

ANALIZĂ SĂPTĂMĂNALĂ Pandemia lovește din nou cotațiile de la BVB PAGINA 2	Rachetele pentru viitoarele corvete, un nou măr al discordiei PAGINA 8	Mediul mai scapă de niște "rable" PAGINA 10	FLORIN CÎTU: "România nu are o problemă cu datoria" PAGINA 12
---	---	--	---

GRAM AUR = 251,6793RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,5595 RON    EURO = 4,8743 RON    DOLAR = 4,1768 RON

**FALIMENT AMERICAN:**

## Datoriile companiilor petroliere nord-americane, la nivel record

- 84 de societăți de profil din America de Nord au solicitat plasarea sub protecția Legii falimentului în 2020, iar datoria acestora însumează 89 de miliarde de dolari
- Numărul de falimente va continua să crească în acest an, datoria companiilor în cauză fiind așteptată să treacă de 100 de miliarde de dolari

Datoria asociată falimentelor înregistrate anul acesta în sectorul petrolului și gazelor din America de Nord a atins un nivel maxim istoric și urmează să crească în continuare, pe măsură ce valoarea de solicitări de plasare sub protecția Legii falimentului nu se oprește, conform unui raport al Rystad Energy, care analizează datele din industria de profil, furnizate de firma de avocatură Haynes and Boone LLP.

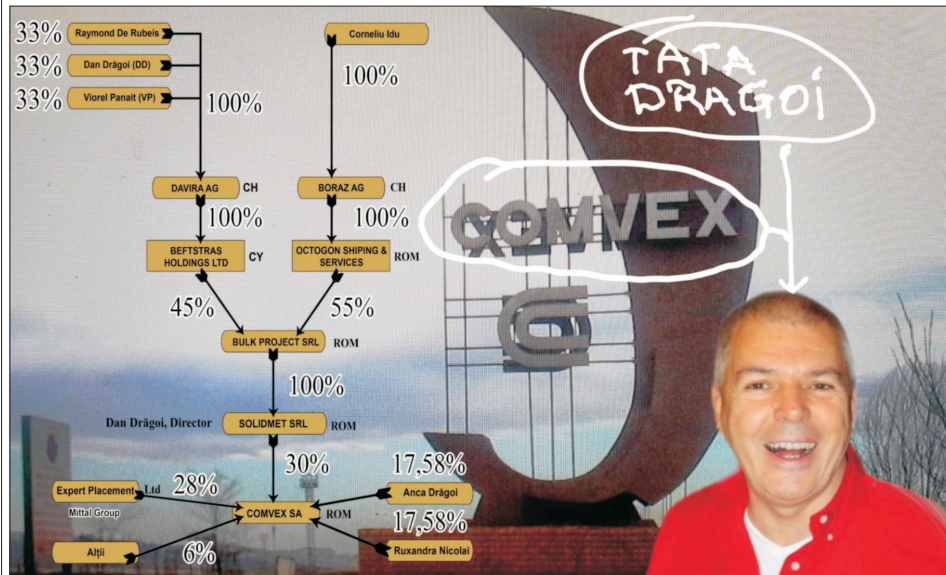
Deși numărul total de solicitări de plasare sub protecția Legii falimentului în rândul companiilor de explorare și producție (E&P) și al celor de servicii pentru câmpurile petrolifere (OFS) din acest an a ajuns până acum la 84, în America de Nord, nivel inferior recordului istoric de 142 atins în 2016, datoria asociată acestora este mult mai mare, de 89 de miliarde de dolari până acum, cu aproape 19 miliarde de dolari peste cea din 2016, notează sursa.

În contextul actual al prețurilor scăzute de pe piața șteiului, Rystad Energy preconizează că vor urma mai multe falimente în acest an, astfel că datoria asociată cumulativă va spori la o cifră de peste 100 de miliarde de dolari. Luând în calcul un preț mediu al petrolului american West Texas Intermediate (WTI) de aproximativ 40 de dolari pe baril în acest an și un preț al gazului natural Henry Hub de 3 dolari pe MMBtu (un milion de picioare cubice), Rystad Energy prognozează că falimentele de pe segmentul E&P din America de Nord vor crește la 55 până la sfârșitul anului, de la 40 în prezent, ceea ce va adăuga o sumă de aproximativ 15 miliarde de dolari la datoria totală mai sus menționată.

**MAJORARE DE CAPITAL SAU DISTRIBUȚIE ASCUNSĂ A PROFITULUI?**

# Convex - o "afacere de familie" pentru Dan Drăgoi

- Conform unor informații și documente intrate în posesia ziarului BURSA, Dan Drăgoi și Viorel Panait ar fi disimulat, sub forma unei majorări de capital, preluarea companiei Convex
- Peste 4 milioane din noile acțiuni subscrise au fost cumpărate în 2016 de soțiile celor doi
- Afacerea s-a derulat în detrimentul mai multor companii, printre care se numără și firma elvețiană Davira
- În 11 noiembrie 2020, la Tribunalul Constanța are loc o nouă înfățișare în dosarul majorării de capital de la Convex



investiții în Portul Constanța reprezintă o necesitate pentru noi, dar modul în care se derulează unele dintre ele ridică numeroase semne de întrebare pe care instituțiile statului nu par dispuse să le elucideze.

Așa este și cazul noului Terminal de Cereale din dana 80 a Portului Constanța, inaugurat cu o luna în urma (17 septembrie 2020), în prezența premierului Ludovic Orban, de beneficiarii investiției – compania Convex.

A.N.: Investiția respectivă este una bene-

ficiară, dar modul în care ea a fost folosită de anumite persoane din conducerea Convex drept motiv pentru acapărarea companiei respective în detrimentul a aproape 8000 de asociați este unul dubios.

### Cum unii acționari se micșorează și alții se măresc

În anul 2016 a avut loc o majorare de capital la societatea Convex, majorare motivată oficial de dorința conducerii companiei să construiască un terminal de cereale, în condițiile în care activitatea de bază privind minereurile și deseurile fe-

roase și neferoase a suferit un recul în urma diminuării activității combinatelor siderurgice din țara noastră și a restrângerii operațiunilor la Sidex Galati.

Deși cel mai mare terminal de cereale din țara noastră a fost inaugurat de curând, scandalul majorării de capital decis în 2016 pentru compania Convex pare departe de finalizare, atât timp cât pe rolul instanțelor se află mai multe dosare de judecată cu privire la această speță, iar una dintre cauze are un prim termen la 11 noiembrie 2020.

GEORGE MARINESCU  
 (continuare în pagina 9)

### Convex SA - rezultatele financiare în 2019

După 3 ani de creștere sustinută, în primele 6 luni ale anului 2020, cifra de afaceri a firmei Convex SA s-a contractat cu aproximativ 36% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2019. Veniturile din exploatare au scăzut cu 31,4% comparativ cu semestrul întâi din 2019, în condițiile în care cheltuielile din exploatare au rămas relativ constante în termenii nominali (+0,5%), conform datelor din bilanț.

Rata de levier este de 0,79 în iunie 2020, față de 0,76 în ianuarie 2020, ceea ce reflectă un grad de îndatorare relativ scăzut (nivel maxim indicator 2,33). De asemenea, gradul de îndatorare (datoriile totale/activ total) a rămas la aceeași valoare (64%) în semestrul 1 2020, comparativ cu ianuarie 2020. Dar în condițiile în care cifra de afaceri nu se îmbunătățește până la sfârșitul anului, iar capitalul de lucru nu revine la valori pozitive, dependența de credite pe termen scurt este inevitabilă. De altfel, situația financiară precară a firmei se reflectă și în rata lichidității curente/tesut acid care este de 0,51 (benchmark > 1) față de 0,59 în ianuarie 2020. Eficiența capitalului/Return on equity este extrem de redusă, înregistrând o valoare negativă (-3,58%), iar randamentul activelor este la valori negative.

(continuare în pagina 9)

## Vor ieși urmașii sclavilor din America de pe "plantația democrată"?

"Dați ai o problemă în a-ți da seama pe cine să votezi între mine și Trump, atunci nu ești negru", a declarat Joe Biden la sfârșitul emisiunii radiofonice "The Breakfast Club", din luna mai 2020, prezentată de Lenard Larry McKelvey, cunoscut sub numele "Charlamagne the God".

Președintele Trump a reacționat imediat: "Remaricile rasiste și dezumanizante ale lui Joe Biden despre negrii americani arată că el nu crede că bărbății și femeile de culoare pot fi independenți și să gândească liber".

Declarația lui Biden reflectă, din păcate, paradigma prevalentă de la nivelul Partidului Democrat din SUA cel puțin de la mijlocul anilor '60, ani marcați de revolte rasiale și adoptarea

pachetului de programe cunoscut sub numele "Great Society".

Programul a fost lansat de președintele democrat Lyndon Johnson cu scopul declarat al combaterii sărăciei.

De atunci au trecut mai bine de o jumătate de secol, care a înclus și o perioadă de opt ani în care la Casa Albă s-a aflat un președinte de culoare, iar "succesul" său se vede la tot pasul, în special în comunitățile urbane dominate de Partidul Democrat de mai multe decenii.

Cu toate acestea, programele lui Johnson au reprezentat un adevărat succes pentru democrați din punct de vedere al opțiunilor electorale ale populației de culoare: până la 90% dintre voturi au fost acordate candidaților democrați.

Se pare că fostul vicepreședinte al lui Kennedy a avut dreptate când a declarat, în fața apropiatilor, că "fi voi face pe lângă să voteze Partidul Democrat pentru două sute de ani".

Da, președintele Lyndon Johnson a folosit termenul peiorativ "nigger", conform informațiilor din biografia sa, iar un articol de pe site-ul MSNBC, din aprilie 2014, afirmă în titlu că "Lyndon Johnson a fost un erou al drepturilor civile dar și un rasist".

Pe fondul adoptării programelor din "Great Society", ale căror "rezultate" au determinat administrația Nixon să rupă legătura dintre dolar și aur, a început să fie utilizat tot mai mult termenul "plantația democrată", pentru a sublinia noua servitute a urmașilor sclavilor din America.

(continuare în pagina 12)

## Contrapartea Centrală, cu un pas mai aproape de autorizare

- Adrian Tănase, BVB: "Data de 1 octombrie poate fi considerată începutul implementării CCP-ului în România, exclusiv prin prisma inițierii colaborării cu CC&G, având drept obiectiv final întocmirea dosarului de autorizare"
- Rodica Popa, CCP.RO: "Suntem în stadiul de analiză și clarificarea condițiilor aplicabile produselor bursiere și tranzacțiilor aferente ce vor face obiectul proceselor de compensare și decontare"
- Victor Ionescu, OPCOM: "Inițierea colaborării CCP.RO cu CC&G trebuie să fie pusă încă de la început sub semnul dezvoltării serviciilor de compensare a tranzacțiilor cu energie"

Proiectul Contrapărții Centrale (CCP), entitate în absența căreia nu poate să funcționeze o piață prin care să se tranzacționeze instrumente financiare derivate, a intrat într-o nouă fază în începutul acestei luni, odată cu inițierea colaborării dintre CCP.RO Bucharest și Cassa di Compensazione e Garanzia SpA (CC&G), parteneriat ce a fost semnat la finele lunii iulie.

Casa de Compensare din Italia, parte a London Stock Exchange Group (LSEG), va oferi atât consultanță privind stabilirea Contrapărții Centrale în țara noastră, cât și asistență tehnologică specifică serviciilor de compensare și

management al riscului care vor fi derulate de CCP.RO Bucharest și care se aplică tuturor claselor de active tranzacționate pe piața locală de capital.

Ziarul BURSA a adresat o serie de întrebări conducerii CCP.RO Bucharest - societate înființată pentru a opera drept Contraparte Centrală în țara noastră și care conform estimărilor directorului BVB va fi funcțională la jumătatea anului 2022 - privitoare la stadiul proiectului și pașii ce trebuie parcurși pentru implementarea CCP-ului.

ANDREI IACOMI  
 (continuare în pagina 4)



(continuare în pagina 2)