39,11%	14.014.409	13.800.000	30.11.2008
10	Azomureș SA	7,69%	10.652.373	14.900.000	31.10.2008
11	Delfincom SA	65,51%	6.225.070	14.527.000	30.06.2008
12	Forsev SA	28,14%	3.780.366	7.286.000	31.08.2008
13	Palace FA	15,43%	1.860.419	3.091.000	30.11.2008
14	Prestării Serviciilor SA	70,56%	1.035.338	12.762.000	31.08.2008
15	Comercereal Cluj SA	11,36%	807.041	1.190.000	31.08.2008
16	Bat Service SA	33,00%	656.686	1.759.000	31.12.2008
17	Mecon SA	12,51%	484.544	3.492.000	30.09.2008
18	Alcom SA	71,90%	471.052	16.157.097	31.07.2008
19	IOR SA	2,82%	348.756	1.854.000	30.06.2007
20	Mecanoenergetica SA	10,08%	256.275	1.021.000	31.08.2008
21	Turdapan SA	44,07%	240.000	1.798.000	31.08.2008
22	Telerom Proiect SA	68,63%	236.083	411.056	31.08.2008
23	Transilvania Com SA	40,00%	177.010	5.214.000	30.09.2008
24	Comercereal Fundulea SA	5,35%	170.530	712.231	30.06.2008
25	Vitacom SA	46,91%	148.075	552.000	30.11.2008
26	Resib SA	2,88%	126.217	179.882	30.09.2008
27	Comercereal Miercurea Ciuc SA	10,03%	64.817	234.000	31.08.2008

Societăți nelistate și suspendate de la tranzacționare

1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.098.162.856	2.890.469.000	31.12.2007
2	Nuclearelectrica SA*	9,73%	967.926.936	991.696.873	31.12.2007
3	Romgaz SA	14,99%	416.301.444	815.123.000	30.06.2008
4	Complexul Energetic Turcenti SA **	24,79%	282.299.927	364.165.000	30.09.2008
5	Complexul Energetic Craiova SA **	24,36%	250.169.153	260.901.600	31.08.2008
6	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	171.634.030	214.029.000	30.06.2008
7	Enel Distribuție Banat SA	24,13%	156.203.772	230.300.000	31.12.2007
8	E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	150.738.991	262.186.000	31.12.2008
9	Complexul Energetic Rovinari SA **	23,60%	137.615.732	224.117.000	30.09.2008
10	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22,00%	132.147.006	220.865.000	30.06.2008
11	Enel Distribuție Dobrogea SA	24,09%	126.260.018	165.300.000	31.12.2007
12	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	118.478.309	267.844.000	30.06.2008
13	Enel Distribuție Muntenia SA	12,00%	110.111.032	321.871.900	30.09.2008
14	Poșta Română SA	25,00%	84.384.880	307.250.000	30.06.2008
15	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	76.347.715	80.315.595	30.06.2008
16	E.ON Gaz Distribuție SA	12,00%	63.569.622	138.291.000	31.12.2008
17	GDF Suez Energy România SA (fost Distrigaz Sud SA)	12,00%	59.982.622	285.434.000	30.09.2008

18	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	52.621.414	65.594.800	30.06.2008
19	Zirom SA	100,00%	36.030.702	52.900.000	30.06.2008
20	Electromecanica Ploiești SA	49,00%	21.436.245	n/a	n/a
21	Uzina Mecanica București SA	36,60%	20.024.890	n/a	n/a
22	CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.209	15.426.000	30.06.2008
23	CN Aeroporturi București SA ***	20,00%	131.168.263	****	****
24	Plafar SA - în insolvență	49,00%	2.825.599	14.525.503	30.06.2008
25	Petrol Lukoil SA	2,18%	2.787.316	16.142.000	31.08.2008
26	Aeroportul Internațional Timișoara Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	21.169.620	30.09.2008
27	Laromet SA	6,52%	1.547.497	11.800.000	30.06.2008
28	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu SA	20,00%	1.490.898	5.515.918	30.09.2008
29	CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	20,00%	1.351.671	1.828.081	30.06.2008
30	Carom - Broker de Asigurare SA	70,00%	1.161.986	1.372.000	30.06.2008
31	Carbid Fox SA - în faliment	7,97%	927.357	-	30.09.2008
32	CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	5.420.000	30.06.2008
33	Gerovital Cosmetics SA - în dizolvare	9,77%	340.996	307.000	31.10.2008
34	Zamur Târgu Mureș SA	7,07%	319.724	2.839.000	30.06.2008
35	Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,62%	319.656	366.100	30.06.2008
36	Celuloză și Oțel (absorbție a Remat Timiș SA)	8,63%	230.675	767.995	31.10.2008
37	Salubriserv AA	17,49%	207.601	5.000.000	30.06.2008
38	Commetex SA	16,00%	193.500	353.000	30.06.2008
39	Comsig SA	69,95%	132.633	1.670.500	30.06.2008
40	Cetatea SA	7,62%	118.840	343.834	30.06.2008
41	Retizoh SA	7,38%	64.560	70.392	30.09.2008
42	World Trade Center București SA	19,90%	42.459	-	30.06.2008
43	Ciocărlia SA	1,69%	37.125	414.160	30.06.2008
44	Marlin SA	5,89%	34.014	95.900	30.06.2008
45	World Trade Hotel SA	19,90%	17.912	n/a	n/a
46	Familial Restaurant SA	2,76%	2.454	2.900	31.12.2008
47	E.ON Gaz România SA	12,00%	-	105.432.800	31.12.2008
48	E.on Moldova Furnizare	22,00%	-	45.929.000	31.12.2008
49	Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	22,00%	-	19.566.000	30.06.2008
50	Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	22,00%	-	16.044.000	30.06.2008
51	Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	22,00%	-	17.981.000	30.06.2008
52	Enel Energie SA	12,00%	-	41.300.000	31.12.2007
53	Enel Energie Muntenia SA	12,00%	-	31.163.700	30.09.2008
54	Romplumb SA	51,00%	19.249.219	25.220.000	31.12.2008
55	Simtex SA - în reorganizare judiciară	30,00%	3.059.858	9.558.000	31.12.2008
56	Fecne SA - în reorganizare judiciară	12,12%	-	232.000	30.06.2008



ALPHA FINANCE ROMÂNIA
Membru fondator al Bursei de Valori București

Tranzacționează acțiuni Fondul Proprietatea prin ALPHA FINANCE ROMANIA

Și prin serviciul

ALPHA TRADE

- Tranzacții online pe piața de capital
- ✓ executare tranzacții în timp real
 - ✓ confirmarea automată a executării ordinelor
 - ✓ vizualizarea portofoliului în timp real
 - ✓ acces la rapoartele de analiză bursieră

S.S.I.F. ALPHA FINANCE ROMANIA S.A.
Calea Dorobanților, Nr. 237B, Etaj 2
București, Sector 1, 010566
Tel: +40 21 455 7206
Fax +40 21 231 5332
office@alphafinance.ro
www.alphafinance.ro

Registrul Comerțului: J40/20269/1994, CUI: 6641837, Capital social subscris și vărsat: 3.212.000 RON
Autorizație CNVM nr. 2666/05.08.2003; Număr de înregistrare în registrul unic al CNVM: PJR01SSIF/40036;
Număr de înregistrare în registrul ANSPDCP: 3907

Acest material publicitar a fost pregătit de către Alpha Finance România în exclusivitate pentru acest anunț. Acesta este incomplet și trebuie considerat numai în legătură cu anunțul publicat de către Alpha Finance România. Acest material este emis exclusiv în scopul informării dumneavoastră și nu constituie o analiză a tuturor aspectelor potențial semnificative și nici o ofertă de a cumpăra sau de a vinde orice tip de produs de investiții. Înainte de încheierea oricărei tranzacții, trebuie să evaluați relevanța informațiilor conținute în acest material pentru decizia dumneavoastră ținând cont de propriile dumneavoastră obiective, de experiența pe care o dețineți, de resursele financiare și operaționale de care dispuneți, riscurile aferente tranzacțiilor cu acțiuni, precum și de orice alte circumstanțe considerate relevante. Informațiile conținute în acest material nu sunt și nu trebuie interpretate ca fiind consultanță sau recomandare. Nici Alpha Finance România și nici alte persoane nu vor fi ținute răspunzătoare pentru pagubele directe, indirecte, speciale, incidentale, subsecvente sau derivate din sancțiuni ori avertismente, incluzând pierderi de profit care pot surveni în orice mod în legătură cu informațiile cuprinse în acest anunț. De asemenea, Alpha Finance România nu are nicio obligație să actualizeze informațiile cuprinse în acest material.

Partenerul tău pe piața de capital!

Doar cu Alpha Bank ești cu adevărat mulțumit de banii tăi.

Ești mândru de lucrul tău cel mai de preț când capătă și mai multă valoare în mâinile unui expert. Atunci nu mai ai nicio grijă, pentru că știi că ai găsit pe cineva pe care te poți baza.



ALPHA BANK

evoluăm împreună

08008 ALPHA (08008 25742), www.alphabank.ro

EVENIMENT

Mark Mobius: “Procesele de despăgubire - problema Guvernului”

(Interviu cu Mark Mobius, preşedinte executiv al "Franklin Templeton")

Reporter: Domnule preşedinte, dacă, după listarea Fondului Proprietatea, preţul acţiunilor va scădea sub un leu, atunci există posibilitatea ca Fondul să nu îşi mai îndeplinească menirea pentru care a fost creat, respectiv despăgubirea foştilor proprietari, dat fiind că aceştia au primit acţiuni la valoarea nominală de un leu. Nu vedeţi o problemă aici legată de listarea Fondului?

Mark Mobius: Ba da, este o problemă, aveţi dreptate, însă este o problemă pe care Guvernul trebuie să o rezolve cu acţionarii Fondului. De fapt, Guvernul a spus acţionarilor că fiecare acţiune pe care au primit-o valorează un leu, însă acţionarii ar putea descoperi, după listare, că nu e așa.

Reporter: De ce o asemenea posibilitate pune probleme doar Guvernului și acţionarilor? Managerul Fondului, respectiv “Franklin Templeton”, nu ar trebui să aibă, de asemenea, o responsabilitate în această situație?

Mark Mobius: Cum să avem noi vreo responsabilitate pentru un Guvern care scoate active din Fond?

Reporter: Ce active a scos statul din Fond?

Mark Mobius: Bani de la “Romgaz” (n.r. este vorba despre cele 400 de milioane de lei pe care “Romgaz” ar urma să-i doneze statului, potrivit deciziei AGA).

Reporter: “Franklin Templeton” a protestat față de donația de la “Romgaz”, dar nu a protestat atunci când Guvernul a hotărât să nu mai vireze către Fondul Proprietatea sumele recuperate din creanțele externe ale României...

Mark Mobius: Când a fost făcută donația “Romgaz”, activele “Romgaz” făceau parte din Fondul Proprietatea. Noi am primit mandat să



administrați și activele "Romgaz" din portofoliul Fondului. În ceea ce privește banii din creanțele externe ale României, ele nu ne-au fost date spre administrare.

Reporter: În calitate de administrator al Fondului, “Franklin Templeton” nu s-a opus hotărârii Guvernului de a nu mai vira la Fond banii recuperați din creanțele externe?

Mark Mobius: Acei bani nu au fost luați de la Fond, ei nu au aparținut Fondului de la bun început.

Reporter: Anul trecut v-ați întâlnit cu ministrul de finanțe de atunci, Sebastian Vlădescu, și cu alți membri ai echipei sale. Ați pus atunci bazele unei cooperări viitoare cu statul român în privința unei emisii

de obligațiuni a României?

Mark Mobius: Statul român, după cum știți, plănuiește să emită obligațiuni pe piețele externe. Noi suntem investitori în astfel de obligațiuni. “Franklin Templeton” are mai multe divizii de investiții, dintre care una investește, de exemplu, în titluri de stat pe piețele emergente. Diviziile sunt independente unele de altele. Șeful de la divizia care investește în obligațiuni pe piețele emergente nu este obligat să mă asculte pe mine dacă îi fac o recomandare de investiții. Se poate întâmpla ca el să fi cumpărat obligațiuni românești fără ca eu să știu, deși noi suntem prezenți în România, câștigând contractul de administrare al Fondului

Proprietatea.

Reporter: Sunteți conștient, în calitate de administrator al Fondului, că există posibilitatea unui val de procese din partea foștilor acționari dacă acțiunile scad mult sub valoarea nominală, după listare?

Mark Mobius: Depinde de piață. Fiți atenți asupra acestui aspect, care

este, de altfel, foarte important. Responsabilitatea noastră este pentru activele Fondului. Ceea ce Guvernul dă Fondului, sau intenționează să dea, este un aspect care privește exclusiv Guvernul și pe foștii proprietari.

Reporter: Mulțumesc!
ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

Situația activelor și datoriilor Fondului Proprietatea SA pe baza calculului VAN conform Regulamentului nr. 4/2010, modificat prin Dispunerea de Măsură nr. 17/25.11.2010 (lei)

1. Active imobilizate	9.175.899.946,69	6. Total datorii	69.287.396,20
1.1. Imobilizări necorporale		6.1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni	
1.2. Imobilizări corporale		6.2. Sume datorate instituțiilor de credit	
1.3. Imobilizări financiare	9.175.899.946,69	6.3. Avansuri încasate în contul clienților	
1.3.1. Acțiuni cotate	30.800.181,24	6.4. Datorii comerciale	25.529.058,45
1.3.2. Acțiuni necotate	9.145.014.928,04	6.5. Efecte de comerț de plătit	
1.3.3. Titluri de stat		6.6. Sume datorate societăților din cadrul grupului	
1.3.4. Certificate de depozit		6.7. Sume datorate privind interesele de participare	
1.3.5. Depozite bancare		6.8. Alte datorii	43.758.337,75
1.3.6. Obligațiuni municipale		7. Provizioane pentru riscuri de cheltuieli	14.424.098,40
1.3.7. Obligațiuni corporative		8. Venituri înregistrate în avans, din care:	
1.3.8. Valori mobiliare nou-emise		8.1. Subvenții pentru investiții	
1.3.9. Titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) și/sau ale altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.)		8.2. Venituri înregistrate în avans	
1.3.10. Alte imobilizări financiare	84.837,41	9. Capital propriu, din care:	15.328.167.848,58
2. Active circulante	6.235.948.392,49	9.1. Capital social	13.778.392.208,00
2.1. Stocuri		9.2. Prime legate de capital	
2.2. Creanțe, din care	5.979.119,70	9.3. Diferențe din reevaluare	3.188.768.385,42
- efecte de comerț		9.4. Rezerve	-2.146.209.926,61
2.3. Disponibilități	7.207.864,71	9.5. Rezultatul reportat	74.278.644,53
2.4. Investiții financiare pe termen scurt	4.903.476.207,29	9.6. Rezultatul exercițiului	456.307.908,41
2.4.1. Acțiuni cotate	4.903.476.207,29	9.7. Repartizarea profitului	-23.369.371,17
2.4.2. Acțiuni necotate		10. Total pasiv	15.411.879.343,18
2.4.3. Obligațiuni municipale		10.1. Activul net	15.328.167.848,58
2.4.4. Obligațiuni corporative		12. Număr de acțiuni emise	13.778.392.208
2.4.5. Titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau ale A.O.P.C.		13. Valoarea unitară a activului net	1.1124
2.5. Valori mobiliare nou-emise		14. Număr de societăți comerciale din portofoliu, din care:	83
2.6. Titluri de stat	248.021.474,90	14.1. Societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată	28
2.7. Depozite bancare	1.071.263.725,89	14.2. Societăți admise la tranzacționare pe un sistem alternativ de tranzacționare	
2.8. Certificate de depozit		14.3. Societăți neadmise la tranzacționare	55
2.9. Alte active circulante			
3. Instrumente financiare derivate			
4. Cheltuieli înregistrate în avans	31.004,00		
5. Total activ	15.411.879.343,18		

SCURTĂ ISTORIE

● **24 noiembrie 2005**
Executivul a hotărât înființarea Fondului Proprietatea.

● **7 decembrie 2005**
Valoarea nominală a acțiunilor Fondului Proprietatea (1 leu) a fost stabilită prin actul constitutiv al societății comerciale “Fondul Proprietatea”, adoptată de Guvern printr-o hotărâre.

● **10 ianuarie 2006**
Nicolae Ivan a fost numit președinte al Consiliului de Supraveghere al Fondului Proprietatea, după ce, în aceeași zi, își depusese demisia din funcția de secretar de stat în Ministerul Finanțelor Publice (MFP).

● **2 octombrie 2006**
Moștenitorii industriei interbelice, Nicolae Malaxa și Max Auschnitt, au primit din partea statului român despăgubiri în valoare de peste 1,1 miliarde lei noi, adică aproximativ 311 milioane de euro. Alte aproximativ 3 000 de persoane au primit decizii de despăgubire, dar valoarea acestora nu depășește suma de 2 miliarde lei noi.

● **8 decembrie 2006**
Fondul Proprietatea a renunțat la contractul de consultanță semnat în aprilie 2006 cu compania britanică "Cordea Savills" și va organiza o nouă licitație internațională pentru desemnarea unui nou consultant.

● **13 decembrie 2006**
Fondul Proprietatea a intrat în acționariatul E.ON Moldova

● **12 ianuarie 2007**
Dacă proprietățile celor care au fost depozitați de regimul comunist nu depășesc echivalentul a 200.000

de euro, proprietarii pot opta pentru despăgubirea în numerar, în loc de acțiuni la Fondul Proprietatea, așa cum a spus Varujan Vosganian, ministrul Economiei și Comerțului de la vremea aceea.

● **1 februarie 2007**
Alexandru Păunescu, șef al FP: Fără clarificarea situației Fondului Proprietatea, statul pierde la CEDO.

● **2 februarie 2007**
Fondul Proprietatea va deveni funcțional în prima parte a anului 2007, a declarat ministrul Finanțelor Publice de atunci, Sebastian Vlădescu. Acesta a explicat că MFP, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Ministerul Economiei și Comerțului și alte ministere care au în subordine companii din portofoliul Fondului Proprietatea analizează legislația specifică acestei noi instituții, care, inițial, a avut unele imperfecțiuni, cadrul legislativ urmând să fie definitivat în februarie-martie.

● **21 februarie 2007**
Guvernatorul BNR recomandă: Foștii proprietari trebuie despăgubiți prin titluri de stat.

● **27 iunie 2007**
Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) a dat aviz favorabil, cu observații, pentru proiectul de ordonanță care modifică legislația privind Fondul Proprietatea.

● **24 august 2007**
Acționarii Fondului Proprietatea vor discuta în data de 25 septembrie listarea la Bursa de Valori București și acordarea unui dividend brut de 0,00253 lei pe acțiune, potrivit convocatorului publicat de instituție.

(continuare în pagina 4)

Întrebări și răspunsuri

Întrebare:
Cine poate deține acțiuni FP?

Răspuns:
Beneficiarii direcți ai procesului de despăgubire, și aceia care au achiziționat acțiuni de pe piața informală. Din 25 ianuarie, investitorii pot achiziționa acțiuni de pe piața reglementată.

Întrebare:
Care este rolul "Franklin Templeton", ca manager de investiții al Fondului Proprietatea?

Răspuns:
Managerul de investiții va fi responsabil cu administrarea portofoliului FP în concordanță cu politica de investiții a FP, în scopul creșterii valorii portofoliului spre beneficiul tuturor acționarilor. Astfel, managerul va cumpăra și va vinde acțiuni în scopul diversificării portofoliului, al creșterii valorii activului net al FP, al creșterii valorii acțiunilor FP, al reducerii sau chiar al eliminării oricăruia discount potențial dintre valoarea activului net și prețul acțiunilor FP și al implementării unei politici sustenabile de dividende.

FP - PUNCTE TARI
Expunere unică la companii de importanță strategică;
FP deține:
- 2451 MW capacitate de generare a energiei electrice;
- 337 milioane bpe de rezerve 2P (dovedite și probabile) de petrol și gaze naturale;
- distribuție/furnizare gaze către 340.000 consumatori finali (12% din total);
- distribuție/furnizare electricitate către 1,5 milioane consumatori finali (17% din total).

de dividende plătitibile este de 50%.

Întrebare:
Care este argumentul listării Fondului Proprietatea la Bursa de Valori Londra?

Răspuns:
Bursa de Valori București, în timp, s-ar putea să se dovedească prea mică pentru FP. Pentru a asigura un preț corect pentru acțiunile FP, este necesară o lichiditate adecvată. Listarea FP la Bursa de Valori din Londra este o modalitate de a asigura această lichiditate, precum și o modalitate de expunere a acțiunilor FP investitorilor străini interesați.

Întrebare:
Ce se întâmplă dacă, la un moment dat, apar cereri de despăgubire care ar putea să echivaleze cu 50% din Fondul Proprietatea, de exemplu?

Răspuns:
După listare, structura acționariatului FP va fi oricum dinamizată, fără să luăm în considerare procesul de despăgubire. Toată lumea va putea să cumpere acțiuni și să acumuleze. Dacă cineva va primi 10% din Fond în urma procesului de despăgubire, este dreptul lui. Nu îi va afecta pe ceilalți acționari, nu va influența participările acționarilor privați. Statul încă mai are poziția dominantă în cadrul Fondului, deținând circa 40% din acțiuni, dar la un moment dat acest raport de forțe se va schimba. (Grzegorz Konieczny, manager de fond la Fondul Proprietatea)

Întrebare:
Capitalul social al Fondului este

definitiv?
Răspuns:
A fost rezolvat anul trecut prin anularea acțiunilor neplătite ale statului, astfel încât Fondul să poată distribui dividende. (Grzegorz Konieczny, manager de fond la Fondul Proprietatea)

Întrebare:
Au fost prejudiciați acționarii minoritari din cauza Hotărârii de Guvern prin care s-a stabilit ca banii din creanțele externe ale țării noastre să nu mai fie virați la Fond?

Răspuns:
Ordonanța 81 stabilea că banii recuperați din creanțele externe ale României vor fi virați Fondului Proprietatea în schimbul emiterii de noi acțiuni pentru stat. Dacă acești bani ar fi continuat să vină la Fond, valoarea totală a Fondului ar fi crescut, însă la valoarea unitară a activului net/acțiune nu s-ar fi văzut niciun impact. (Grzegorz Konieczny, manager de fond la Fondul Proprietatea)

Întrebare:
Legea stabilește că Fondul Proprietatea ar trebui să primească bani din privatizarea CEC și a Romtelecom... Renunță Fondul la aceste sume?

Răspuns:
Aceste sume urmează să fie virate Fondului la momentul privatizării acestor societăți în schimbul emiterii de noi acțiuni pentru stat. (Grzegorz Konieczny, manager de fond la Fondul Proprietatea)

Răspuns:
Nu noi am creat acest proces de despăgubire. Tot ce putem face noi este să ne asigurăm că prețul va fi cât mai mare posibil și să explicăm inves-

toritorilor cum stă treaba, la ce se pot aștepta de la noi ca administratori ai Fondului.

Ideea despăgubirii, care a stat la baza constituirii Fondului, a fost una foarte curajoasă, dar au existat unele deficiențe în punerea ei în practică. Fondul a fost creat în urmă cu șase ani, legea spune că el ar fi trebuit listat cu mult timp în urmă... Va fi listat la mai bine de cinci ani de la înființarea lui, deci putem spune că au fost unele probleme în punerea în aplicare a acestei idei. (Grzegorz Konieczny, manager de fond la Fondul Proprietatea)

Întrebare:
Cum veți cumpăra 10% din ac-

PRINCIPALELE RESTRICȚII DE INVESTIȚII
➤ *minim 70% din active în acțiuni românești listate;*
➤ *până la 12% din active în acțiuni străine;*
➤ *până la 20% din active în acțiunile nelistate (acțiunile deținute în prezent de FP în companiile nelistate sunt exceptate de la această regulă de alocare, potrivit legii);*
➤ *nu mai mult de 10% din active într-un singur emitent listat;*
➤ *nicio restricție sectorială.*

țiuni FP fără să avantajeze unii acționari în dauna altora?

Răspuns:
Există reguli foarte stricte asupra modului în care este realizată această operațiune, astfel încât să fie făcută corect. Aceste programe sunt făcute astfel încât să nu influențeze prețul dincolo de anumite limite, poate ca să creeze cerere crescută. (Grzegorz Konieczny, manager de fond la Fondul Proprietatea)

Întrebare:
Este justificat entuziasmul brokerilor și al BVB privind listarea Fondului Proprietatea?

Răspuns:
Mi se pare un entuziasm justifi-

cat. Dacă volumele de acțiuni FP cesonate prin Depozitarul Central în ultimele luni vehiculate în presă se mențin și după listare, ar însemna că s-ar dubla volumul de tranzacționare la BVB. Mai ales că se așteaptă o creștere a volumelor de tranzacționare FP după listare, comparativ cu volumele de cesiuni. (Dana Mirela Ionescu, președinte-director general al "Raiffeisen Capital&Investment")

Întrebare:
Există interes pentru FP din partea investitorilor străini?

Răspuns:
Există un interes foarte mare din străinătate pentru Fondul Proprietatea. Sunt fonduri care au mandat să investească în toate statele Uniunii Europene. (Dana Mirela Ionescu, președinte-director general al "Raiffeisen Capital&Investment")

mai fiindcă piața este atât de nelichidă. Fondul Proprietatea ar putea fi exact ceea ce căutam. În plus, este interes și din partea fondurilor din afara Uniunii Europene. (Dana Mirela Ionescu, președinte-director general al "Raiffeisen Capital&Investment")

Întrebare:
Are Fondul și alți acționari semnificativi în afară de Ministerul de Finanțe?
Răspuns:
Familia Malaxa are 7,35% din capitalul social, însă doar 2,87% din voturi. (Dana Mirela Ionescu, președinte-director general al "Raiffeisen Capital&Investment") ■

ENERGIE

SCURTĂ ISTORIE

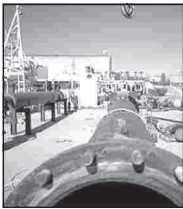
(urmare din pagina 3)

● **20 septembrie 2007**
Fondul Proprietatea va plăti dividende pe 2006 în jurul datei de 1 noiembrie.

● **1 octombrie 2007**
Alexandru Pănescu, președintele Consiliului de Supraveghere al fondului, a declarat: "Fondul Proprietatea urmează să facă evaluarea activelor la prețul de piață în conformitate cu standardele internaționale de evaluare. Aproape am finalizat caietul de sarcini și estimăm că în cel mult două săptămâni vom demara și procedura de selecție a cel puțin doi evaluatori".



● **23 octombrie 2007**
Fondul Proprietatea a subscris titluri în valoare de 11,71 milioane euro în cadrul ofertei publice inițiale efectuată de Transgaz, pentru a-și menține participția în companie, au declarat reprezentanții ai Fondului.



● **15 noiembrie 2007**
Fondul Proprietatea, evaluat la mai puțin de 4 miliarde de euro.

● **6 decembrie 2007**
Mircea Ursache, Consiliul de Supraveghere: Guvernul va aproba în două săptămâni actul constitutiv al Fondului Proprietatea, ceea ce va da posibilitatea Depozitarului Central să opereze vânzările de acțiuni, înainte de listarea Fondului la Bursă.



● **8 ianuarie 2008**
Fondul Proprietatea a început procesul de căutare a unui consultant financiar pentru selectarea societății de administrare a Fondului.

● **14 ianuarie 2008**
Acțiunile Fondul Proprietatea pot fi tranzacționate pe piața informală.

● **1 aprilie 2008**
Administratorul Fondului Proprietatea va fi selectat de o comisie condusă de Sebastian Vlădescu, fost secretar de stat la Ministerul Finanțelor, din care mai fac parte patru membri, printre care secretarul de stat în MEF, Cătălin Doică și directorul Direcției Supraveghere din BNR, Nicolae Cintează, potrivit unei decizii a premierului Călin Popescu Tăriceanu. Cei alți membri ai comisiei au fost Bogdan Alexandru Drăgoi, fost secretar de stat la Ministerul Finanțelor și director general al Direcției Economice din cadrul Primăriei Capitalei, și avocata Ioana Crenguța Leaua.



● **20 iulie 2008**
Fondul Proprietatea organizează o licitație deschisă pentru selectarea unei bănci care să fie, pentru un an, depozitar pentru activelor sale de circa 4 miliarde euro.

● **1 august 2008**
Fondul Proprietatea organizează o licitație deschisă pentru selectarea unei societăți de asigurări cu care să încheie o poliță de asigurare de răspundere civilă legală a managerilor. Contractul pentru servicii de asigurare este valabil pentru o perioadă de un an.

● **6 august 2008**
Douăzeci și opt de companii s-au arătat interesate să administreze Fondul Proprietatea până la data limită pentru depunerea scrisorilor de intenție, 1 august.

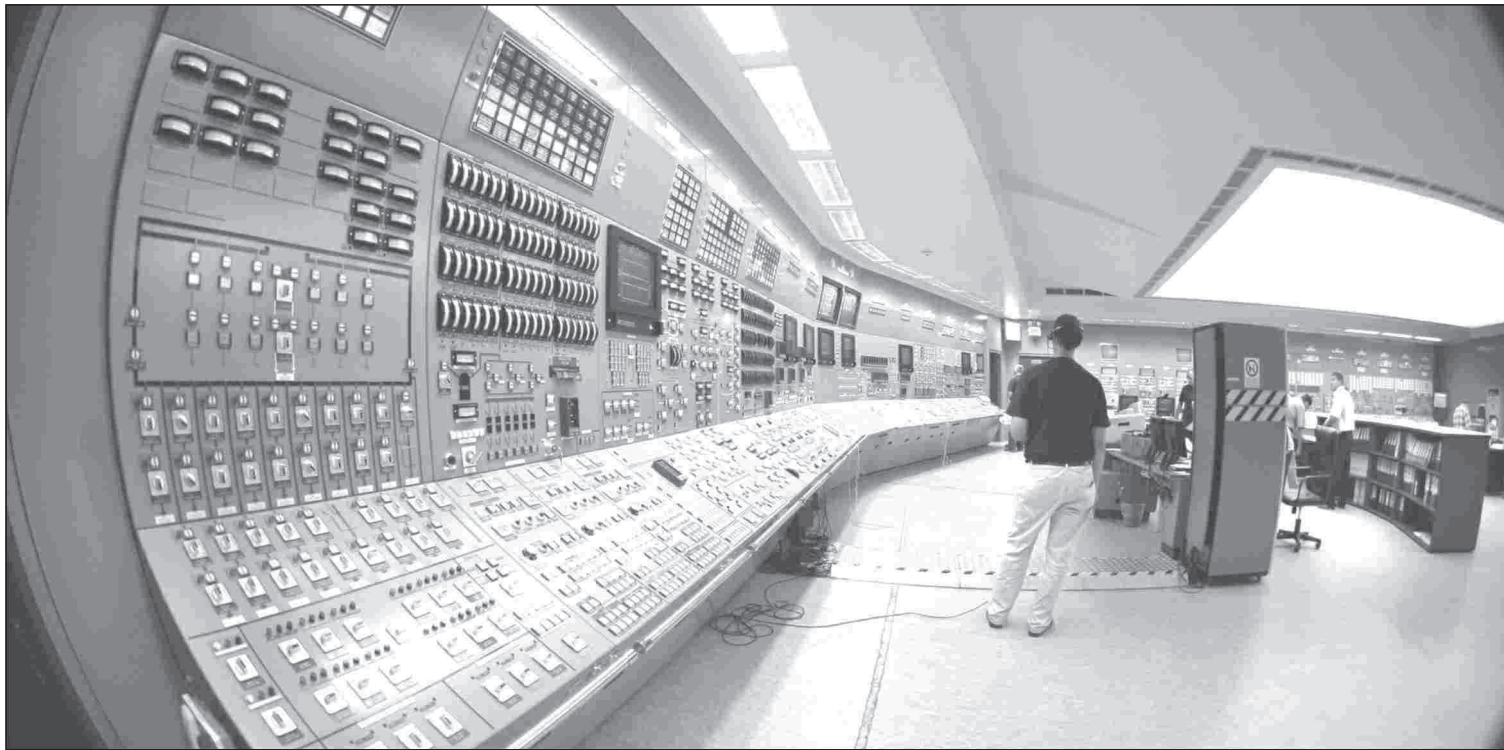
● **8 august 2008**
"Fondul Proprietatea" plănuiește să se listeze în iunie anul viitor, în funcție de situația pieței de capital.

● **3 septembrie 2008**
"Fondul Proprietatea" a obținut, în primul semestru din 2008, un profit net de 315,47 milioane lei, în condițiile în care profitul așfișat pentru anul 2007 a fost de 313,107 milioane lei.

(continuare în pagina 5)

CUM VEDE FP RESTRUCTURAREA ENERGIEI:

Mai bine listarea "Hidroelectrica" și "Nuclearelectrica", decât înființarea "Electra" și "Hidroenergetica"



Fondul Proprietatea s-a opus restructurării producției noastre de energie prin înființarea "Electra" și "Hidroenergetica", în calitate de acționar minoritar în cele mai valoroase companii ce vor intra în componența celor doi campioni energetici. Fondul (FP) a blocat, anul trecut, în instanță cele două proiecte de divizare și fuziune depuse de companii la Registrul Comerțului. FP propune o altă variantă de restructurare: listarea "Hidroelectrica" și "Nuclearelectrica" și finanțarea complexurilor energetice cu banii obținuți.

Conducerea FP ne-a declarat: "Motivul care ne-a împiedicat să fim de acord cu restructurarea sunt faptul că nu a fost construită o strategie pe termen lung și faptul că societățile care ar urma să fie adăugate, Hidroelectrica și Nuclearelectrica, prin procesul de fuziune vor pune foarte multă presiune pe valoarea și profitabilitatea celor două noi companii – Electra și Hidroenergetica. Cu alte cuvinte, activele și profitabilitatea Hidroelectrica și Nuclearelectrica ar fi folosite pentru a acoperi pierderile și nevoile financiare ale celorlalte companii implicate în fuziune. Această mișcare ar fi în detrimentul valorii deținute de acționarii prezenți ai Hidroelectrica și Nuclearelectrica".

Ei ne-au precizat că unele din companiile termo ce vor intra în componența giganților energetici sunt acum profitabile multumită tranzacțiilor cu certificate de emisii, pe care, însă, vor trebui să înceapă să le cumpere din 2013. Administrația FP se tem că se va ajunge, după 2013, într-o situație în care aceste companii vor înregistra pierderi mari în viitor și existența lor va fi amenințată. Mai mult, ei cred că transparența se va diminua după procesul de divizare și fuziune.

Oficialii FP ne-au mai declarat: "Ca alternativă, noi credem că Hidroelectrica și Nuclearelectrica sunt pregătite pentru listare chiar mai devreme decât sfârșitul lui 2011. Cele trei complexuri energetice – Craiova, Rovinari și Turceni - ar trebui să înceapă procese de restructurare imediat astfel încât costurile lor să

scadă, pentru a se asigura profitabilitatea pe termen lung. Aceste companii ar trebui, de asemenea, scoase la licitație după ce procesul de restructurare va fi implementat. Hidroelectrica și Nuclearelectrica ar putea fi potențiali cumpărători, folosind chiar finanțarea pe care o vor obține prin IPO".

Managerii companiilor de stat nu urmăresc mereu maximizarea profiturilor

Obiectivul principal al oricărei companii ar trebui să fie maximizarea valorii pentru acționari. Orice decizie de management trebuie luată având în vedere acest obiectiv. Oficialii FP susțin că, din păcate, sunt unele companii de stat care nu urmează mereu acest principiu, și au dat ca exemple cazul donației "Romgaz" de 400 milioane de lei la bugetul statului sau cel al contractului dintre "Hidroelectrica" și "ArcelorMittal", în care producătorul de stat a ales să vândă energie cu 40 de lei/MWh sub media pieței. Reprezentanții FP ne-au menționat: "Credem cu tărie că este necesar un sistem corespunzător de responsabilitate pentru decidenții din cadrul unei companii întrucât am văzut deja situații în care nimeni nu își asumă responsabilitatea pentru decizii foarte importante luate de aceste companii".

Până în prezent, Fondul a anunțat public faptul că va ataca decizia donației la bugetul de stat a unei părți consistente din profitul "Romgaz" și că va trage la răspundere membrii Consiliului de Administrație care au aprobat acest lucru. "Romgaz" este singura companie din portofoliul FP care a fost forțată să facă o astfel de donație.

În cazul tranzacției "Hidroelectrica" – "ArcelorMittal Galați", conducerea FP nu a dorit să ne precizeze dacă va ataca în instanță decizia Consiliului de Administrație și a conducerii companiei de stat.

De asemenea, reprezentanții FP nu au dorit să comenteze asupra zvonului potrivit căruia negociază cu Ministerul Economiei rezolvarea problemelor sus-menționate.

ALINA TOMA VEREHA

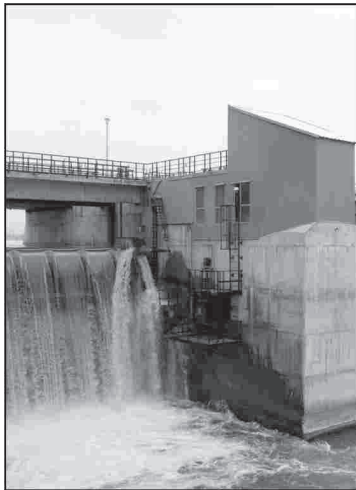
MINISTERUL ECONOMIEI:

Fondul Proprietatea a deschis 20 de procese împotriva companiilor energetice

Fondul Proprietatea a intentat, până în prezent, circa 20 de acțiuni în instanță împotriva "Nuclearelectrica", "Hidroelectrica" și a "Complexului Energetic Craiova". Oficialii ministerului ne-au declarat că acțiunile în instanță constau în contestarea unor Hotărâri AGA, intervenții față de cereri de mențiuni la Registrul Comerțului, precum și opoziții la noul proiect de divizare/fuziune pentru înființarea companiilor naționale "Electra" și "Hidroenergetica".

Ei ne-au precizat că toate acțiunile în instanță intentate întârzie înființarea celor două mari companii energetice.

Reprezentanții Ministerului Economiei afirmă că, în prezent, reevaluează situația creată prin procesele aflate pe rol, care au întârziat constituirea companiilor naționale: "În acest sens, acționăm pentru soluționarea cauzelor aflate în instanțele de judecată, respectiv scurtarea cât mai curând posibil a termenelor de judecată și crearea condițiilor pentru ca cele două companii naționale să fie înregistrate la Oficiul Registrului Comerțului. Având în vedere importanța strategică pentru România a restructurării sectorului energetic, în luna februarie vor fi reluate, de asemenea, discuțiile cu Fondul Proprietatea, după listarea acestuia la BVB". (A.T.)



CONFORM PROSPECTULUI DE LISTARE

Procesele Fondului Proprietatea cu companiile energetice

Nuclearelectrica



Pe 22 aprilie 2009, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica SA și Ministerul Economiei, solicitând Tribunalului București să oblige Nuclearelectrica să înregistreze în registrul acționarilor transferul a 20.077.953 acțiuni emise de companie de la Ministerul Economiei către Fond, ca urmare a actualizării participăției Fondului la capitalul social, conform Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 69/2008 și ținând cont de cele două operațiuni de majorare a capitalului social înregistrate la Registrul Comerțului după 28 decembrie 2005.

Fondul și-a întemeiat cererea pe faptul că a devenit acționar la Nuclearelectrica SA prin lege la momentul înființării sale, deținând o cotă de 20% din capitalul social al companiei. În continuare, Fondul susține că cele două hotărâri ale adunărilor generale extraordinare ale acționarilor privind majorarea de capital social, înregistrate la Registrul Comerțului după 28 decembrie 2005, sunt nule în ceea ce privește alocarea acțiunilor emise ca urmare a majorării de capital exclusiv către pătrul Ministerului Economiei.

În replică, Ministerul Economiei consideră că cererea depusă de Fond nu are temei legal, deoarece Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 68/2009 a fost abrogată de Parlament pe 5 mai 2009 (prin Legea 148/2009). De asemenea, Ministerul afirmă că Fondul s-a înființat, din punct de vedere legal, pe 28 decembrie 2005, dată la care acesta a fost înregistrat la Registrul Comerțului și că acesta a devenit acționar la Nuclearelectrica abia pe 24 martie 2006, când a fost înregistrat ca acționar la Registrul Comerțului, în timp ce majorările de capital la Nuclearelectrica au fost aprobate pe 13 și 14 decembrie 2005 și au intrat în vigoare, devenind opozabile terților, la înregistrarea acestora la Registrul Comerțului, în februarie 2006.

La data de 8 aprilie 2010, Tribunalul București a suspendat judecata până la soluționarea excepției de neconstituționalitate invocată de Fond cu privire la Legea 148/2009.

Pe 22 aprilie 2009, Fondul a depus la Tribunalul București o cerere de chemare în judecată a Nuclearelectrica SA, solicitând instanței să constate nulitatea hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor Nuclearelectrica din data de 26 septembrie 2006 privind majorarea capitalului social cu suma de 363.368.250 RON, reprezentând echivalentul a 315 tone de apă grea transferată, cu titlu gratuit, din rezervele statului către pătrul în baza prevederilor Legii nr. 297/2006 adoptate cu scopul specific al reglementării acestui transfer.

În acest caz, instanța a respins susținerile Fondului cu privire la lipsa unui raport de evaluare, apreciind că un astfel de raport nu era necesar întrucât majorarea s-a realizat prin aport în numerar și o evaluare legală fusese deja realizată.

La data de 10 mai 2010, Fondul a înregistrat apelul declarat împotriva acestei hotărâri a Tribunalului București. Apelul se află în curs de soluționare, următorul termen fiind 24 ianuarie 2011.

În data de 11 noiembrie 2010, Fondul a formulat o cerere de ordonanță președințială împotriva S.C. Nuclearelectrica S.A. ("Nuclearelectrica"), solicitând Tribunalului București suspendarea executării fuziunii Nuclearelectrica cu S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A. și S.C. Hidroser S.A. și suspendarea înerii adunării generale a acționarilor Nuclearelectrica convocată pentru aprobarea definitivă a proiectului de fuziune.

În data de 15 octombrie 2010, proiectul de fuziune a fost revocat și a fost publicat un nou proiect de fuziune în Monitorul Oficial.

Toate opozițiile formulate împotriva proiectului de fuziune revocat au fost respinse. S-a constatat ulterior că noul proiect de fuziune era identic cu cel revocat; singura diferență constând în faptul că, potrivit regimului juridic aplicabil proiectului de fuziune revocat, opozițiile formulate împotriva unui proiect de fuziune suspendau implementarea fuziunii până la soluționarea acestora.

Anterior publicării noului proiect de fuziune, Legea Societăților Comerciale a fost modificată, în sensul în care opozițiile formulate împotriva unui proiect de fuziune nu mai au drept efect suspendarea implementării fuziunii. Având în vedere cele de mai sus, Fondul susține că proiectul de fuziune a fost republicat cu singurul scop de a favoriza respingerea opozițiilor formulate împotriva proiectului de fuziune revocat.

În ședința din data de 18 noiembrie 2010, Tribunalul București a respins cererea Fondului cu privire la ordonanța președințială.

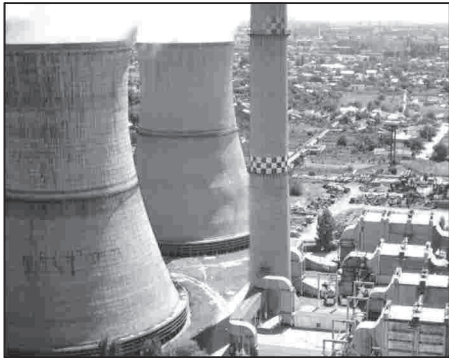
Ministerul Economiei



Pe 4 decembrie 2009, Fondul a depus la Tribunalul București o cerere de chemare în judecată împotriva Ministerului Economiei, reprezentat de Oficiul pentru Participații Statului și Privatizare în Industrie ("OPSPI"), solicitând instanței să oblige pătrul să transfere Fondului un număr de 25.677 de acțiuni nou emise de SC Complexul Energetic Craiova SA ("CEN Craiova"), cu valoarea nominală de 10 RON per acțiune, adică o valoare nominală to-

tală de 256.770 RON. Fondul susține că acțiunile i se cuvin în urma unor majorări de capital. Dosarul este încă în curs de judecare, nefiind pronunțată nicio hotărâre judecătorească.

Complexul Energetic Craiova



În data de 17 noiembrie 2010, Fondul a formulat o cerere de ordonanță președințială împotriva Complexului Energetic Craiova S.A. ("CE Craiova"), solicitând Tribunalului Dolj suspendarea executării fuziunii Nuclearelectrica cu S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., CE Craiova, Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A. și S.C. Hidroser S.A. și suspendarea înerii adunării generale a acționarilor CE Craiova convocată pentru aprobarea definitivă a proiectului de fuziune în data de 19 noiembrie 2010.

În susținerea cererii, Fondul a arătat că în suplimentar față de acțiunile cu care figurează în registrul acționarilor CE Craiova, Fondul este îndreptățit să primească un număr de 25.677 acțiuni emise de CE Craiova, pe care Ministerul Economiei refuză să i le transfere.

În data de 18 noiembrie 2010, Tribunalul Dolj a admis cererea formulată de Fond și a dispus: (a) suspendarea fuziunii dintre societățile menționate mai sus până la soluționarea irevocabilă a acțiunii privind modificarea proiectului de fuziune și (b) suspendarea înerii adunării generale a acționarilor CE Craiova convocată pentru 19 noiembrie 2010.

ALINA TOMA VEREHA

BVB

Valentin Ionescu, BVB: “Listarea Fondului Proprietatea, un moment care trebuie folosit cu pricepere”

(Interviu cu Valentin Ionescu, directorul general al BVB)

Reporter: Ce aduce listarea Fondului Proprietatea pentru piața de capital autohtonă?

Valentin Ionescu: Este subiectul despre care se va tot discuta până pe 25 ianuarie și, probabil, și după această dată. Toată lumea este de acord că listarea Fondului este un moment de referință pentru piață, iar noi, dacă îl vom utiliza cu pricepere, vom putea stimula o serie de procese, care, pe termen mediu și lung, vor putea schimba radical peisajul bursier autohton.

Reporter: Mai exact?

Valentin Ionescu: De exemplu, odată cu listarea Fondului, administrat de “Franklin Templeton” se îmbunătățește guvernanta corporativă a companiilor listate, deși nu peste noapte. În acest sens, noi, cei din conducerea Bursei, dorim să reluăm cursurile de la Institutul de Guvernanta Corporativă.

Speranța noastră este să extindem guvernanta corporativă cel puțin la companiile ale căror acțiuni intră în categoria “blue-chip” și, în viitor, la toate companiile listate la categoria întâi a Bursei și, după aceea, la toate companiile listate pe bursă.

Reporter: Concret, ce așteptați de la companiile listate prin implementarea principiilor de guvernanta corporativă?

Valentin Ionescu: O mai mare transparență în raportare, o mai mare deschidere către investitori, o mai bună comunicare.

Reporter: Vedeți aceste lucruri la Fondul Proprietatea de la preluarea conducerii de către “Franklin Templeton”?

Valentin Ionescu: Oferirea, în prospect, a mai multor informații decât sunt cerințele și acordarea unei atenții deosebite conflictelor de interese sunt doar două dintre exemplele unei guvernante corporative mai bune. “Franklin Templeton” este o societate de administrare cu prezență globală, cei de acolo știu foarte bine ce își doresc de la o companie, știu care sunt raportările standard din partea companiilor în alte state dezvoltate.

Reporter: Cum plănuți să atrageți companiile deja listate să urmeze aceste cursuri ale Institutului de Guvernanta Corporativă?

Valentin Ionescu: Adresându-le invitația să vină la aceste cursuri care, probabil, vor fi gratis pentru aceste companii. Vom încerca să găsim, pe lângă lectorii BVB, și lectori din afară, precum Mariana Gheorghe (Petrof) sau Grzegorz Konieczny de la “Franklin Templeton” care să țină aceste cursuri.

Reporter: Care credeți că sunt consecințele listării Fondului în ceea ce privește vizibilitatea Bursei de Valori București?

Valentin Ionescu: Multe fonduri de investiții vorbesc acum despre România. Am avut și eu întâlniri cu investitori străini, la Londra, după care au venit și ei la noi ca să se intereseze de piața de capital autohtonă. Urmează și road-show-ul Franklin Templeton și al intermediarilor listării în Europa, motiv pentru care consider că, în prima parte a anului, România va fi pe buzele tuturor fondurilor care se concentrează pe regiunea Europei Centrale și de Est. Consider că piața de capital și BVB vor avea un beneficiu de imagine prin admiterea Fondului la tranzacționare. De asemenea, consider că listarea va avea efecte pozitive pentru toată lumea implicată în piața de capital locală.

Reporter: Sunt brokeri sau investitori care speră ca măcar o parte din banii rezultați din listarea Fondului să se îndrepte și spre alți emitenți



listai... Care este părerea dumneavoastră?

Valentin Ionescu: Consider că sume importante de bani vor fi deblocate odată cu listarea FP. Cred că vor fi toate tipurile de cumpărători, fonduri străine, fonduri locale... Trebuie să rețineți faptul că până acum fondurile de pensii nu aveau voie să investească în acțiunile Fondului întrucât acesta nu era listat. Odată cotelat la Bursă, fondurile de pensii vor putea cumpăra titluri FP.

Reporter: Ați spus că odată cu listarea fonduri va avea loc deblocarea unor sume mari de bani. Aveți vreo statistică privind ponderea deținerilor caselor de brokeraj în capitalul social al Fondului?

Valentin Ionescu: Nu am de unde să știu asta. Ar trebui să îi întrebăm de brokerii care au fost activi pe FP.

Reporter: Pe ce vă întemeiați presupunerea cu privire la deblocarea de mari sume de bani?

Valentin Ionescu: Pentru că tocmai tranzacțiile cu acțiuni FP din ultima jumătate de an au determinat reducerea lichidității de la BVB, iar, după ce o parte dintre investitori vor vinde, este posibil ca aceștia să reintre pe alte acțiuni listate. Pornind de la faptul că valoarea activelor este în jur de 3,7 miliarde de euro. În momentul de față, free-float-ul este mai mult de 60%. Din start, listarea Fondului dublează free-float-ul de la BVB. Deci, teoretic, dacă plecăm de la premisa aceasta și facem un calcul simplu, vedem că valoarea tranzacțiilor ar trebui cel puțin să se dubleze.

Reporter: În ultimele luni, lichiditatea zilnică la BVB a oscilat între 5-7 milioane de euro...

Valentin Ionescu: După listarea Fondului, lichiditatea zilnică ar trebui să se listeze, dacă urmărim calculul prezentat mai sus. Să nu uităm că participția statului tinde să se diminueze, iar free-float-ul crește progresiv.

Consider că listarea Fondului va fi poveste de succes pentru că nu mai sunt companii de talia aceasta, cu o capitalizare de câteva miliarde de euro și cu free-float între 60%-100%.

În plus, nu uitați că acțiunile FP vor fi tranzacționate prin conturi globale, fără prevalidare, și cu market makeri, la fel ca societățile de talie mare de pe bursele internaționale.

Reporter: Ați făcut Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru 2011 luând în considerare aceste estimări?

Valentin Ionescu: S-a tot lucrat la BVC-ul Bursei, este aproape de finalizare, doar că nu pot face publică nicio cifră.

Reporter: Care este stadiul discuțiilor cu “Raiffeisen Capital&Investment” ca să fie market maker pentru acțiunile FP?

Valentin Ionescu: Am discutat nu doar cu RCI, ci și cu alte case de brokeraj. Sperăm ca în prima zi de tranzacționare a Fondului să avem doi-trei market-makeri.

Reporter: Plănuți să lansați și produse noi la tranzacționare odată cu listarea Fondului?

Valentin Ionescu: Vrem să lansăm derivate pe acțiunile Fondului Proprietatea. Ele au fost aprobate de Consiliul Bursei, mai așteptăm să le aprobe și Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM).

Reporter: Ați fost broker și ați lucrat cu investitori străini, mai ales în perioada în care ați fost la “Wood & Co”. Ați avut un rol în lansarea warrant-urilor pe Fondul Proprietatea. Ce le spuneți atunci investitorilor străini despre Fond?

Valentin Ionescu: Prima oară când am discutat cu cei de la “Wood&Co” despre FP a fost în vara lui 2008. Le-am spus atunci că există un fond în România, Fondul Proprietatea, că portofoliul lui este foarte interesant și că, în vederea listării Fondului la Bursă, am putea să facem o analiză ca să atragem clienți. Analiza celor de la “Wood” fost prima analiză extinsă a unei case de brokeraj pe Fondul Proprietatea, în august 2008.

Analiza a fost făcută în urma unei documentări destul de bune. Analizii de la “Wood” au venit de mai multe ori în România și au vizitat companiile importante din portofoliul Fondului.

Reporter: Care a fost impactul raportului “Wood” despre FP?

Valentin Ionescu: La vremea res-

pectivă, sfârșitul lui 2008, după cum știți, erau semnale de criză pe piața de capital. Fondul era o “poveste frumoasă” numai că investitorii s-au speriat de declanșarea crizei. Povestea a fost pusă pe hold (în așteptare) până în 2009 când a revenit pe tapet. “Franklin Templeton” a câștigat administrarea Fondului și, în momentul acela, a fost clar că lucrurile merg în direcția cea bună.

Reporter: Ce îi interesa pe investitorii străini la Fond?

Valentin Ionescu: După criza financiară, majoritatea investitorilor s-au reorientat către producție, energie. Portofoliul Fondului este în mare parte format din companii energetice. Din punctul meu de vedere, acesta este viitorul și mulți investitori se uită la fond, având în vedere că unele resurse sunt limitate.

De exemplu, dacă e să comparăm ce oferă Fondul Proprietatea față de SIF-uri: partea cea mai mare a acțiunilor SIF-urilor sunt pe bănci.

Fondul Proprietatea are participatii în companii energetice. Depinde ce vrei să cumperi. Dacă vrei să investești în sectorul financiar-bancar, cumperi SIF-uri, iar dacă vrei energie, cumperi Fondul Proprietatea.

Reporter: Totuși, componenta energetică din portofoliul Fondului, prezentată până acum ca un avantaj, dă naștere unor semne de întrebare privind posibilitatea ca Fondul să influențeze luarea deciziilor în companiile unde statul este acționar majoritar...

Valentin Ionescu: Am văzut că s-a vehiculat în presă destul de mult despre donația de la Romgaz. Este ade-

vărat că decizii de genul acesta sunt un semnal de alertă pentru investitori. Este evident că nimănui, de oriunde din lumea asta, nu i-ar conveni să fie tratat așa, în calitate de acționar minoritar.

Reporter: Fondul a fost creat ca să despăgubească acționarii, despăgubirile au fost calculate la valoarea de 1 leu pe acțiune, valoarea nominală, și se pune problema în felul următor: dacă după listare, acțiunile nu o să se tranzacționeze la un leu, ci sub un leu, atunci scopul Fondului, și anume de a despăgubi foștii proprietari, nu o să mai fie îndeplinit. Ați luat în calcul problema asta, că se listează un emitent care nu îndeplinește scopul pentru care a fost creat?

Valentin Ionescu: Cred că scopul pentru care a fost creat rămâne în continuare. Că până acum se făceau tranzacții la Depozitarul Central și că din 25 ianuarie încolo se vor face pe platforma electronică este același lucru. Până acum, prețurile la care se încheiau aceste tranzacții nu erau comunicate. Diferența după listarea Fondului va fi că prețurile vor fi transparente.

Reporter: Acțiunile BVB au atins maxime după maxime. Cum vă explicați aprecierea acțiunilor Bursei?

Valentin Ionescu: Haideți să vedem ce spune teoria economică pentru o companie listată. Care sunt factorii pentru care cresc acțiunile unei

companii? Teoria spune că acțiunile unei companii cresc atunci când ceva se întâmplă în viața acelei companii, se estimează rezultate bune, se schimbă managementul sau cel actual a luat niște decizii interesante. Ce se întâmplă? Se listează Fondul Proprietatea. Ce se întâmplă în urma listării Fondului Proprietatea? Crește valoarea tranzacțiilor. Ce se întâmplă în urma creșterii valorii tranzacțiilor? Crește profitul operatorului de piață. Listarea va duce la deblocarea unor sume de bani, indirect vor crește volumele de tranzacționare. Și aici nu este vorba doar de listarea Fondului Proprietatea. Sunt investitorii străini care, datorită faptului că vor putea tranzacționa prin conturi globale, vor putea accesa mai ușor piața noastră. Normal că prețul unei companii listate crește când se întâmplă ceva pozitiv în viața societății respective.

Reporter: O să solicitați ca și acțiunile BVB să fie tranzacționate prin conturi globale?

Valentin Ionescu: Până la acțiunile BVB, mai sunt acțiunile altor companii mult mai mari din punctul de vedere al capitalizării. Sper ca toți brokerii să-și pună la punct softul pentru tranzacționarea acțiunilor FP prin conturi globale, să fie totul în regulă, să nu avem mici surprize, și după aceea să extindem utilizarea conturilor globale la companiile din componența indicilor BET, BET-FI.

Reporter: Aveți vreo temere legată de listarea Fondului Proprietatea la Bursă?

Valentin Ionescu: Nu. Din punctul de vedere al bursei, lucrurile sunt foarte simple. Sunt aceleași reguli ca la “Erste Bank”, cu diferența că brokerii trebuie să îndeplinească niște criterii de raportare și să facă “reconcilierea” zilnică (trebuie să anunțe în fiecare zi la Depozitar deținerea de pe conturile globale astfel încât acestea să fie identice cu ce se află în re-

"Sperăm ca în prima zi de tranzacționare a Fondului să avem doi-trei market-makeri".

gistrele Depozitarului).

Reporter: Ca președinte al Depozitarului Central aveți vreo temere legată de tranzacționarea acțiunilor FP prin conturi globale?

Valentin Ionescu: În momentul de față, nu. Sunt în legătură în fiecare zi cu colegii mei ca să văd cum stă situația acolo.

Reporter: Credeți că warrant-urile cu acțiunile Fondului Proprietatea vor mai fi atractive dacă Fondul se listează?

Valentin Ionescu: Și da, și nu. Poate sunt clienți care nu pot investi în România din cauza faptului că România încă este încadrată la “frontier markets”, nu pot investi în România, și atunci investesc la Viena sau la Frankfurt, ca să cumpere Fondul Proprietatea. Investitorii care pot accesa direct activul suport și piața de la București vor cumpăra de la BVB.

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 4)

● 12 septembrie 2008

Firma de consultanță financiar-contabilă KPMG, aleasă pentru alcătuirea situațiilor financiare individuale și consolidate, în acord cu standardele internaționale de raportare financiară (IFRS).

● 24 septembrie 2008



Fondul Proprietatea va participa cu un aport în număr de 10 milioane de euro la majorarea capitalului social al societății Electrica, în cadrul a trei filiale de distribuție a energiei electrice.

● 25 septembrie 2008



“Fondul Proprietatea” vrea să dea în judecată Statul român, prin Ministerul Economiei și Finanțelor, pentru a-și recupera participația integrală de 20%, deținută la “Nuclearelectrica”, înainte ca societatea energetică să își majoreze capitalul social de două ori.

● 16 octombrie 2008

Guvernul a aprobat, printr-o Hotărâre, caietul de sarcini, calendarul și regulamentul de organizare a licitației internaționale pentru selectarea societății care va administra Fondul Proprietatea.

● 26 noiembrie 2008

Ministerul Economiei și Finanțelor a transferat către Fondul Proprietatea, în perioada 5 martie - 27 octombrie 2008, 26,94 milioane lei cu titlu de vârsământ la capitalul social, prin care s-au achitat 26.945.630 acțiuni neplătite.

● 22 ianuarie 2009



Comisia care va derula procesul de selecție a societății de administrare a Fondului Proprietatea a fost înlocuită printr-o decizie a premierului Emil Boc. Președintele comisiei a fost ales Enache Jiru, iar membrii au fost Galina Narcisa Oprea, Dinu Marin, Nicolae Cintează și Bogdan Alexandru Drăgoi.

● 27 ianuarie 2009

Comisia de selecție a administratorului Fondului Proprietatea analizează ofertele depuse de opt concurenți și le compară cu prevederile din caietul de sarcini, iar în 15 zile lucrătoare vor rămâne cel mult cinci companii pentru faza a II-a a selecției.

● 16 februarie 2009

Fondul Proprietatea suspendă selectarea administratorului până pe 4 martie, în condițiile în care comisia urmează să evalueze implementarea unor noi structuri de monitorizare a activității societății de administrare.

● 19 martie 2009

Comisia de selecție a administratorului Fondului Proprietatea și CNVM au format o echipă tehnică care să identifice cadrul legal intern și internațional pentru viitoarea guvernanta corporativă sub care va funcționa Fondul după desemnarea unui manager.

● 24 martie 2009



Fondul Proprietatea se va judeca cu AVAS și Ministerul Finanțelor în procesul intentat anul trecut MEF pentru recuperarea celor 160 milioane euro din vânzarea BCR, după ce instanța a amânat litigiul dintre cele două părți.

● 27 martie 2009

Fondul Proprietatea a obținut în 2008 un profit net de 467,7 milioane lei (127 milioane euro), în creștere cu 50% față de 2007, la o cifră de afaceri de 524,1 milioane lei.

● 27 aprilie 2009

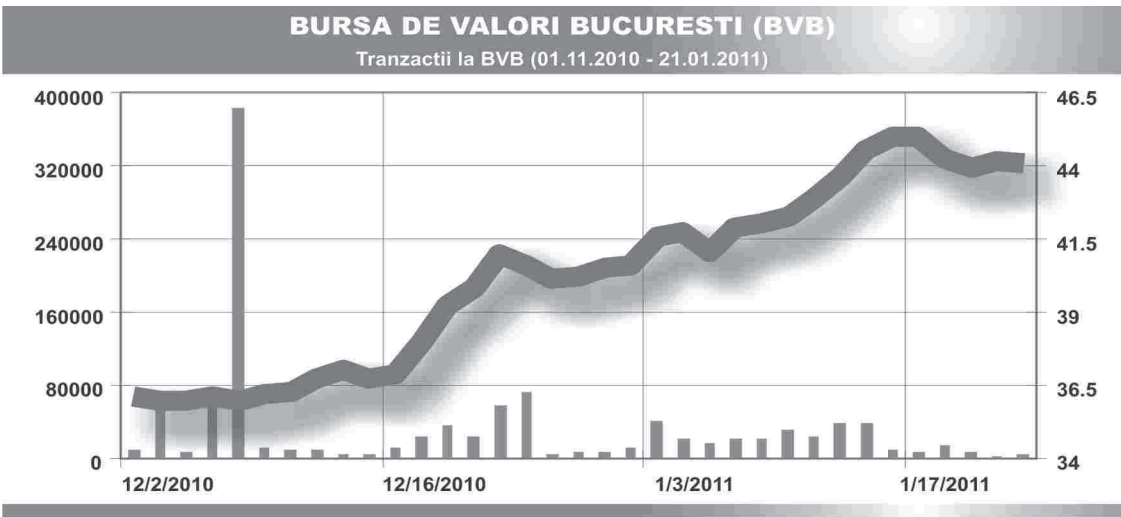
Acționarii Fondului Proprietatea au decis ca plata dividendelor aferente anului 2008 să se realizeze după 30 de zile de la data la care Ministerul Finanțelor va vărsa valoarea acțiunilor subscrise și nevărsate la Fond sau le va anula.

(continuare în pagina 6)

Cotația BVB, influențată de listarea BVB

Acțiunile Bursei de Valori București s-au scumpit cu 20%, de la începutul lunii decembrie, a anului trecut, ajungând la 43,5 lei/unitate, la finalul sesiunii de vineri, aprecierea fiind printre cele mai mari de pe piață.

Brokerii sunt de părere că interesul pentru acțiunile BVB a crescut în raport cu așteptările privind listarea “Fondului Proprietatea”, programată pentru 25 ianuarie.



PROPRIETARI

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 5)

● 28 aprilie 2009

Fondul Proprietatea a chemat în instanță compania Transgaz Mediaș (TGN), pentru a recupera dividende aferente anului 2005, însumând 9,63 milioane lei, cât și dobânda pentru acestea, în valoare de 2,32 milioane lei. Însă, potrivit Transgaz, Fondul Proprietatea nu poate cere dividende pentru anul 2005, întrucât, la acea dată, unicul acționar al transportatorului era Ministerul Economiei și Comerțului, căruia i-au fost deja virate sumele cuvenite.

● 4 mai 2009

Mircea Ursache a fost ales cu unanimitate de voturi președintele Consiliului de Supraveghere al "Fondului Proprietatea".

● 11 iunie 2009

Comisia de Selecție a managerului de fond a decis că "Franklin Templeton Investment Management" Ltd a depus cea mai bună ofertă financiară de administrare. "Morgan Stanley Investment Management" Ltd a fost singurul competitor al "Franklin Templeton" în etapa finală a selecției.



● 26 august 2009

Fondul Proprietatea (FP) a înregistrat, în primul semestru al anului 2009, un profit net de 167,87 milioane lei (40 milioane euro).

● 4 septembrie 2009

Fondul Proprietatea riscă să piardă acțiunile deținute la companiile energetice controlate de stat, aceste participații urmând să fie incluse în viitoarele companii energetice naționale, potrivit unui proiect de ordonanță de urgență.

● 7 septembrie 2009

Fondul Proprietatea va fi administrat de gigantul american Franklin Templeton contra sumei anuale de 13 milioane de euro, după ce majoritatea acționarilor FP, cu dețineri cumulate de 99%, a aprobat contractul de administrare.

● 28 septembrie 2009

Grupul energetic CEZ a anunțat că a finalizat negocierile cu Fondul Proprietatea (FP) pentru achiziția pachetului de acțiuni de 30% din CEZ Distribuție și CEZ Vânzare (desprinde din Electrica Oltenia) la valoarea de 229,6 milioane de euro.

● 14 octombrie 2009

Consiliul de Supraveghere al Fondului a aprobat transferul acțiunilor FP pe sistemul de tranzacționare Romanian Over-the-Counter (ROTC), o piață nereglementată.



● 21 octombrie 2009

Grupul CEZ din Cehia a achiziționat de la Fondul Proprietatea pachetul de 12% din acțiunile deținute în compania CEZ Servicii la valoarea de 1,6 milioane de euro.

● 21 ianuarie 2010

La finele lunii decembrie, "Wood&Company" din Cehia a lansat un produs derivat (warrant) având ca activ acțiunile Fondului Proprietatea, tranzacționat pe OTC-ul Bursei de la Viena.



● 29 aprilie 2010

Conducerea Fondului Proprietatea a anunțat trei câștigători ai selecției pentru serviciile de evaluare a activelor sale. Este vorba despre KPMG România SRL, Darian DRS SA și JPA Audit & Consultanță SRL.

● 19 mai 2010

Fondul Proprietatea anunță faptul că și-a îndeplinit obligațiile legale referitoare la depunerea documentelor în vederea înregistrării ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) de tip special, constituit în scopul acordării despăgubirilor aferente imobilelor care nu pot fi restituite în natură, distinct de alte categorii de AOPC menționate în reglementările CNVM.

(continuare în pagina 7)

Marius Murgu: "Vom cere statului să vină cu active suplimentare la Fondul Proprietatea"

(Interviu cu domnul Marius Murgu, președintele Asociației Foștilor Proprietari)

Reporter: Domnule Murgu, ați avut discuții recente cu cei care se ocupă de listarea Fondului. Ce ați discutat cu ei?

Marius Murgu: Am solicitat intermediarului listării să merg cu ei în road-show, să particip la conferințele de presă pe care le vor face acolo pentru a vedea cum este promovat FP pentru că și interesul Asociației Foștilor Proprietari (AFP) este ca Fondul să fie cel mai bine promovat.

Pentru noi, foștii proprietari, listarea Fondului este "totul sau nimic". Am trecut prin atâtea până să ajungem în faza aceasta, motiv pentru care vrem să fim siguri că s-a făcut o bună promovare Fondului înainte de listare.

Am toată convingerea că acțiunile FP vor crește în timp, fiind foarte valoroase, dar am temerea că, în primele luni, prețul lor va fi mult sub un l leu. Am văzut că majoritatea estimărilor sunt în jur de 0,6-0,7 lei/acțiune, ceea ce ar fi dezamăgitor pentru foștii proprietari, adică tocmai pentru cei pentru care a fost creat acest Fond. Ei vor dori să vândă în primele luni. Noi le recomandăm să nu vândă în primele două-trei luni și atunci când iau decizia să vândă, să facă acest lucru în trepte, să nu renunțe la toate acțiunile deodată. Vom continua să educăm membrii noștri, astfel încât să obțină randamente superioare mediei celorlalți investitori.

Reporter: Cât credeți că mai dețin acționarii "la prima mână" din Fondul Proprietatea?

Marius Murgu: Cam 40% din Fond, în condițiile în care participația statului este de circa 38%. Foștii proprietari încă mai au ponderea cea mai mare în structura acționarialului privat al Fondului. Deși Franklin Templeton ne-a promis, anul trecut, că va asigura o listare de succes, acum suntem puțin dezamăgiți, pentru că, la ultima întâlnire cu acționarii, am primit informații care nu ne-au satisfăcut.

Într-un final, Mark Mobius a recunoscut că, timp de trei luni de zile, evoluția acțiunilor FP va oscila, adică, spus mai pe românește, evoluția ascendentă a acțiunii se va contura abia după trei luni de la listare.

Reporter: Ce înseamnă, în opinia foștilor proprietari pe care îi reprezentați, o listare de succes?

Marius Murgu: Ca prețul să fie cu plus/minus 10% față de un leu, cât e valoarea nominală a acțiunilor. Și este de dorit cel puțin o stabilitate pe termen mediu a acestei valori. Vom fi mai mult decât mulțumiți dacă prețul de piață va crește peste valoarea activului net. Avem de a face cu unul dintre cei mai reputați administratori de fonduri din lume și cu cel mai spectaculos și valoros fond din această parte a lumii.

În consecință, așteptările noastre sunt pe măsură.

Reporter: Nu credeți că este o problemă dacă prețul acțiunilor scade semnificativ sub un leu sau, la fel, dacă trece de un leu, dat fiind faptul că foștii proprietari au primit pentru fiecare leu pierdut înainte de '89, câte o acțiune la Fondul Proprietatea? Dacă prețul trece de un leu, de exemplu, nu înseamnă că primesc mai mulți bani decât ar fi avut dreptul prin despăgubire?

Marius Murgu: Ba da. Am informații că sunt avocați în domeniul financiar care așteaptă ca prețul acțiunilor să se ducă mult sub un leu ca să abordeze foștii proprietari să le propună să îi reprezinte în noi procese...

Sub plus, dacă prețul se va menține un leu, guvernul va avea o problemă ca să găsească resurse să onoreze următoarele conversii în acțiuni, rezultate din noua formulă de calcul.

Reporter: Ați fost contactat de avocați în acest scop?

Marius Murgu: Da. Am fost contactat de avocați care m-au anunțat că, dacă avem membri ai Asociației interesați, ar vrea să îi reprezinte. Categorie, este o problemă pentru că, dacă statul nu făcea prostia să suspende plățile în numerar, lăsând foștilor proprietari posibilitatea să aleagă între acțiuni și numerar, atunci mai putea să se disculpe în fața instanței, spunând că nu i-a obligat să



aleagă acțiuni. Acest argument nu mai poate fi folosit pentru că Guvernul a dat o Ordonanță de Urgență prin care a sistat plățile în numerar, obligându-i, practic, să primească acțiunile la Fond. Ar fi fost suficient să ridice interdicția de schimbare a opțiunii de despăgubire. Aici este statul descoperit, dacă prețul acțiunilor scade mult sub un leu.

Reporter: Ce părere aveți despre decizia Fondului Proprietatea de a renunța la procesul pe care îl avea cu statul pentru cele 160 de milioane de euro pe care considera că trebuie să le mai primească din privatizarea BCR?

Marius Murgu: Este o primă măsură care naște câteva semne de întrebare privind managementul Fondului.

problemelor pe care ni le-a creat statul până acum cu privire la acest Fond, prezența statului este, pentru mine, o garanție că nu se va întâmpla nimic catastrofal în privința lui. Eu aș dori ca statul să își reducă implicarea la minimum, să nu își mai numească oameni în board, dar să îmi garanteze că orice risc de schimbare totală a destinației Fondului este exclus. Rolul meu este să iau în calcul și cele mai pesimiste scenarii pentru că sunt întrebare de acționarii actuali și viitori dacă hârtiile pe care le primesc de la ANRP sunt de valoare. Fondul Proprietatea are o puternică încălcătură socială, deși se pare că se uită scopul pentru care a fost înființat. Fondul a fost creat ca să despăgubească foștii

mișcare, în condițiile în care ar asigura privatizarea companiilor respective, ar mări participația Fondului la aceste societăți care sunt netransparente și conduse „samavolnic”, după cum a reclamat și "Franklin Templeton", și ar da un semnal și pentru piața de capital. Suplimentarea de către stat a activelor FP ar spori încrederea în potențialul acțiunilor Fondului Proprietatea pe bursă, le-ar ridica prețul, ceea ce înseamnă că statul va trebui să dea mai puține acțiuni foștilor proprietari, dat fiind că după listare, conversia titlurilor de despăgubire în acțiuni se va face în funcție de prețul mediu al acțiunilor în ultimele 60 de zile de tranzacționare.

Reporter: Credeți că suplimentarea activelor FP va rezolva procesul de despăgubire?

Marius Murgu: Dacă prețul acțiunii FP va fi la 0,5 lei după listare, statul va mai trebui să înființeze încă trei Fonduri Proprietatea. Dacă statul este abil și contribuie și la creșterea prețului acțiunilor FP pe bursă, atunci cu o simplă suplimentare de active ar putea să rezolve dilema procesului de despăgubire.

Reporter: Cum a fost procesul de despăgubire în alte state fost comuniste, în Ungaria, de exemplu? Știu că acolo au existat niște plafoane...

Marius Murgu: Ungaria a plătit o sumă fixă în numerar, de ordinul a circa o sută de mii de dolari, dar, suplimentar a mai oferit și niște vouchere care îți permiteau să participi la procesele de privatizare. Ideea nu a fost rea deoarece capitalul rămânea practic în țară. Însă marile lor atu a fost că au rezolvat problema în maximum doi ani de zile.

Reporter: Față de ce s-a întâmplat la noi, unde numai listarea Fondului Proprietatea este așteptată de cinci ani...

Marius Murgu: Eu vă întreb cine i-a oprit pe liberali să listeze Fondul când erau la guvernare, mai

exemplu: Ministerul Economiei era și a rămas interesat, în primul rând, de înființarea celor două companii energetice. Fondul Proprietatea însemna o piedică în calea formării acestor companii. Sunt convins că, pentru Ministerul Economiei, ar fi fost mai convenabilă o amânare a listării Fondului. Pentru a reuși înființarea mamutului energetic.

Reporter: Știți dacă domnul Vi-deanu are acțiuni la Fondul Proprietatea? Mai mulți cititori ne-au lăsat astfel de opinii pe site...

Marius Murgu: Nu știu. De altfel, probabil că numeroși înalți demnitari au cumpărat acțiuni FP, direct sau indirect. Verestoy Attila este unul dintre cei care au declarat public acest lucru. Probabil ca nu este singurul.

Reporter: Credeți că nu ar fi trebuit permisă tranzacționarea acțiunilor FP până la listarea Fondului la Bursă?

Marius Murgu: Domnul Varujan Vosganian are o contribuție semnificativă, dacă nu decisivă prin faptul că a permis vânzarea acțiunilor. Normal că la toate măsurile poți să vii cu argumente pro și contra. Dar eu nu îi acuz atât pentru faptul că au deblocat vânzarea, ci pentru că nu au creat și o platformă, fie ea Over-the-Counter (ORC) mai transparentă de tranzacționare, ocazie cu care poate fi pregătit puțin și pe novici în privința funcționării pieței de capital. Fondul ar fi trebuit să fie listat cel târziu după șase luni de tranzacționare pe OTC.

Marea acuză pe care o aduc liberalilor este că nu au listat Fondul, deși aveau posibilitatea să o facă, aveau puterea totală.

Reporter: Și, prin urmare, a fost creată o piață

"gri" a tranzacțiilor cu acțiuni FP, cu prea puține informații despre preț sau despre mișcarea acțiunilor...

Marius Murgu: Probabil că liberalii au mai mulți amici și prieteni în afara pieței de capital, adică printre speculatorii notorii ai pieței gri. Altfel nu îmi explic motivele pentru care tocmai ei care au inițiat proiectul FP, nu au listat Fondul la Bursa. Noi am cerut obligațiuni garantate de stat în vederea despăgubirii, dar liberalii ne-au pus pe masă proiectul cu acțiuni la Fondul Proprietatea și ne-au spus "ori vreți așa, ori nimic".

Reporter: Cine a fost inițiatorul Fondului Proprietatea?

Marius Murgu: Știu că domnul Nicolae Ivan, care, pe atunci (2004-2005), era secretar de stat la Ministerul Finanțelor a fost implicat în această construcție. Ivan a fost și primul președinte al Fondului, dar a fost demis după patru luni. Înainte să fie demis, am avut o întâlnire cu el și mi-a spus că alți colegi de partid nu erau de acord cu intenția listării grăbnice a Fondului.

Ivan mi-a spus: "Domnule Murgu, dacă nu faceți presiuni să se listeze Fondul în patru luni, atunci nu se va lista nici în patru ani".

Din păcate, s-a dovedit că a avut dreptate.

După cinci ani de așteptare mi s-ar părea firesc să se asigure pentru foștii proprietari o listare la minim l ron/acțiune. Majoritatea celor din piață, toți marii experți și analiști, îmi spun că statul nu are cum să garanteze treaba asta. Însă eu spun că are cum să ajute, în mod esențial, ca valoarea de 1 leu/acțiune să fie minimă. Fondul Proprietatea este valoros. Dacă listarea FP ar fi promovată mult mai intens pe piețele externe și dacă statul ar suplimenta activele Fondului cu câte 2-3% din "Transgaz" și "Translectrica", ar fi un semnal foarte puternic pentru piață că statul susține Fondul. Asta ar încuraja și mai mult fondurile străine să investească în el. Și până la urmă asta dorește toată lumea. Investiții masive în România.

A CONSEMNAȚ
ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

"Statul are, încă, procente semnificative la companii importante din domeniul energetic, pe lângă cele pe care le va scoate la Bursă la vânzare. Statul mai poate acorda încă cel puțin pe atât cât a dat până acum Fondului Proprietatea. Să nu uităm că participațiile valoroase ale Fondului sunt din domeniul energetic, unde statul încă este acționar majoritar. Statul ar putea să mai vină cu încă cel puțin 5-10% din companiile la care este majoritar ca să le dea la Fondul Proprietatea".

În opinia noastră, era mai corectă o solicitare de amânare a termenului de judecată, până după listarea FP la BVB. Vom propune un audit pe acest subiect Consiliului Reprezentanților la Fondului Proprietatea.

Reporter: Dar despre hotărârea Ministerului de Finanțe ca banii recuperați din creanțele externe ale României să nu mai fie virăți Fondului? Conducerea Fondului nu a protestat față de această decizie, deși cu câteva zile în urmă Fondul tocmai primise câteva zeci de milioane de lei din recuperarea unor creanțe...

Marius Murgu: Într-o discuție pe care am avut-o anul trecut, Ionuț Popescu (n.r. directorul general al Fondului) mi-a spus că recuperarea creanțelor necesită un efort cu slabe șanse de câștig și că preferă să se concentreze pe alte demersuri. Dar, în ceea ce privește procesul pentru BCR, știu că Ionuț Popescu se lupta ca să recupereze acești bani. Renunțarea la banii de la BCR este o problemă care trebuie investigată, cu atât mai mult cu cât participația statului la Fondul Proprietatea se va epuiza înainte ca Fondul să își îndeplinească scopul pentru care a fost creat, respectiv despăgubirea foștilor proprietari. Numai din soluționarea opțiunilor de conversie din numerar în acțiuni, în această etapă, ponderea statului va scădea sub 30%.

Reporter: Credeți că statul va fi de acord să piardă controlul asupra Fondului Proprietatea?

Marius Murgu: În ciuda tuturor

proprietari. Dacă era să aibă alt scop se chema altfel... Fondul de privatizare poate...

Reporter: Cum vor fi despăgubiți foștii proprietari care fac acum coadă la Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților (ANRP) după ce statul nu va mai avea acțiuni la FP?

Marius Murgu: Imediat după listarea FP, vom demara demersuri oficiale pentru suplimentarea activelor din portofoliul Fondului.

Reporter: Dar cu ce active să mai participe statul la Fond?

Marius Murgu: Statul are, încă, procente semnificative la companii importante din domeniul energetic, pe lângă cele pe care le va scoate la Bursă la vânzare. Statul mai poate acorda încă cel puțin pe atât cât a dat până acum Fondului Proprietatea. Să nu uităm că participațiile valoroase ale Fondului sunt din domeniul energetic unde statul încă este acționar majoritar. Statul ar putea să mai vină cu încă cel puțin 5-10% din companiile la care este majoritar ca să le dea la Fondul Proprietatea.

Mi s-ar părea rezonabilă o astfel de

ales că a fost un proiect inițiat chiar de către ei...

Reporter: Dar de ce credeți că listarea Fondului are loc tocmai acum? De ce nu acum un an, acum doi ani etc?

Marius Murgu: Fondul Proprietatea se listează acum în primul rând, și lumea nu constătează asta, datorită presiunilor pe care le-au făcut foștii proprietari către instituțiile europene. Noi am profitat și de noua echipă politică și i-am amintit premierului Boc, în permanență, că ar putea să facă din listarea Fondului Proprietatea o poveste de succes care are loc în mandatul său...

Reporter: Nu l-am auzit niciodată pe premierul Boc vorbind despre Fondul Proprietatea...

Marius Murgu: Nu cred ca subiectul este familiar premierului. Am avut nenumărate discuții cu Ionuț Popescu pe acest subiect. Premierul nu este un amator în ale politicii și sunt multe presiuni interne și externe pentru ca acest proces reparativ să fie finalizat. Inclusiv din propriul cabinet.

Reporter: Despre ce presiuni în cabinetul lui Boc vorbiți?

Marius Murgu: Vă dau un

PRODUSE

Super-oferte ‘Fondul Proprietatea’

Investitorii interesați să beneficieze de evoluția cotației acțiunilor „Fondul Proprietatea”, înainte de listarea lui la Bursa bucureșteană, au avut la dispoziție, începînd cu anul trecut, câteva produse. Cu câteva săptămîni înainte de prima tranzacție pe BVB, brokerii au redus comisioanele ca să atragă tot mai mulți clienți.

Warrant-uri la Viena

La finele lunii decembrie 2009, casa de brokeraj “Wood&Company” din Cehia a lansat un produs derivat (warrant) avînd ca activ acțiunile Fondului Proprietatea, tranzacționat pe OTC-ul Bursei de la Viena. Un certificat avea ca activ suport 500.000 de acțiuni Fondul Proprietatea.

Warrantul funcționa ca o opțiune de tip call, înseamnînd că la data scadenței, 30 noiembrie 2010, vânzătorul, respectiv Wood&Company, se angaja să vîndă acțiunile FP la un preț, echivalent în euro, de 0,3 lei/titlu. Reprezentanții “Wood&Company” au fost reticenți în declarații de presă, menționînd doar că produsul lansat la Viena se adresează unei categorii limitate de investitori.

Warrant-uri la Frankfurt

La cîteva luni distanță, și italienii de la “Unicredit” au lansat derivate care au ca activ suport acțiunile Fondului, la Bursa de la Frankfurt.

Un warrant echivalează cu o mie



de acțiuni Fondul Proprietatea, urmînd să ajungă la maturitate pe 26 septembrie 2011.

iFond Financial România

48,06% din activul Fondului iFond Financial România, administrat de Intercapital Invest era plasat, la 30 septembrie 2010, în acțiuni ale Fondului Proprietatea. Conform prospectului de emisiune, 21,24% din activ era plasat în acțiunile celor cinci Societăți de Investiții Financiare (SIF), iar 17,30% din activ era plasat în acțiunile celor doi operatori bursieri, BVB și Sibex.

iFond Financial (IFR) a strîns în luna august peste 8 milioane lei de la investitori. Titlurile iFond Financial,

listate la Bursa de Valori București, au ajuns la un preț de 247,2 lei/unitate, vineri. Valoarea nominală a IFR este de 200 lei.

Tranzacții în marjă la „Tradeville”

SSIF “Tradeville” oferă clienților

săi posibilitatea să tranzacționeze în marjă acțiuni Fondul Proprietatea (FP), din prima zi a listării, prin intermediul serviciului SMART.

Futures pe FP la Sibex

Bursa din Sibiu va putea lansa la tranzacționare derivate pe acțiunile Fondului Proprietatea, după listarea

acestora pe piața spot a Bursei de Valori București.

BCR oferă reduceri de comisioane clienților care vor să investească în acțiuni ale FP

Banca Comercială Romană (BCR) oferă tuturor deținătorilor de acțiuni ale Fondului Proprietatea, precum și celor care doresc să investească în aceste titluri, o reducere la jumătate a comisionului de tranzacționare la Bursă, acesta fiind acum de doar 0,25%, minim 10 lei/tranzacție. Comisionul de 0,25% include toate taxele și comisioanele BVB, Depozitarului Central și CNVM.

Reduceri la comisioanele de tranzacționare și asistență gratuită

Mai multe case de brokeraj au dedicat secțiuni importante din propriile siteuri de Internet listării FP. Acestea încearcă să atragă clienți oferind asistență gratuită și, în unele cazuri reducerea comisioanelor.

“Prime Transaction” a anunțat că oferă, până la 30 iunie 2011, o reducere de 50% a comisionului de succes pentru deținătorii de acțiuni FP care își deschid un cont de investiții administrat de broker. ■

Pentru a putea tranzacționa chiar din prima zi este necesară parcurgerea următoarelor etape: Vânzătorul de acțiuni FP: ✓încheie contract cu o societate de brokeraj și deschide contul de tranzacționare ✓prezintă extrasul de cont din care rezultă numărul de acțiuni deținute ✓completează cererea de transfer al acțiunilor din Secțiunea I a Depozitarului Central în contul de tran-	zacționare deschis la societatea de brokeraj ✓plasează telefonic sau online ordinul de vânzare Cumpărătorul de acțiuni FP: ✓încheie contract cu o societate de brokeraj ✓deschide contul de tranzacționare ✓alimentează contul de tranzacționare cu suma ce se dorește a fi investită ✓plasează telefonic sau online ordinul de cumpărare
---	--

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 6)

● **3 iunie 2010**

Fondul Proprietatea (FP) nu este de acord cu decizia Depozitarului Central de a majora tarifele corespunzătoare cesionărilor de acțiuni ale Fondului.

● **11 iunie 2010**

Comisia Juridică a Camerei Deputaților a avizat pozitiv amendamentele aduse Ordonanței 81/2007 privind funcționarea Fondului Proprietatea. Unul este anularea a 500 de milioane de acțiuni pe care statul român le-a subscris, dar nu le-a vîr-sat la capitalul social al Fondului, ceea ce ar permite Fondului să distribui dividende pentru ultimii doi ani. Un alt amendament adus Ordonanței înlătură obligativitatea ca listarea Fondului să aibă loc printr-o Ofertă Publică Inițială, lăsînd posibilitatea unei cotări directe.

● **21 iunie 2010**

Franklin Templeton Investments intenționează să caute oportunități de listare a societății pe o bursă internațională, după intrarea pe bursa de la București, a declarat Mark Mobius, președintele executiv al FTI.

● **24 iunie 2010**

Fondul Proprietatea (FP) va putea să investească maxim 10% din active în instrumente financiare emise de entități aparținînd aceluiași grup, aceeași limită fiind stabilită și în cazul plasamentelor în titluri de participare ale fondurilor deschise și închise de investiții. Prevederile sunt incluse într-un proiect de modificare a actului constitutiv al Fondului.

● **1 iulie 2010**

Guvernul nu mai vrea să despăgu-bească foștii proprietari deposezați înainte de '89 cu bani, ci doar cu acțiuni la Fondul Proprietatea, în următorii doi ani, potrivit unui proiect de ordonanță de urgență. Legislația prevedea că foștii proprietari au dreptul să primească despăgubiri în numerar în limita a 500.000 de lei, pentru sume mai mari fiindu-le acordate acțiuni la Fondul Proprietatea.

(continuare în pagina 8)

Mult așteptatul derivat pe Fondul Proprietatea, intră în ringul Bursei de la Sibiu în luna februarie



Listarea Fondului Proprietatea privită cu mult interes și de către „jucătorii” de pe piața futures sibiană

Anul 2011 debutează în forță pentru Sibex, cu un nou produs adus la tranzacționare după o așteptare de aproape un an: derivatele pe acțiunile Fondului Proprietatea.

Acestea au șanse mari să fie cel mai de succes produs în acest an datorită popularității mari de care se bucura activul de bază (Fondul Proprietatea), cât și datorită valorii mici a garanției care trebuie depusă pentru tranzacționarea unui contract futures de 1000 de acțiuni Fondul Proprietatea, situată în jurul a 20% din valoarea sa.

Începînd din luna februarie derivatele pe acțiunile Fondului Proprietatea vor fi oferite la tranzacționare de către Sibex. Investitorii care doresc să speculeze cu sume mult mai mici sau care doresc să-și protejeze acțiunile deținute la Fondul Proprietatea de eventuale corecții ale prețurilor, găsesc astfel instrumentul ideal.

Ce sunt de fapt instrumentele derivate și de ce au ele un atât de mare succes în rîndul jucătorilor de bursă?

Un contract futures nu este altceva decît un acord prin care două părți tranzacționează un pachet de acțiuni, valute, mărfuri sau indici ce urmează să fie livrate la o dată viitoare și la un anumit preț.

Contractul futures îți permite să tranzacționezi prețul unui produs fără a fi obligat să cumperi sau să livrezi efectiv produsul respectiv.

Tranzacțiile pe piața Sibex sunt intermediare de către brokeri specializați, iar în prezent, datorită tehnologiilor avansate, aceștia asigură sisteme electronice extrem de performante prin intermediul cărora poți vedea în direct piața futures și poți cumpara sau vinde contracte foarte rapid, oriunde te-ai afla.

Ai nevoie de un computer sau un telefon mobil cu acces la internet precum și de o sumă de bani necesară pentru investiția inițială.

O tranzacție pe piața futures va cuprinde, cantitatea, prețul care va fi plătit și data scadenței contractului futures.

Ce produse oferă Sibex la tranzacționare?

Majoritatea produselor disponibile la Sibex au un orar extins de tranzacționare: 9.45-19.00, cei ce lucrează pe piața futures putînd să fructifice evoluțiile de pe piețele europene cât și de pe piața americană cu care Sibex se corelează în peste 9 ore de tranzacționare.

Contractele futures pe acțiunile Fondul Proprietatea sunt din categoria derivatelor pe acțiuni, unde lider în tranzacționare în anii

2009 și 2010 a fost contractul futures cu activul suport acțiunile SIF Oltenia.

Investitorii care doresc să speculeze prețul acțiunilor Fondului, cu o sumă mult mai mică decît în piața spot, pot astfel cumpăra un contract futures pe acțiunile Fondului Proprietatea (DEFPR) cu o investiție chiar de 5 ori mai mică în comparație cu piața la vedere.

Un alt avantaj al pieței futures este că, dacă mizezi că prețul va scădea, poți iniția poziții short (de vânzare) iar dacă prețul scade, le vei cumpăra ulterior și încasezi astfel profitul. Câștigul obținut astfel în piața futures (dacă prețurile scad) va compensa pierderea de pe piața la vedere.

Alături de derivatele pe acțiuni, la Sibex se mai pot tranzacționa derivatele pe indici. Din 22 ianuarie 2010, la Sibex se tranzacționează **Indicele Dow Jones Industrial Average** la termen, Bursa din Sibiu fiind printre puținele din lume care dețin licența de tranzacționare a derivatelor pe indicele american. Jucătorii de pe cea mai mare piață a derivatelor din România, pot tranzacționa astfel cel mai cunoscut indice din lume, în lei, într-un program extins de tranzacționare 9.45-19.00.

Derivatele pe mărfuri cum ar fi Contractul futures pe uncia de Aur au fost, de asemenea, de mare interes anul trecut. **Contractul Futures al unciei de Aur** ocupă locul patru în topul produselor derivate de la Sibex.

Alături de tranzacțiile la termen pe Aur, în sectorul marfurilor, găsim și contracte futures pe **emisiile de carbon (CO2_RON)**.

Pe această piață se tranzacționează contracte futures cu scadența de o zi, executate prin livrare la scadență. Un contract este echivalentul a 100 certificate (100 tone dioxid de carbon), cu prețul negociat în lei. Tranzacționarea lor este făcută de către membrii SIBEX, care sunt și membri compensatori ai CRC (Casa Romana de Compensație). Contractele CO2_RON se tranzacționează în două moduri: cu TVA sau fără TVA.

În curînd pe această piață își vor face apariția și **Opțiunile Binare**. Aceste instrumente financiare sunt destinate investitorilor care vor să testeze piața Sibex cu un risc limitat. Opțiunile binare vor avea scadențe scurte, chiar și de o săptămînă, și le vor permite jucătorilor să facă pur și simplu un pariu pentru diferite nivele ale cursului de schimb pentru un câștig fix de 100 de lei. Aceste instrumente încep să câștige foarte mult teren și popularitate în rîndul produselor financiare pe piețele externe, teama de a intra în piața derivatelor și a pierde mai mult decît suma investită fiind, în acest caz, înlăturată.

Primele instrumente care vor fi aduse la tranzacționare vor fi Opțiuni binare CALL cu sumă fixă de plată 100 de Ron pe cursul EUR/RON și EUR/USD, cât și Opțiunile de tip Range pe aceleași instrumente.

Piața spot Sibex

Alături de produsele derivate unde Sibex este lider în România din punct de vedere al numărului de produse cât și al volumelor de tranzacționare, la Sibiu s-a lansat în 2010 piața spot (a acțiunilor).

Colaborarea foarte bună cu Bursa de la Varșovia, cea mai puternică bursă din Europa Centrală și de Est, care este și acționar al Sibex, a creat premisele introducerii acțiunilor pe piața de la Sibiu.

Bursa sibiană a folosit din plin know kow-ul oferit de partenerii săi de la Varșovia reușind, într-un termen record, să implementeze o nouă piață spot și un Depozitar la Sibiu.

Prima listare a fost cea a Bursei Monetar Financiare și de Marfuri-SIBEX, acțiunile Sibex fiind la mare căutare în anul 2010 când s-au rulat 15,7 milioane de titluri SBX, reprezentînd circa 70% din capitalul social. Al doilea emitenț a fost Prodplast Imobiliare, listat pe ATS-ul Sibex. Acesta a realizat, de asemenea, rulaje foarte bune fiind transferate 5,4 milioane de acțiuni.

Însă acesta este doar începutul. Bursa sibiană a contactat majoritatea companiilor românești care se califică pentru o listare cu succes în România și mai ales pentru o dublă listare pe piețele de la Sibiu și Varșovia, urmînd ca în 2011 aceste eforturi să fie materializate prin listări.

Avînd experiența multor specialiști americani care au pus umărul la crearea celei mai puternice piețe de derivate din România, și reprezentativă pentru Europa, Sibiul își propune ca, alături de cei mai buni din Europa - Bursa de la Varșovia, să dezvolte piața spot și să o aducă la un nivel de competitivitate european.

Așadar, dacă dorești să te finanțezi prin bursă iar compania ta sa devină cunoscută în România cât și în Europa, Sibex este partenerul ideal.

Toate detaliile legate de listarea dublă, produsele derivate și proiectele Sibex, le găsiți pe website-ul bursei din Sibiu:

www.sibex.ro

PIATA

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 7)

● **27 iulie 2010**
Fondul Proprietatea a încheiat primele șase luni ale anului 2010 cu un profit net de 210.491.221 lei, cu 25% mai mare decât profitul net înregistrat în perioada corespunzătoare a anului trecut (167.866.422 lei).

● **5 august 2010**
Directoratul Fondului Proprietatea convoacă Adunarea Generală a Acționarilor pentru 6 septembrie ca să decidă asupra distribuirii unui dividend de 0,0822 lei/acțiune, aferent profitului realizat în 2008 și 2009. Dacă distribuirea dividendului va fi aprobată, Fondul va demara plata lui începând cu 11 octombrie.

● **6 august 2010**
Fondul Proprietatea vrea să își răscumpere maxim 1,37 de miliarde acțiuni proprii, la prețuri cuprinse între 0,2 lei și 1,5 lei/titlu, potrivit Convocatorului Adunării Generale a Acționarilor.

● **18 august 2010**
Fondul Proprietatea a fost înregistrat la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în categoria alte organisme de plasament colectiv (AOPC) de tip special, înființat sub forma unei societăți de investiții de tip închis, constituit în scopul acordării despăgubirilor aferente imobilelor care nu pot fi restituite în natură, potrivit avizului nr.34 al Comisiei.

● **25 august 2010**
Comisia de selecție pentru servicii de intermediere în vederea tranzacționării acțiunilor FP pe BVB a declarat câștigătoare oferta depusă de consorțiul format din Raiffeisen Capital & Investment S.A, ING Bank NV Amsterdam Sucursala București și BRD - Groupe Societe Generale S.A.

● **6 septembrie 2010**
Acționarii Fondului Proprietatea au aprobat distribuirea unui dividend de 0,0816 lei/acțiune, aferent profiturilor din 2008 și 2009.

● **6 octombrie 2010**
Un acționar al Fondului Proprietatea, Ioana Sfirăială, contestă în instanță AGEA de la Fond în care Franklin Templeton a fost numit administrator, invocând că proiectul de modificare a actului constitutiv al Fondului nu a fost publicat în termenul legal, de 30 de zile înainte de AGEA.

● **13 octombrie 2010**
Statul român are 18 luni la dispoziție ca să își pună la punct legislația pentru despăgubirea proprietarilor ale căror bunuri au fost naționalizate în timpul regimului comunist, potrivit unei decizii-pilot publicate pe site-ul Curții Europene a Drepturilor Omului (CEDO). Decizia Curții a fost dată într-un dosar în care trei foști proprietari, născuți înainte de 1940, reclamau faptul că autoritățile române au întârziat ani întregi să îi despăgubească pentru imobilele și terenurile confiscate de stat, înainte de 1989.

(continuare în pagina 9)



La ce se așteaptă analiștii de la

Puține evenimente par să fi declanșat în istoria relativ scurtă a pieței noastre de capital un optimism comparabil cu cel pe care îl afișează astăzi majoritatea brokerilor, analiștilor și investitorilor atunci când vorbesc despre listarea Fondului Proprietatea la Bursa de Valori București. Cotarea FP, promisă de mai bine de

cinci ani, timp în care acționarii și investitorii au tranzacționat pe piața gri acțiuni cântărite jumătate din capitalul social al Fondului, este percepută acum precum mana cerească, într-o perioadă extrem de dificilă a pieței de capital autohtone. Brokerii și analiștii contactați de ziarul "BURSA" speră că listarea Fondului va di-

namiza lichiditatea tranzacțiilor de la BVB și va repoziționa piața de capital autohtonă pe radarul marilor investitori străini. Majoritatea au subliniat avantajele pe care listarea Fondului le va aduce pieței, brokerilor și investitorilor, puțini fiind cei care au găsit dezavantaje rezultate din listarea Fondului.

Ce avantaje ar putea aduce listarea Fondului pentru piață

DRAGOȘ DĂRĂBUȚ, analist la casa de brokeraj "Tradeville", consideră că listarea FP va crește lichiditatea tranzacțiilor, în funcție de capacitatea Fondului de a atrage investitori străini în acționariatul său. În opinia analistului citat, road-show-ul pentru atragerea investitorilor străini va fi o primă încercare importantă pentru administratorul Fondului, Franklin Templeton.

Dărăbuț a declarat: "Mă aștept ca listarea Fondului Proprietatea să crească lichiditatea la BVB, fiind vorba de un emitent nou a cărui tranzacționare este așteptată atât de acționarii – despăgubiți, dar și de către acționarii speculatori.

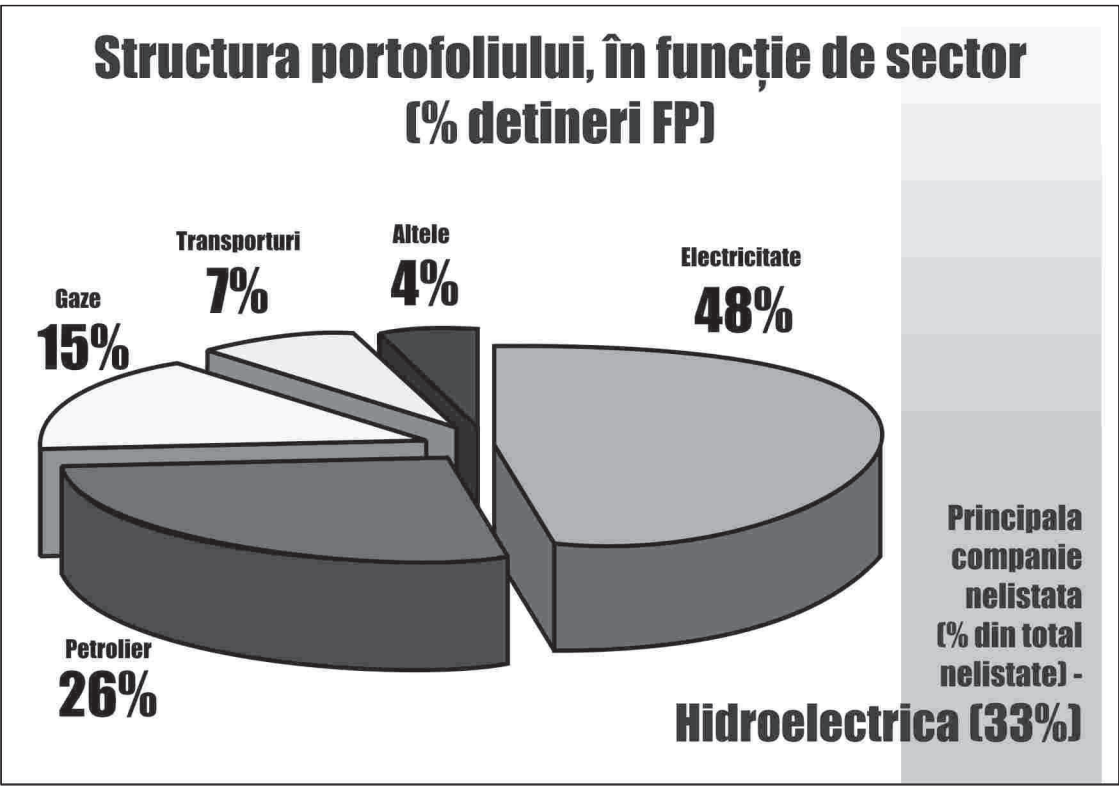
Din estimările oficialilor Franklin Templeton și ale Depozitarului Central, volumul mediu zilnic al tranzacțiilor cu acțiuni FP pe OTC a fost de aproximativ 5 milioane de euro anul trecut, apropiat de

Dragoș Dărăbuț, analist la casa de brokeraj "Tradeville": "Volumul mediu zilnic al tranzacțiilor cu acțiuni FP pe OTC a fost de aproximativ 5 milioane de euro anul trecut, apropiat de volumul mediu zilnic al BVB pe 2010. Poate estimările sunt optimiste și pe piața reglementată volumul tranzacțiilor nu va fi la fel de mare, însă este cert că listarea FP ar trebui să crească lichiditatea medie zilnică.

Creșterea lichidității este condiționată și de atragerea fondurilor de investiții străine în acționariatul FP. Road show-ul de promovare către managerii de fonduri din străinătate, pe care Franklin Templeton îl organizează în această lună, va fi un prim test pentru administrator.

Pentru piață, miza listării este atragerea de investitori străini, care depinde de capacitatea Franklin Templeton de a face fondul vandabil. Piața speră ca nerezidenții să își îndrepte atenția și asupra altor titluri, generând astfel o creștere a lichidității pe mai mulți emitenți".

ANDREI RĂDULESCU, analist la "Target Capital", apreciază că listarea Fondului va fi echivalen-



tul unei revoluții la Bursă și că va aduce concurență pe piața de capital: "Mult așteptata listare a Fondului Proprietatea pe piața internă de capital ar putea fi privită sub forma unui eveniment istoric, dacă nu și revoluționar, mai ales în contextul bursier din ultimele trimestre, caracterizat printr-un nivel foarte redus de lichiditate. În plus,

având în vedere structura actuală a portofoliului deținut, FP va deveni un barometru al economiei (cu alte

cuvinte, evoluția în piață a acțiunilor FP va fi un indicator avansat pentru economie", a precizat analistul de la "Target Capital", adăugând: "Unele SIF-uri ar putea pierde din interesul investitorilor și ar putea fi nevoite la gestiune mai activă și mai performantă a activelor ca să recapete interesul. Creșterea concurenței trebuie privită, însă, cu ochi buni".

MIHAI ALEXA, analist la "Broker" Cluj, consideră că listarea Fondului ar putea crește vizibilitatea pieței de capital autohtone în lume și ar putea să funcționeze ca un stimulente pentru viitoare privatizări pe bursă a companiilor unde FP este acționar.

"Listarea FP la bursă reprezintă,

în opinia noastră, începutul unei noi etape în dezvoltarea pieței de capital autohtone și unul dintre cele mai importante evenimente din istoria bursei din România", ne-a declarat Mihai Alexa, analist "Broker" Cluj, adăugând: "Evenimentul poate constitui un real catalizator pentru revigorarea pieței locale și care să ajute la creșterea vizibilității bursei românești pe plan internațional. Totodată, cotarea la bursă a Fondului Proprietatea poate schimba percepția negativă creată asupra bursei în ultimii 2 ani în condițiile în care FP ar putea deveni încă de la listare o referință importantă pentru piața locală și ar putea juca un rol deosebit în derularea unor privatizări prin intermediul bursei la societățile unde Fondul este acționar".

RODICA ALBU, de la casa de brokeraj "Romcapital", este de părere că brokerii și investitorii vor avea de câștigat din listarea Fondului și că perdanți sunt doar cei care nu au așteptat listarea Fondului. Doamna Albu ne-a precizat: "Pieței și investitorilor, listarea Fondului le aduce mai multe avantaje decât dezavantaje. Consider că piața va beneficia de creșterea lichidității. Investitorii

vor beneficia și ei de această lichiditate. Societățile de valori mobiliare și brokerii vor putea câștiga comisioane mai importante. Des-

Daniela Ropotă, analist la "Intercapital Invest": "Creșterea capitalizării bursiere poate îmbunătăți imaginea asupra Bursei de Valori ca instituție".

păgubiții care nu și-au cesionat dosarele până în prezent vor putea tranzacționa acțiunile deținute mult mai ușor și cu comisioane mai mici. Singurii care vor fi dezavantajați sunt cei care au vândut dosarele de despăgubire înainte ca acestea să fie evaluate sau au vândut acțiunile pe care le aveau la Fond la sfârșitul lui 2008 sau începutul lui 2009".

ADRIAN SIMIONESCU, președintele-director general al casei de brokeraj "Vienna Investment Trust" și unul dintre cei mai vechi

Rodica Albu, de la casa de brokeraj "Romcapital": "Singurii care vor fi dezavantajați sunt cei care au vândut dosarele de despăgubire înainte ca acestea să fie evaluate sau au vândut acțiunile pe care le aveau la Fond la sfârșitul lui 2008 sau începutul lui 2009".

brokeri din piață, este de părere că listarea Fondului este cea mai importantă listare din istoria pieței românești, nu numai datorită participărilor pe care le deține, dimensiunii activului și scopului pentru care a fost creat, dar mai ales datorită free-float-ului maxim și a administratorului ales.

"Este pentru prima dată când pe piață vom avea un fond administrat de un expert în domeniu cu o reputație de necontestat (n.r. Franklin Templeton)", este de părere Simionescu, adăugând: "Din acest motiv vine și interesul crescut al investitorilor străini mari (fonduri și bănci de investiții) care până acum nu au fost prezenți pe bursa românească și așteptările mari ale investitorilor locali".

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN (continuare în pagina 9)

SIF BANAT-CRIȘANA
SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

Calea Victoriei 35A, Arad 310158

0257 234 473

0257 250 165

sifbc@sif1.ro

www.sif1.ro

SIF1

PIATA

listarea Fondului Proprietatea

(urmare din pagina 8)

Șeful "Vienna Investment Trust" se așteaptă ca listarea Fondului să atragă un interes mai mare al investitorilor către celelalte acțiuni de la bursă: "Dealtfel, se observă deja de la jumătatea lunii decembrie, când volumele tranzacționate au crescut simțitor, o prezență mult mai activă a investitorilor", a spus Simionescu, completând: "Listarea ar putea constitui un catalizator pentru relansarea interesului pentru investiții de capital din România.

În același timp, abia acum Fondul își îndeplinește menirea, asigurând posibilitatea deținătorilor despăgubiți să-și încaseze contravaloarea bunurilor pierdute abuziv la un preț echitabil și transparent".

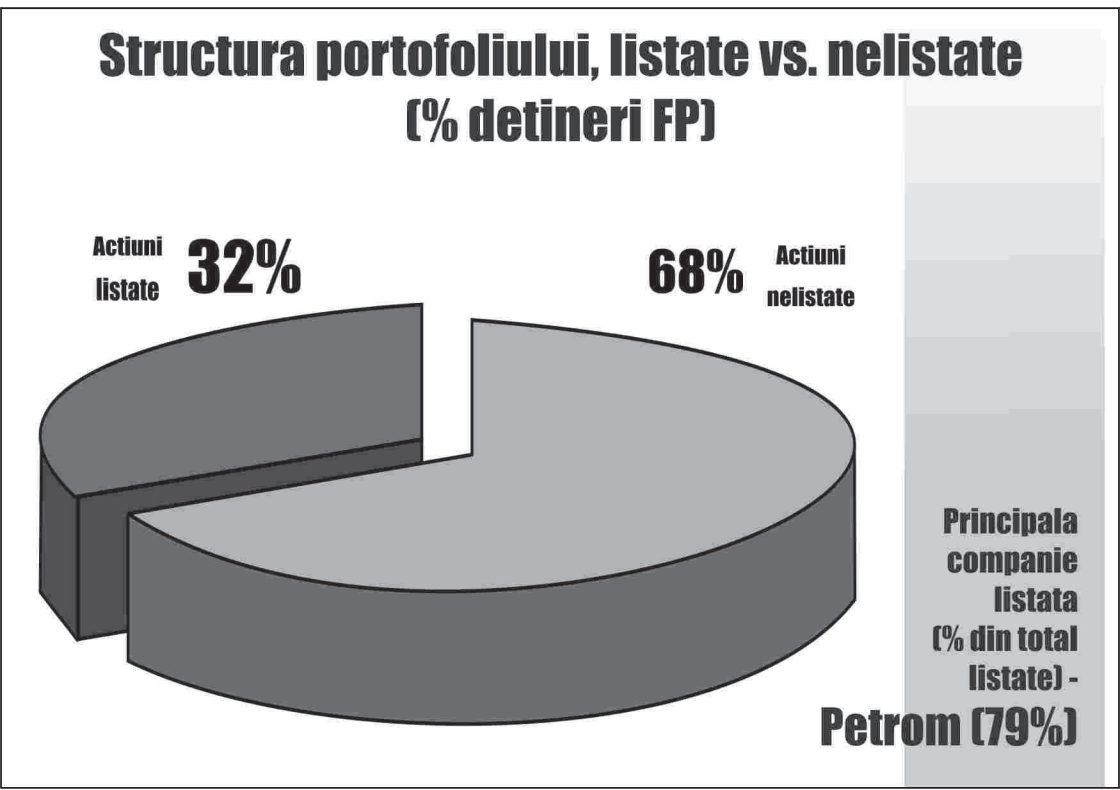
DANIELA ROPOTĂ, analist la "Intercapital Invest", consideră că venirea Fondului la Bursă va avea efecte pozitive asupra instituției, crescându-i vizibilitatea: "Listarea Fondului Proprietatea va atrage interesul unor investitori mari atât la ni-

Mihai Alexa, analist la "Broker" Cluj:
"Listarea Fondului ar putea crește vizibilitatea pieței de capital autohtone în lume".

vel național și internațional, cât și la nivel general. Creșterea capitalizării bursiere poate îmbunătăți imaginea asupra Bursei de Valori ca instituție, aceasta având ponderi de 0,02% din capitalizarea globală și de 12% din PIB, printre cele mai mici din Europa".

Ce avantaje/dezavantaje aduce listarea Fondului pentru investitori

ANDREI RĂDULESCU, analist la "Target Capital" se așteaptă ca listarea Fondului să aducă mai multă transparență pentru proprietarii de titluri FP, sau pentru cei care



Adrian Simionescu, președintele-direc-tor general al casei de brokeraj "Vienna Investment Trust": "Listarea ar putea constitui un catalizator pentru relansarea interesului pentru investiții de capital din România".



vor primi titluri FP în cadrul procesului de despăgubire. "Acționarii Fondului vor avea un preț stabilit de piață pentru deținerea lor, avantaj mai ales pentru cei neobișnuiți cu piața de capital", a precizat Rădulescu.

MIHAI ALEXA, analist la "Broker" Cluj, consideră că listarea Fondului reprezintă un avantaj pentru investitorii interesați de

sectorul energetic autohton. Mihai Alexa ne-a declarat: "Pentru investitori, principalele avantaje rezultate din listarea FP ar fi lichiditatea și oportunitatea de a avea o expunere cuprinzătoare pe sectorul energetic din România. Pentru cei care nu au fost încă despăgubiți va fi un avantaj (relativ inechitabil comparativ cu acționarii actuali) în condițiile în care valoarea

despăgubirilor exprimată în număr de acțiuni FP va fi mai mare în situația destul de probabilă ca prețul de piață să fie inferior valorii nominale în raport cu care au fost realizate titlurile de despăgubire/conversie".

DANIELA ROPOTĂ, de la "Intercapital Invest", este de părere că listarea Fondului va da foștilor

proprietari posibilitatea să obțină prețuri mai bune pentru acțiunile lor. Domnia sa ne-a declarat:

"Prin creșterea transparenței și a interesului investitorilor, persoanele despăgubite pot beneficia de prețuri de răscumpărare mai bune. Deza-

Andrei Rădulescu, analist la "Target Capital": "Fondul Proprietatea va deveni un barometru al economiei".

vantajele ar fi în număr mai mic, menționând riscurile aferente deciziilor de ordin legislativ și de amploarea impactului negativ într-un context defavorabil de piață, dar din punctul de vedere al numărului de investitori și nu al volatilității".

DRAGOȘ DĂRĂBUȚ, de la "Tradeville", consideră că investiții în Fondul Proprietatea pe termen lung s-ar putea să aibă avantaje sporite față de alte categorii de investitori. Analistul de la Tradeville ne-a declarat: "Avantajele sunt mai pronunțate pentru investitorul pe termen lung atât datorită faptului că este nevoie de timp pentru a crește gradul de lichiditate a acțiunilor din portofoliul FP, dar și datorită modalității de investire a FT care se orientează mai mult pe active subevaluate (value investing) care "au nevoie de timp" pentru a ajunge la valoarea estimată.

Discount-ul mare față de VUAN (valoarea unitară a activului net) este un atu al acțiunii FP. Potrivit ultimei estimări a lui "Franklin Templeton", valoarea Fondului este de aproximativ 15,9 miliarde lei, echivalentul a 25% din capitalizarea BVB fără "Erste Bank". Astfel, orice achiziție sau vânzare de acțiuni din portofoliu riscă să fie făcută la un preț mai mare, respectiv mai mic decât în mod normal, ceea ce va afecta valoarea Fondului. Din cauza lichidității scăzute, ecartul dintre preț și VUAN riscă să rămână destul de mare și pe viitor, pe fondul lichidității reduse a titlurilor din portofoliul FP". ■

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 8)

● **21 octombrie 2010**
Sumele recuperate în contul creanțelor acumulate de România înainte de 1989 din activitățile de cooperare și comerț exterior vor fi vărsate direct la bugetul de stat, nu la capitalul social al Fondului Proprietatea.

● **21 octombrie 2010**
Secretarul de stat în Ministerul Finanțelor Publice, Bogdan Drăgoi (foto), coordonator al Departamentului Trezorerie, a fost numit președinte al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea. Ceilalți membri ai Comitetului reprezentanților sunt Corin Trandafir, Cristian Busu, Monica Maurer Gheorghe și Sorin Măndruțescu.

● **4 noiembrie 2010**
Mai mulți viitori acționari ai Fondului Proprietatea (FP) sunt decizi să obțină în instanță anularea deciziei de răscumpărare a circa 10% din capitalul Fondului, aprobată în Adunarea Generală de la începutul lunii septembrie. Viitorii acționari se tem că răscumpărarea celor 1,37 miliarde de acțiuni FP va duce la creșterea cotației Fondului la Bursa de Valori București, situație care, în mod paradoxal, le-ar putea afecta interesele.

● **6 noiembrie 2010**
Forța Civică solicită premierului Emil Boc să ancheteze în regim de urgență modul în care a fost desemnat Franklin Templeton să administreze Fondul Proprietatea.

● **9 noiembrie 2010**
Derivate care au ca activ suport acțiunile Fondului sunt tranzacționate de o lună la Bursa de la Frankfurt. Acestea au fost lansate de divizia de produse structurate a Grupului "Unicredit".

● **30 noiembrie 2010**
Fondul Proprietatea aplică standardele internaționale de evaluare a activelor nete. Astfel, valoarea activului net pe acțiune este de 1,1541 lei.

● **2 decembrie 2010**
Conducerea "Franklin Templeton" a anunțat că va merge în instanță ca să obțină anularea donației "Romgaz" la bugetul de stat, decisă, în Adunarea Generală a Acționarilor companiei, unde Ministerul Economiei a avut votul hotărâtor, în virtutea participației de 85% la producătorul de gaze.

● **10 decembrie 2010**
O decizie recentă a CNVM stabilește că acțiunile Fondului Proprietatea vor fi tranzacționate prin sistemul de conturi globale, fără prevalență, întocmai cum sunt tranzacționate și acțiunile băncii austriece "Erste" la București. Brokerii susțin că le va fi foarte greu să își pună la punct sistemele de back-office, operațiuni necesară pentru tranzacționarea prin conturi globale, până la listare.

(continuare în pagina 10)

DUPĂ LISTAREA FP

Fondurile private de pensii vor privi BVB cu alți ochi

Piața de capital autohtonă nu a reprezentat, până acum, o atracție prea mare pentru fondurile private de pensii, deși maxim 50% din activele unui fond ar putea merge către acțiuni. Fondurile de pensii au o medie de investiție de 12% - 13% în acțiuni. Această situație s-ar putea modifica odată cu venirea Fondului Proprietatea la cota bursei bucureștene, administratorii de fonduri de pensii arătându-se interesați de noul activ.

Acțiunile din sectorul energetic pe care FP le are în portofoliu fac cu ochiul fondurilor private de pensii. Vedeți, mai jos, opiniile actorilor din piața pensiilor private despre listarea FP.

MIRCEA OANCEA, președintele CSSPP: "Eu cred că va exista cu siguranță un interes pentru Fondul Proprietatea. Inter-

sul este generat de lipsa de emitenți și de lipsa de lichiditate din piața românească, FP fiind un emitent care promite mult din acest punct de vedere".

IOAN VREME, președintele "Generali societatea de administrare a fondurilor de pensii": "Listarea FP va fi un eveniment major pentru piața de capital internă îmbunătățind free-float-ul BVB și capitalizarea bursei cu aproximativ 30%".

BOGDAN GEORGESCU, Investment Manager la BRD Pensii: "Dacă se dovedește a fi o acțiune lichidă, cu siguranță FP va face obiectul tranzațiilor pentru fondurile de pensii".

CRINU ANDĂNUȚ, directorul general al "Allianz-Tiri-riac Pensii Private": "Nu pot anticipa gradul de interes al fondurilor de pensii private (individual sau agregat, ca piață) pentru Fondul Proprietatea, întrucât acest interes depinde de foarte multe variabile care nu s-au clarificat încă".

MARIUS POPESCU, CEO "ING Pensii": "Listarea Fondului Proprietatea, ca efect direct, va duce la apariția unui emitent foarte important în universul investițional al fondurilor private de pensii. Însă, un singur emitent, fie el și de această mărime, nu poate rezolva problema reprezentativității sectoriale a întregii economii pe piața de capital, astfel că BVB va continua să ofere oportunități limitate pentru construirea unui portofoliu diversificat de acțiuni".

Fonduri de investiții de la Banca Transilvania



BT ASSET MANAGEMENT™

Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în fondurile administrate de BT Asset Management SAI.
Sediul: 21 Decembrie 1989 nr. 104, Cluj-Napoca, nr. CNVM PJR05SAIR/120016/29.03.2005
Contact: btam@btam.ro / 0264.301.036
Depozitar: BRD – Groupe Societe Generale

www.btam.ro

AUTORITATI

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 9)

● 15 decembrie 2010

Conducerea Fondului Proprietatea a anunțat că va scoate la vânzare 4,95% din capitalul social al societății de leasing financiar “Marlin”, prin licitație.

● 17 decembrie 2010

Comisia Națională a Valo-
rilor Mobiliare (CNVM) a aprobat prospectul pentru admiterea la tranzacționare la Bursa de Valori București (BVB) a acțiunilor Fondului Proprietatea.



● 17 decembrie 2010

Depozitarul Central a informat investitorii că mai înregistrează transferuri cu acțiunile Fondului Proprietatea (FP) doar până pe 21 decembrie.

● 22 decembrie 2010

FP intenționează să renunțe la procesul privind diferența de bani solicitată din privatizarea BCR.

● 23 decembrie 2010

“Franklin Templeton” a depus prospectul și cererea de admitere la tranzacționare la Bursa de Valori București.

● 7 ianuarie 2011

Participația statului la Fondul Proprietatea a scăzut în decembrie la 38,88%, de la 41,49%, cât era în noiembrie, odată cu intrarea a 450 de noi acționari.

● 10 ianuarie 2011

Prima întâlnire dintre “Franklin Templeton” și analiștii caselor de brokeraj autohtone și străine. Membrii “Franklin Templeton” au făcut o prezentare succintă a Fondului Proprietatea. La final, unii analiști susțineau că FT nu a reușit să răspundă satisfăcător la întrebările adresate de auditoriu, în timp ce alții au fost de părere că cei de la “Franklin Templeton” au răspuns diplomatic și elegant.

(continuare în pagina 11)

“Sfârșitul procesului de despăgubire - un moment greu de estimat”

(Interviu cu Crinuța Nicoleta Dumitrean, președintele Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților)

Crinuța Nicoleta Dumitrean, președintele Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților (ANRP) explică, într-un interviu acordat ziarului BURSA, care sunt posibilitățile pe care statul le are la îndemână ca să-și suplimenteze participația la Fondul Proprietatea, dacă cererile de despăgubire vor depăși deținerea actuală a Ministerului de Finanțe. Doamna Dumitrean mai vorbește, în interviu, și despre instituțiile implicate în procesul de despăgubire.

Reporter: Câte dosare cu titlu de despăgubire așteaptă să fie soluționate de ANRP?

Crinuța Nicoleta Dumitrean: Până la această dată, la Direcția pentru Acordarea Despăgubirilor în Numerar din cadrul ANRP au fost înregistrate 22.058 de dosare cu cerere de opțiune (n.r. despăgubire), din care aproximativ 13.700 de dosare se află în curs de soluționare.

Referindu-ne la cererile de opțiune care vizează dobândirea de acțiuni, vă facem cunoscut faptul că titlurile de conversie aferente au fost emise tuturor persoanelor care au solicitat acest lucru.

Până în acest moment, Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților a emis 5.778 de titluri de conversie. Toate acestea au fost transmise Depozitarului Central, în vederea înregistrării în Registrul acționarilor la Fondul Proprietatea.

Reporter: Ce se întâmplă în situația în care cererile de despăgubire depășesc participația pe care statul o mai are la Fondul Proprietatea?

Crinuța Nicoleta Dumitrean: Capitalul social al Fondului Proprietatea poate fi majorat cu aporturi în numerar sau în natură ale statului român.

Potrivit Legii nr. 247/2005, „Autoritatea pentru Valorificarea Acti-

velor Statului (AVAS) poate transmite Fondului Proprietatea, pe bază de protocol de predare-primire și fără contraprestație, dreptul de proprietate asupra unor pachete suplimentare de acțiuni celor menționate în anexă, în măsura în care AVAS deține sau va deține o participație la capitalul social al societăților din anexă, alta decât cea deja transmisă Fondului Proprietatea”.

De menționat este și faptul că despăgubirile nu se acordă numai în acțiuni la Fondul Proprietatea, persoanele îndreptățite putând opta și pentru acordarea despăgubirilor în numerar.

Conform legislației în vigoare, titularul deciziei de despăgubire poate opta pentru acțiuni emise de Fondul Proprietatea, despăgubiri în numerar, în limita a 500.000 lei, sau pentru despăgubiri în acțiuni și în numerar (n.r. din iulie 2010, statul a sistat plata despăgubirilor în numerar pentru o perioadă de doi ani).

Reporter: Când se va încheia, la

noi, procesul de despăgubire a foștilor proprietari?

Crinuța Nicoleta Dumitrean: Este dificil de estimat o dată certă pentru încheierea procesului de despăgubire, întrucât finalizarea acestui

cauza soluționării cu întârziere), cât și de disponibilitățile financiare ale statului cu privire la acordarea despăgubirilor în numerar.

Cu toate acestea, având în vedere complexitatea mecanismului de retrocedare, la nivelul ANRP se depun toate diligențele pentru

urgentarea procesului de restituire și acordarea despăgubirilor cuvenite persoanelor îndreptățite, în termen rezonabil, în conformitate cu practica Curții Europene a Drepturilor Omului.

Reporter: Cine exercită activitatea de control a procesului de despăgubire?

Crinuța Nicoleta Dumitrean: Procesul de despăgubire a proprietăților preluate în mod abuziv de stat, în procedura specială reglementată de Titlul VII din Legea nr. 247/2005, implică mai multe entități învestite cu soluționarea notificărilor/cererilor formulate în temeiul legilor speciale cu caracter reparator.

ANRP este instituție de specialitate a administrației publice centrale, în subordinea Ministerului Finanțelor Publice, al cărei rol principal constă în gestionarea, la nivel național, a procesului de restituire a proprietăților preluate, în mod abuziv, în timpul regimului totalitar comunist și coordonarea și supravegherea aplicării legislației în domeniu.

În prima fază, activitatea de control și îndrumare metodologică este exercitată de Corpul de Control al Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților. În cazul primărilor, controlul poate fi exercitat și de către Corpul de Control al prefecturii.

Biroul Corp control al Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților și Serviciul control din cadrul Direcției pentru coordonarea și controlul aplicării legislației din domeniul restituirii proprietății funciare au atribuții de îndrumare metodologică și de efectuare a controalelor în temeiul Legii nr.10/2001, republicată, respectiv în temeiul legislației funciare.

Legislația în vigoare presupune două faze ale procesului de despăgubire, respectiv faza soluționării notificărilor în procedura administrativă și faza acordării despăgubirilor în numerar sau acțiuni la Fondul Proprietatea.

Stabilirea despăgubirilor se face de către Comisia Centrală pentru Stabilirea Despăgubirilor, pe baza rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatorii autorizați ANEVAR, iar acordarea acestora se face de către Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților prin Direcția pentru Acordarea Despăgubirilor în Numerar.

STEFANIA CIOCÎRLAN

Domeniul Peleş i-a fost retrocedat Regelui Mihai în 2007

Castelele Peleş și Pelisor, împreună cu terenurile aferente, au fost restituite, pe 1 martie 2007, Regelui Mihai I, în urma unei decizii de retrocedare. Potrivit Memorandumului încheiat atunci între Guvernul României și Casa Regală, proprietarul se angaja să transforme muzeul Peleş într-un muzeu al statului român, contra unei sume de bani, și își asuma obligația de a nu mai revendica bunurile mobile din Castelul Peleş. Astfel, colecțiile de la Peleş au fost păstrate în interiorul castelului, contra unei chirii, și au putut fi vizitate în continuare, însă contractul inițial încheiat între Guvern și Casa Regală expira în luna martie a anului 2010.

Reprezentanții Casei Regale și comisia care reprezintă statul român la negocierii au fost de acord, la începutul anului, să prelungească cu trei ani contractul de închiriere a castelului Peleş, pentru păstrarea colecțiilor în interiorul castelelor, reprezentând Muzeu Național Peleş.

Castelele Peleş și Pelisor, împreună cu terenurile aferente, au fost restituite regelui Mihai I, în urma unei decizii de retrocedare semnate de ministrul Culturii și Cultelor Adrian Iorgulescu. Decizia de retrocedare a soluționat notificarea făcută de Familia Regală în 8 august 2001. Restituirea celor două castele și a terenurilor aferente s-a făcut în baza Legii 10 din 2001. Pe baza acestei legi, Regele Mihai, prin Principesa Margareta, a solicitat restituirea în natură a imobilului cunoscut sub denumirea de “Domeniul Peleş” din Sinaia și anexele situate în aceeași localitate. La momentul restituirii, s-a vehiculat o sumă de 30 de milioane de euro pentru răscumpărarea domeniului Peleş de către statul român.



proces este condiționată atât de soluționarea notificărilor, respectiv a cererilor de către entitățile investite (în multe cazuri, lipsa documentelor existente în dosarele întocmite fiind

luționarea notificărilor/cererilor formulate în temeiul legilor speciale cu caracter reparator.

ANRP este instituție de specialitate a administrației publice centra-



HARINVEST S.A.
Societate de Servicii de Investiții Financiare

Societatea de servicii de investiții financiare

HARINVEST S.A.,

autorizată de

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

prin decizia D-44289 / 09.11.04

și înregistrată în Registrul C.N.V.M.

sub numărul de PJROSSIF/380012

din 24-03-2006 cu sediul în Râmnicu Vâlcea,

strada G-ral Praporgescu nr. 18, et IV,

cod unic de înregistrare 9329504.

TRANZACȚIONEAZĂ FONDUL PROPRIETATEA

COMISIOANE DE TRANZACȚIONARE
CUPRINSE ÎNTRE

0,25% și 0,5%

Tel. 0250735296, 0350404856,

0350404857,

Tel 0740038099

Fax 0250733898,

email: office@harinvest.ro



Asociația Brokerilor
Piata de capital

Asociația Brokerilor

organizează cursuri online

pentru inițierea în activitatea

de investiții personale și

cursuri de brokeri pentru

piața de capital

Că principal organism de formare profesională în piața de capital, Asociația Brokerilor organizează cursuri și seminarii, atât pentru persoanele care sunt autorizate să lucreze pe piața de capital, cât și pentru persoanele care intenționează să obțină mai multe cunoștințe despre acest domeniu, fie că vor să se specializeze ca agenți de servicii de investiții financiare (broker), fie că doresc doar să investească prin bursă. În acest sens, Asociația Brokerilor le pune la dispoziție, lunar, câte două cursuri în vederea autorizării lor ca broker, dar și înscrieri continue pentru cursurile online de inițiere în activitatea de investiții financiare.

Toate aceste informații pot fi obținute accesând www.asociatiabrokerilor.ro

Programele de pregătire profesională se adresează atât investitorilor, cât și persoanelor care vor să lucreze în domeniu sau care prin natura meseriei lor au tangență cu piața de capital (avocaților, contabililor, auditorilor, consultantților financiari, managerilor de companii pentru care finanțarea prin bursa de valori le este încă necunoscută).

Pentru studenții care doresc să înceapă o carieră în piața de capital încă din timpul facultății, Asociația Brokerilor oferă programe de formare ca broker, accesibile ca preț.



Anul trecut, Asociația Brokerilor a pregătit profesional, un număr de aproximativ 500 de angajați ai societăților de servicii de investiții financiare și ai instituțiilor de credit, în cadrul programului de formare profesională continuă. Acest program s-a derulat prin organizarea a 60 de seminarii online având 25 de teme de actualitate, susținute de specialiști cu o bogată experiență în piața financiară.

Pentru acest an, Asociația Brokerilor va veni în întâmpinarea angajaților din piața de capital cu noi teme de instruire ce au drept scop menținerea standardelor profesionale.

OPINII

SCURTĂ ISTORIE

(urmare din pagina 10)

- **12 ianuarie 2011**
Raiffeisen Zentralbank Österreich (RZB) estimează prețul țintă la 12 luni la 0,96 RON (față de 1,05 RON în raportul din august 2010, în urma reducerii numerarului după plata dividendelor). Recomandă “cumpără” pentru acțiunile FP.
- **17 ianuarie 2011**
Agentul guvernamental al României pentru CEDO: “Nu văd vreo problemă dacă acțiunile FP se vor tranzacționa sub un leu la Bursă”.
- **18 ianuarie 2011**
Depozitarul Central a început să elibereze extrasele de cont și listele de coduri confidențiale pentru Fondul Proprietatea.
- **19 ianuarie 2011**
Președintele Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea (FP), Bogdan Drăgoi, a demisionat din poziția de membru al Consiliului de Administrație al Hidroelectrica, astfel că nu se mai poate pune problema unui conflict de interese.
- **19 ianuarie 2011**
Fondul Proprietatea a decis să renunțe la recursul formulat în martie 2010 în procesul cu AVAS și Ministerul Economiei, pentru primirea diferenței de acțiuni BCR de la privatizarea băncii în 2005.
- **20 ianuarie 2011**
Mark Mobius, șeful Franklin Templeton, administratorul Fondului Proprietatea (FP), ar putea înființa un fond de hedging, anunță Reuters.
- **21 ianuarie 2011**
Consiliul Bursei a aprobat tranzacționarea acțiunilor emise de “Fondul Proprietatea” prin intermediul Market Makerilor și acordarea către Wood & Company Financial Services a calității de Market Maker pentru acțiunile Fondului Proprietatea.
- **25 ianuarie 2011**
Fondul Proprietatea, listat în oferta BVB.

Oamenii de afaceri, despre listarea Fondului Proprietatea

Mircea Simion Vescan, președintele-director general al producătorului de echipament pentru industria energetică “Armax Gaz”



Mediaș, apreciază managementul actual al Fondului Proprietatea, despre care crede că va determina o administrare corectă a companiilor de stat. Domnul Vescan ne-a declarat: “Fondul Proprietatea este unul dintre emitenții cei mai buni pentru investitorii autohtoni. Este un fond care nu îi lasă pe cei de la Romgaz să dispună de bani după propriul plac. Cred că de abia de-acum statul va învăța să administreze corect companiile la care este acționar”.



Dinel Staiacu, fost președinte-director general al SIF “Oltenia”: “Cred că, la fel ca orice afacere de început în România, Fondul Proprietatea poate să fie o afacere de succes. Fondul va fi listat, vom vedea o abundență de vânzători și cumpărători”.

Monica Fufezan, directorul Fabricii de confecții SC “MODA” SA Arad: “Din cauza crizei prin care trecem, nu sunt

foarte încrezătoare în fondurile de investiții. Scăderea valorii acțiunilor listate la bursă mă face să fiu pesimistă și să nu doresc să investesc în acțiunile Fondului Proprietatea. Poate că greșesc, dar nu sunt interesată de acțiuni nici ca persoană juridică, nici ca persoană fizică. Dacă m-ați fi întrebat acum 5 ani, probabil că aș fi investit niște sume în aceste acțiuni”.

Iosif Pop, fost președinte al Băncii Transilvania:



“Listarea Fondului Proprietatea este un moment extraordinar de așteptat și asta nu pentru că se numește așa sau pentru că are o avere însemnată. Fondul beneficiază de o abordare de listare foarte profesionistă și, atunci când organizezi road-show-uri și în alte țări, stârnești piața de capital a țării respective. Meritul acestei campanii este că a deșteptat interesul pentru întreaga piață românească și a stârnit așteptări mari. Ca dovadă, capitalurile străine au început să vină și, în ultimele săptămâni, am văzut bani proaspeți pe piață. Mie îmi pare rău că nu am achiziționat titluri Fondul Proprietatea când am avut o ofertă foarte bună pe piață. Aceasta se întâmplă încă înainte de discuțiile legate de listare și am avut oferte bune din partea unor persoane repuse în proprietate. Desigur, nici acum nu este târziu, mai ales atunci când piața se află pe un trend crescător. Eu am să urmăresc oricum aceste titluri, ca unul care activez constant pe piața bursieră din anul 1996 și am un portofoliu deschis”. ■



COMISION PROMOȚIONAL
de la 0,3 %
pentru tranzacții de vânzare cu acțiuni
FONDUL PROPRIETATEA

Admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea începând cu 25.01.2011, marchează un moment important pentru Bursa de Valori București și poate constitui un motor pentru evoluția pieței de capital românești per ansamblu, fiind un eveniment așteptat de câțiva ani.

Carpatica Invest vine în întâmpinarea investitorilor interesați de tranzacționarea acțiunilor Fondului Proprietatea, oferind cele mai competitive servicii de tranzacționare.

De asemenea, clienții au posibilitatea de a alege dacă doresc să tranzacționeze online sau prin conturi asistate de brokerii din cele 18 agenții și 3 sucursale Carpatica Invest.

Brokerii noștri vă așteaptă pentru a vă oferi asistență gratuită pentru deschiderea de noi conturi de tranzacționare, cât și pentru tranzacționarea pe piața bursieră în general și a acțiunilor Fondului Proprietatea, în special.

Până în data de 31.03.2011 inclusiv, pentru tranzacțiile de vânzare cu acțiunile Fondului Proprietatea intermediare de Carpatica Invest, se aplică **un comision promoțional începând de la 0,3%** din valoarea tranzacțiilor.

Vă așteptăm la sediile CARPATICA INVEST din:

SIBIU Sediul Central - Str. Dorului, nr.20, ap.24, tel: 0269/217781
Sucursala ORADEA - Str. Sucevei, nr.43, parter, tel: 0359/459859
Sucursala TIMIȘOARA - Str. Paris, nr.19. ap.2, tel: 0256/220450
ALBA IULIA - Str. Ferdinand, nr.63, tel: 0358/401.746
BACAU - Str. Nicolae Bălcescu, nr.10, sc. F, et. 1, tel: 0334/401.595
BAIA MARE - Str. P-ța Revoluției, nr.6, ap. 2, tel: 0262/214.955
BOTOȘANI - Str. Cuza Vodă, nr.2, bl. 7, sc F, parter, tel: 0331/401.020
BRAȘOV - Str. Calea București, bl. S 4, tel: 0368/427.354
BUCUREȘTI - Bd. Unirii, nr.72, bl.J3C, tel: 031/805.85.00
CĂLĂRAȘI - Str. București, nr.101, tel: 0242/315.578
CLUJ-NAPOCA - Str. Primăverii, nr.8, sc.8, parter, tel: 0364/730.544
CONSTANȚA - Str. Daliei, nr.14, bl. L119 A3, tel: 0341/414.953
CRAIOVA - Str. Unirii, bl. 2, sc. 1, ap. 6, tel: 0251/530.233
DEVA - Str. Ion Creangă, nr. 6A, tel: 0354/401.216
GALAȚI - Str. Brăilei, BR 5B, tel: 0336/401.336
IAȘI - Str. Arcul, nr.1, bl. T3, tel: 0332/440.145
PLOIEȘTI - Str. Republicii, nr. 17-25, tel: 0344/801.381
SATU MARE - Str. Petofi Șandor, nr.24,ap 2, tel: 0361/424.328
TÂRGOVIȘTE - Str. General Ieremia, bl. D5, tel: 0245/613.912
TÂRGU-MUREȘ - Str. P-ța Trandafirilor, nr.34/35,ap7, tel: 0265/250.799
ZALĂU - Str. Fabricii, nr.10, sc. A, et.1, ap.3, tel: 0260/662.270

 **KD Investments**
SAI KD Investments Romania S.A.

 **Maximus**
Fondul Deschis de Investitii KD Maximus

 **Optimus**
Fondul Deschis de Investitii KD Optimus

Specialiști în investiții

www.kd-group.ro

info@kd-group.ro

Calea Giulești nr. 8D, sector 6; Tel. 021 650 0444

TelVerde 0800 800 161



Bursa de Valori București partener pentru finanțare

Fondul Proprietatea se listează la BVB

În data de **25 ianuarie 2011** va începe tranzacționarea acțiunilor SC Fondul Proprietatea SA (Fondul Proprietatea), sub simbolul FP, pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București la categoria I.

Listarea Fondului la Bursa de Valori București este în măsură să genereze transparență, claritate și reguli în procesul de tranzacționare al FP, iar Fondul Proprietatea poate deveni astfel un instrument investițional important pentru acționarii săi.

25 ianuarie 2011 este un moment de referință pentru piața de capital din România. Listarea va crește atât lichiditatea acțiunilor Fondului, cât și a Bursei de Valori și va atrage interesul investitorilor internaționali spre piața de capital românească în general. Listarea Fondului Proprietatea va atrage atenția unor investitori instituționali importanți din afara țării și va avea impact pozitiv asupra lichidității pieței, atât pe termen scurt, cât și lung. Pe lângă consecințele pozitive directe, trebuie menționat faptul ca FP reprezintă 82 de companii, dintre care doar 29 sunt listate la BVB. Banii care vor fi atrași de companiile din portofoliul Fondului Proprietatea de pe piața de capital sperăm că vor genera noi oferte publice inițiale urmate de listări, iar diversificarea ofertei în general determină creșterea free-float-ului și a numărului de investitori.

Bursa de Valori București va sprijini Fondul Proprietatea în atragerea de investitori prin organizarea împreună a unui road-show extern și va crea condițiile optime de vizibilitate și de lichiditate prin lansarea de produse derivate cu activ suport pe acțiunile FP.



Dă preț proprietății tale! Finanțează-ți proiectele prin Bursa de Valori București

În cei **15 ani de activitate de tranzacționare**, Bursa de Valori București a cunoscut o dezvoltare continuă și constantă, reprezentând una dintre instituțiile centrale ale pieței de capital din România.

BVB, în calitate de operator de piață și de sistem, administrează două piețe reglementate și un sistem alternativ de tranzacționare. Pe aceste piețe sunt tranzacționate acțiuni, obligațiuni (corporate și municipale), drepturi de preferință, unități de fond, titluri de stat, produse structurate și instrumente financiare derivate.

În prezent, pe piața reglementată administrată de BVB, la categoriile 1, 2, 3 și Internațională, se tranzacționează acțiunile emise de **73 de companii**. Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni realizată în 2010 a fost de 6,21 miliarde lei, cu +9,5% mai mare față de nivelul înregistrat în 2009, iar indicii calculați de către Bursa de Valori București au evidențiat o dinamică superioară față de cea a principalilor indici bursieri din Europa Centrală și de Est.

Bursa de Valori București a ales în anul 2010 să fie un **exemplu pentru companiile românești**, listându-și acțiunile emise pe propria piață reglementată la vedere.

Bursa de Valori București a înființat în 2010 sistemul alternativ de tranzacționare **CAN (Companii și Acțiuni Noi)**, conceput atât pentru acțiuni cât și pentru **obligațiuni**, o piață cu criterii flexibile, caracterizată de proceduri simplificate de listare, pentru a facilita finanțarea proiectelor tuturor categoriilor de companii.



Avantajele finanțării prin bursă și beneficiile calității de companie listată

- accesul la **capitalul** necesar dezvoltării și creșterii organice a afacerii;
- creșterea **vizibilității** și **notorietății** companiei pe plan național și internațional, în rândul partenerilor de afaceri și clienților actuali;
- posibilitatea atragerii de **noi parteneri** datorită transparenței companiei;
- stabilirea unei **valori de piață** a companiei;
- aprecierea **cotei manageriale** pe piață;
- facilitatea accesării altor surse de finanțare.




De ce Bursa de Valori București și de ce acum?

- companiile care se vor lista pe o **pieță în creștere** determinată de redresarea economică din România vor beneficia de un plus de valoare aferent prețului acțiunilor acestora;
- BVB vine în sprijinul companiilor prin **suspendarea până la data de 01.06.2011** a tarifelor percepute pentru admiterea la tranzacționare și prin **simplificarea** procedurilor de admitere la tranzacționare și scurtarea perioadei de timp aferentă acestora;
- existența unor **resurse financiare în creștere**, care caută noi oportunități de investiție.



Dacă reprezentați o companie și doriți să aflați mai multe informații despre finanțarea prin Bursa de Valori București, vă rugăm să trimiteți un e-mail cu datele dumneavoastră de contact la listare@bvb.ro și specialiștii BVB vă vor contacta în cel mai scurt timp.