

Veți putea găsi rapoartele de tranzacționare ale BVB și Rasdaq (mult mai devreme decât apăreau în ediția tipărită) pe site-ul www.bursa.ro.

Aceste rapoarte nu vor mai fi publicate, zilnic, în ediția tipărită a ziarului BURSA, din cauza prelungirii programului de tranzacționare al BVB, dincolo de ora închiderii ediției.

■ Rezoluție PE privind Siria: Eurodeputații vor retragerea ambasadorelor statelor UE la Damasc **PAGINA 3**

■ Prisăcariu: Am putea realiza proiecte de 50 miliarde euro prin PPP **PAGINA 4**

■ "Garanti Bank" a trecut, anul trecut, pe profit **PAGINA 15**



VREM MAI MULT DE LA NOI ÎNȘINE.



REGINA MARIA
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro
Call Center: 021 9268

GRAM AUR = 184,6678 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6039 RON

EURO = 4,3497 RON

DOLAR = 3,3457 RON

CALCULE LA FONDUL PROPRIETATEA

Suma părților, mai mare ca întregul

Administratorul Fondului Proprietatea, Franklin Templeton, a anunțat ieri că a primit, din partea Manchester Securities Corporation, parte a fondului american de hedging Elliott Associates, o solicitare de convocare a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor FP. Elliott propune, prin firma Manchester Securities, ca pentru a încuraja administratorul să vândă din portofoliu, Franklin Templeton să primească un comision suplimentar de 1,5% din banii obținuți din vânzarea de active ale FP și distribuți ulterior acționarilor, pentru perioada 2012 - 2013, iar în 2014 acesta să scadă la 1%.

"Începutul sfârșitului" pentru "Fondul Proprietatea", așa cum mulți o numesc, a fost declanșat de cererea fondului american "Elliott Associates", cel mai mare acționar al FP, să crească "remunerația" administratorului Franklin Templeton, în caz că acesta va urgenta vânzarea participațiilor.

Lăsând la o parte situația incertă a Franklin Templeton ca manager FP, având în vedere că Tribunalul București a anulat decizia acționarilor care îl numea în această funcție, pentru acționari, calculul pare să fie că, din vânzarea pe bucăți a Fondului, ar putea obține mai mult decât din deținerea de acțiuni FP.

Cel puțin acesta este cazul companiilor listate din portofoliu, în condițiile actuale de piață.

Emitenții din portofoliul FP (n.r. considerați lichizi, la 31 decembrie 2010) valorează 2,8 miliarde de lei (n.r. la valoarea de piață de miercuri sau, în unele cazuri, la ultimul preț de tranzacționare). Luând în considerare prețul acțiunilor FP, cota lor în portofoliu, de aproximativ 32%,

însurează numai 2,3 miliarde lei.

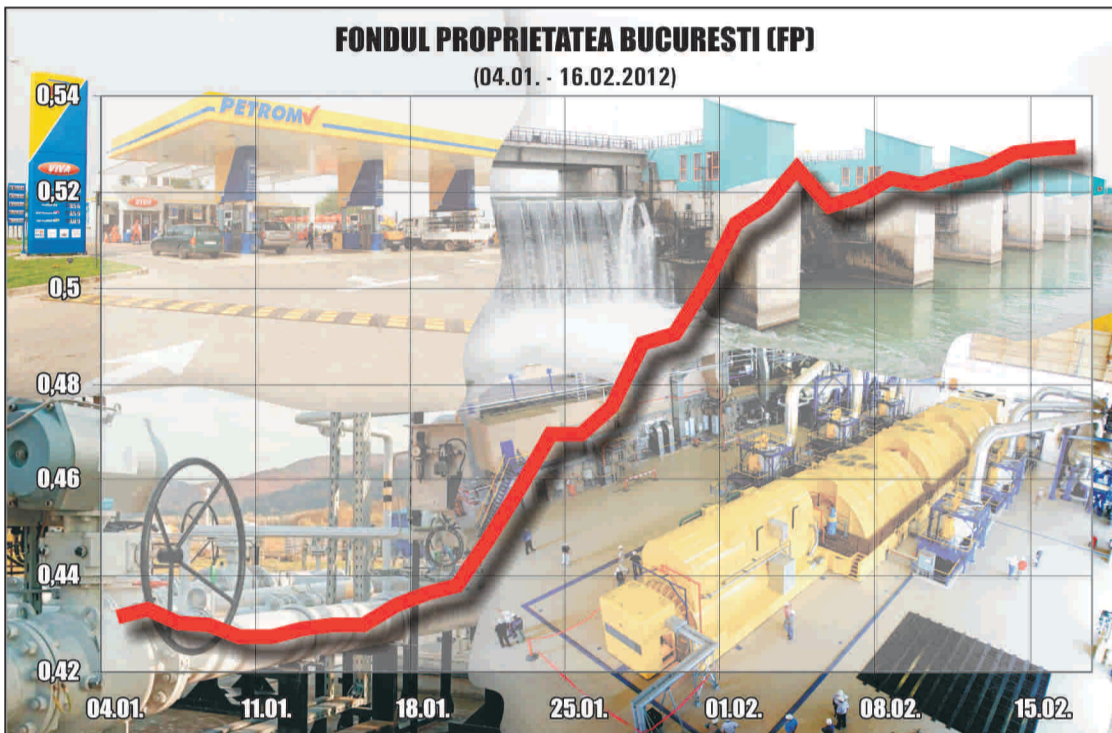
Desigur, sumele pot varia considerabil în funcție de mulți factori - contextul de piață, interferența cu oferte desfășurate de stat, pachetele lichiditate - însă tocmai, de aceea, "Elliott" propune îngrășarea comisionului de administrare.

Acțiunile FP au urcat, ieri, cu 1,15%, la 0,53 lei/unitate.

Victor Cionga: Abordarea americanilor are apanajul unui fapt exotic în contextul românesc

"Investitorii cumpără acțiuni cu scopul de a face profit", a comentat Victor Cionga, Managing Partner AZ Capital Advisors, anunțul "Elliott". Domnia și-a declinat, însă, competențele asupra aspectelor legale care ar putea avea implicații asupra cererii fondului de investiții.

Victor Cionga a continuat: "În unele cazuri, după o analiză adecvată care implică o evaluare atentă a activelor, aceștia pot ajunge la concluzia că lichidarea activelor socie-



tății comerciale la care dețin acțiuni și împărțind acționarilor rezultatul net al vânzărilor este cea mai bună cale de maximizare a profitului. Această abordare poate funcționa chiar și mai bine pentru un fond gen Fondul Proprietatea. Emoția produsă pe piața românească de anunțul intenției Elliott Management e cu atât mai mare cu cât: (i) Fondul Proprietatea este unul din stelele pieței de capital locale; (ii) până acum nu a existat un precedent local; de aici

abordarea americanilor are apanajul unui fapt exotic în contextul românesc, dar este ceva relativ obișnuit pe alte piețe mai mature, în special pe cea nord americană. Elliott Management este una dintre firmele cele mai vechi de management al fondurilor de tip "hedge funds" și are reputația unui acționar care, atunci când consideră că e necesar, devine un acționar foarte activ. Este probabil că acum și-a făcut calculele și a ajuns la concluzia că suma părților este mai

mare decât întregul.

Dacă Adunarea Generală a Acționarilor (AGA) va aproba propunerea făcută de Elliott Management, atunci probabil că se va cere lui Templeton să prezinte o strategie adecvată acestei decizii. Această strategie, la baza căreia se va afla maximizarea sumelor de bani obținute din vânzarea acțiunilor companiilor listate și a celor nelistate, va avea inclusă și o propunere de calendar; mă îndoiesc că un asemenea document va putea fi

gata mai devreme de una sau maximum două luni de la înscrierea hotărârii AGA la Registrul Comerțului. Să nu uităm nici un moment că ne aflăm în situația unor piețe extrem de volatile; execuția strategiei de vânzarea va ține cont de acest fapt.

Pe termen scurt valoarea acțiunilor FP va crește, dar nu cred că putem face preziceri până unde".

În ceea ce privește efectul acestui anunț asupra ofertelor pe care intenționează statul să le facă, Victor Cionga consideră că acesta va fi unul pozitiv (dacă AGA Fondului Proprietatea va aproba propunerea Elliott). "Va crește «free float»-ul anumitor companii interesante pentru investitori; de exemplu dacă Romgaz se va lista, atunci free float-ul său va fi de 30% și nu de 15%", a explicat domnul Cionga, adăugând: "Evident că este posibil ca prețul listării să fie afectat negativ dacă înainte de listare Templeton nu va semna un angajament de «lock-up» pentru cel puțin o perioadă de șase luni (n.r. că nu-și va vinde acțiunile o perioadă de șase luni după listare); dar eu cred că interesul lui Templeton va fi să mărească valoarea companiei și nu să se grăbească să vândă imediat după listare; indiferent de ceea ce va hotărî AGA convocată la cererea lui Elliott Management".

ADINA ARDELEANU,
CRĂIȚA SIMIONESCU
(continuare în pagina 13)

Jurnal de criză

Moody's ar putea retrograda 17 bănci majore

Agenția de evaluare Moody's a avertizat, ieri, că ar putea coborî ratingurile de credit a 17 bănci majore și 114 instituții financiare europene, ca urmare a impactului crizei datorilor suverane asupra sistemului financiar global.

Băncile vizate sunt: UBS și "Credit Suisse" din Elveția, "Morgan Stanley", "Citigroup", "Bank of America", "Goldman Sachs" și "JPMorgan Chase" din SUA, grupul japonez "Nomura", "Royal Bank of Scotland", "Barclays" și "HSBC Holdings" din Marea Britanie, "Deutsche Bank" din Germania, "BNP Paribas", "Credit Agricole" și "Société Générale" din Franța, "Macquarie" Australia și "Royal Bank of Canada".

Luc Frieden: Grecia ori face reforme, ori iese din zona euro

Grecia trebuie să aleagă între reforme și părăsirea zonei euro, potrivit ministrului luxemburghez de Finanțe, Luc Frieden, care este de părere că Atena trebuie să decidă dacă acceptă o supraveghere sporită a finanțelor sale de către Uniunea Europeană.

Grecia acuză Germania de insultă

Președintele elen, Carolos Papoulias, l-a acuzat miercuri de insultarea țării sale pe ministrul german de finanțe, Wolfgang Schäuble, după ce oficialul de la Berlin a sugerat că Grecia ar putea intra în faliment. Papoulias a atacat, de asemenea, alți doi critici ai țării sale, Olanda și Finlanda. (V.R.)

Cinci zile de declin pentru euro

Euro s-a depreciat ieri, pe piețele externe, atingând cursul minim al ultimilor trei săptămâni față de dolar, în condițiile în care liderii europeni nu au ajuns la un acord privind salvarea Greciei.

Euro a consemnat, ieri, a cincea zi de declin față de moneda americană, după ce premierul luxemburghez Jean-Claude Juncker a declarat că țările europene creditoare ale Greciei vor un control

Cancelarul german Angela Merkel se va afla astăzi, la Roma, pentru discuții cu premierul italian Mario Monti.

cu privire la mecanismele specifice de consolidare a supravegherii. Europa este pregătită să ia "toate deciziile necesare" la reuniunea programată pentru 20 februarie.

Euro a coborât cu 0,3% la ora 10.19, pe piața din New York, având o cotație de 1,3031 dolari. Anterior, moneda împărțită de 17 state din UE se depreciase la 1,2983 dolari, cel mai

INTERNATIONAL

redus nivel din 25 ianuarie până în prezent. Redresarea ușoară ulterioară, respectiv revenirea euro la un curs de peste 1,30 dolari, a fost determinată de faptul că Spania a plasat cu succes o emisiune de obligațiuni de 4,07 miliarde euro (peste ținta avută în vedere de guvernul de la Madrid: 4 miliarde euro).

Scăderea de ieri a euro a fost și urmarea avertismentului lansat de agenția Moody's Investors Service în privința unei posibile retrogradări a 17 bănci majore.

Menționăm că aprecierea dolarului față de euro a generat scăderea prețului auriului. Cotația metalului galben cu livrare în aprilie a coborât cu 0,6% la ora 10.16, la Comex New York, ajungând la 1.717,80 dolari uncia. Însă, de la începutul anului până la data de 15 februarie, prețul auriului a urcat cu 10%. (ALINA VASIESCU)

CFR Călători a amânat concedierile colective

Compania a trecut de pe pierdere pe profit

CFR Călători a retras, în ianuarie acest an, notificarea privind concedierea a 1.050 de angajați, ne-a declarat conducerea companiei: "Aplicarea măsurii de concedieri colective a fost amânată pentru o dată care va fi comunicată ulterior. Întrucât acțiunea de retragere de pe cele 23 de secții de circulație s-a prelungit, nefiind finalizată, CFR Călători s-a aflat în situația de a solicita o amânare a disponibilizărilor pentru acoperirea necesarului de personal din activitatea feroviară, până la încheierea procesului de suspendare a circulației trenurilor pe aceste secții".

CFR Călători are în vedere suspendarea operării trenurilor de călători pe anumite secții de cale ferată - ceea ce ar avea ca rezultat cost pasager/km și posibilitatea cea mai mică să fie reabilitate - care, în prezent, permit viteze de circulație sub viteza

comercială stabilită, ne-au spus reprezentanții companiei. Această măsură va fi adoptată în baza Planului de eficientizare din programul de restructurare pentru anul în curs, ce are drept scop reducerea cheltuielilor și realizarea unui buget echilibrat.



Potrivit conducerii CFR Călători, compania nu va mai opera pe 23 de secții de circulație, care generează lunar pierderi de aproximativ 3,5 milioane lei.

Primele trei cele mai profitabile rute sunt București-Ploiești-Brașov, București-Roșiori-Craiova și București-Buzău-Iași.

Suspendarea serviciilor feroviare oferite de CFR Călători pe aceste rute periferice cu densitate redusă a traficului are ca efect și restructurarea personalului, în vederea adaptării forței de muncă și a structurilor funcționale la volumul de activitate.

De la pierderi de 86 milioane lei, la profit de 5,8 milioane lei

Anul trecut, veniturile CFR Călători au crescut cu 6,6%, ajungând la 2,6 miliarde lei, iar cheltuielile cu 2,8%, până la 2,6 miliarde lei. Profitul preliminar al companiei, pentru 2011, se ridică la 5,8 milioane de lei, potrivit reprezentanților societății, comparativ cu 2010, când compania a înregistrat o pierdere de 86 milioane de lei.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

SUMAR



PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

- Războiul rece al tineretii fără bătrânețe
- "Zepter" România vrea să-și crească vânzările, în acest an, cu 10%
- Nazare a cerut Corpului de Control să verifice licitațiile

din 2008 pentru întreținerea drumurilor

- Stagiile de practică, readuse în actualitate printr-un proiect de 6,3 milioane lei

PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Neputințele puterii - Editorial semnat de Cornel Codiță

PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

- Tribunalul București a rămas în pronunțare în cazul insolvenței Mic.ro

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

- Ambasadorul Poloniei: "Vrem să vedem companii românești pe Bursa din Varșovia"
- Banca Carpatia - creștere cu 29% a activelor totale
- MFP a vândut obligațiuni,

cu scadență în aprilie 2016, de 500 milioane lei

PAGINA 11 - AFACERI

- "The Guardian": Cum conduc lumea agențiile de rating
- "General Motors" anunță cel mai mare profit din istoria sa
- "KazMunaiGas" ar putea fuziona cu subsidiara de producție

Calendarul 2012 BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Descoperă și cumpără acum a 11-a ediție a Calendarului BURSA pe www.bursa.ro

