



...dacă vrei, cu adevărat,
un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Euro - la cursul maxim
al anului, față de dolar
PAGINA 3

■ Compania "Cotnari" urmărește
extinderea exporturilor în Belgia
și în țările nordice
PAGINA 4

■ "Rompetrol Well Services" - plus de 5,90%
PAGINA 5

■ Cotația aurului London
fix a fost manipulată
timp de un deceniu
PAGINA 16



GRAM AUR = 139,1144 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6989 RON

EURO = 4,4995 RON

DOLAR = 3,2618 RON

INTERVIU CU GRZEGORZ KONIECZNY, MANAGERUL
FONDULUI PROPRIETATEA:

"Conflictul din SIF Oltenia, semnal îngrijorător"

● "Este o situație foarte neobișnuită ca șeful reglementatorului unei piețe
să fie reținut" ● "Listarea Hidroelectrică, în niciun caz la vară"

Reintrarea Hidroelectrică în insolvență ridică, din nou, problema evaluării pachetului deținut de Fondul Proprietate în activul net, potrivit lui Grzegorz Konieczny, managerul FP. "Avem două opțiuni: fie să evaluăm la zero (n.r. participarea Hidroelectrică), ceea ce nu ar reflecta valoarea reală a companiei, fie să cerem o altă evaluare independentă", ne-a spus domnia sa, în cadrul unui interviu. Managerul Fondului Proprietate a mai vorbit și despre reținerea președintelui Autorității de Supraveghere Financiară, la DNA, pentru 24 de ore, dar și despre conflictul din interiorul Consiliului de Administrație SIF Oltenia.

Reporter: Hidroelectrică s-a reîntors în insolvență, când abia fusese numită o nouă conducere. Cum vă afectează acest lucru?

Grzegorz Konieczny: Din păcate, acest risc există, având în vedere toate acele contestații în instanță. Pe termen scurt, aceasta este cu siguranță o veste proastă. Pe termen lung, nu trebuie neapărat privită în acest fel. După decizia Curții să întoarcă toate aceste contestații ale ieșirii din insolvență, judecătorul sindic trebuie să se uite la fond din nou, iar deciziile sale vor fi comunicate. Partea negativă este că acest proces ar putea dura câteva luni.

Sperăm ca judecătorul să aprobe reorganizarea Hidroelectrică. De asemenea, în absența boardului, se va continua selecția managementului profesionalist și sperăm că procesul va fi accelerat, pentru că sunt deja pre-selectați câțiva candidați de către board. Sperăm că vom avea instalat un management potrivit.

De asemenea, sperăm că procesul de listare va continua și că tranzația va fi reluată, după ieșirea din insolvență.

Pentru noi, se pune problema cum evaluăm acum Hidroelectrică în activul nostru. Deja am rugat KPMG să actualizeze evaluarea. Avem două opțiuni: fie să evaluăm la zero, ceea



Grzegorz Konieczny

ce nu ar reflecta valoarea reală a companiei, fie să cerem o altă evaluare independentă. Deja am cerut asta la KPMG și sperăm să fie gata până la mijlocul lui martie.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 13)

ÎNCĂ O MUTARE ÎN CONFLICTUL DIN CONDUCERE?

"Deal"-uri cu 3% din acțiunile SIF Oltenia

Cele patru "deal"-uri, de vineri, care cumulează 3% din capitalul SIF5 Oltenia, par să fie o mutare a unor acționari, înainte de convocarea AGA de bilanț, în contextul în care, în Consiliul de Administrație au apărut neînțelegeri între membri.

Schimbările negociate au avut loc chiar la finalul ședinței, însumând 34,8 milioane de lei. Prețul a fost de 2 lei, cu 2,62% peste cotația de joi.

Săptămâna trecută, președintele SIF5 Oltenia, Tudor Ciurezu, s-a contractat, public, cu Ana Bobirică, care reprezintă fondul "Business Capital for Romania Opportunity Fund", deținut de BCR și Florin Pogonaru.

Ziarul BURSA a relatat, marți, că negocierile privind vânzarea pachetului de 6% din BCR deținut de SIF Oltenia a creat neînțelegeri între președintele Tudor Ciurezu și Florin Pogonaru, unul dintre cei mai mari

acționari indirecti.

Articolul din BURSA, care prezenta un rezumat al discuțiilor purtate de Ana Bobirică la conferința "Romania Investor Days" de la începutul lunii, de la New York, a prilejuit un comunicat al SIF Oltenia, semnat de Tudor Ciurezu, prin care acesta se dezice de respectivele afirmații.

A.A.

(continuare în pagina 3)

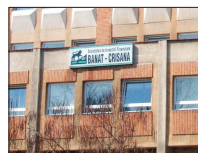
ASF SE JOACĂ V-AȚI ASCUNSELE CA REZULTATELE
INVESTIGAȚIEI ASUPRA TRANZACȚIILOR CU SIF1

Amenzi, doar la Swiss Capital

Curajoasa Autoritate de Supraveghere Financiară, care s-a apucat, cu sârg, să investigheze tranzațiile cu acțiuni SIF1 Banat Crișana făcute, în septembrie 2013, la prețuri în creștere fulminantă, menține, acum, un mister de neînțeles privind rezultatele anchetei.

Cotația SIF1 a urcat spectaculos în ultimele momente ale ședinței de vineri, 13 septembrie, pentru ca, luni, 16 septembrie 2013, un pachet de 6,27% să fie transferat la un preț în urcare cu 14%.

După cinci luni de cercetări, ASF a răspuns, sâmbătă, la solicitarea



ziarului "BURSA", că a finalizat investigația. Super! Și unde s-a anunțat? Nicăieri!
Reprezentanții ASF ne-au transmis: „ASF a identificat indicii în privința încălcării reglementărilor legale și a dispus măsurilor reclamate.

Totodată, ASF a aplicat sancțiuni reprezentanților intermediarilor acestor tranzații pentru neraportarea unor tranzații suspecte".

Care intermediar? ASF nu ne spune. Ne lasă să ghicim.

Ok. Ghicim!

Secțiunea „Sancțiuni” de pe site-ul ASF indică numai amenzile date la „Equity Invest”, pentru activitatea pe piața Forex.

La câteva click-uri distanță, însă, Ediția specială din luna februarie este plină de surprize.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 3)

Profitul BCR, cheștiune de contabilitate

BCR a afișat un rezultat spectaculos al profitului pe anul trecut, dar din raportul său rezultă că acest succes fulminant este unul al contabilității.

Profitul înainte de impozitare al celei mai mari bănci din țara noastră a fost de 7,6 milioane euro, conform datelor din raportul Erste Group Bank, acționarul său majoritar, în timp ce profitul net este mult mai mare, de 132,5 milioane euro. Practic, din eliminarea obligației de plată

a impozitului pentru profitul contabil realizat din reducerea provizionelor, ca urmare a trecerii la raportarea bazată pe standardele internaționale de raportare financiară (IFRS), BCR și-a majorat profitul raportat cu aproape 125 de milioane de euro.

Adoptarea IFRS de către instituțiile de credit locale, începând cu ianuarie 2012, a permis băncii să elibereze provizioane, trecându-le pe profit contabil. Impozitul pentru acest profit a fost amânat, fiind trecut în bilanț la

categoria „Pasive fiscale”.

Venitul operațional al BCR a înregistrat, în 2013, o scădere cu 1,2% față de anul precedent, până la 3,99 miliarde lei. La nivelul principalelor categorii de venit operațional, creșteri s-au înregistrat doar pentru veniturile nete din speze și comisioane, care au avansat cu 17,7% față de 2012, până la 747,4 milioane lei.

ADRIAN DRĂGHICI

(continuare în pagina 3)

SIF Transilvania vrea să-și majoreze capitalul din profitul anului trecut

● Plus de 3,88% pentru cotația SIF3, înainte de anunț



Conducerea SIF3 Transilvania a propus acționarilor majorarea capitalului social și distribuirea de acțiuni gratuite, în loc de dividende pentru 2013.

Directoratul și Consiliul de Supraveghere arată că propunerea este motivată de elemente de natură stra-

tegică și operațională privind structura portofoliului, procesul investițional și managementul riscurilor.

Acțiunile SIF3 au urcat cu 3,88% în ședința de vineri, înainte de publicarea convocării AGA, în condițiile în care celelalte SIF-uri au avut evoluții modeste, indicele BET-FI încheind ziua în urcare cu 0,93%.

Adunarea Generală a Acționarilor SIF3 a fost convocată pentru 28 aprilie 2014, iar pe ordinea de zi se află aprobarea repartizării profitului la rezerve și majorarea capitalului cu 109,2 milioane de lei, la 218,42 milioane de lei, prin utilizarea rezerve-

lor constituite din profit.

SIF Transilvania (SIF3) a înregistrat, în 2013, un profit net de 189,6 milioane lei, cu 10,6% sub cel din 2012.

Rezultatul a fost asigurat în principal de vânzarea de participații din portofoliu, astfel că activul net al SIF Transilvania a coborât cu 5,7%, la 1,075 miliarde lei (239,7 milioane euro). La finalul anului 2012, societatea avea un activ net de 1,14 miliarde lei.

A.A.

(continuare în pagina 14)



**Moody's a îmbunătățit
perspectiva ratingului
Germaniei**

Agencia de evaluare financiară Moody's Investors Service a îmbunătățit, vineri, perspectiva pentru ratingul de țară al Germaniei, până la „stabilă”, de la „negativă”, estimând că riscul ca Germania să fie constrânsă să participe la susținerea economiilor mai slabe din zona euro s-a redus, conform Agerpres.

De asemenea, Moody's a confirmat ratingul de top „AAA” atribuit Germaniei.

Potrivit agenției de evaluare, progresele realizate de fiecare țară din zona euro, dar și de UE în constituirea barierelor instituționale pentru evitarea răspândirii riscurilor, au redus pericolul ca Germania să fie nevoită să contribuie la noi planuri de salvare. Un alt motiv în decizia de confirmare a ratingului „AAA” este reducerea deficitului fiscal al Germaniei.

V.R.



Remus Borza

Borza: „Silver Mountain va fi vândut în bloc, pentru 53 milioane de euro”

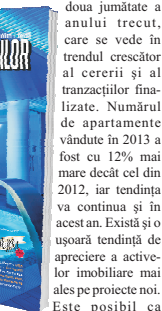
că urmează să fie vândut, la începutul acestei luni, și proiectul exclusivist Verdi Park din București, dezvoltat

de Meridian Land și aflat în faliment. Domnia sa ne-a precizat: „Proiectul este un apartament penthouse, este situat în Floreasca și a fost finanțat de Alpha Bank. Suntem pe finalul negocierilor și estimăm că tranzația se va încheia la 5 milioane de euro”.

Euro Insol administrează, în total, 2.300 de apartamente și exploatează în jur de 800 de unități locative în regim hotelier, în proiecte precum Pullman București, Astoria Snagov, Silver Mountain Brașov, Decebal Eforie Nord și Bucovina Vatra Dornei. Euro Insol are acum în portofoliu jumătate din cele mai mari proiecte imobiliare aflate în insolvență, conform declarațiilor lui Remus Borza.

Reprezentantul Euro Insol a mai

spus: „Anul acesta are semne bune pentru piața imobiliară. Am constatat o ușoară revigorare a pieței în a doua jumătate a anului trecut, care se vede în trendul creșterii al cererii și al tranzațiilor finalizate. Numărul de apartamente vândute în 2013 a fost cu 12% mai mare decât cel din 2012, iar tendința va continua și în acest an. Există și o ușoară tendință de apreciere a activelor imobiliare mai ales pe proiecte noi. Este posibil ca aceste active să aibă o creștere de preț de 5-10% în acest an”.



ALINA TOMA VEREHA

Citiți, în pagina 2,
noutăți și tendințe de pe piața
construcțiilor pe care le puteți
găsi în primul număr din acest an
al revistei
BURSA CONSTRUCTORILOR.

Fercală: „SIF3 analizează posibilitatea preluării Oltchim”

SIF3 Transilvania analizează posibilitatea preluării activelor viabile ale combinatului Oltchim, ne-a declarat Mihai Fercală, președintele executiv al societății de investiții financiare.

Domnia sa ne-a precizat: „Participarea SIF3 la licitația pentru vânzarea Oltchim este, acum, în analiză. Combinatul vâlcănean necesită investiții importante de sute de milioane de euro. Așa că avem mai multe variante de lucru și de finanțare a unei astfel de operațiuni”.

De preluarea Oltchim mai sunt interesate companiile chineze Baota Petrochemical Group & Junlun Petroleum, omul de afaceri Ștefan Vuza – prin Chimcomplex Borzești, și divizia petrochimică a grupului MOL Ungaria.

Surse din Ministerul Economiei ne-au declarat că o delegație a consorțiului de companii chineze va sosi în România pe 7 martie pentru a-și perfectă oferta.

Chinezi ar vrea, potrivit surselor noastre, să cumpere Oltchim la pachet cu rafinăria Arpechim, deținută acum de Petrom.

Sursele citate ne-au precizat: „Luni (n.r. astăzi) va avea loc o nouă întâlnire a unui comitet inter-ministerial care analizează posi-



ibilitățile legale de achiziție, de către stat, a rafinăriei Arpechim. Operațiunea ar putea fi interpretată ca ajutor de stat. În plus, transferul rafinării de la Petrom la statul român se va face doar dacă va exista o ofertă concretă de la chinezi. Autoritățile nu vor să-și asume alte obligații de mediu în afară de cele aferente poluării istorice, care sunt deja stabilite prin contractul de privatizare al Petrom”.

Termenul limită pentru depunerea ofertelor în cadrul licitației anunțate pentru Oltchim este 28 martie.

Combinatul chimic Oltchim (OLT), aflat în insolvență din ianuarie 2013, a raportat pentru anul trecut pierderi cu 50% mai mici, de 285,08 milioane lei (64,5 milioane de euro), ca urmare a reducerii semnificative a cheltuielilor financiare. Compania a înregistrat din activitatea financiară o pierdere de 8,28 milioane lei, față de rezultatul negativ de 236,95 milioane lei în 2012. (A.T.)

