

# Topul câștigurilor de pe Bursă la cinci luni: Oltchim a înmulțit de șase ori banii investitorilor

Acțiunile companiilor din industria chimică, precum Oltchim și Azomures, și a companiilor cu exporturi ridicate, precum Alro și Compa, se numără printre titlurile care au adus cele mai mari câștiguri investitorilor de pe Bursă. În alte cazuri, dividendele au contribuit semnificativ la randamentele obținute de investitori.

ANDREI CHIRILEASA

Acțiunile combinatului chimic Oltchim Râmnicu Vâlcea (OLT), cea mai mare companie industrială aflată în portofoliul statului, care s-a confruntat cu mari probleme în ultimii ani, au fost de departe cel mai profitabil plasament de pe Bursă în primele cinci luni ale anului, înregistrând o creștere de 466% față de prețul la care se tranzacționau la finele lui 2010.

Nimic nu ar fi anunțat această evoluție la începutul anului, când Oltchim raporta rezultatele preliminare pe 2010: pierderi de peste 200 mil. lei și afaceri de 1,3 mld. lei, în creștere față de 2009, dar mult sub nivelul bugetat. Cu datorii de 2,3 mld. lei și capitaluri proprii negative, Oltchim era departe de a fi o acțiune atractivă, care să ofere perspective de creștere pentru investitori.

Situația s-a schimbat însă la mijlocul lunii februarie, când acțiunile Oltchim au început să miște pe Bursă pe

la 16%. Tranzacțiile zilnice au sărit de la câteva zeci de mii de lei la milioane de lei, iar prețul acțiunilor a urcat de la 0,41 de lei la începutul lunii mai la 1,15 lei/acțiune.

Brokerii pun această creștere pe seama speculațiilor, încurajați să intre în piață de achizițiile PCC. În general, creșterile speculative de asemenea ample sunt urmate de corecții puternice. Ieri acțiunile Oltchim au mai crescut cu 15%, apropiindu-se de maximul istoric. Capitalizarea companiei a crescut astfel la 110 mil. euro, față de 16 mil. euro la începutul anului.

Creșterea puternică nu înregistrează și acțiunile producătorului de îngrășăminte chimice

Azomures Târgu Mureș (AZO), care au adus investitorilor un câștig de 70%. În cazul Azomures, evoluția a fost susținută de profitul record raportat în 2010 (153 mil. lei la afaceri de 1,2 mld. lei). Și pe primul trimestru al acestui an Azomures a raportat rezultate în creștere.

Producătorul de aluminiu Alro Slatina (ALR) și cel de componente auto

## Au făcut spectacol pe Bursă



SURSA: BVV

fondului unor tranzacții mai mari. Explodia s-a produs la începutul lunii aprilie, când SIF Oltenia și-a vândut pachetul de 6,5% din acțiuni, iar în acționariatul Oltchim a apărut un investitor nou, Carlson Ventures, un fond de investiții specializat pe active cu probleme. Britanicii au anunțat că dețin circa 12% din companie prin intermediul unei firme înregistrate în Cipru, Nachbar Services.

A început apoi nebunia. Mai întâi compania a raportat dublarea afacerilor în primul trimestru, la 464 mil. lei (110 mil. euro), și pierderi de 20 de ori mai mici. Apoi, au apărut informații că Guvernul s-a angajat în fața FMI să demareze privatizarea Oltchim până la finele anului. Se vorbea chiar că în caz contrar Oltchim ar putea fi lichidată.

Nemții de la PCC, care se luptă de trei ani cu conducerea Oltchim, au intrat dintr-o dată la cumpărare, luând din piață circa 4% din acțiuni în ultima lună și majorându-și participația astfel

Compa Sibiu (CMP) sunt alte două companii care au raportat creșteri semnificative ale rezultatelor financiare în 2010 și în primul trimestru din 2011. Cele două companii, care livrează preponderent la export, au beneficiat de ieșirea mai rapidă din criza a economiilor occidentale. Acțiunile celor două companii au adus câștiguri de circa 40%.

Randamente semnificative au oferit și acțiunile companiilor care au distribuit dividende mari în acest an, cum sunt VAE Aparcom Buzău (APC) și Zentiva București (SCD).

Ambele companii au distribuit acționarilor atât profiturile din 2010, cât și o parte din rezervele constituite din profiturile anilor precedenți. Astfel, valoarea dividendului brut a urcat la circa 30% din prețul acțiunilor de la începutul anului. Adăugând la asta o creștere a prețului acțiunilor de 20%, în cazul Aparcom, rezultă un câștig total de peste 50%.

## Majoritatea acțiunilor lichide au adus câștiguri investitorilor

Randamentele celor mai lichide 50 de acțiuni de pe Bursă în primele cinci luni din 2011 (31.12.2010 - 1.06.2011)

| Companie (simbol)                   | Sector de activitate  | Evoluție acțiuni | Randament |        | Rulaj (mil. lei) |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------|--------|------------------|
|                                     |                       |                  | dividend* | total  |                  |
| Oltchim Rm. Vâlcea (OLT)            | chimie                | 466,5%           | 0,0%      | 466,5% | 55,2             |
| Azomures Tg. Mureș (AZO)            | chimie                | 70,2%            | 0,0%      | 70,2%  | 34,0             |
| Vae Aparcom Buzău (APC)             | echipamente           | 21,4%            | 31,5%     | 52,8%  | 1,4              |
| Zentiva București (SCD)             | farma                 | 14,8%            | 30,0%     | 44,8%  | 10,5             |
| Alro Slatina (ALR)                  | metalurgie (aluminiu) | 33,8%            | 7,5%      | 41,3%  | 7,4              |
| Compa Sibiu (CMP)                   | componente auto       | 38,5%            | 0,0%      | 38,5%  | 5,4              |
| Carbochim Cluj-Napoca (CBC)         | echipamente           | 22,6%            | 10,0%     | 32,6%  | 0,5              |
| SIF Muntenia (SIF4)                 | investiții            | 13,8%            | 12,6%     | 26,4%  | 107,6            |
| OMV Petrom (SNP)                    | petrol și gaze        | 20,9%            | 5,3%      | 26,2%  | 191,5            |
| Altur Slatina (ALT)                 | componente auto       | 25,9%            | 0,0%      | 25,9%  | 1,5              |
| Prefab București (PREH)             | materiale construcții | 23,2%            | 0,0%      | 23,2%  | 1,4              |
| SIF Moldova (SIF2)                  | investiții            | 15,0%            | 7,7%      | 22,7%  | 233,5            |
| Transelectrica București (TEL)      | utilități             | 21,4%            | 0,6%      | 22,0%  | 31,4             |
| SIF Oltenia (SIF5)                  | investiții            | 14,3%            | 6,0%      | 20,2%  | 324,4            |
| Teraplast Bistrița (TRP)            | materiale construcții | 19,3%            | 0,0%      | 19,3%  | 3,8              |
| Oil Terminal Constanța (OIL)        | petrol și gaze        | 16,7%            | 1,4%      | 18,1%  | 2,0              |
| Amonii Slobozia (AMO)               | chimie                | 17,6%            | 0,0%      | 17,6%  | 2,2              |
| BRD - Societe Generale (BRD)        | bănci                 | 16,1%            | 1,5%      | 17,6%  | 710,6            |
| Banca Transilvania (TLV)            | bănci                 | 16,6%            | 0,0%      | 16,6%  | 212,3            |
| SIF Banat-Crișana (SIF1)            | investiții            | 4,5%             | 10,2%     | 14,7%  | 110,1            |
| Rompel Well Services (PTR)          | servicii petroliere   | 8,1%             | 4,8%      | 12,9%  | 0,7              |
| Farmaceutica Remedia Deva (RMAH)    | farma (distribuție)   | 7,0%             | 5,0%      | 11,9%  | 0,3              |
| TMK Artrom Slatina (ART)            | metalurgie (tevi)     | 11,7%            | 0,0%      | 11,7%  | 0,5              |
| SIF Transilvania (SIF3)             | investiții            | 4,1%             | 5,5%      | 9,7%   | 125,7            |
| Ves Sighișoara (VESY)               | echipamente           | 9,5%             | 0,0%      | 9,5%   | 7,6              |
| Aerostar Bacău (ARS)                | echipamente           | 0,0%             | 6,9%      | 6,9%   | 1,0              |
| STK Financiar (STK)                 | investiții            | 5,1%             | 0,0%      | 5,1%   | 1,7              |
| Bursa de Valori București (BVB)     | servicii financiare   | 2,8%             | 1,7%      | 4,5%   | 83,7             |
| Biofarm București (BIO)             | farma                 | 0,4%             | 2,7%      | 3,1%   | 18,9             |
| Alumil Rom Ind. București (ALU)     | materiale construcții | -0,7%            | 0,0%      | -0,7%  | 1,4              |
| Bermas Suceava (BRM)                | bere                  | -9,6%            | 8,3%      | -1,3%  | 0,7              |
| Vrancart Adjud (VNC)                | hârtie                | -2,0%            | 0,0%      | -2,0%  | 0,8              |
| Erste Bank (EBS)                    | bănci                 | -6,3%            | 1,9%      | -4,4%  | 37,9             |
| Boromir Prod Buzău (SPCU)           | panificație           | -4,6%            | 0,0%      | -4,6%  | 0,6              |
| Antibiotice Iași (ATB)              | farma                 | -4,7%            | 0,0%      | -4,7%  | 11,1             |
| Banca Carpatica Sibiu (BCC)         | bănci                 | -5,0%            | 0,0%      | -5,0%  | 2,8              |
| Socep Constanța (SOCP)              | transporturi          | -5,4%            | 0,0%      | -5,4%  | 3,7              |
| Dafora Medias (DAFR)                | servicii petroliere   | -7,2%            | 0,0%      | -7,2%  | 14,9             |
| Transgaz Medias (TGN)               | utilități             | -8,9%            | 0,0%      | -8,9%  | 78,8             |
| Broker Cluj (BRK)                   | servicii financiare   | -9,3%            | 0,0%      | -9,3%  | 15,3             |
| Prodplast București (PPL)           | mase plastice         | -9,4%            | 0,0%      | -9,4%  | 4,5              |
| Uamt Oradea (UAM)                   | componente auto       | -13,5%           | 0,0%      | -13,5% | 0,8              |
| Cemacon Zalău (CEON)                | materiale construcții | -16,4%           | 0,0%      | -16,4% | 0,5              |
| Fondul Proprietatea (FP)            | investiții            | -22,7%           | 4,8%      | -17,9% | 2.128,3          |
| Turbomecanica București (TBM)       | echipamente           | -18,6%           | 0,0%      | -18,6% | 1,8              |
| Impact (IMP)                        | imobiliare            | -18,7%           | 0,0%      | -18,7% | 12,4             |
| Ropharma Brașov (RPH)               | farma                 | -21,3%           | 0,0%      | -21,3% | 17,6             |
| IFond Financiar România (IFR)       | investiții            | -28,3%           | 4,6%      | -23,8% | 3,7              |
| Commag Brașov (COMI)                | construcții           | -32,0%           | 0,0%      | -32,0% | 8,5              |
| Electroarges Curtea de Arges (ELGS) | echipamente           | -47,5%           | 0,0%      | -47,5% | 3,4              |

\*randamentul dividendului este calculat pe baza ultimului preț din 2010, la fel ca și evoluția acțiunilor

Dintre acțiunile lichide, SIF Muntentia (SIF4) și OMV Petrom (SNP) au adus câștiguri de 16-17%, incluzând dividendele sau acțiunile gratuite distribuite. Marea dezamăgire a fost Fondul Proprietatea (FP), lis-

at la 25 ianuarie, ale cărei titluri au pierdut peste 20% față de prețul de închidere din prima zi de tranzacționare. *andrei.chirileasa@zf.ro*

## FP a pierdut procesul pentru doanația de la Romgaz

ANDREI CHIRILEASA

FONDUL Proprietatea (FP), acționar minoritar la Romgaz Mediaș, a pierdut recursul formulat împotriva companiei pentru donația de 400 mil. lei vârsată la buget de producătorul de gaze controlat de stat, decizia instanței fiind definitivă și irevocabilă, au declarat surse oficiale citate de Mediafax.

Decizia apartine Curții de Apel Alba-Iulia, secția comercială. Romgaz a fost reprezentată în proces de casa de avocatură Bostin și Asociații. Ministerul Economiei, care deține 85% din acțiunile Romgaz, a aprobat la 30 noiembrie 2010, în cadrul adunării generale a acționarilor (AGA) de la Romgaz, realizarea unei donații de 400 mil. lei către bugetul statului, în baza unei hotărâri de guvern din august 2010.

În calitate de acționar minoritar al Romgaz, cu o participație de 15%, Fondul Proprietatea a votat împotriva acordării donației și a decis să ia măsuri legale împotriva acesteia, invocând protecția drepturilor acționarilor FP. Tribunalul Sibiu a respins, în ianuarie, cererea formulată de FP împotriva Romgaz Mediaș privind anularea deciziei AGA.

## 60 mil. lei

a pierdut Fondul Proprietatea în urma donației de 400 mil. lei a Romgaz către bugetul de stat.

iar Fondul a anunțat că va continua liti- giul prin promovarea căilor de atac.

Donația de la Romgaz a fost criticată extrem de dur atât de reprezentanții Franklin Templeton, administratorul FP, cât și de brokerii și investitorii de pe Bursă. Fondul a pierdut circa 60 mil. lei în urma deciziei statului, invocată de Templeton ca explicație pentru evoluția negativă a acțiunilor FP.

„Această decizie condamnă la subdezvoltarea piața de capital din România și nicio națiune nu se poate dezvolta economic dacă nu înțelege rolul și importanța bursei. Faptul că drepturile acționarilor sunt nesocotite în România va duce, mai devreme sau mai târziu, la condamnarea României la nivel internațional, pe lângă efectul imediat prin care nu vom mai atrage investitori decât la discount-uri din ce în ce mai mari. Cazul este atât de dramatic încât în 2011 nu știu să mai existe nici măcar țări africane care să procedeze așa, ultimul caz pe care mi-l amintesc la nivel mondial fiind cel al Venezuelei, care prin dictatorul Hugo Chavez a naționalizat câmpurile petrolifere în 2007”, a declarat Dumitru Beze, președintele Asociației Investitorilor pe Piața de Capital.

## Teraplast își aduce un nou director financiar



CRISTINA STOIAN a lucrat anterior în cadrul La Fourmi, Halewood România și Sanex Cluj, anterior fiind auditor la Delloite și KPMG.

PRODUCĂTORUL de profile și tevi din PVC Teraplast Bistrița (TRP) a adus-o pe Cristina Stoian în funcția de director financiar, continuând astfel seria de schimbări în management din acest an.

Compania și-a schimbat în ultimele luni o mare parte a echipei de conducere, cea mai importantă mutare fiind aducerea lui Ștefan Bucătaru, fost director de investiții la compania grecească Global Finance, în funcția de director general.

Cristina Stoian, 35 de ani, o va înlocui pe Edit Orban, care a ocupat interimar funcția de director financiar în perioada aprilie-mai 2011.

Stoian a lucrat anterior în cadrul La Fourmi, Halewood România și Sanex

Cluj, anterior fiind auditor la Delloite și KPMG.

În calitate de director la Global Finance, Bucătaru a lucrat la restructurarea și vânzarea Sanex și La Fourmi.

Acționarii Teraplast au explicat modificările din conducerea executivă prin nevoia de eficientizare a activității companiei, a cărei profitabilitate s-a redus în ultimii ani în ciuda creșterii vânzărilor.

Anul trecut Teraplast a avut afaceri de 6,5 mil. lei, în scădere cu 16% față de anul precedent, deși afacerile au crescut cu 13%, la 212,7 mil. lei. În primul trimestru din acest an, compania a avut pierderi pe partea de exploatare.

Teraplast este controlat de oamenii de afaceri Dorel Goia, cu 34% din acțiuni, și Emanoil Viciu, cu 10%, în timp ce SIF Banat-Crișana are 10,8%. Compania are o capitalizare de 149 mil. lei.

## Bursa din Viena se uită din nou după achiziții în regiune

VLAD POPESCU

CEE Stock Exchange Group, compania care operează bursele din Viena, Budapesta, Ljubljana și Praga, este interesat de achiziția altor operatori bursieri din Europa Centrală și de Est, în principal bursa de la București și cea de la Sofia.

„Suntem în relații bune cu Bucureștiul, purtăm discuții informale din când în când”, a declarat directorul general al grupului Michael Buhl într-un interviu acordat CNBC.com.

Bursele de la București și Sofia sunt în acest moment principalele ținte de achiziție din regiune, dar CEE Stock Exchange Group ia în calcul și oferte pentru burse din Balcani și din fosta Iugoslavie, a adăugat el.

Și reprezentanții Bursei de la București au declarat recent că sunt interesați de achiziția unor operatori bursieri mai mici din regiune, cu o parte din lichiditățile pe care le au la dispoziție, făcând

referințe în special la bursa din Moldova. Michael Buhl a precizat că pentru moment nu există discuții concrete cu bursa de la București, deținută de case de brokeraj și bănci și unde drepturile de vot ale fiecărui acționar sunt limitate prin lege la 5% indiferent de mărimea participației.

În Bulgaria guvernul deține 50% din acțiunile operatorului bursei de la Sofia și intenționează să privatizeze compania. „Odată ce procedura de privatizare va fi lansată, vom fi cu siguranță interesați. În general, suntem interesați de toate țările din Europa Centrală și de Est”, a arătat Buhl.

Un alt operator bursier mare din regiune, care ar putea rivaliza cu CEE Stock Exchange Group pe piața achizițiilor, este Bursa de la Varșovia. Strategia polonezilor este însă să atragă companii din alte țări, precum Ucraina, Belarus sau Georgia, la listare pe piața locală și nu să cumpere operatori din regiune.

## 39 mil. €

ar trebui să plătească bursa din Viena pentru un pachet de 51% din acțiunile BVB, a cărei capitalizare se ridică în prezent la 77 de milioane de euro.

## Curtea Constituțională a amânat pentru 16 iunie pronunțarea în privința pragului de deținere de la SIF-uri



MIHAI FERCALĂ, președintele SIF Transilvania

MONICA JUGĂNARU ȘTEFAN MUSGOCIU

CURTEA Constituțională a amânat pentru 16 iunie pronunțarea unei decizii privind constituționalitatea pragului de deținere la SIF-uri, de 1% din capitalul social, într-un proces deschis de SIF Transilvania (SIF3) împotriva Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM).

„Curtea a amânat pentru 16 iunie, din motive independente de SIF și de Curtea Constituțională. Eu nu contest limita, pentru că în Legea 31 a societăților comerciale este un articol în care se spune că AGA poate stabili o limită la orice societate. Eu contest modul în care Guvernul a intervenit în viața unei societăți comerciale și a pus această limită”, a declarat președintele SIF Transilvania, Mihai Fercală.

Exceptia de neconstituționalitate a fost invocată anul trecut de SIF Transilvania într-un proces cu CNVM, aflat pe rolul Curții de Apel București. Litigiul a fost inițiat de SIF Transilvania, deoarece Comisia nu a avizat modificarea statutului SIF prin majorarea pragului maxim de deținere de la 1% la 5% din titluri, extindere decisa de acționari în 2009. Modificarea nu vizează însă și drepturile de vot, care sunt limitate în continuare la 1%

(un acționar poate deține 5% din acțiuni, dar poate vota doar cu 1%).

CNVM a anunțat încă de la convocarea AGEA din 2009 la SIF Transilvania că majorarea limitelor respective încalcă legislația în vigoare. În AGEA s-a menționat însă la 1% dreptul de vot pentru acționarii care depășesc acest prag.

**Acționarii SIF Transilvania (SIF3) au aprobat în 2009 majorarea pragului de deținere la 5%, însă cu limitarea drepturilor de vot la 1%, ca și până acum.**

SIF Transilvania încearcă să obțină la Curtea Constituțională anularea unei ordonanțe de guvern din 2005 prin care pragul de deținere la SIF-uri a fost majorat de la 0,1% la 1%.

Fercală a explicat că, dacă Curtea Constituțională va stabili că pragul este neconstituțional, limita pentru participația maximă la SIF Transilvania va crește la 5%, conform

deciziei acționarilor din 2009, iar la celelalte SIF-uri va rămâne la 1% atât timp cât acționarii nu vor stabili alt nivel.

„Cei care au cumpărat între 0,1%, cât era limita veche, până la 1%, cât este actualul prag, nu va trebui să vândă și să își reducă deținerea la 0,1%, dacă se va stabili că pragul este neconstituțional. Aceștia au cumpărat în baza unei prevederi legale și astfel nu pot fi obligați să vândă. Totuși, cei care vor mai cumpăra pentru prima dată după o eventuală decizie de neconstituționalitate va trebui să respecte vechiul prag, de 0,1%”, a afirmat Fercală.

Neconstituționalitatea pragului maxim a fost sesizată Curții Constituționale și în 2009 de omul de afaceri Cătălin Chelu într-un proces cu SIF Oltenia (SIF5), însă Curtea a stabilit că limita este constituțională.

În luna iunie 2009 un grup de senatori și deputați a inițiat un proiect legislativ privind eliminarea pragului la SIF-uri, susținând că limitarea la 1% prejudiciază drepturile acționarilor.

Senatul a aprobat proiectul în luna noiembrie 2009, cu amendamentul de creștere a pragului la 5%, documentul fiind transmis imediat Camerei Deputaților. Inițiativa se află de peste un an la Comisia pentru buget, finanțe și bănci din Camera Deputaților.

PUBLICITATE

| ERSTE Fonduri deschise de investiții administrate de ERSTE Sparinvest SPARINVEST distribuite de SAI ERSTE Asset Management SA |   |                                    |        |                          |                |   |
|---|---|------------------------------------|--------|--------------------------|----------------|---|
| Data  | Tipul Fondului  | Numele Fondului                    | Moneda | Coloția unității de fond | Activ net      | Performanța de la începutul anului (mil. lei) |
| 6/1/11  | Fond de obligațiuni cu accenți pe Europa de Est și Centrală           | ESPA BOND DANUBIA                  | EUR    | 148,34                   | 647.239.186,36 | 1,8   |
| 6/1/11  | Fond de obligațiuni în dolari   | ESPA BOND DOLLAR                   | USD    | 121,56                   | 58.823.591,17  | 2,07  |
| 6/1/11  | Fond de obligațiuni paneuropene                                       | ESPA BOND EUROPE                   | EUR    | 123,28                   | 392.266.020,54 | -1,5  |
| 6/1/11  | Fond de acțiuni de pe piețele emergente din Europa Centrală și de Est | ESPA STOCK EUROPE-EMERGING         | EUR    | 124,07                   | 152.256.835,25 | -4,19   |
| 6/1/11  | Fond de acțiuni de pe piețele globale                                 | ESPA STOCK GLOBAL                  | EUR    | 60,94                    | 26.497.414,63  | -1,2  |
| 6/1/11  | Fond de acțiuni de pe piețele globale emergente                       | ESPA STOCK GLOBAL-EMERGING MARKETS | EUR    | 181,63                   | 77.717.940,81  | -5,75   |

http://ro.sparinvest.com

Contact: 0372 269 920; office@erste-am.ro