



## DECALOGUL ANTICRIZĂ

Ce soluții de reducere a costurilor pot aplica firmele care se confruntă cu declinul cererii suprapuse peste scumpirea succesivă a finanțării, pentru a rezista pe piață în condiții adverse? Citiți în revista **BUSINESS Magazin** care sunt variantele de supraviețuire găsite de 50 de antreprenori și consultanți.

Revista BUSINESS Magazin apare în chioșci și în fiecare miercuri și costă 3,5 lei



## APARTAMENTELE DE TREI CAMERE, -5.000 EURO

Indexul imobiliar ZF, care descrie evoluția pretului apartamentelor de trei camere din București, arată o scădere cu încă 5.000 de euro în luna ianuarie. **Pagina 2**

**Dobândă 7,25%**  
pe un an pentru depozite  
mai mari de 1.000 EUR  
valabile pe 3 luni

**otps**

# ZIARUL FINANCIAR

— DE 10 ANI PRIMA PAGINĂ ÎN AFACERI —

EDITAT DE PUBLIMEDIA

ANUL XI / NR. 2581

12+8 PAGINI

JOI, 19 FEBRUARIE 2009

PREȚ: 2,50 LEI

WWW.ZF.RO

## ZF Pe scurt

### EVENTIMENT

**Valoarea proprietăților din România s-a depreciat cu până la 30% în ultimele patru luni și va scădea față de valoarea maximă chiar și cu 50%. **Pagina 2****

**Fondurile alocate pentru medicamente gratuite și compensate vor determina și o creștere a vânzărilor pe farmacie din aceste produse cu o sumă proporțională. **Pagina 3****

**Bugetul Ministerului Transporturilor și Infrastructurii, de 10,6 mld. lei, este considerat insuficient de către constructorii de pe piața locală pentru a dinamiza industria de profit. **Pagina 3****

**Inghetarea contribuțiilor la sistemul de pensii private obligatorii (pilonul II) la nivelul de 2% ar putea însemna o povară fiscală vitătoasă de 4 mld. euro pentru stat. **Pagina 3****

**Ministerul Finanelor intenționează să lăseze obligatiunile pe piața locală cu maturități de până la 20 de ani, ai căror beneficiari să fie în principal fondurile de pensii și companiile de asigurări. **Pagina 6****

### COMPANII

**Divizia de ferme a grupului american Smithfield va inaugura în cursul acestui an 13 ferme noi în care a investit aproximativ 50 de milioane de euro. **Pagina 7****

**Danone România, liderul pieței locale a lactoanelor, are începând cu luna februarie un nou director de marketing. În persoana bilingvă Kiril Hadzhidiev. **Pagina 7****

**Rehau Polymer a înregistrat în ultimele două luni ale anului trecut o scădere de 65% a activității, pe fondul reducerii investițiilor în sectorul construcțiilor. **Pagina 8****

## Criza vine, dar și trece

Sofia Erste, Andreas Treichl, susține că prăbușirea acțiunilor și reducerea capitalizării bursiere a băncii austriece cu circa 90% în ultimul an și jumătate nu au absolut nimic de-a face cu situația financiară reală a Erste. **Pagina 9**

### BURSE - FONDURI MUTUALE

**Alro Slatina a raportat anul trecut un profit net de 244 mil. lei, cu 44% sub nivelul din 2007, conform Standardelor Românești de Contabilitate (RAS). **Pagina 5****

**Dezvoltarea pieței de obligațiuni scoate la iveală riscuri ascunse de care atât emitenții, cât și investitorii pot cu greu să se protejeze. **Pagina 5****

**CNMV a retras autorizația firmei de brokeraj Global Valor Mobiliare, la cererea societății, acesta fiind primul caz în care un intermediar renunță la activitatea derulată pe Bursă. **Pagina 5****

**Fostul președinte al BVB, Steve Farmache, a conceput în colaborare cu societatea București Global Invest un sistem alternativ de tranzacționare. **Pagina 5****

### BANCI - ASIGURĂRI

**Competiția dintre primii jucători din piața asigurărilor a devenit mai puternică anul trecut, Omnisig, al doilea asigurător, apropiindu-se și mai mult de Allianz-Triac, liderul acestei industrii. **Pagina 6****

**Millennium Bank a înregistrat anul trecut o pierdere netă de 34,9 milioane de euro, față de 26,4 milioane de euro în primul an după intrarea sa pe piața românească. **Pagina 6****

### Reducerea zilei

Taxa de poluare auto a fost redusă de Guvern, prin ordonanță de urgență, cu o treime raportat la valoarea triplă aplicată începând cu 15 decembrie 2008. Proprietarii care au achiziționat vehicule înainte de 15 decembrie 2008, dar nu au încheiat procedurile de înmatriculare vor plăti taxa aflată în vigoare la data cumpărării. **Pagina 2**

## Isărescu: Toate drumurile duc la un împrumut extern

**Statul are nevoie de cel mult 4 mld. euro de pe piața externă anul acesta. Problema este la bănci și companiile private, care au datorii scadente de circa 34 de miliarde de euro și nu se știe cât vor putea să rostogolească.**



Mugur Isărescu, guvernatorul Bancii Naționale, spune că sunt luate în considerare „pachete de finanțare”, inclusiv un acord cu FMI

### LAVIU CURIU

Companiile private ar putea să aibă probleme în a-și refinanța creditele contractate din străinătate în actualul context internațional, iar statul va fi probabil nevoit să se împrumute pentru a acoperi acest gol, a arătat guvernatorul Mugur Isărescu într-o conferință de presă extraordinară organizată ieri la BNR pe tema finanțării externe în 2009.

„Sectorul public se poate împrumuta la extern cu mai mult decât are nevoie, pe piața locală la intern sectorul privat, pentru a alterna eventuale presiuni valutare”, a arătat Isărescu. El nu a dorit să dea o estimare pentru necesarul de finanțare, subliniind că mărimea unui împrumut extern suveran va fi stabilită în acord cu Guvernul. Isărescu spune că sunt luate în considerare „pachete de finanțare”, nefiind exclus și un acord cu Fondul Monetar Internațional.

Intervenția guvernatorială a venit în contextul în care analiștii străini critică România pentru lipsa unui acord de finanțare externă, în condițiile în care estimează nevoi de finanțare foarte ridicate. Datoriile externe totale a României erau în noiembrie trecut de peste 73 de miliarde de euro, potrivit datelor BNR, la un Produs Intern Brut estimat la aproape 140 de miliarde de euro. Deficitul de cont curent (care include împrumuturile de valută din economie) s-a ridicat anul trecut la 16,9 miliarde de euro, respectiv puțin peste 1,2% din PIB-ul estimat, rămânând însă sub estimările analiștilor.

## Unul dintre acționarii A&D Pharma spune că vinde afacerea când va ajunge la o valoare de 800 mil. euro

### IOANA DAVID

UNUL dintre fondatorii A&D Pharma, cel mai mare grup farmaceutic din România, este jumatate de miliard de euro anul trecut, a vorbit într-un interviu acordat în exclusivitate ZF despre cum au fost puse bazele companiei și care sunt planurile pe care le are.

„Nu am adoptat un management clasic. La nivelul acționarilor, erc ceartă era constructivă, iar pe orice nivel inferior încercăm să reducem totul la o problemă de responsabilizare”, a spus el.

Londra, decizie privită cu mult scepticism în mediul de business. O vede ca pe o greșală? „În sine nu e o greșală. Pentru noi (acționarii - n.red.) nu a fost. Greșit a fost poate modul în care s-a condus o firmă listată. De aceea am preluat controlul din nou”.

„Este mai ușor să faci afaceri în România acum sau era mai ușor atunci? „Pentru mine e mai ușor pentru că am mai multă experiență. Altfel, cei patru fondatori ai A&D Pharma, Michel Edil, Ludovic Robert, Roger Akoury și Waid Abboud sunt cei mai puternici oameni din industria locală de medicamente, care controlează aproape 20% din piață, dar sunt extrem de discreți. Nu dau interviuri și nu există poze cu ei.

„Nu am adoptat un management clasic. La nivelul acționarilor, erc ceartă era constructivă, iar pe orice nivel inferior încercăm să reducem totul la o problemă de responsabilizare”, a spus el.

„Este mai ușor să faci afaceri în România acum sau era mai ușor atunci? „Pentru mine e mai ușor pentru că am mai multă experiență. Altfel, cei patru fondatori ai A&D Pharma, Michel Edil, Ludovic Robert, Roger Akoury și Waid Abboud sunt cei mai puternici oameni din industria locală de medicamente, care controlează aproape 20% din piață, dar sunt extrem de discreți. Nu dau interviuri și nu există poze cu ei.

### SUMAR

EVENTIMENT	2-3	BUSINESS MIL	9
BURSE - FONDURI MUTUALE & POMIC	4-6	FOUR	10
BĂNCI ASIGURĂRI	6	BUSINESS HI-TECH	11
COMPANII	7, 8, 12	ENGLISH SECTION	www.zf.ro

CUM PUTEȚI CONTACTA REDACȚIA ZF: **Pagina 10**



### INDEX

A&D PHARMA	7	GM	7
ALRO SLATINA	5	HEINCKEN	9
ALZAVION	11	MICROSOFT	11
BRD	2	MILLENNIUM	6
CHRYSLER	9	OTIP	6
DANONE	7	REHAU	8
DABAN	2	ROMTELECOM	11
ERSTE	9	SMITHFIELD	7
GARANIT	3	SOCIETE GENERALE	9
GIENMARK	8	STARBUCK	8

### ABONEAZI-TE LA ZF

www.zf.ro/abonamente  
INFO LINE GRATUIT:  
0800 88 93 93

### CURS VALUTAR - 18.02.2009

1 Dollar austriac	2.1763	100 Yen japonezi	3.6883
1 Euro belgianez	2.1760	1 Lei moldovean	0.3191
1 Dollar canadian	2.2211	1 Corona neerlandeză	0.4856
1 Franc elvetian	2.0273	1 Zlot polonez	0.3888
1 Corona olandă	0.1471	1 Rubla rusească	0.0937
1 Corona suedeză	0.5763	1 Corona suedeză	0.3859
1 Lira spaniolă	08.109	1 Lira turcească nouă	2.0077
1 Lira italiană	4.8331	1 gram Aur	1059.66
100 Franc maghiar	1.4006	1 Dolar	5.0258

### BURSE

Indici bursei	Inchidere	Tendință	%
IFB2009			
ZF	1.031,80		-0,76
BET	1.974,00		-4,43
RASDAQ	1.899,00		-0,19

**EVOLUȚIA BET**

## Adamescu a ajuns al patrulea asigurător de pe piață

### ANGELA PLACINTA

COMPANIA de asigurări controlată de omul de afaceri Dan Adamescu, Astra, a ajuns pe locul patru în clasamentul asigurărilor de pe piața locală, cu afaceri de 178 mil. euro, după ce în urmă cu un an ocupa locul nouă. Astra este astfel singura companie din top zece cu capital majoritar românesc, după ce celelalte au fost vândute.

Astra, unde Adamescu deține peste 70% din acțiuni, a înregistrat anul trecut o creștere a businessului cu aproape 60% față de 2007, mult peste piața, care a urcat cu 11%. Acest lucru s-a datorat în principal contractelor de asigurare Casco încheiate cu firme de leasing. Alte companii din top zece care au crescut peste media pieței sunt Aradif (peste 100% și Omnisig (24%).

„Am avut creșteri mari pe asigurări auto Casco și pe property, în timp ce pe RCA (asigurări de răspundere civilă auto obligatorie - n.r.) am rămas la același nivel. În ultimii doi ani am încercat să ne concentrăm pe zona leasingului, iar anul trecut am văzut rezultatele, pentru că am reușit să atragem mai multe contracte în portofoliul Astra. Adamescu este și aici a provenit o parte importantă a creșterii”, a declarat Radu Mustățea, directorul general al Astra. Asigurătorii lucrează, cu firme de leasing ca Porsche, RCI, Volksbank sau UniCredit Leasing Corporation, iar asigurările Casco reprezintă jumătate din business. Mustățea spune însă că anul acesta nu va mai fi la fel de bun pentru afacerile cu firme de leasing, deoarece vânzările de mașini scad dramatic. Astra deține acum 7,4% dintr-o piață a asigurărilor estimată la 2,4 mld. euro. Primele companii de pe piața sunt Allianz-Triac (cotă de 15,8%), Omnisig (13,7%) și Astrom (8,5%).

Astra este listată la Bursă, cu o capitalizare de 24 mil. euro, dar are o lichiditate foarte redusă. Un al acționar al Astra este grupul Unica (Austria), cu un pachet de 27%.

Adamescu este proprietarul Unirea Shopping Center din Capitală. El mai deține un centru comercial în Brăsova și mai multe clădiri de birouri din București, printre care se numără și cei în care funcționează Baza Adamescu este și proprietar la 15% din acțiunile hotelului de cinci stele Intercontinental din Capitală și deține compania hotelieră Lido București, dar și hotelul de cinci stele Rex din Mamaia. Omul de afaceri a cumpărat recent 12,3% din acțiunile Flamingo.

„Dan Adamescu  
DESFI: Romeo Bălanu

### Top 10 asigurători

Loc	Companie	Afaceri 2008 (mil. euro)	Evoluție
1.	Allianz-Triac	375,91	1,63%
2.	Omnisig	327,66	23,71%
3.	Adrom*	202,65	8,16%
4.	Astra	177,78	58,56%
5.	Astban	164,77	-1,13%
6.	ING Asigurări*	168,50	9,30%
7.	BCR Asigurări	147,57	-12,05%
8.	Unita	135,10	-4,91%
9.	Generali	113,23	-1,11%
10.	Aradif	95,82	100,04%

\* datele companiilor SURSA: CSA, date provizorii

## Românii au dat 1,7 mld. € pe bere

### DIANA TUDOR

VÂNZĂRILE de bere de pe piața locală s-au majorat cu 6,7% anul trecut față de 2007, până la 20,7 miliarde de hectolitri, potrivit producătorilor din industria berei care citează Institutul Național de Statistică. România se numără astfel printre singurele șapte țări din Europa care dețin o producție de peste 20 de milioane de hectolitri și printre primele șase cu un consum anual de peste 95 de litri de pe cap de locuitor.

Luând în calcul un preț mediu la rată de 0,85 de euro pe litru de bere vândut, aceste estimări în 2008 români au cheltuit peste 17 miliarde de euro pe bere, cu 8% mai mult decât în 2007. Berea este astfel cel de-al doilea bun de larg consum după țigări pe care românii își cheuie salariul, piața de țigări fiind estimată între 2,5 și 3 miliarde de euro.

Aceste rezultate sunt în linie cu așteptările jucătorilor din industrie, care estimau la începutul anului trecut o creștere a pieței berei între 6 și 8%, un ritm în scădere față de 2007. „Pentru anul acesta estimăm o creștere a pieței berei între 0 și 3% pe fondul efectelor crizei financiare și al reducerii consumului de bere în afara casei”, a declarat Ștefan Ștefan, președintele United Romanian Breweries Berespord (URBB), producătorul brandurilor Tuborg și Carlsberg. Aceasta este cea mai mică rată de creștere înregistrată de vânzările de bere în ultimii ani, după ce până în 2007 România a fost unul dintre mototarele de creștere ale industriei berei în Europa.

Cu toate acestea, cifra de afaceri cumulată pe care filialele locale ale multinazionalelor din industria berei (Heineken România, Unica Breweries, Inbev România și URBB) vor înregistra la finalul acestui an va depăși 850 de milioane de euro. **Pagina 7**

# Prețul apartamentelor a scăzut cu 5.000 de euro într-o lună

Prețurile apartamentelor de trei camere din Capitală au scăzut în ultima lună cu aproape 5.000 de euro, potrivit indexului imobiliar al ZF care ia în calcul prețurile cerute de vânzători pentru apartamentele de trei camere din Capitală construite între 1980 și 1990.

ROXANA GRIĞOREAN

Astfel, prețul mediu pe metru pătrat la apartamentele de trei camere din Capitală a scăzut cu aproximativ 4% în ultima lună, până la 1.467 de euro. Altfel spus, dacă un apartament de trei camere cu o suprafață de 80 de metri pătrați avea în ianuarie un preț de aproape 122.000 de euro, acum prețul său a ajuns la 117.300 de euro, adică cu aproape 5.000 de euro mai puțin.

Scăderile din ultima lună au ajuns și până la 11% în zona Ștefan cel Mare, ieftinul de 10% fiind înregistrat și în Militari și Lăncuși.

În cartiere precum Drumul Taberei, Vitan, Berceni, 1 Decembrie, 1 Mai sau Dorobanți prețurile afișate au fost de asemenea cu 5%-10% mai mici față de luna ianuarie. În anumite zone însă prețurile au stagnat sau au înregistrat variații mai mici, printre acestea numărându-se Mosilor, Nerva Traian sau Victoriei. În mică zonă însă nu s-au înregistrat creșteri semnificative față de luna precedentă.

Dați în urmă cu un an nu există nici o zonă din cele 24 analizate în care prețul mediu al unui apartament de trei camere cu o suprafață de 70-80 de metri pătrați să coboare sub 100.000 de euro, acum

prețurile sunt sub acest prag în aproape jumătate din aceste cartiere.

În condițiile în care ritmul de scădere de 4% pe lună s-ar menține până la sfârșitul anului, prețul mediu pe metru pătrat ar ajunge la circa 1.000 de euro, ceea ce ar însemna că un apartament de 80 de metri pătrați va fi cu circa 40.000 de euro mai ieftin. Mai mulți consultanți de pe piață împărtășesc opinia potrivit căreia prețul pe metru pătrat ar putea să coboare sub 1.000 de euro, astfel că ar atinge nivelul din 2006. Avansul prețurilor a început însă în 2004, iar într-un interval de trei ani au ajuns mai mult decât duble.

Scăderea prețurilor la apartamente s-a declarat anul trecut, după ce piața a înregistrat un nivel maxim. Astfel, în primele luni ale anului trecut prețurile au stagnat, pentru ca în următoarele să se înregistreze scăderi, pe fondul scumpirii creditului.

Scăderile de la luna la luna au fost mai ales în a doua parte a anului de acum 3%, astfel că față de acum un an prețurile afișate la vânzare sunt cu peste 25% mai mici.

Cele mai mari scăderi din ultimul an au fost înregistrate în decembrie, prețurile fiind cu 7% mai mici, iar în noiembrie cu

5% mai mici față de octombrie. Chiar și cu scăderile înregistrate pe piața numărului tranzacțiilor este în continuare scăzut ca număr și accesul mai dificil la creditare.

Totodată, potențialii cumpărători sunt în expectativă, așteptând diminuări mai mari ale prețurilor. Pe de altă parte, deprecierea considerabilă a leului față de acum un an face ca scăderea reală a prețurilor să fie

mult mai mică. Nu numai la apartamentele vechi s-au observat însă diminuări ale prețurilor, și în proiectele rezidențiale noi dezvoltatorii operând promisiuni pentru a grăbi vânzarea.

25%

este scăderea înregistrată de prețul apartamentelor față de acum un an.



SURSA: anuntul.ro. NOTĂ: apartamente sunt construite între 1980 și 1990

## Topul prețurilor la imobiliare în București

CRISTI MOGA

PREȚURILE locuințelor vechi din București au continuat să scadă și în luna ianuarie, a acestuia an, dar cu un nivel mai mic, de doar 3% față de decembrie, potrivit analizei Bucharest Real Estate Index (BREI), realizată de firma de consultanță imobiliară Colliers International.

Indexul a consemnat însă o creștere de 7% a prețului apartamentelor din sectorul 1. Acest sector, care acoperă cea mai mare parte a zonei de nord a Capitalei, este astfel de departe cel mai scump, cu un nivel mediu de 1.990 de euro/metru pătrat, în scădere cu 13% față de prețurile din urmă cu șase luni.

„Această creștere se poate atribui existenței unei piețe constante de închirieri pe segmentul apartamentelor de lux din nord,

precum și percepției de «investiție sigură pe termen lung» atribuită apartamentelor cu locație centrală», explică analiștii Colliers.

La polul opus se află sectorul 6 al Capitalei, cu cartiere precum Militari sau Cămping, unde nivelul mediu al prețurilor este de 1.111 euro/mp, în scădere cu 2% față de decembrie și cu 37% față de luna iulie la anul trecut.

Sectorul 2 al Capitalei, dominat de cartierele Obor-Coleț, se află pe locul secund în topul celor mai ieftine apartamente, cu un nivel de 1.237 euro/mp, în scădere cu 6% față de decembrie și cu 36% în ultime șase luni.

„În toate celelalte zone

prețul mediu al apartamentelor vechi a scăzut sub nivelul de 1.500 euro/mp, astfel că în sectorul 5 prețurile au ajuns la 1.266 euro/mp, iar cele din sectorul 4 au un preț mediu de 1.494 euro/mp. În ciuda numărului de oferte anulate de către diferiți dezvoltatori în ultimele luni, Colliers a sesizat o scădere medie a prețurilor apartamentelor vechi cu trei camere din Capitală au scăzut în ianuarie cu 3% față de decembrie și cu 25% față de aceeași lună a anului anterior.

### Cele mai ieftine zone

Prețul pe metru pătrat al locuințelor vechi (euro/mp)

Sector 6	1.111
Sector 2	1.237
Sector 5	1.266

SURSA: BREI

## Evaluatorii de la Darian: Vom vedea scăderi și de 50%

VLAH ANASTASIU

VALOAREA proprietăților din România s-a depreciat cu până la 30% în ultimele patru luni și va scădea față de valoarea maximă chiar și cu 50% în cazul pieței imobiliare rezidențiale și cu până la 90% în cazul terenurilor», a declarat ieri Adrian Crivi, directorul general al Darian, companie specializată în evaluarea de active și proprietăți imobiliare.

„În ultimele trei luni din 2008 și în începutul acestui an piața imobiliară din România a intrat în pragul unei accelerări progrese din România s-au depreciat cu până la 30% și încă există potențial de scădere în acest sens», a spus Crivi. El a explicat că această evoluție este determinată de faptul că finanțarea este foarte scăzută și se mai acordă

doar clienților sofisticati. În ceea ce privește piața de evaluare, șeful Darian apreciază că aceasta va stagna în acest an, pentru 2008 valoarea pieței fiind estimată la 26 miliarde euro.

„Cred că piața de prețuri în 2008 se va ridica la 25 de milioane de euro, în timp ce pentru acest an, într-un scenariu optimist se va păstra la acest nivel. Cel mai probabil cred că piața va scădea, însă este greu de estimat acum cât», a mai spus Crivi.

Compania a înregistrat anul trecut o cifră de afaceri consolidată de peste 14 mil. lei (circa 3,8 mil. euro), în creștere cu 12% față de afacerile de 12 mil. lei raportate de companie în 2007. Circa 70% din activitatea companiei acoperă segmentul corporat, restul fiind reprezentat de evaluările pentru garanțarea împrumuturilor pentru persoane fizice.

De altfel, compania desfășoară evaluări pentru mai multe societăți care aparțin Fondului Proprietate. „Luna viitoare terminăm evaluările pentru cele aproape 70 de companii din cadrul Fondului Proprietate, în vederea listării acestora la Bursă», a precizat Crivi. Anul trecut el estima că valoarea societăților evaluate de companie care aparțin Fondului Proprietate se ridică la peste 4 mil. euro.

Pentru acest an compania a anunțat că își va concentra activitatea pe clienții corporați. „Strategia prezentată de Darian pentru acest an implică orientarea către sectorul corporat, prin consolidarea businessului și a relațiilor existente cu clienții noștri. Încercăm să fim flexibili în acest an, astfel ne gândim să acordăm discounturi de până la 30%, în funcție de vechime și mărimea lor», a spus Crivi.

PUBLICITATE

Citește numai în

# BUSINESS magazin

Ghidul de supraviețuire pe timp de criză pentru companii

Se mai vând mașinile fără reduceri de preț?

Tendințe: Casa inteligentă e tot mai aproape

Revista care îți dă puterea de a decide!

www.businessmagazin.ro

## Criza ar putea muta investitorii din Vest în România

DELIA ONIGA

PE MĂSURĂ ce tot mai multe companii din vestul Europei sunt afectate de criza financiară, acestea s-ar putea muta centrele de producție în România, unde costurile cu forța de muncă sunt mult mai reduse, apreciază consultanții companiei germane de consultanță în resurse umane Kenbaum.

„Ei spun că investitorii nemți și austrieci din industria lemnișului sau de ambalare vor intra pe piața noastră astfel să aibă încheiat deja contracte în acest sens.

„Companiile care vor intra în țară vor pune presiune pe piața forței de muncă, iar în acest fel va crește creșterea de specialiști. Având în vedere că oferta de specialiști este mică și cererea va fi mare, salariile ar putea crește», a explicat Maria Smid, senior consultant Kenbaum. Ea apreciază că diferența salarială dintre Europa de Vest și țările din Europa Centrală și de Est ar scădea și dispară în circa

10-20 de ani. Având în vedere creșterea numărului de investitori, consultanții apreciază că salariile vor crește anul acesta cu aproximativ 12-13%, ritm similar cu cel înregistrat în 2008. Potrivit unui studiu de salarizare realizat de Kenbaum în cooperare cu Camera de Comerț și Industrie, România-Germania, țara noastră va înregistra cea mai mare creștere salarială anul acesta, de 12,8%, în comparație cu Rusia, unde creșterea va fi de 12,5% sau China, cu 8,5%. În Germania, pe de altă parte, creșterile salariale prevăzute în 2009 sunt de numai 3,3%.

În ceea ce privește țara noastră, mărirea de salariu se vor înregistra, mai ales, în rândul personalului calificat, adică pentru pozițiile de CEO, manageri sau specialiști, având în vedere că încă există un deficit de oameni în această zonă.

Veniturile de pe plan local sunt în continuă creștere mică în comparație cu restul țărilor din Europa. Spre exemplu, în ceea ce

## Top managerii români au cele mai mici salarii

Venitul mediu brut lunar (euro)

Tara	Venit	Tara	Venit
Germania	23.333	China	8.433
Polonia	12.541	Ungaria	7.666
Rusia	11.766	Slovacia	7.008
Croația	8.600	ROMANIA	4.210

SURSA: Kenbaum

privește pozițiile de top management, în România venitul brut este în medie de 4.210 euro pe lună, în timp ce în Germania, media este de 23.333 de euro, iar în Polonia 12.541 de euro.

Datele pentru realizarea cercetării au fost colectate în noiembrie, anul trecut, aducând răspunsurile de la 76 de companii locale și peste 5.000 de poziții.

## Știri ZF

### Hidroelectrică vinde energie de 37 mil. euro către Luxten și Electromagnetica

Hidroelectrică, cel mai ieftin producător local de energie, vinde anul acesta energie în valoare totală de circa 37 mil. euro către Luxten Lighting și Electromagnetica în baza contractelor directe încheiate între producătorul de energie și cele două companii încă din 2004. Prețul la care Hidroelectrică vinde energie către Luxten variază între 115 lei pe MWh (26,7 euro) și 108 lei pe MWh (25,1 euro), în funcție de numărul de luni pentru care se realizează plata în avans, pentru o cantitate de energie de 0,3 TWh în 2009. Spre exemplu, anul trecut energia electrică s-a tranzacționat la un preț mediu de circa 50 de euro pe MWh pe bursa de energie OPCOM, dublu față de prețurile din contractele Hidroelectrică. Celălalt mare contract al companiei pentru anul acesta este încheiat cu Electromagnetica, pentru 1 TWh la un preț de 125 de lei pe MWh (29 de euro pe MWh).

Roxana Petrescu

### BRD Soglease a dat finanțări de 237 de milioane de euro

BRD Soglease, filiala de leasing financiar a BRD a încheiat anul trecut cu o valoare a bunurilor finanțate de 237,27 mil. euro și 3.400 de contracte. Valoarea finanțărilor acordate a fost mai mare cu doar 4,5% față de anul precedent, după ce în 2007 creșterea fusese de 25%. Portofoliul de finanțări acordate de BRD Soglease a avut anul trecut următoarea structură: 41% - autovehicule comerciale, 20% - echipamente industriale, medicale, agricole, 18% - echipamente de construcții, 15% - autoturisme, 5% - echipament IT și doar 1% - pentru imobiliare.

„În 2009 ne vom concentra atenția cu prioritate pe activitatea noastră de leasing agricol», a spus Jean-Claude Boloux, directorul general al companiei. **Isabela Bădărițu**

### Consiliul General al Capitalei ar putea debloca pasajul Basarab

Consiliul General al Municipiului București (CGMB) va convoca astăzi prima sesiune extraordinară de la preluarea mandatului pentru a discuta aprobarea exproprierii celor cinci imobile rămase pe traseul viului pasaj suprapunerii Basarab, ale căror lucrări de construcție sunt blocate de circa un an de zile.



„Am încredere că în sesiunea extraordinară din 19 februarie, proiectele privind dezvoltarea Capitalei vor fi aprobate, astfel încât lucrările la Pasajul Basarab să fie deblocate. În cazul în care nici de această dată nu va fi aprobat exproprierii celor cinci imobile rămase, consilierii generali ai PD-L vor comova la fiecare două săptămâni ședințe ale CGMB până când se va obține un rezultat pozitiv», a declarat Mircea Raicu, viceprimarul general al Capitalei. Curtea de Apel București (CAB) a decis zilele trecute anularea hotărârii CGMB privind declararea de utilitate publică a lucrării de interes local a pasajului. **Cătălin Lupulea**

### CSA: Am răspuns solicitării Capital&Alliance

Comisia de Supraveghere a Asiguratorilor (CSA) a decis ieri că a răspuns solicitării brokerului Capital&Alliance, prin care acesta cerea insolvența Allianz-Triac, după ce zilele trecute

avocatul brokerului au declarat că autoritatea de reglementare a refuzat să le soluționeze cererea. Brokerul și asiguratorul se află în litigiu după ce Comisia a descoperit în urma unui control că firma Capital&Alliance nu a vândut către Allianz-Triac circa 100.000 de euro încasat sub formă de prime. „Adresa continuând răspunsul CSA către Capital & Alliance Insurance Broker a fost transmisă acestuia, prin poșta, cu confirmare de primire (...) înși reprezentanții societății nu au ridicat obiecțiuni», afirmă oficialii CSA. Răspunsul preciza faptul că Allianz-Triac nu poate fi declarat în insolvență. **Angela Păvălă**

### Taxa de poluare auto a fost redusă cu o treime

Taxa de poluare auto a fost redusă de Guvern cu o treime, raportat la valoarea tipică aplicată începând cu 15 decembrie 2008, a anunțat ieri premierul Emil Boc. Proprietarii care au achiziționat vehicule înainte de 15 decembrie 2008, dar nu au încheiat procedurile de înmatriculare vor plăti taxa afliată în vigoare la data cumpărării. Pentru masini Euro 4 nu va fi plătită taxa de poluare. **Mediatrix**

### Garanti a ajuns la 40.000 de carduri de credit emise

GarantiBank România a emis până în prezent 40.000 de carduri de credit Bonus Card și peste 20.000 de carduri de carduri de debit GarantiBank24. Garanti este una dintre puținele bănci care au emis în România carduri cu cip. Are o rețea de 49 de agenții și 63 de bancomate. Numărul de terminale POS a ajuns la 1.950, după ce în toamna trecută banca avea instalate 1.300 de POS-uri la comercianți. Profitul net al GarantiBank Turcia a fost în 2008 de 879 mil. euro, în creștere cu 15%, față de 2007. **Isabela Bădărițu**

# Isărescu: Toate drumurile duc la un împrumut extern

Urmare din pagina 1

**P**otrivi lui Isărescu, sectorul privat care include băncile comerciale și companiile cu capital privat sunt contabile de stat - avea în prezent o bugete de datorie externă pe termen scurt (care trebuie plătită în cursul acestui an) de 24 de miliarde de euro. La aceasta, se mai adaugă 9,6 miliarde de euro reprezentând servicii (partea de capital și dobânzile, n. red.) aferenți datoriei pe termen mediu și lung, de 40 de miliarde de euro.

În schimb, statul are încă nevoie de finanțări externe de numai 2,2 miliarde de euro, mai spune guvernatorul.

"Serviciul datoriei externe și posibila parte a deficitului public care ar fi finanțat extern se echilibrează cu intrările din fonduri structurale sau de coeziune și împrumuturi contractate anterior", spune Isărescu.

Dacă în cazul băncilor, care au datorii externe pe termen scurt de 10 miliarde de euro, BNR se așteaptă ca finanțările să fie rostogolite

în proporție de circa 90%. În cazul companiilor sectorului este mult mai pesimist. Astfel, până la jumătate din datoriele de 14 miliarde de euro s-ar putea să nu fie preluate, ceea ce ar însemna că aceste firme au nevoie de sume importante în valută.

Isărescu a fost și subliniază că, în orice caz, necesarul de finanțare externă a României în 2009 este cu mult mai mare decât sumele „vehiculare” de analiști străini, care depășesc 30 de miliarde de euro.

Mă adresez în acest fel și miștrilor raportare despre situația României, majoritatea negative și majoritatea având ca principal argument un potențial gap (gol, n. red.) de finanțare. Este posibil să apară, dar de la sectorul privat."

Statul avea la sfârșitul anului trecut o datorie externă de 107 miliarde de euro, iar

plățile în contul acestor datorii se vor ridica anul acesta la 16 miliarde de euro. În funcție de alte decizii, precum și de execuția bugetului, statul ar putea să aibă nevoie de 2 până la 4 miliarde de euro din finanțări externe, anticipează Isărescu. Guvernatorul a subliniat că un eventual acord cu Fondul Monetar Internațional ar presupune derularea unei operațiuni de tip swap cu BNR, care ar permite majorarea rezervelor valutare ale României.

Acești bani nu ar ajunge în economie decât printr-o intervenție a BNR, a arătat Isărescu. Pe de altă parte, fondurile atrase de la Uniunea Europeană ar ajunge la Ministerul de Finanțe și este posibilă chiar contractarea unor împrumuturi pentru susținerea proiectelor de investiții de la instituții precum Banca Europeană pentru Investiții.

**NU SUNT PROBLEME DE LICHIDITATE.** Guvernatorul Isărescu a reluat ieri discuțiile privind lichiditățile de pe piața monetară și a arătat că, dacă ar exista intrădăvire o perioadă de lei, atunci nu ar trebui să măi fie presioni de deprecierea cursului. Guvernatorul spune că cei care pariază împotriva leului sunt cei care se plâng de lipsa de lichidități.

"Cei care în poziții lungi în valută (cu vândut lei contra euro, n. red.), e normal să nu aibă lichidități. E greu să îi mai mângâie pe creșterea văzând că au poziții lungi de sute de milioane de euro. Ei așteptăm să se liniștească."

BNR a preferat de la început anulul să deruleze operațiuni repo, pentru care injectează lichidități, doar cu unele bănci, astfel încât să permită Trezoreriei să finanțeze deficitul bugetar. Totuși, BNR a evitat să injecteze masiv lei în piață, pentru a nu alimenta presiunile pe curs. De altfel, în ultimele zile, câmbiul polonez și forintul maghiar s-au prăbușit la minime istorice în fata euro pe fondul sentimentului regional negativ, leul a

fost foarte stabil, deținerii considerând că BNR a intervenit din nou, indirect, pe piață.

**BĂNCELE SUNT BINE CAPITALIZATE.** Indicatorul de solvabilitate la nivel de sistem a urcat în trimestrul al patrulea de jumătate de punct procentual, la 12,5%. "Capitalizarea sau

naționalizarea sunt respinse de către bănci. Băncile străine din România nu s-au putut subcapitaliza", a spus guvernatorul. Băncile locale cu acționariat austriac sunt foarte bine capitalizate, iar includerea lor altături de alte subiecte din regiune le dezavantajează, a precizat Isărescu.

## Economistul-sef al BNR: Adoptarea euro e un exercițiu în primul rând politic

România își menține obiectivul de a adopta euro în 2014, însă procesul este în primul rând unul politic și unul tehnic, susține economistul-sef al BNR, Valentin Lăzeș. "Adoptarea euro nu este un exercițiu tehnic, ci este un exercițiu în primul rând politic, pentru că măsurile care trebuie luate pentru stabilizarea convergenței nominale sunt de natură reformelor structurale, nu sunt de natură monetară și fiscală. În aceste condiții este necesar suport guvernamental și voință politică puternică", a spus Lăzeș la un seminar organizat de Parlamentul European. Pentru tranziția la euro este necesară menținerea leului în mecanismul european al ratelor de schimb (ERM II) o perioadă de minimum doi ani. Lăzeș a precizat că România intenționează să intre în ERM II la 1 ianuarie 2012 și să rămână perioada minimă de doi ani. "Nu ne propunem să stăm minimum doi ani, dar bineînțeles că judecarea performanței se face în comun cu organismele europene și este posibil, deși noi nu dorim asta, să stăm mai mult", a explicat Lăzeș. **Claudia Molego**

## Înghetarea plăților la pensiile private ar costa statul 4,3 mld. €

IZABELA BĂDĂRĂU

ÎNGHETAREA contribuțiilor la sistemul de pensii private obligatorii (pilonul II) la nivelul de 2%, față de 2,5%, cât era prevăzut pentru 2009, ar putea însemna o povară fiscală viitoare de 4 miliarde de euro pentru stat, potrivit Asociației pentru Pensii Administrate Privat din România (APAPR), care reunește majoritatea companiilor care activează în această piață.

Sistemul public de pensii (pilonul I) furnizează pensionarilor existenți o rată medie de înlocuire de circa 40% - adică pensia medie de asigurări sociale de stat reprezintă 40% din salariul mediu brut. Din moment ce o parte din banii de pensie vor fi direcționați și administrați de fondurile private de pensii, rata medie de înlocuire a salariului prin pensii va fi redusă pe termen lung la 10%, precizează APAPR.

"Astfel, pentru fiecare loc plăstat în sistemul public de pensii, în loc să fie virat în pilonul II de pensii administrat privat, statul român se obligă practic să furnizeze pensionarilor venitori de 4 lei", precizează asociația care reprezintă interesele a 16 fonduri de pensii și a 5 bănci depozitare. Măsură propusă de guvern va conduce astfel la o povară fiscală de circa 4,3 mld. euro, potrivit APAPR.

Guvernul a decis să ia această măsură în condițiile în care deficitul bugetar promis pentru acest an este de 2%. Însă în încercarea de a reduce cheltuielile bugetare, este amenințat sistemul de pensii private din România și este pusă în discuție capacitatea statului român de a respecta legislația de a duce la bun sfârșit o reformă.

Investitori străini au adus pe piața locală peste 500 de milioane de euro pentru a pune bazele sistemului de pensii private, bani care se vor recupera mai târziu din cauza înghițirii contribuției. Dar mari perdanți ai acestei măsuri nu sunt companiile: fondurile de pensii pierd doar 2 mld. euro în 2009, în timp ce participanții, cei 4,3 milioane de români, pierd 80 mld. euro, precizează APAPR.

## PwC: Controlul fiscal excesiv ar putea duce afacerile în „zona gri“

MARIUS RADU - MIHNEAS

CREȘTEREA numărului de controale fiscale în 2009 nu va schimba în bine comportamentul de plată al contribuabililor, iar autoritățile vor trebui să evite situații din anii '90, când multe afaceri s-au orientat către economia gri, consideră PricewaterhouseCoopers (PwC).

"Eu cred că, în sine, controlul fiscal este benefic și un instrument adecvat de asigurare a unei bune colectări a veniturilor statului. Totuși, dacă apăsăm totuși pe această pedală - controlul fiscal excesiv - nu putem obține efectul scontat, ci mai degrabă, efecte negative neintenționate", a declarat Mihnea Radu, partener senior de consultanță fiscală și juridică la PwC.

Potrivi programului de guvernare, noul guvern și-a propus îndepărtarea sancțiunilor pentru evaziune fiscală și creșterea graduală a funcției preventive a controlului fiscal-bugetar.

Reprezentantul PwC nu crede că sporiția numărului de controale fiscale în 2009 va „schimba în bine” comportamentul de plată al contribuabililor și evite revenirea la situația din anii '90. "Atunci contribuabilii erau bombardati de controale efectuate de tot felul de autorități fiscale și nefiscale, generând o povară logistică și financiară care a determinat multe businessuri, altele viabile și capabile să supraviețuiască condițiilor economice din acele timpuri, să se scufunde sau să se refugieze în economie gri", conștientizează Mihnea Radu.

Oficialii PwC au mai spus că măsura prin care se limitează deducibilitatea dobânzii la nivelul de 7% pe an pentru creditele intra-grup este prea restrictivă, dar fiind în vigoare dobânzilor cu „două cifre” la creditele de pe piață.

"Prin această regulă, legiuitorul penalizează în mod durabil intra-grup în monedă străină prin limitarea deducibilității dobânzii la nivelul de 7% pe an. Oricum cheltuielii cu dobânzi peste acest nivel este considerată nededucibilă, așteptând astfel poziția fiscală a distribuitorului (...) Considerăm această prevedere extrem de restrictivă", a spus Dan Bădin, senior manager la PricewaterhouseCoopers.

**BVA:** În articolul „Proprietarii Zara ajunge la 37 de magazine în acest an”, publicat în ZF de miercuri, 18 februarie, a apărut informația conform căreia industria a decis în octombrie anul trecut că magazine în lăis Mall din Cluj. Menționăm că decizia este au avut loc în lăis Mall din Iași.

## Unde se duc banii de la transporturi și din sănătate

### Bugetul alocat infrastructurii demolează așteptările constructorilor

CĂTĂLIN LUPOAE

**BUGETUL** Ministerului Transporturilor și Infrastructurii (MTI), de 10,6 mld. lei (2,46 mld. euro), este considerat insuficient de către constructorii de pe piața locală pentru a dinamiza industria de profil, care produce tot mai mulți someri de la începutul anului din cauza închiderii sanțierelor pe fondul crizei imobiliare.

"Anul acesta va fi bine dacă vom reuși să atingem nivelul de 13,7 miliarde de euro al prețului constructorilor estimat pentru anul trecut, dar la cum au evoluat primele două luni, în care deși a fost cald, nu s-a lucrat, cred

că vom asista la o comprimare de circa 8-10% a pieței. Optimismul din construcții se diluează tot mai mult în ultima vreme", a declarat Laurențiu Ploescu, președintele ARACO.

Din totalul bugetului MTI, cele mai mari fonduri sunt prevăzute pentru dezvoltarea autostrăzilor, a drumurilor expres și a variatorilor ocolitoare - 3,3 mld. lei (780 mld. euro) - și pentru modernizarea drumurilor naționale - 2,6 mld. lei (600 mld. euro).

Investițiile în construcțiile civile și industriale sunt foarte scăzute în această perioadă din cauza crizei financiare, și numai la nivelul Capitalei ar putea fi circa 15.000 de someri



FOTO: AGERPRES

Pașajul de la Băscov, care a costat 14 mil. euro, este ultima mare lucrare finalizată de autorități

### Focus pe autostrăzi

Valoarea investițiilor în infrastructură din ultimii doi ani și propunerile pentru 2009 (mld. lei)

Investiții	Realizări 2007	Execuție 2008	Propuneri 2009
Dezvoltare autostrăzi, drumuri expres, variante ocolitoare	841	1.596	3.361
Modernizare drumuri naționale	1.530	2.043	2.596
Dezvoltare infrastructurii feroviare și stații de cale ferată	1.015	816	1.192
Asigurarea volumului de transport feroviar public de călătorii	1.017	1.217	678
Modernizare mijloace de transport feroviar	833	900	606
Reabilitare și modernizare a metroului București	712	671	565
Reparare, consolidare și întreținere infrastructurii rutiere	695	900	521
Reabilitare și modernizare infrastructurii pe Dunăre	111	165	270
Creșterea capacității aeroporturilor	471	270	151
Reparare elementelor infrastructurii căii ferate publice	25	88	81
<b>VALOARE TOTALĂ</b>	<b>7.250</b>	<b>8.655</b>	<b>10.021</b>

SURSA: Camera Deputaților

## Impozitele pe case și terenuri cresc de anul viitor

OVIDIU TEMPEA - MIHNEAS

ACTUALIZAREA bazei de calcul a impozitelor pe clădiri și terenuri, prin includere cu inflația sau la prețul pieței, va fi aplicabilă numai de la 1 ianuarie 2010 și nu în acest an, a declarat directorul de politici fiscale și bugetare locala din Ministerul Administrației și Internelor (MAI), Daniel Marinescu.

"Indiferent cum se va actualiza baza de calcul, prin includere cu rata inflației de pe ultimii trei ani sau prin raportare la prețurile de piață, noiile niveluri vor fi aplicate doar de la 1 ianuarie 2010. Nu se pune problema să crească aceste impozite în 2009, pentru că nici Codul fiscal nu permite", a spus Marinescu. El a arătat că prin includerea cu rata inflației valoarea impozitului a clădirilor, terenurilor și mijloacelor fixe, dar și valoarea amenzilor va crește cu 20,49%, comparativ cu nivelurile stabilite prin Hotărârea de Guvern 1.514 din 2006. Potrivi oficalului MAI, administrațiile locale pot să adauge maxim 20% peste valoarea indexată.

În ceea ce privește actualizarea prin raportarea la prețul pieței, Marinescu a arătat că accesul nu poate fi realizat decât după ce grila aplicată de notarii va fi ajustată, având în vedere ultimele reduceri de prețuri de pe piață.

"Aplicarea unei baze ajustate în acest an pentru impozitarea clădirilor și terenurilor s-ar fi putut face doar dacă prețurile de bază ar fi fost actualizate anul trecut", a prezis Marinescu.

Ministerul Finanțelor Publice a anunțat recent că valoarea impozabilă a clădirilor și terenurilor, pe baza căreia se stabilesc nivelurile impozitelor achitate de populație și firme, va crește cu 24,3%, după ce a fost menținută la același nivel în ultimii ani.

Potrivi Codului Fiscal, impozitul pe clădiri pentru persoane fizice se calculează prin aplicarea cotei de impozitare de 0,1% la valoarea impozabilă a clădirii. În cazul persoanelor juridice, impozitul pe clădiri se calculează prin aplicarea unei cote de impozitare asupra valorii de înțeles. Cota de impozit se stabilește prin hotărâre a consiliului local și poate fi cuprinsă între 0,25% și 1,5%.

## Farmacisții, câștigătorii bugetului sănătății din acest an

IOANA DAVID

**FONDURILE** alocate pentru medicamente gratuite și compensate, care sunt cu 5,45% mai mari comparativ cu anul 2008, vor determina și o creștere a vânzărilor per farmacie din aceste produse cu o sumă proporțională.

Aceasta este una dintre puținele creșteri de fonduri bugetare anul acesta la nivelul sănătății, în condițiile în care pentru spitale și asistența medicală în ambulator sunt prevăzute scăderi.

Veniturile totale din Bugetul Fondului Național Unic de Asigurări Sociale de Sănătate sunt estimate în 2009 la circa 14,4 miliarde (14,4 mld. euro), în scădere cu 0,22% comparativ cu 2008. Pe de altă parte, cheltuielile totale sunt de 15,3 mld. lei (3,8 mld. euro), cu 7,7% mai puțin comparativ cu 2008.

"Dacă statul va plăti creanțele de anul trecut, firmele vor trece mai ușor peste încoptul greu de ani și vor face rost de lichidități pentru a-și finanța activitatea și pentru a menține angajații", explică președintele ARACO. Potrivi ultimilor date disponibile, Ministerul Transporturilor a achitat deja datorii de circa 200 mld. lei (peste 120 mld. euro), dintr-un total de circa 700 mld. euro, cât sunt creanțele rămase din 2009.

O altă problemă cu care se confruntă companiile de construcții este criteriul de selecție a celui mai mic preț, potrivit actualiei legi a achizițiilor publice, care a condus la adjudicarea unor câștigători la prețuri de dumping, unora chiar și la jumătate din valoarea stabilită de proiectantul lucrării. De altfel, București a declarat zilele trecute că Guvernul va reduce perioada de soluționare a contestațiilor la contractele de achiziții publice, pentru a evita situațiile în care firme „specializate” în a scana câștigătorii unei licitații blochează procedurile de atribuire.

Reprezentanții ARACO sau declarat nemulțumii și de fondurile alocate de Ministerul Dezvoltării Regionale și Locuimțelor, de circa 460 mld. lei (peste 100 mld. euro). Un alt exemplu în care statul putea să pună mai mulți bani la dispoziție este proiectul de reabilitare termică a clădirilor, care va primi o sumă multă prea mică pentru a inițiativa activităților din construcții. Din lipsa de lichidități majore, companiile de construcții s-au prezentat în număr mare și la licitațiile pentru reabilitarea școlilor, care deși nu sunt profitabile, mențin muncitorii în activitate", susține Ploescu.

mai mult comparativ cu 2008. De cealaltă parte, scăderi de fonduri au fost prevăzute la asistența medicală primară (medicii de familie), la asistența medicală pentru specialiștii paraclinici (laboratoare) și la servicii din spitale.

Cea mai contestată a fost însă decizia de fonduri pentru medicii de familie cu 40,69%, până la 884 mld. lei (216 mld. euro).

În România există în prezent circa 11.000 de medici de familie care efectuează anual circa 50 de milioane de consultații. Problema medicilor de familie a fost pentru mult timp apăsătoare, în condițiile în care în primul trimestru din acest an bugetele pentru medicii de familie rămân la nivelul din perioada similară a anului trecut.



FOTO: AGERPRES

### Cum se împart 15 mld. lei

Principalele direcții în care vor merge banii în sănătate (mld. lei)

Domenii	Fonduri 2009	Evolutie 2008 (%)
<b>Spitale</b>	6.580	7.522 -12,5
<b>Medicamente compensate</b>	3.262	3.094 5,4
<b>Programa națională de familie</b>	1.208	1.155 4,5
<b>Medicină de familie</b>	864	1.456 -40,6
<b>Dializă</b>	592	417 41,8
<b>Analize medicale și radiologice</b>	344	603 -42,8
<b>Servicii de urgență (Ambulanță)</b>	556	556 0

SURSA: Proiectul de buget pentru 2009

urma să fie înlocuit cu un pachet de servicii garantate de stat și implicit un sistem de co-plătire pentru rețel de servicii.

Scăderi importante, de 42,83%, au fost bugetate și pentru laboratoarele. Fondurile lor sunt în 2009 de circa 34 mld. lei (86 mld. euro), față de 603 mld. lei (163 mld. euro). Și pentru serviciile din spitale sunt estimate scăderi, însă de 12,52%.

Spitalele beneficiază de cele mai mari fonduri din sistemul sanitar, de circa 6,58 mld. lei (1,6 mld. euro).

Recent, ministrul sănătății Ion Băzac estima că bugetul asigurărilor sociale de sănătate din acest an ar putea să fie 85% din nivelul celui din 2008, ceea ce ar duce fondurile la numai 3,4 mld. euro.

Potrivi declarațiilor lui Băzac, bugetul ministerului este de 4,2 mld. lei, cu 0,2% mai mare față de 2008.

ioana.david@cf.ro

**Institutul Italian de Comerț Exterior**  
Ambasciata Italiei - Serviciul Promovare Schimburi

**Seminar de prezentare a manifestărilor expoziționale "Livin'Luca", "EnerSolar+" și "EnerMotive" din Milano**

Marriott Bucharest Grand Hotel - 26 Februarie 2009

Institutul Italian de Comerț Exterior organizează în data de 26 februarie 2009 prezentarea a trei importante manifestări expoziționale din Italia:

<p><b>Livin'Luca</b></p> <p><b>EnerSolar+</b></p> <p><b>EnerMotive</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- în sectoarele: instalații electrice, de iluminat, securitate și building automation</li> <li>- în sectoarele: energie alternativă, instalații solare fotovoltaice și termice, energie eoliană, geotermică, biomasă</li> <li>- în sectoarele: automatizări industriale - Factory, sisteme energetice convenționale - Power</li> </ul>
--	---

Prezentarea se va desfășura la Marriott Bucharest Grand Hotel (Calea 13 Septembrie Nr. 90, Sector 5) după următorul program:

- ora 10.45 - înregistrarea participanților, coffee;
- ora 11.00 - cuvânt de bun venit din partea organizatorilor; I.C.E. - Fiera Milano Tech, Ambasciata Italiei;
- ora 11.20 - prezentarea industriei italiene de energie solară (fotovoltaică) - reprezentantul APFER (Asociația Italiană a Producătorilor de Energie din Sursă regenerabilă);
- ora 12.30 - prezentarea sectorului electroelectronic local - reprezentantul APREL (Patronatul Român din Industria Electronică, Electrotehnică și T.A.C.);
- ora 12.45 - oportunități și modalități de accesare a fondurilor structurale în sectorul energetic și electroelectronic - expert Fonduri Structurale - I.C.E.;
- ora 13.00 - prânz oferit de către organizatori.

Această prezentare este de interes pentru firmele românești care își desfășoară activitatea în domeniile mai sus menționate și care doresc să dezvolte relații economice cu societăți din Italia. Participanții interesați să se deplaseze la Milano în calitate de expoziționi sau vizitatori vor beneficia de anumite facilități și reduceri.

Precisăm că nu se percep taxe de participare.

Înscrierea la acest eveniment se va face în limita locurilor disponibile, prin completarea unui formular care va fi transmis în urma confirmării interesului Dvs. la nr. de telefon 021-211.42.40 sau e-mail: bucarest.bucarest@ice.it, până la data de 25 februarie a.c.

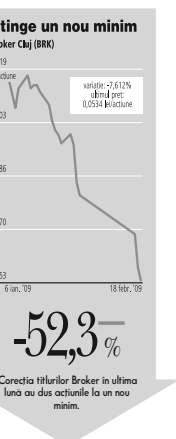
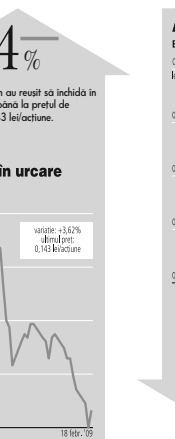
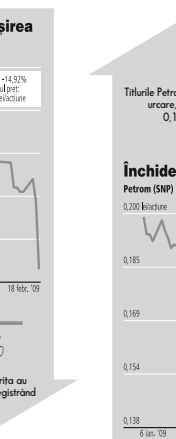
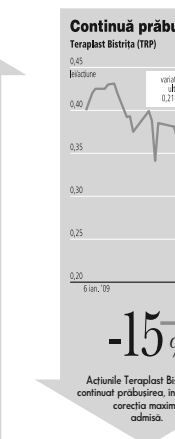
PUBLICITATE



Necula, Prime Transaction: Piața a rămas fără repere, evoluează haotic

Ursa a închis scindia de ieri pe plus, după trei sedințe de corecții puternice, indicile BET consecutiv un avans de aproape 5%. Indicele societăților financiare a înregistrat cea mai volatilă evoluție din ședința de ieri, după scidenți de până la 5% în debutul zilei, indicile BET-FT a închis cu un avans de 2,7%. Brokerii spun că evoluțiile extreme de volatilitate din ultimele zile de pe Bursă fac ca aprecierile de viitor să fie irelevante. „Evoluțiile extreme de volatilitate cu care ne-am obișnuit în ultima perioadă fac ca orice analiză pentru viitor să fie irelevantă. Lăchiditatea pieței este prea mare și astfel orice micșinare a unui pachet mai mare de acțiuni în piață creează o volatilitate ridicată. Cred că putem spune că piața a rămas fără repere și a început să evolueze corectiv haotic, fără vreo explicație logică. Evoluțiile de azi (ieri - na) este doar una de formă, deoarece aprecierea pe BET este determinată în cea mai mare măsură de creșterea BRD, ultimul care însă au pierdut 30% de la începutul lunii”, a apreciat Gabriel Necula, directorul adjunct pe operațiuni la Prime Transaction. Titlurile BRD au închis scindia cu o apreciere de 7,9%, până la prețul de 4.53

leacțiune, după ce compania mamă Societate Generală a anunțat rezultatele pe 2008, fiind pe profit. Acțiunile Băncii Transilvania (TLV) și cele ale Băncii Comerțului Carpatic (BCC) au urcat ieri cu 6,7% și respectiv 1,2%, până la nivelul de 0,72 leacțiune și respectiv 0,086 leacțiune. La categoria SIF-uri aprecierile consumate au variat între 4,2%, în cazul titlurilor SIF Oltenia (SIF5), și 1,5%, pe acțiunile SIF Banat-Crisana (SIF1). „Piața a fost dominată zilele trecute de factorul psihologic și de panică. Deja când vestea de piață este europeană ca sărăcie, subprime, investitori nu au cum să intre la cumpărare. Nu exclud însă varianta unor aprecieri, mai ales pe companiile solide de pe Bursă. Prețurile la care acestea au ajuns sunt absolut absurde în unele cazuri, fapt ce ar putea determina investitorii să intre la acumulare”, a adăugat Necula. Companiile energetice au înregistrat evoluții pozitive, indicile de azi (ieri - na) este doar una de formă, deoarece aprecierea pe BET este determinată în cea mai mare măsură de creșterea BRD, ultimul care însă au pierdut 30% de la începutul lunii”, a apreciat Gabriel Necula, directorul adjunct pe operațiuni la Prime Transaction. Titlurile BRD au închis scindia cu o apreciere de 7,9%, până la prețul de 4.53



ACTIUNILE CARE INTRA IN COMPONENTA ZF INDEX

BVB	ZENTIVA
PETROM	ANTIBIOTICE
BRD	ROMPETROL RAFINARE
BANCA TRANSILVANIA	BANCA COMERCIALA CARPATICA
SIF BANAT-CRISANA	SOPEC CONSTANTA
SIF MOLDOVA	III RASDAQ
SIF TRANSILVANIA	ROMPETROL (VEGA)
SIF MUNTENIA	ARGUS CONSTANTA
SIF OLTENIA	ARDAP CLUJ
IMPACT BUCURESTI	BRACONCI BIALIA



ZF INDEX 1031,80 -7,6%

Indice	Valoare	Variație
ZF INDEX	1031,80	-7,6%

Top creșteri

Indice	Valoare	Variație
ESTEROPETROL SA	0,17	12,7%
TERAPIAS BISTRTA SA	0,17	11,3%
SOPEC CONSTANTA SA	0,17	10,9%
BRD	4,53	7,9%
CAJIA DE ECONOMISIRE SA	0,059	7,0%

Top scaderi

Indice	Valoare	Variație
TRAPAC SA	0,1	-10,0%
PARAFARMACIA BEMER SA	0,1	-9,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-8,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-7,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-6,0%

Top tranzacții

Indice	Valoare	Variație
BANCA TRANSILVANIA SA	4,13	7,9%
CAJIA DE ECONOMISIRE SA	0,059	7,0%
SIF TRANSILVANIA SA	0,037	1,1%
PETROM SA	0,14	3,2%

ZF INDEX este calculat zilnic și sintetizează evoluția celor mai importante acțiuni listate la Bursa de Valori București și Bursa Energetică RASDAQ. Ponderea celor 11 acțiuni incluse în calculul valorii indicelui au fost stabilite în funcție de volumul tranzacțiilor de ultimul 12 luni. Valoarea indicelui compusului ultimii sedințe de tranzacționare din 2002 este de 1.000 de puncte.

Plaja Futura BVMFMS

Contract	Societate	Preț	Valoare	Valoare
DECEP	MAR.09	0,024	0,000	0,00
DECEP	MAR.09	0,020	0,000	0,00
DECEP	SEP.09	0,020	0,000	0,00
DECEP	DEC.09	0,020	0,000	0,00
DECEP	MAR.10	0,020	0,000	0,00

Top creșteri

Indice	Valoare	Variație
ESTEROPETROL SA	0,17	12,7%
TERAPIAS BISTRTA SA	0,17	11,3%
SOPEC CONSTANTA SA	0,17	10,9%
BRD	4,53	7,9%
CAJIA DE ECONOMISIRE SA	0,059	7,0%

Top scaderi

Indice	Valoare	Variație
TRAPAC SA	0,1	-10,0%
PARAFARMACIA BEMER SA	0,1	-9,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-8,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-7,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-6,0%

Top tranzacții

Indice	Valoare	Variație
BANCA TRANSILVANIA SA	4,13	7,9%
CAJIA DE ECONOMISIRE SA	0,059	7,0%
SIF TRANSILVANIA SA	0,037	1,1%
PETROM SA	0,14	3,2%

Mănuși mediu al notelor dobânzilor pe piața interbancară

Termen	Notă	Notă
12 luni	12,00	13,54
3M	12,75	13,59
1M	13,88	14,48
3M	13,79	15,22
6M	15,19	16,52
9M	13,63	15,14
12M	13,69	15,13

Volumul tranzacțiilor pe piața monetară interbancară la 17 februarie 2009

Instrument	Valoare
Buletul monetar	2.522 mil. RON
Valoarea indicelui compusului ultimii sedințe de tranzacționare din 2002 este de 1.000 de puncte.	

Plaja Futura BVMFMS

Contract	Societate	Preț	Valoare	Valoare
DECEP	MAR.09	0,024	0,000	0,00
DECEP	MAR.09	0,020	0,000	0,00
DECEP	SEP.09	0,020	0,000	0,00
DECEP	DEC.09	0,020	0,000	0,00
DECEP	MAR.10	0,020	0,000	0,00

Top creșteri

Indice	Valoare	Variație
ESTEROPETROL SA	0,17	12,7%
TERAPIAS BISTRTA SA	0,17	11,3%
SOPEC CONSTANTA SA	0,17	10,9%
BRD	4,53	7,9%
CAJIA DE ECONOMISIRE SA	0,059	7,0%

Top scaderi

Indice	Valoare	Variație
TRAPAC SA	0,1	-10,0%
PARAFARMACIA BEMER SA	0,1	-9,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-8,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-7,0%
SOPEC CONSTANTA SA	0,1	-6,0%

Top tranzacții

Indice	Valoare	Variație
BANCA TRANSILVANIA SA	4,13	7,9%
CAJIA DE ECONOMISIRE SA	0,059	7,0%
SIF TRANSILVANIA SA	0,037	1,1%
PETROM SA	0,14	3,2%

Rate de schimb ale principalelor valute

Moneda	Valoare	Variație
17 febr. 2009	4,9836	13,96
17 febr. 2009	4,9836	13,96

Rate de schimb ale principalelor valute

Moneda	Valoare	Variație
17 febr. 2009	4,9836	13,96
17 febr. 2009	4,9836	13,96

Rate de schimb ale principalelor valute

Moneda	Valoare	Variație
17 febr. 2009	4,9836	13,96
17 febr. 2009	4,9836	13,96

Rate de schimb ale principalelor valute

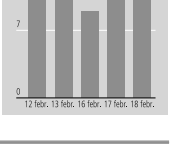
Moneda	Valoare	Variație
17 febr. 2009	4,9836	13,96
17 febr. 2009	4,9836	13,96

Rate de schimb ale principalelor valute

Moneda	Valoare	Variație
17 febr. 2009	4,9836	13,96
17 febr. 2009	4,9836	13,96

Rate de schimb ale principalelor valute

Moneda	Valoare	Variație
17 febr. 2009	4,9836	13,96
17 febr. 2009	4,9836	13,96



Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

Fonduri mutuale

Fond	Valoare	Variație
18 februarie 2009		
18 februarie 2009		

## Primul broker care capitulează

ANDREI CHIRILEAS

COMISIA Națională a Valoriilor Mobiliare (CNVM) a retras autorizația firmei de brokeraj Global Valori Mobiliare București, la cererea societății, acesta fiind primul caz în care un intermediar renunță la activitatea derulată pe Bursă.

Global Valori Mobiliare este una dintre cele mai mici societăți de brokeraj de pe Bursă, cu tranzacții intermediare în 2008 în valoare de 3,72 mil. lei (un mil. euro) și o cotă de piață de 0,02%. Firma, controlată de Global Yatirim Holding, o companie din Turcia care are operațiuni și în sectorul de brokeraj, avea la sfârșitul anului doi angajați.

În perioada 2005-2007, când bursa de la București înregistra creșteri puternice, Global Valori Mobiliare a înregistrat pierderi în fiecare an, în valoare totală de 525.000 de lei. În 2007, firma a avut afaceri de 155.000 de lei, veniturile totale de 543.000 de lei și pierderi de 84.000 de lei, potrivit

datorilor de la Ministerul de Finanțe. Firma a scos la vânzare la sfârșitul lui ianuarie întregul pachet de acțiuni pe care îl are la BVB, respectiv 1,801% din capitalul operatorului de piață. Titlurile au fost puse la vânzare la prețul de 27 lei, iar valoarea totală a operațiunii este de 306 mil. lei. În ultimele luni nu s-au mai realizat însă tranzacții cu acțiuni BVB.

Consiliul de administrație al firmei trebuie să convoace acționarii în termen de 30 de zile pentru schimbarea obiectului de activitate al societății sau lichidarea acesteia, conform unei decizii a CNVM. Firma este obligată să depună un cont deschis la o bancă bunilor clienților care nu au putut fi înștiințați cu privire la retragerea autorizației de funcționare.

De la începutul anului, CNVM a mai retras autorizația de funcționare a două firme de brokeraj, Central European Investments București și Orizont Vest Oradea, iar activitatea NHL Securities București a fost restricționată timp de trei luni.

## Stoica lansează un sistem alternativ de tranzacționare

ABRIAN COJOCAR

SEPTIMIU Stoica, fostul președinte al BVB și actualul președinte al Bursei de Mărfuri, a conceput în colaborare cu societatea București Global Invest, deținută de Muntenia Invest, societatea de administrare a SIF Muntenia, un sistem alternativ de tranzacționare pe care se vor tranzacționa în prima fază contracte futures având ca suport mărfuri, cu precădere energie și cereale, rate de dobândă, dar și cursuri de schimb.

Tranzacțiile la termen pe rate de dobândă și cursuri de schimb se pot realiza în acest moment la Bursa din Sibiu, cele din urmă bucurându-se de un interes tot mai crescut pe fondul fluctuațiilor puternice din ultima perioadă.

Instrumentele vizate de Stoica vor da posibilitatea participanților de a se proteja de variațiile de preț ale diverselor mărfuri, de cele ale cursului de schimb și de dobândă, care în ultima perioadă au atins cote extreme. Prețurile mărfurilor au înregistrat în prima jumătate a anului trecut un avans semnificativ, fapt ce a cauzat o

majorare a costurilor de producție multor companii, costuri care nu au putut fi acoperite în unele cazuri de prețul de vânzare al produselor.

Sistemul conceput de Septimiu Stoica poartă denumirea de Apollo-X și ar putea fi lansat în circa 3 luni, termen în care CNVM trebuie să autorizeze această platformă, proiectul având totodată susținerea de specialiști Central.

Potrivit lui, autoritățile de reglementare a pieței nu au permis ca tranzacționarea de contracte futures să se facă direct pe platforma actuală a Bursei de Mărfuri, fapt pentru care Stoica a dezvoltat împreună cu SIF Muntenia acest sistem alternativ de tranzacționare, care va permite totodată tranzacționarea oricărui instrument de la Bursa de Valori București și cele de la Bursa din Sibiu.

București Global Invest este una dintre societățile de brokeraj de talie mică de pe Bursă, cu o cotă de piață de 0,24% și tranzacții de 42,3 mil. lei în 2008.

Citiți mai multe pe [www.zf.ro](http://www.zf.ro)

## Profitul Alro Slatina a scăzut cu 44%, la 66 mil. euro

Producătorul de aluminiu a conștientizat în 2008 și are în plan noi restructurări, concomitent cu reducerea producției.

RARES IJTIANU

Alro Slatina (simbol bursier ALR), cel mai mare producător de aluminiu din Europa Centrală și de Est, a raportat anul trecut un profit net de 244 mil. lei (66,3 mil. euro), cu 44% sub nivelul din 2007, de 436,3 mil. lei, conform Standardelor Românești de Contabilitate (RAS).

În același timp, afacerile companiei au scăzut cu aproape 4%, de la 2,1 mld. lei în 2007 la 1,97 mld. lei în 2008 (circa 535 mil. euro).

Anul trecut, Alro Slatina a realizat venituri financiare în valoare de 316 mil. lei (85,8 mil. euro), de peste două ori mai mare față de nivelul din 2007, de 129,6 mil. lei și a obținut un profit financiar de 45,2 mil. lei, în condițiile în care majoritatea companiilor listate au raportat pierderi pe partea financiară, din cauza reevaluării datorilor în valută. Anul trecut, Alro a realizat operațiuni de hedge pe valută și aluminiu în valoare totală de 1,35 mld. lei. Pe lângă limitarea riscului implicat de prețul aluminiului și de cursul dolar - leu, cele două operațiuni au putut oferi și profituri, acestea fiind incluse în profitul financiar realizat de Alro în 2008.

Veniturile din exploatare s-au situat anul acesta la nivelul din 2007, de 2,1 mld. lei, în vreme ce cheltuielile de exploatare au crescut cu 15,4%, la circa 1,9 mld. lei (508 mil. euro). În acest condiții, profitul din exploatare a scăzut cu aproape jumătate față de 2007, la 261 mil. lei (70,9 mil. euro).

„Alro a înregistrat rezultate bune anul trecut, dar performanțele companiei au fost afectate de situația de pe piața internațională din ultimul trimestru al 2008. Anul acesta va fi o provocare înădunat cu că marii consumatori de aluminiu, constructorii auto și companiile din construcții, sunt extrem de afectați de criză”, susține Marian Nistae, vicepreședintele Consiliului de Administrație al Alro.

Conform raportului emise de societate, rezultatele financiare nu includ și costurile cu provizionalele, analiza finală a acestora putând avea un impact negativ asupra profitului.

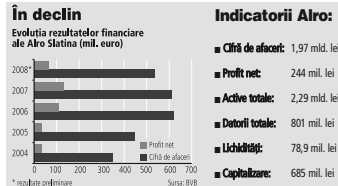
Perioada mai puțin bună pe care a traversat-o economia în a doua jumătate a anului trecut a afectat și lichiditățile companiei, acestea scăzându-se la 31 decembrie la un nivel de 78,9 mil. lei (19,8 mil. euro), cu 70% sub nivelul din 2007, de 264,1 mil. lei.

Conducerea Alro își propune să scadă în 2009 producția cu circa 65.000 de tone, ca urmare a unui plan de reducere a costurilor, în vreme ce numărul angajaților se va diminua corespunzător. În 2008, Alro Slatina a realizat o producție de 288.000 de tone, compania încheind anul cu 3.300 de angajați, cu 936 sub numărul angajaților din 2007.

Vimetco, acționarul majoritar al Alro Slatina, care deține afaceri și în China, a anunțat că a scăzut producția de pe piața asiatică cu 50.000 de tone în ianuarie, pentru a reduce costurile. Capitalizarea Vimetco la Bursa de Valori din Londra se ridică la circa 28,8 mil. euro, în vreme ce capitalizarea Alro Slatina se ridică la BVB la circa 156 mil. euro.



Marian Nistae, vicepreședintele Consiliului de Administrație al Alro. Anul acesta va fi o provocare înădunat cu că marii consumatori de aluminiu, constructorii auto și companiile din construcții, sunt extrem de afectați de criză



**Transelectrica**

Compania Națională de Transport al Energiei Electrice

16, Imparatului Carol I, Bucuresti, Romania  
 Tel: +4021 312 20 20 20 Fax: +4021 312 20 20 20  
 Web: www.transelectrica.ro

---

Raport curent conform prevederilor art. 224 din Legea nr. 297/2004  
 Data raportului: 18 februarie 2009  
 Denumirea entității emittente: CNTEE TRANSELECTRICA SA  
 Sediul social: București, Bulevardul Gheorghe Magheru nr. 33, sector 1  
 Numărul de telefon/fax: 0213035611/0213035610  
 Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 13328043  
 Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/8060/2000  
 Capital social subscris și vărsat: 733.031.420 RON  
 Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

Prin prezentul raport curent C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. face următoarele precizări referitoare la cauzele care au generat raportarea unor diferențe semnificative între țintele anuale de profit bugetate pentru anul financiar 2008 (conform Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor publicată prin Raportul curent din data de 15 decembrie 2008) și rezultatele preliminare anuale aferente aceluiași an financiar (publicate în data de 12 februarie 2009).

Deviția semnificativă a rezultatelor anuale preliminare față de țintele de profit prevăzute în Bugetul de Venituri și Cheltuieli 2008 rectificat aprobat (BVC) a fost determinată de factori care s-au aflat în afara controlului Companiei și care nu reflectă bunul management al Companiei materializat într-un foarte bun rezultat operațional.

Astfel, factorul principal care a determinat diminuarea profitului anual preliminar raportat față de ținta prevăzută în BVC se localizează la nivelul rezultatului financiar, respectiv la nivelul depreciilor pronunțate a monedei naționale în raport cu monedele în care sunt denumite împrumuturile pe termen lung contractate de Companie.

Precizăm că evoluția negativă înregistrată în anul 2008 de moneda națională în raport cu principalele monede străine, inclusiv escaladarea rapidă a procesului de depreciere în ultima lună a anului 2008, nu are incidență asupra fluxurilor monetare înregistrate de Companie, până la momentul rambursării împrumuturilor, efectul fiind resimțit în anul financiar încheiat în principal la nivelul rezultatelor contabile și în mai mică măsură la nivelul fluxurilor de numerar. Conform reglementărilor contabile aplicabile, raportările interinare ale Companiei aferente anului 2008 (trimestriale și semestriale) nu au surprins efectul negativ al depreciilor graduale a monedei naționale asupra rezultatelor anuale, recalcularea în moneda națională a datorilor denumite în moneda străină fiind realizată la încheierea exercițiului financiar anual, efectul reflectându-se în situațiile financiare anuale.

La nivel operațional profitul a depășit ținta bugetată ca rezultat al măsurilor de eficientizare a operațiilor derulate de către Companie, implementate în a doua jumătate a anului 2008. Efectul pozitiv asupra profitului preliminar raportat, generat de implementarea programului de reducere a costurilor operaționale, nu a compensat integral efectul negativ indus de pierderea financiară nemonerată cauzată de deprecierea monedei naționale. Conform cadrului de reglementare aplicabil, respectiv mecanismului de tarifare a serviciilor prestate de Companie pe piața națională de energie electrică, o eventuală compensare integrală a pierderii financiare înregistrată în anul 2008 prin intermediul creșterii profitului operațional în același an ar fi determinat o ajustare în sens negativ de către Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei a veniturilor reglementat al Companiei în anul 2009.

În luna septembrie 2008, Compania a rectificat indicatorii economico-financiar cuprinși în BVC luând în calcul realizările pe primele 6 luni ale anului 2008 și preliminar de realizat pentru perioada iulie - decembrie 2008, estimând un profit brut de 120 milioane lei.

Unul dintre elementele care au stat la baza fundamentării propunerii de rectificare a BVC a fost cursul de schimb prognozat de analiștii financiari din sistemul bancar (BCR, BRD) pentru sfârșitul anului 2008, de 3,6 lei/euro. Precizăm că previziunile majorității analiștilor financiari emise la sfârșitul lunii noiembrie 2008 pentru sfârșitul anului 2008 nu au indicat o depreciere abruptă a monedei naționale în

raport cu moneda euro, estimările menținându-se la nivele relativ apropiate de previziunile din prima parte a anului.

Pe fondul accentuării crizei financiare mondiale care a afectat și piața financiară românească, Compania a preliminar în luna noiembrie, pentru încheierea exercițiului financiar al anului 2008, o pierdere financiară de 90 milioane lei pe baza estimării următoarelor cursuri de schimb la principalele monede în care sunt angajate împrumuturile bancare, respectiv: 3,8 lei/euro, 3 lei/\$ și 0,03 lei/yen japonez.

În condițiile în care cursul de schimb s-ar fi menținut la nivelul prognozat de Companie, respectiv previziunile efectuate de analiștii financiari în luna noiembrie 2008 pentru sfârșitul anului 2008, Compania urma să realizeze ținta de profit stabilită în BVC.

În luna decembrie 2008 a avut loc o depreciere puternică a monedei naționale care a înregistrat la 31 decembrie 2008 următoarele cotații: 1 euro = 3,9852 lei; 1 USD = 2,8342 lei; 100 yen japonez = 3,1419 lei. Această evoluție a cursului de schimb din ultima lună a anului a condus la creșterea pierderii financiare înregistrată la nivelul Companiei, cu înca 61 milioane lei față de estimările din luna noiembrie 2008, constituind principala cauză de diminuare a profitului contabil realizat.

Diferențele de curs valutar au fost calculate și au fost înregistrate în evidența contabilă a Companiei la data de 31 decembrie 2008 în baza Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene aprobate prin OMFP nr. 1752/2005 și care la Secțiunea 7 - Reguli de evaluare, pct.7.1.3. Evaluare la încheierea exercițiului financiar, art.59 prevăd următoarele:

„La fiecare dată a bilanțului:

a) Elementele monetare exprimate în valută (disponibilități și alte elemente asimilate, cum sunt acreditivele și depozitele bancare, creanțe și datorii în valută) trebuie evaluate și raportate utilizând cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României și valabil la data încheierii exercițiului financiar. Diferențele de curs valutar, favorabile sau nefavorabile, între cursul de la data înregistrării creanțelor sau datorilor în valută sau cursul la care au fost raportate în situațiile financiare anterioare și cursul de schimb de la data încheierii exercițiului financiar, se înregistrează, la veniturii sau cheltuieli financiare, după caz.”

În conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valoriilor Mobiliare (CNVM), Compania are obligația de a publica raportări trimestriale/semestriale cu privire la situația economico-financiară (Bilanț contabil, Cont de profit și pierdere, note explicative la raportarea contabilă semestrială) care cuprind și informații privind datorile în valută pe termen lung angajate de Transelectrica pentru care există obligativitatea evaluării la cursul de schimb al BNR de la data încheierii exercițiului financiar.

Precizăm că, în Notele explicative la situațiile financiare anuale sunt prezentate principalele riscuri potențiale în activitatea Companiei, inclusiv „Riscul valutar”, astfel:

Compania poate fi expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar prin datoria generată de împrumuturile sau datorile comerciale exprimate în valută.

Moneda utilizată pe piața internă este leu românesc, iar pentru împrumuturile externe costurile de finanțare sunt exprimate în diferite monede externe. Ca urmare, împrumuturile în valută sunt ulterior exprimate în lei, la cursul de la sfârșitul anului. Diferențele rezultate sunt incluse în contul de profit și pierdere și nu afectează fluxul de numerar până în momentul lichidării datoriei.

În aceste condiții, Compania a respectat toate reglementările privind raportările periodice către CNVM și BVB și a pus la dispoziția acționarilor toate informațiile privind situația economico-financiară la momentul raportărilor întocmite cu respectarea prevederilor legale aplicabile.

Director General Adjunct  
 Stelian Alexandru Gal

PUBLICITATE

BĂNCI - ASIGURĂRI

Dioși, OTP: Vrem subvenții de stat la dobânzile pentru IMM

LIVIU CIURU

FIRMELE mici au probleme cu finanțarea pe fondul dobânzilor foarte ridicate la creditele în lei și statul ar trebui să intervină, prin asigurarea de subvenții de dobândă prin intermediul unor băncilor, spune Laszlo Diosi, directorul general al OTP Bank România.

„Este foarte bine că statul a capitalizat CEC și Eximbank. Dar ar trebui să primesc și celelalte bănci cure. Guvernul ar trebui să ofere subvenții de dobândă”, susține Diosi.

OTP Bank este filiala celui mai mare grup financiar din Ungaria, însă bilanțul său local este destul de modest, de 1,37 miliarde de euro la decembrie.

Seful OTP Bank România spune că băncile au nevoie de lichidități, iar simpla ofertă de garanție de către stat (prin intermediul fondurilor de garanțare sau al Eximbank, n. red.) nu va putea rezolva problema.

El subliniază că dobânzile la depozite rămân foarte ridicate, la fel și cele de pe piața interbancară, unde indicatorul ROBOR înregistrează în jurul a două de 15% pe an. În aceste condiții, costul creditelor este foarte ridicat, urcând la circa 25% pe an, un nivel prea mare pentru a fi susținabil pentru o firmă de dimensiuni reduse. De asemenea, el spune că din cauza deprecierii continue a leului clientul acceptă până la 30 de zile de rată de schimb mai favorabilă pentru a plăti ratele.

„Ne-am pregătit cu un program de ajutorare a clienților care ajung în dificultate. Anul acesta avem deja cazuri, deși în 2008 nu prea au existat.”

Mai mulți bancheri și inclusiv guvernatorul Mugur Iăscuș au arătat în ultima vreme că dobânzile la creditele în lei au urcat foarte mult, mișcarea apărând pe fondul competiției puternice dintre bănci pentru atragerea de fonduri de pe piața locală.

Laszlo Diosi spune că OTP nu are presiuni pe partea de finanțare, majoritatea fondurilor atrase de la grup fiind contractate pe termen de cinci ani (față de anul trecut) și fără clauze de ramburare anticipată. „Ca bază pentru creșterile ulterioare, vrem să ne concentrăm mai mult pe fondurile atrase pe plan local. Ne-am planificat o creștere cu 10% pe creditare în 2009, ceea ce trebuie să fie asigurat prin depozite”, spune Diosi. În prezent, soldul creditorilor creditează de bancă este de două ori mai mare decât cel al depozitelor atrase. La nivelul sistemului, raportul creditor/depozite este de circa 120%.

După ce OTP a obținut în 2008 un profit de 0,5 mil. euro, fiind astfel primul an cu câștig de la intrarea pe piață în 2005, Diosi spune că anul acesta rezultatul ar trebui să crească substanțial. El arată că profitul s-ar putea ridica la circa 10 milioane de euro. Ferenc Bakó, directorul adjunct al băncii care coordonează creditarea și administrarea riscurilor, spune că în a doua jumătate a anului calitatea portofoliului de credite s-a putut deteriora, ponderea reformatorilor urmând să ajungă la 10%, de la 8% în decembrie.

Potrivit metodelogiei interne, OTP încadrează în clasa creditorilor performante orice împrumut care înregistrează o întârziere mai mare de o zi la plata ratei. Metodologia nu este unitară, BNR încadrând aici creditele cu restanțe mai vechi de 60 de zile.

Seful riscului de la OTP explică majorarea revizorilor din trimestrul al patrulea din 2008 prin schimbarea modelelor de risc, banca adoptând o abordare mai pesimistă. OTP a făcut proviziunile de 7,7 mil. euro în trimestrul patru pentru potențiale pierderi viitoare din activitatea de creditare.

Bakó spune că în prezent indicatorul de solvabilitate (care arată gradul de acoperire a capitalului din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

Top companiilor de asigurări în 2008

Competiția dintre primii jucători din piața asigurărilor a devenit mai puternică anul trecut, Omnisig, al doilea asigurător, deținut de Vienna Insurance Group, apropiindu-se și mai mult de Allianz-Triac, liderul acestei industrii.

ANGELA PLĂCINTĂ

Allianz-Triac a încheiat anul trecut cu afaceri totale de aproape 376 mil. euro, creșterea față de 2007 fiind de circa 16% (exprimat în euro). Cota de piață a asigurătorului a scăzut ușor, cu 1,4 puncte, până la 15,8%.

A doua companie de pe piața totală și din asigurările generale este Omnisig, care a continuat să aibă din cota de piață a competitorilor. Omnisig s-a majorat anul trecut afacerile cu 24%, până la 328 mil. euro, iar cota de piață a crescut la 17,3% pe asigurările generale, segmentul pe care este specializat compania. Primii doi jucători sunt despartii pe segmentul de asigurări generale de o cotă de piață de 1%.

Piața totală a asigurărilor a ajuns la 2,38 mil. euro anul trecut, potrivit CSA, asigurările generale având o pondere de 79,5%. Pe acest segment, al treilea jucător este Asistom, care a ajuns la afaceri de 178,4 mil. euro anul trecut, în creștere cu 11%. Pe asigurările de viață însă, primele bruto subscrise de Asistom s-au redus cu 10%, până la 25,3 mil. euro.

„In asigurările generale am avut o creștere în număr cu piața. Pe partea de asigurări de viață nu s-a întâmpinat același lucru, deoarece sistemul specializat pe asigurări tradiționale și nu vindem polițe unice-link (legate de fonduri de investiții - n.r.) sau legate de finanțare. Acest lucru se va transforma într-un avantaj pentru noi în 2009, deoarece vom reuși să ne păstrăm portofoliile, în condițiile în care vânzările de unit-link și asigurări de viață legate de fonduri vor scădea puternic”, declară Călin Stroe, directorul de vânzări și marketing al Asistom.

Din primele zece companii de asigurări generale, cele mai puternice creșteri au fost înregistrate de Astra și Ardaf. Afacerile Astra, care a ajuns pe locul 7 pe 4, au crescut cu 60%, până la 176 mil. euro.

În cazul Ardaf, creșterea a fost de 103%, până la 95,5 mil. euro, compania ocupând locul opt pe piață, în urcare cu două poziții.

„Creșterea s-a datorat campaniei de rețozonare de acționari, anul trecut ne-am putut concentra pe campanii agresive de vânzări, care au vizat asigurările RCA, de locuințe, Casco și agricole. Afacerile au provenit preponderent din auto, pentru că așa arăta toată piața de asigurări”, explică Adina Băicoiu, directorul general adjunct al Ardaf.

Scăderi pe asigurările generale au raportat companiile BCR Asigurări, Unita și Generali. Companiile francezilor de la Groupama (Asistom, BT Asigurări și OTP Garancia), care au dechelat 450 mil. euro în 2007 și 2008 pentru a intra pe piața locală, au avut afaceri cumulate de 272,5 mil. euro.

În asigurările de viață, o piață de 488 mil. euro anul trecut, cel mai mare jucător a rămas ING, cu prime bruto subscrise de 166,5 mil. euro, în creștere cu 12%. Activele administrate de asigurător au ajuns la circa 395 mil. euro. Profitul brut al ING s-a ridicat la 10,4 mil. euro, cu 4% peste cel din 2007.

„Anul 2008 a reprezentat pentru noi atât consolidarea poziției de top în asigurări de viață și pensii private, cât și continuarea acțiunilor de consistență a nevoii de performanță indiferent de mediul economic”, susține Cornelia Coman, directorul general al companiei.

ING Asigurări administrată și două fonduri de pensii facultative, ING Clasic și ING Optic, care auveau 63.000 de clienți în sfârșitul anului trecut.

După ING urmând în clasamentul AIG Life, cu prime bruto subscrise de 77,7 mil. euro, creșterea fiind de 18%.

Asigurătorul cu cea mai rapidă evoluție pe segmentul asigurărilor de viață a fost anul trecut BCR, cu un avans al afacerilor de 75%, până la 45,5 mil. euro. Compania a urcat pe locul trei în această piață după ce în 2008 a ocupat poziția a șaptea. Scăderi pe acest segment au raportat Allianz-Triac, Asistom și Asistom.

Schimbări în clasament

Top 10 companii de asigurări generale

Table with 7 columns: Loc, An, Companie, PBS (mil. euro) 2008, PBS (mil. euro) 2007, Evoluție (%), Cota de piață (%) 2008, Cota de piață (%) 2007, Evoluție (%). Rows include Allianz-Triac, Omnisig, Asistom, Astra, BCR Asigurări, Asiban, Unita, Ardaf, Generali, BT Asigurări.

Top 10 companii de asigurări de viață

Table with 7 columns: Loc, An, Companie, PBS (mil. euro) 2008, PBS (mil. euro) 2007, Evoluție (%), Cota de piață (%) 2008, Cota de piață (%) 2007, Evoluție (%). Rows include ING Asigurări, AIG Life, BCR Viață, Asiban, Ardaf, Allianz-Triac, Asistom, Grive, Generali, Omnisig Viață.

NOTĂ: PBS însumată prime bruto subscrise; \* potrivit datelor companiilor, care diferă de cele de CSA

SURSA: CSA, rezultate provizorii



Laszlo Diosi, seful OTP Bank România

Finantele încearcă să scoată la vânzare obligațiuni în lei pe termen lung

ROXANA PRICOP

MINISTERUL Finanțelor intenționează să lanseze emisiuni de obligațiuni pe piața locală cu maturități de 10, 15 sau chiar 20 de ani, ai căror beneficiari să fie în principal fondurile de pensii și companiile de asigurări.

Finanțarea deficitului bugetar programat la 2% din PIB ar urma să fie asigurată în proporție de 70% de pe piața locală, iar restul de 30% din surse externe care încă nu au fost stabilite.

„Ministerul Finanțelor s-a angajat să emită săptămânal certificate de trezorerie și titluri de stat pentru a acoperi deficitul pentru anul în curs. Vrem ca 70% din deficit să fie finanțat prin emisiuni realizate pe piața internă, iar restul de 30% să fie acoperit prin emisiuni pe piața externă”, afirmă Bogdan Drăgoi, secretar de stat în Finanțele responsabile cu Trezoreria statului.

El declară că ministerul poartă discuții cu instituțiile financiare internaționale, precum BERD (Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare), Banca Mondială și BEI (Banca

Europeancă de Investiții), pentru emisia de obligațiuni în lei pe piața locală.

Guvernul va imprumuta peste un miliard de euro din surse externe în

2009, pentru finanțarea deficitului bugetar de 11,78 miliarde de lei, în timp ce diferența va fi acoperită din surse interne, finanțate prin fondul fiscal public de Mediasif.

De asemenea, Drăgoi spune că Finanțele organizează luna întâiului cu dezbateri pentru a vedea care sunt așteptările în privința emisiunilor de titlu.

„În anii trecuți, nimeni nu vorbea despre obligațiuni și piața de capital ca sursă de finanțare a proiectelor, ci doar din cauza acceselor fondurilor structurale drept modalitate de finanțare a proiectului. Cred însă că emisiunea de obligațiuni este o sursă de finanțare care duce la creșterea fondurilor structurale devenit tot mai dificilă. Pentru a avea însă o piață de obligațiuni, trebuie să fie emisiuni pe piața primară și să aibă loc volumuri dese de obligațiuni”, a conchis Drăgoi.

Secretarul de stat a adăugat de asemenea că listarea la Bursă a pachetelor de acțiuni pe care statul le detine la companiile din sector energetic va depinde foarte mult de starea în care se află piața de acțiuni.”

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

Millennium Bank a avut pierderi de 35 mil. euro anul trecut

Datorită unor economii de costuri operaționale, pierderea este mai mică decât cea estimată.

IZABELA BĂDĂRĂU

MILLENNIUM Bank, subsidiara celui mai mare grup bancar portughez, a înregistrat anul trecut pierdere netă de 34,9 milioane de euro, față de 26,4 milioane de euro în primul an după intrarea sa pe piața românească.

Conform datelor publicate de banca-mamă, pierderea este sub așteptările datorită unor economii realizate la costurile operaționale.

Soldul creditorilor acordate clienților a ajuns în 2008 de 236 milioane de euro, pormind la 28 mil. euro în primele luni de operațiuni din 2007, în timp ce resursele atrase de la clienți au fost de doar 105 milioane de euro.

„Primele cifre sunt încurajatoare, iar banca a fost bine primită pe piață”, se spune într-un raport al băncii-mamă, care apreciază că în profita unor riscuri macroeconomice România are un potențial mare de creștere pe termen mediu și lung.

La sfârșitul anului trecut, rețeaua teritorială a Millennium Bank a ajuns la 65 de agenții, iar în prezent a trecut de 70. Reprezentanții băncii

estimau anul trecut un număr de 100 de sucursale până la finele anului 2009. Portughezii au intrat pe piața locală în octombrie 2007 prin deschiderea simonilor a 39 de sucursale în 8 orașe din țară. Investiția inițială pentru România a fost de 40 de milioane de euro, iar până la sfârșitul anului 2011 planul inițial prevedea o investiție de 300 de milioane de euro. Profitul grupului a scăzut în 2008 cu 64%, până la nivelul de 20,2 milioane de euro, pe fondul pierderilor de 23 milioane de euro în urma vânzării participății la BPI, potrivit Reuters.

Veniturile nete din dobânzi ale grupului au fost de 17 miliarde, în creștere cu 12%.

La nivel de grup, creditul acordat clienților au crescut cu 104%, ajungând la 738 miliarde de euro. Portofoliul de credite al grupului portughez include doar în proporție de 65% creditul de consum, restul creditorilor fiind potocare sau corporative. Mai mult, creditul de consum acordat de grup au înregistrat cel mai mic avans, de 5% în 2008, față de creditul potocare care exemplare care a crescut peste 2%.

Millennium Bank BCP operează în Polonia, Grecia, Mozambic, Angola și România.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

„Dacă este vorba de adevărate capitalități din cauza deteriorării portofoliului de credite.

Table titled 'DOBÂNZI Dobânzi acordate de băncile comerciale la depozitele persoanelor fizice și juridice'. It contains multiple columns for different bank types (BANCA, BANCA JURIDICĂ) and deposit terms (1, 3, 6, 12 months), showing interest rates and other financial data.

Cursurile pieței valutare

Table showing exchange rates for various currencies (USD, EUR, RON) against the Romanian Leu (RON) as of 18 February 2009. It lists bank names and their respective rates.



# A&I Pharma: de la importuri la restructurarea operată de acționari

Patru antreprenori, cu vârste de sub 25 de ani, au pornit în 1994 un business cu 20.000 de dolari, iar astăzi este cel mai mare grup din industria farma locală.

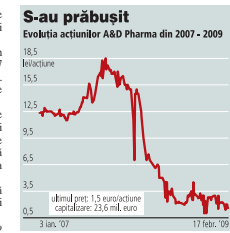
**IOANA DAVID**  
 Businessul e doar pentru cei care îl plac. E o formă de aventură, un stress permanent", spune fondatorul A&I Pharma referindu-se la primul an în care a demarat afacerea. El a dorit ca numele să nu îi fie precizat.  
 După ce s-au cunoscut în timpul studiilor, unul dintre acționarii, Ludovic Robert, a decis să înceară în Hong Kong, în vreme ce un altul, Walid Abboud, a venit în România pentru a lucra în consultanță în 1993 la Armătura Zalău. După o perioadă și Ludovic Robert a venit în România, an în care piața farmaceutică abia începea să prindă contur. Cum au făcut trecerea de la studiul economic

la industria farmaceutică? „Cineva a cerut produse Upsa", spune fondatorul A&I Pharma.  
 „Era foarte greu să lucrezi în farma, mai ales să faci import și distribuție", a continuat el. Cu toate acestea, spune că a reușit să aibă exclusivitate pe CTC-uri (medicamente care se eliberează fără prescripție) din portofoliul unor companii precum Roche, SmithKline Beecham (astăzi GSK) sau Boots. România, spre exemplu, era a treia țară în care erau disponibile produsele Urgo după Franța și Spania.  
 „Toți patru ne implicăm profesional în business", spune acționarii grupului farmaceutic. Primul sediu al A&I Pharma a fost la Cluj, care era în același timp și casă și birou, iar după un an de navetă până la București în care

dormeau patru nopți în tren au decis să se mute în Capitală. Primul angajat a fost o farmacistă din Buzău care lucra înainte la A&I Pharma. Primul sediu din București a fost pe Botești, la etajul patru într-un apartament cu trei camere, apoi pe Popa Marin într-un loc în care acum este un salon de coafură.  
 Fondatorul A&I Pharma spune că a încercat să reducă modelul în care s-a condus firma o problemă de responsabilizare și își amintește un scut episod din primele luni de business. La puțin timp după ce au creat firma, au angajat un om bun în toate.  
 „Într-o seară, după ora 19:00 au aflat că a doua zi dimineață era nevoie ca acesta să meragă în vamă, însă nu avea masină. Unul dintre acționari a luat atunci cheile de la masină și i le-a dat angajatului care a vrut să

lase buletinul drept garanție. „Nu-m-am gândit niciodată că ar avea să vândă masina. Într-o angajați existau probleme în acordarea de împrumut", spune el.  
 În 1997 A&I Pharma însemna deja partea de import și distribuție clasică, însă deschisese și prima farmacie Sensiblu. Până în 2004 s-au implicat permanent în conducerea A&I Pharma patru din cei doi și se retragă definitiv. În aceluși A&I Pharma s-a listat pe Bursa din Londra.  
 A decis să se întoarcă în momentul în care acționarii au început să scadă puternic, iar vreme de doi ani firma a fost pe pierderi. Prioritățile spune că sunt trecerea pe profit și câștigarea de cotă de piață.  
 Sensiblu nu câștigă bani, dar asta e ceva de moment. Pe de altă parte, cu 20% cotă de

piată suntem mici în distribuția europeană de medicamente. Numărul unu în țările mai avansate are 30-60%", spune el.  
 Pentru dezvoltarea A&I Pharma din 2007-2009 în vedere achiziții astfel ca într-un interval de 5-7 ani firma să ajungă să valoreze 800 mil. euro. „Într-un dezvoltăm pe credite. Acum nu se mai poate", spune el.  
 Cum vede dimensiunea A&I Pharma de astăzi? „O firmă de 50 sau de 1000 de angajați este accesibilă. Totul se reduce la o problemă de organizare, ca în armată, în care trebuie să crezi un sistem în care fiecare să lucreze la maximum".  
 Spune că în acești 14 ani a reușit să schimbe pesajul farma din România, dar și mentalitățile.  
 ioana.david@fro



## Smithfield vede un avans de 20% pe divizia de ferme

**DIANA TUDOR**  
 DIVIZIA de ferme a grupului american Smithfield va inaugura în cursul acestui an 13 ferme noi în care a investit aproximativ 50 de milioane de euro, urmând ca afacerea companiei să crească pe fondul acestor investiții cu aproximativ 20%.  
 Smithfield asigură în prezent aproximativ 30% din efectivele crescute în exploatarea profesională în România, estimată la 15-17 milioane de porci.  
 „Smithfield Ferme va finaliza anul acesta investiții de 20 de milioane de euro în construcția celei de-a cincea ferme de scroafe, Noua Gâtaia, cu o capacitate de 10.000 de exemplare. De asemenea, alte 12 ferme de tineret și îngrășare vor deveni operaționale anul acesta în urma unor investiții de 30 de milioane de euro", a declarat Bogdan Mihal, director general al Smithfield Ferme.  
 În urma acestor investiții, divizia de ferme a Smithfield va avea până la finalul acestui an la 47.500 de scroafe, în timp ce numărul tineretelor și al animalelor de tineret și îngrășare va crește cu aproape 100.000, la 700.000 de exemplare anual.  
 Compania are la ora actuală 38 de ferme active în județele Timiș și Arad, dintre care 4 ferme de scroafe (37.500 de animale), 34 de ferme de tineret și îngrășare (600.000 de porci anual). Dintre cele 38 de ferme, 25 sunt investiții greenfield, restul fiind reînnoțite conform standardelor UE.  
 Cifra de afaceri a companiei Smithfield Ferme a fost anul trecut de 120 mil. dolari, în creștere cu 20% față de rezultatele obținute în anul precedent. Pentru 2009, reprezentanții Smithfield estimează de asemenea o creștere de 20% a cifrei de afaceri. Numărul angajaților Smithfield Ferme va crește anul acesta cu aproximativ 100 de persoane, urmând a ajunge la finalul acestui an la 1.000 de persoane.  
 Smithfield Ferme intenționează de asemenea să încheie parteneriate cu fermierii locali, urmând să dezvolte în următorii ani un număr de 100-150 de ferme de creștere și îngrășare a porciilor, cu o capacitate între 2.000 și 8.000 de capete.  
 În momentul de față există un număr de trei ferme ale celor proiectate au fost depuse pentru finanțare europeană, un alt număr de trei pe cale de a fi depuse și aproximativ 30 de proiecte care se află în faza studiului de fezabilitate", a spus Mihal.  
 Potrivit lui Mihal, principalele dificultăți în stabilirea acestor parteneriate sunt lipsa creditelor performante oferite de bănci pentru fermieri, timpul îndelungat de obținere a avizelor, autorizațiilor integrate de mediu și de construire a fermelor - de până la doi ani și jumătate - și ritmul lent în care se desfășoară acordarea fondurilor europene pentru dezvoltarea sectorului agricol.  
 Investițiile totale realizate de grupul Smithfield pe plan local ar putea atinge 1,2 miliarde până la finele anului 2010. Însă planul de investiții anunțat ar putea continua doar în condiții de stabilitate economică. Investițiile realizate de Smithfield Ferme în 2008 au fost de circa 100 de milioane de euro. Smithfield este prezent în România prin intermediul companiilor Smithfield Ferme și Smithfield Processors (cu activități în abatorizare), Pirin Agri (specializat în gestionarea terenurilor agricole) și Smithfield România.



Edwin Botterman

## Mărcile românești din portofoliul Heineken și-au oprit creșterea la mai puțin de 10%

Brandurile de bere Bucegi, Golden Brau și Cuc detinute de Heineken România au înregistrat în 2008 un avans al vânzărilor sub 10%, potrivit informațiilor publicate de grupul olandez în raportul anual.

**DIANA TUDOR**  
 SINGURUL brand menționat în raport care a obținut anul trecut o creștere de două cifre pe plan local a fost Heineken, marcă situată pe segmentul premium internațional, care a înregistrat anul trecut un avans de 26% al vânzărilor față de rezultatele din 2007. România s-a numărat astfel printre primii trei țări din Europa Centrală și de Est, alături de Rusia și Grecia, cu cele mai mari creșteri pe Heineken.  
 Grupul multințional care și-a făcut publice rezultatele financiare pe 2008 este United Romania Breweries Berezpod (URBB), încheind anul turco în Carlsberg, care și-a majorat vânzările cu 18%, la peste 96 mil. euro.  
 Ursus Breweries, principal competitor al Heineken pe piața românească,

a înregistrat în primele nouă luni ale anului financiar trecut (aprilie-decembrie) un avans de 11% al vânzărilor, potrivit datelor SABMiller, proprietarii Ursus Breweries.  
 În Europa Centrală și de Est, grupul Heineken a înregistrat o creștere de 8,8% a vânzărilor în volum, la 50,5 milioane de hectolitri de bere de peste două ori volumul pieței locale), ca urmare a consolidării achizițiilor realizate anul trecut în Belarus, România (Bere Mures) și Cehia. Aceste creșteri au crescut volumele grupului olandez cu trei milioane de hectolitri de bere.  
 Ritmul de creștere a vânzărilor în volum a încetinit însă la nivel european în cea de-a doua jumătate a anului trecut ca urmare a resimțirii primelor efecte ale crizei financiare și a creșterii prețurilor la produsele finite.  
 Potrivit reprezentanților Heineken, în această perioadă cele mai afectate au

fost brandurile situate pe segmentul mainstream, pe care Heineken este prezent pe plan local cu Golden Brau. Veniturile din Europa Centrală și de Est ale grupului Heineken au crescut anul trecut cu 14%, la 5,6 miliarde de euro.  
 Edwin Botterman, CEO al Heineken România, nu a dorit să dezvăluie pentru moment rezultatele financiare ale companiei în anul 2008.  
 Filiala locală a producătorului de bere olandez a înregistrat în prima jumătate a anului trecut o cifră de afaceri de 390 de milioane de lei (circa 106 mil. euro), în creștere cu 16% față de aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce volumele vândute de companie s-au majorat cu 5,6%. Aceste cifre nu au inclus rezultatele Bere Mures, companie achiziționată de Heineken în aprilie anul trecut pentru peste 150 de milioane de euro.  
 Pentru anul acesta, reprezentanții filialei locale a grupului Heineken au anunțat deja investiții de 50 de milioane de euro în modernizarea capacităților de producție, peste 5 milioane de euro urmând a fi alocate fabricii din

**106 mil. €**  
 cifra de afaceri raportată de Heineken în România în primul semestru din 2008.

## Restructurare

Grupul american Smithfield Food va restructura divizia de prelucrare a cărnii de porc, prin reducerea numărului de companii independente de la șapte la trei, încheierea a șase fuziuni și concedierea a 1.800 de angajați. În urma programului de restructurare, Smithfield estimează economii de 35 mil. \$ în anul financiar UE, respectiv 125 mil. \$ în 2011.  
 Cifra de afaceri a companiei Smithfield Ferme a fost anul trecut de 120 mil. dolari, în creștere cu 20% față de rezultatele obținute în anul precedent. Pentru 2009, reprezentanții Smithfield estimează de asemenea o creștere de 20% a cifrei de afaceri. Numărul angajaților Smithfield Ferme va crește anul acesta cu aproximativ 100 de persoane, urmând a ajunge la finalul acestui an la 1.000 de persoane.  
 Smithfield Ferme intenționează de asemenea să încheie parteneriate cu fermierii locali, urmând să dezvolte în următorii ani un număr de 100-150 de ferme de creștere și îngrășare a porciilor, cu o capacitate între 2.000 și 8.000 de capete.  
 În momentul de față există un număr de trei ferme ale celor proiectate au fost depuse pentru finanțare europeană, un alt număr de trei pe cale de a fi depuse și aproximativ 30 de proiecte care se află în faza studiului de fezabilitate", a spus Mihal.  
 Potrivit lui Mihal, principalele dificultăți în stabilirea acestor parteneriate sunt lipsa creditelor performante oferite de bănci pentru fermieri, timpul îndelungat de obținere a avizelor, autorizațiilor integrate de mediu și de construire a fermelor - de până la doi ani și jumătate - și ritmul lent în care se desfășoară acordarea fondurilor europene pentru dezvoltarea sectorului agricol.  
 Investițiile totale realizate de grupul Smithfield pe plan local ar putea atinge 1,2 miliarde până la finele anului 2010. Însă planul de investiții anunțat ar putea continua doar în condiții de stabilitate economică. Investițiile realizate de Smithfield Ferme în 2008 au fost de circa 100 de milioane de euro. Smithfield este prezent în România prin intermediul companiilor Smithfield Ferme și Smithfield Processors (cu activități în abatorizare), Pirin Agri (specializat în gestionarea terenurilor agricole) și Smithfield România.

## Danone aduce un bulgar să conducă marketingul

**DIANA TUDOR**  
 DANONE România, liderul pieței locale a iaurturilor, are, începând cu luna februarie, un nou director de marketing, în persoana bulgarului Kiril Hadzhidinev.  
 Hadzhidinev, 35 de ani, îl înlocuiește pe Benoit de Lavarene, care de la începutul acestui an ocupă funcția de director general al filialei Danone din Grecia, după ce a condus departamentul de marketing al Danone România timp de patru ani.  
 Hadzhidinev face parte din grupul Danone din 2007, an în care a prelat coordonarea mărcilor de iaurturi din gama de sănătate activă (Activia, Actimel, Danonino) pentru sud-estul Europei.  
 Anterior, el a lucrat patru ani în cadrul grupului Unilever South Central Europe (USCE), pe pozițiile de category manager, respectiv marketing & trade marketing manager și alți patru ani pentru filiala bulgară a producătorului olandez de bere Heineken, cu junior brand manager și brand manager. De la începutul acestui an, Danone România are de asemenea și un nou director general și un nou director de resurse umane, după ce francezul Stephane Bataillon a prelat poziția deținută de Jacques Ponty în ultimii patru ani, iar Mircea Mateescu a renunțat la funcția de director de resurse umane, aceasta urmând a fi preluată de Oana Firăcișanu, fost director de resurse al lactate din Europa de Vest a grupului Danone.  
 Danone România, companie care a încheiat anul trecut cu afaceri cuprinse între 125 și 130 mil. euro, are în portofoliu zece branduri (Activia, Danonino, Actimel, Nandina, Fructonia, Gremoso, Danette, Casa Budă, Danone și Danfrut) și peste 80 de referințe de produse.

## Știri ZF

**Tarom a transportat cu 14,5% mai puțini pasageri în decembrie**  
 Tarom a transportat anul trecut peste 1,77 milioane de pasageri, cu 5% mai puțin față de 2007, ocupând locul 9 între companiile de profil din Europa la rata de creștere, dar în luna decembrie operatorul român a raportat o scădere de 14,5%, potrivit Asociației Companiilor Aeriene Europene (AEA). Compania a înregistrat, în perioada ianuarie-decembrie, un grad mediu de ocupare de 61,8%, în scădere cu 3,4 puncte procentuale față de 2007. Din punctul de vedere al numărului anual de pasageri, Tarom se situează pe locul 23 în topul operatorilor europeni, potrivit raportului AEA. În luna decembrie, compania românească a transportat 115.000 de clienți, în scădere cu 14,5% față de aceeași perioadă anterioară. Totodată, ocuparea aeronavelor a coborât cu 7,4 puncte, la 54,3%. La nivel european, compania au transportat pe ansamblu anul trecut peste 273 mil. călători, în scădere cu 2,7%. Înregistrând un grad mediu de ocupare de 68,1%, în minus cu 1,2 puncte procentuale. Cele mai mari companii, după numărul de pasageri, sunt Lufthansa, Air France și British Airways. AEA include 35 de operatori aerieni europeni, care transportă anual 380 de milioane de persoane și șapte milioane de tone de marfă, deținând în total 2.660 de avioane care zboară spre 615 destinații din 165 de țări. Membrii grupului AEA au o cifră de afaceri de 79 miliarde de euro pe an.

**KFC a investit 650.000 euro într-un restaurant la Gara de Nord**  
 Rețeaua de restaurante fast-food KFC România a deschis prima unitate din acest an la Gara de Nord din București, în care a investit 650.000 de euro și pentru care estimează în primul an de funcționare vânzări de 2 mil. euro, a anunțat, miercuri, compania. KFC Gara de Nord este al 13-lea restaurant deschis în București, iar numărul unităților deschise în țară a ajuns la 33, inclusiv KFC Chișinău, inaugurat la sfârșitul anului trecut, se arată într-un comunicat al companiei. Noul restaurant are o suprafață de 150 mp, 90 de locuri la mese și 50-60 de angajați. Politica de extindere a KFC va continua, compania trimițând orasele cu un număr mare sau mediu de locuitori. KFC este prezent pe piața românească din 1996. În anul 2008, KFC România a înregistrat o cifră de afaceri de 40,5 mil. euro, în creștere de 25% față de 2007. Anul trecut, compania a deschis opt restaurante, dintre care două în București.  
**Afacerile Eurocopter s-au majorat cu 50%, la 32 mil. euro**  
 Eurocopter România a înregistrat anul trecut o majorare a cifrei de afaceri cu 50% față de anul precedent, la 32 mil. euro, rezultată datorându-se creșterii livrărilor și a volumului serviciilor de întreținere, reparare și revizie

**ZIARUL FINANCIAR**  
 - DE 10 ANI PRIMA PAGINĂ ÎN AFACERI -

**- EVENIMENTELE ZF 2009 -**

**Conferințe ZF**

**HR CONFERENCE (ediția a 4-a)**  
**CUM SCHIMBĂ CRIZA PIATA MUNCII:**  
 Maturizare forțată sau întoarcere în timp?  
 24 martie 2009, Howard Johnson Grand Plaza Hotel

**CEI MAI MARI JUCĂTORI DIN ECONOMIE (ediția a 4-a)**  
 Conferința anuală a primilor 200 de jucători din economie  
 Iunie 2009, JW Marriott Bucharest Grand Hotel

**Seminarii ZF (ian., iun., sept., dec.)**

- asigurări și pensii private
- piața de capital
- bănci
- retail
- infrastructură și fonduri europene
- francize
- real-estate și construcții
- audit / taxă / fiscalitate
- IMM
- farma / healthcare
- energie alternativă
- retail
- asigurări
- auto
- caravana ZF în regiunile de dezvoltare din țară

**ZF Dinner**

**TOP TRANZACȚII 2009 (ediția a 4-a)**  
 Cele mai importante fuziuni și achiziții din piață  
 Martie 2009, JW Marriott Bucharest Grand Hotel

**Gala ZF**

**GALA ZF 2009 (ediția a 10-a)**  
 Premiera celor mai valoroase companii din România  
 Noiembrie 2009, JW Marriott Bucharest Grand Hotel

**PARTENERIAT & EXPUNERE**  
 Pentru a deveni partener al unui dintre evenimentele ZF, vă rugăm să contactați reprezentantul Sales - PubMedia International:

Alina Albuș, Sales Manager Evenimente, 0218.236.296, alina.albus@ziarul.ro

Participare la evenimente & informații suplimentare:  
 Elena Munteanu, PR & Events, 0218.236.293, evan@ziarul.ro

1 Calendarul evenimentelor ZF pentru 2009 va fi actualizat și completat periodic. În funcție de evoluția pieței și a economiei.  
 Accesul pe [zf.ro/evenimente](http://zf.ro/evenimente) pentru agenda la zi a evenimentelor ZF.

**zf.ro**

Grupul realizat din surse Mediafax

# Rehau: După cel mai bun an de la intrarea pe piață, lucrăm acum la 65% din potențial

**Rehau Polymer, subsidiara locală a grupului german Rehau, a înregistrat în ultimele două luni ale anului trecut o scădere de 65% a activității, pe fondul reducerii investițiilor în sectorul construcțiilor, în timp ce în perioada ianuarie-octombrie vânzările companiei s-au majorat cu peste 10%.**

CĂTĂLIN LAPOAIE

Rehau nu a făcut public încă rezultatele pe anul 2008, însă potrivit unor estimări cifra de afaceri a companiei se situează între 70 și 75 de milioane de euro, față de nivelul de 65,8 mil. euro realizat în 2007.

Compania și-a propus pentru anul acesta menținerea cifrei de afaceri la nivelul din 2008 și să schimbe strategia de planificare a bugetului pentru a fi cât mai flexibil în condițiile în care construcțiile se află în scădere.

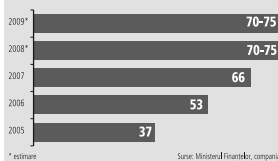
„Avem ca bază bugetul pe 2008 și lucrăm cu planificarea dinamică din trei în trei luni, pentru a fi mai flexibili. Deocamdată nu poate fi vorba de o strategie de extindere a businessului, ci de o strategie de depășire a crizei în condiții cât mai bune. Investițiile care au putut fi amânate au fost amânate”, afirmă Emil Pop, directorul general al Rehau Polymer.

Pop spune că Rehau dispune de suficient lichiditate, pentru că grupul german nu are credite, pentru a-și continua activitatea anul acesta, chiar dacă în primele luni ale anului a scăzut la 65% față de aceeași perioadă a anului trecut.

„Sectorul rezidențial va scădea la circa 50-65% din volumul din anul 2008, urmat de sectorul construcțiilor și de cel al construcțiilor industriale și de cel al construcțiilor comerciale și de cel al construcțiilor industriale și de cel al construcțiilor comerciale și de cel al construcțiilor industriale și de cel al construcțiilor comerciale”, afirmă Pop.

## Dublă în patru ani

Evoluția cifrei de afaceri a companiei Rehau Polymer (ml. euro)



Sursa: Ministerul Finanelor, compania



Emil Pop  
directorul general al Rehau Polymer

„Dacă statul va reuși să colecteze fondurile pe care și-a propus să le colecteze și dacă va reuși să atragă finanțări pentru proiectele prevăzute, nu numai că va salva piața construcțiilor, dar vom reuși la sfârșitul crizei să avem infrastructura corespunzătoare, spitale, școli, grădinițe.”

spune Pop.

structură cu buget de la stat. Dacă statul va reuși să colecteze fondurile pe care și-a propus să le colecteze și dacă va reuși să atragă finanțări pentru proiectele prevăzute și să accelereze propriile și licitațiile de acordare a proiectelor, nu numai că va salva piața construcțiilor, dar vom reuși la sfârșitul crizei să avem infrastructura corespunzătoare, spitale, școli, grădinițe”, spune Pop.

Rehau activează și pe segmentul de profitori din PVC pentru geamuri, însă pe acest segment reprezentanții companiei estimează o scădere de circa 40-50% a pieței. Compania a început anul trecut promovarea către dezvoltatorii imobiliari și producătorii de energie a soluțiilor de energie regenerativă, cum ar fi sistemele de utilizare a energiei termale, a energiei solare sau echipamentele pentru centralele care utilizează biogaz,

insă acest segment ocupă deocamdată o pondere redusă în businessul Rehau, dar are potențial de creștere.

„În perioada de criză sunt livrate pe piață tehnologiile noi care s-a lucrat în ultimii ani, care se îndreaptă tot mai mult către economisirea resurselor. Odată cu scăderea vitezei de consum, prin blocarea creditării, se va merge tot mai mult pe utilizarea energiei regenerativă”, consideră Pop.

Firma deține în România o fabrică la Sibiu, patru depozite structurate în trei birouri de vânzări, la București, Cluj-Napoca și Bacău, precum și un centru de logistică înființat în acest an.

cătălin.lapoaie@f.ro

# Modatim a finalizat a doua clădire de birouri

CRISTINA MOGA

PRODUCĂTORUL de confecții Modatim a finalizat în Timisoara, prin intermediul firmei Modatim Investment, cea de-a doua clădire de birouri din parcul de afaceri pe care îl dezvoltă pe terenul fabricii.

Printre chirișii clădirilor Modatim se numără companii precum Alcatel Lucent, Deloitte, Clao, Autoliv, NNDRP sau PRO TV. Cele două clădiri au o suprafață închiriată de 16.500 de metri pătrați și sunt primite, într-o serie de cinci pe care compania le dezvoltă pe terenul din apropierea Pieței 700 din Timisoara.

Compania va continua dezvoltarea parcului, cea de-a doua clădire, cu o suprafață de 9.000 de metri pătrați, urmată de o clădire în luna aprilie a anului viitor.

„Mai avem spații comerciale disponibile, dar birourile sunt ocupate complet în primele două clădiri. Este complet neinteresant în momentul de față să discutăm despre tranzacții vor fi făcute doar cu active distressed (ale unor proprietari aflați în dificultate financiară - n.r.) și nu este cazul nostru. Am început lucrările la cea de-a treia clădire care va fi realizată din surse proprii, dar și print-un credit bancar pe care îl negociez în prezent”, a declarat Ovidiu Sandor, președintele firmei Modatim Investments.

Investiția în primele două clădiri s-a ridicat la 18 milioane de euro, în timp ce realizarea celei de-al treia imobil va implica investiții de aproximativ 15 milioane de euro, a mai spus reprezentantul Modatim. Pentru dezvoltarea primelor etape ale parcului de afaceri, Modatim a beneficiat de un credit din partea băncii austriece Investkredit, subsidiară a grupului Volksbank.

Potrivit lui Ovidiu Sandor, nivelul mediu al chiriilor este de 16 euro/metru pătrat, astfel că veniturile Modatim din închirierea primelor două clădiri ar putea depăși nivelul de trei milioane de euro anual. În aceste condiții, firma și-ar putea recupera investiția în sine anul dacă va decide păstrarea clădirilor în portofoliu.

cristina.moga@f.ro

# Glenmark nu exclude o achiziție în farma

IOANA DAVID

COMPANIA indiană Glenmark, care a reușit a demara operațiunile pe piața locală, analizează în continuare achizițiile în România, în pofida situației economice dificile.

„Nu vedem nicio încetinire în ceea ce privește ritmul de creștere. Industria farmaceutică este relativ izolată de întreaga criză financiară. Noi continuăm planurile de dezvoltare atât în România, cât și în celelalte țări din Europa Centrală și de Est”, a spus Glenn Saldhana, CEO al Glenmark Pharmaceutical.

Bugetul alocat pentru o achiziție pe piața locală ar putea să sara de 40 mil. dolari în funcție de oportunități.

Glenmark, cu operațiuni în circa 80 de țări din lume, a intrat pe piața locală anul trecut, după ce a recutat în poziția de country general manager pe Mariana Wencze. Târmurile pieței au început însă în urmă cu trei ani.

„Pentru anul financiar 2008-2009 (care se încheie la 31 martie 2009 - n.r.) estimăm veniturile de 3-5 milioane de dolari pe piața locală”, a spus Saldhana.

În regiune, Glenmark are operațiuni în Cehia, Slovacia, Polonia, România, Bulgaria însă ca zone în care se extind se uită spre Ungaria și Turcia.

Glenmark este prezentă în arii precum dermatologie, medicină internă, pediatrie, ginecologie, ENT, cardiologie, diabet și oncologie. Pe piața locală, compania are în vedere să lanseze 40 de produse până în 2012, cu care să obțină vânzări de 50 mil. lei, și o cotă de piață de 0,63% în piața de produse cu prescripție. Activitatea din România ar urma să genereze profit începând cu anul patru de funcționare.

Piața farmaceutică din România a atins anul trecut valoarea de 1.394 mil. euro, în creștere cu circa 7% comparativ cu 2007. Valoarea se poate menține anul acesta, când în euro nu sunt prognozate creșteri.



Glenn Saldhana, CEO al Glenmark. Pentru anul financiar 2008-2009 estimăm veniturile de 3-5 mil. dolari pe piața locală

# Statkraft: Legislația din energie nu atrage investitorii străini

ROXANA PETRESCU

COMPANIA norvegiană Statkraft, cel mai mare producător de energie din surse regenerabile la nivel european, cu afaceri de circa 2 miliarde de euro, spune anul acesta se va decide dacă renunță sau merge mai departe cu planurile sale de a intra pe segmentul producerii de energie în România.

Interesul major al Statkraft este energia hidro și în particular investițiile de hidrocentrale de mare capacitate, de peste 50 MW. Compania este deja de doi ani pe piața locală, cu afaceri de trading de energie, dar deocamdată nu a reușit să pună pe picioare niciun proiect concret de producere a energiei electrice.

„Am lucrat mult anul trecut pe partea legală necesară demarării unui proiect, dar din păcate anul trecut din cauza alegerilor demersurile noastre nu au putut înainta. Nu sunt necesare circa 85 de permise pentru a putea demara o investiție pe segmentul producător de energie din surse hidro, ceea ce durează cam 3-5 ani pentru că nu este un singur loc de unde poți să-ți documentele necesare. Legislația din acest sector nu atrage investitorii străini și se simte nevoia acută a unei simplificări, pentru a ateli investitorii vor alege acele țări care au un proces de autorizare mai simplu”, spune Terje Martin Sletten, country manager pentru România al Statkraft. Sletten spune că anul acesta va fi decisiv în ceea ce privește implicarea companiei în proiecte de producere de energie, alături Statkraft va renunța la aceste intenții și va rămâne exclusiv pe partea de trading cu electricitate. Compania a obținut licența de furnizare a energiei electrice la începutul lui 2007, iar în luna mai a avut primul contract.

## În cifre

9 mil. euro cifra de afaceri în 2007

35% procentul din producția de energie a Norvegiei acoperit de Statkraft

12,5 mil. euro valoarea activelor

12 mil. euro bugetul de investiții până în 2015

„Nu avem un client final, ci ne ocupăm în principal de exportul de energie electrică către Ungaria, Serbia și Bulgaria. Anul trecut, am reușit să tranzacționăm 675 GWh de energie electrică, mai mult decât în 2007”, spune Sletten. Această cantitate de energie tranzacționată valorează circa 34 de milioane de euro pe MW. „Cred că în continuare activitatea de trading va fi profitabilă, dar diferențele de preț între două puncte de tranzacționare vor fi mai mici, ceea ce va avea un impact și asupra câștigurilor”, mai spune reprezentantul Statkraft. Potrivit acestuia, activitatea de trading se desășoară prin intermediul a doi angajați.

„Primul lucru pe care îl sesizăm cu urmare a crizei este reducerea consumului de energie, dar această situație economică poate fi folosită și ca o oportunitate. De exemplu, pentru noi ca și companie se vor crea anumite oportunități. Multe proiecte de investiții vor avea probleme cu finanțarea, iar noi am putea să le cumpărăm. Se va crea un context interesant pentru companiile locale care vor putea lucra firme de mari dimensiuni, cum ar fi a noastră”, mai spune reprezentantul Statkraft în România. Printre companii care ca Statkraft a purtat discuții în vederea unei asocieri este și Hidroelectrica, cel mai mare și cel mai productiv de energie la nivel local, deținut de stat, care are în exploatare toate hidrocentralele de mari dimensiuni din România.

Sletten mai spune că îi interesează și partea de producere a energiei din surse naturale, mai ales în contextul în care noile proiecte de energie eoliene impun construcția unor capacități de rezervă pe plan local.

# Patronul RTC ar putea renunța la 1.000 de angajați

CRISTINA STOIAN

OCTAVIAN RADU, administratorul grupului RTC cu activități grupate în opt divizi de generare în 2007 în jur de 300 mil. euro, va renunța în aproximativ 20% dintre angajați, dacă veniturile companiilor sale vor continua să scadă cu un ritm similar celui înregistrat în ultimele două luni.

Omul de afaceri vorbește deja de scăderea cu 40% a volumelor de papetărie livrate și de o diminuare a vânzării în rețeaua Devina cu până la 20%.

În decembrie am redus cu aproximativ 5.100 de oameni, iar luna ianuarie a fost mai dificilă, ceea ce înseamnă că am renunțat la 100.200 de oameni. Numai deschiderea noului depozit de papetărie și implică închiderea celui vechi au însemnat o diminuare de la 340 de persoane la 100 de persoane. Dacă situația va continua, până la sfârșitul anului am putea ajunge la 4.500 sau chiar la 4.000 de angajați, în condițiile în care am mai făcut și angajări pe segmente care s-au dezvoltat, ca retailul de fashion și celeritate”, a declarat Octavian Radu, care a luat deja în calcul cele mai sumbre scenarii pentru businessul său.



DESIGN: ROMAN RĂZVAN

în 2009, RTC a anulat deja planurile de expansiune pentru magazinele existente și a redus ritmul de dezvoltare. De exemplu, construcția ansamblului rezidențial din zona Vitan din București a fost deja amânată, cu toate că Radu are deja autorizația de construcție și fondurile necesare. Mai mult, a luat deja în vizor câteva magazine care merg pe pierderi în vederea închiderii.

„Sunt zece magazine Diverta a căror situație o analizăm atent, cinci dintre ele mergând din ce în ce mai slab. Accesul situație se întâmplă și cu două-trei magazine de fashion, cu toate că acest domeniu merge cel mai bine în momentul de față, pentru că în

medul de afaceri criza a ajuns mai repede decât la public. În ultimii cinci ani am închis 70 de magazine”, spune Radu.

Pentru 2009, administratorul RTC nu face nicio estimare a evoluției businessului său, dar este conștient că nu va consemna o creștere organică pe niciuna dintre diviziunile sale. „Cine vorbește de creștere organică ori minte, ori este înconștient”, spune Radu.

Octavian Radu, patronul RTC. Cine vorbește de creștere organică ori minte, ori este înconștient

## Știri ZF

### Doar 40% din companiile de telecomunicări sunt profitabile

Nu mai e decât un esanșon de 16 companii care produc energie electrică și termică livrată în sistemul centralizat de încălzire sunt profitabile în ceea ce privește rezultatele operaționale, potrivit unui studiu realizat de compania de consultanță A.T. Kearney. Numai două unități din cele 16 analizate de compania de consultanță sunt detruite de investitori străini și sunt și profitabile, restul unităților fiind sub administrația autorităților locale sau funcționează în regim de regie autonomă. Cel mai puțin rentabil unități sunt RADET București, care lucrează cu o marjă operațională negativă de -22,2%, conform datelor financiare din 2007, Telekomare 2000 (Pitești) cu o marjă negativă de 16,3% și CET Brasov care are o marjă negativă de -55,3%. Cele mai profitabile companii de încălzire centralizată sunt Nucleo Sibiu, Colem Timisoara și Sădica Terme Prahova. **Roxana Petrescu**

### Jdvei estimează afaceri de 120 mil. lei, în creștere cu 10%

Jdvei estimează pentru acest an o cifră de afaceri de 120 milioane de lei, în creștere cu 10%, avansul fiind inferior celui consemnat anul trecut, de 45%. În condițiile crizei economice, a declarat Ioana Anghel, directorul de PR al

productivității de vin. În 2008, compania a avut afaceri de 110 milioane lei, cu 45% mai mari decât în anul precedent. „Având în vedere contextul economic actual, în acest an ne așteptăm în a avea al afacerilor de 10%, la 120 de milioane de lei, ca urmare a creșterii producției de vin. În acest an, au intrat pe noi suprafețe de vin plantate în anii anteriori, ceea ce înseamnă 14,5 mil. euro în finalizarea realizării a 800 de hectare de vită-de-vie (peste 11,4 milioane euro), în masini agricole și tehnologii viticole (peste un milion de euro) și în reconversia a 100 de hectare de vie prin schimbarea structurii de soiuri (două milioane de euro). **Mediatrix**

### Euromedic a deschis un centru de diagnostic la Iași

Furnizorul de servicii medicale Euromedic a deschis la Iași un centru de diagnostic imagistic, investiție care se ridică la trei milioane de euro. Euromedic deține o rețea de șase centre de diagnostic imagistic și medicină nucleară în Arad, Constanța, Petrosani, București, Medgidia și Păscani. „Este cel de-al doilea centru, după Păscani, deschis de noi în această parte a țării și sperăm ca un număr cât mai mare de

pacienți să beneficieze de experiența specialiștilor noștri”, a declarat Anca Petca, președintele Euromedic România. Compania și-a dublat anul trecut cifra de afaceri comparativ cu 2007, când a



Insusmat 7 mil. euro, pe fondul inaugurării a două clinici noi, iar pentru 2009 țintește un avans de circa 35%. **Mediatrix**

### Sefii CA de la Posta Română și Radiocomuni au fost înlocuiți

Acționarii Companiei Naționale Posta Română și ai Societății Naționale de Radiocomunicații au modificat în luna ianuarie componența Consiliilor de Administrație (CA), la propunerea Ministerului Comunicațiilor. În cazul Companiei Naționale Posta Română (CNPR), cu excepția reprezentanților Ministerului Finanelor Publice, Elena

landă, ceilalți doi membri ai Consiliului de Administrație au fost schimbati. Marius Vatavu, actualul director general al operatorului postal, a fost numit în funcția de președinte al CA, în locul lui Dan Mihai Toader. Vatavu l-a înlocuit pe Toader și în funcția de director general al CNPR. Totodată, Marius Raul Bostan, Cristian Marcel Medan, Mircea Valentin, Cristina Trăilă, Andrei Sîlvăscu și Mircea Camilă Rădoi i-au înlocuit pe foștii reprezentanți ai Ministerului Comunicațiilor. De asemenea, reprezentantul Fondului Proprietate, Nicolae Stoia, a fost înlocuit cu Iuliana Nicoleta Văduva. La Societatea Națională de Radiocomunicații (SNR), noul președinte al CA este Nicolae Văduva, care l-a înlocuit pe Mircea Vasile Cazan, fostul director general al companiei, în prezent deputat. Cazan a ocupat și poziția de director general al companiei, funcție care va fi preluată de Gabriel Greuc, care a mai deținut această funcție în perioada 2000-2004. Celălalt administrator sunt Dona Băncă, Romeo Marcel Medan, Gabriel Greuc, Carmen Pintilie, Leon Florin Lămurău și Liviu Dumitru Deaconu, din partea Ministerului Comunicațiilor. Al nouălea administrator va fi numit de Ministerul Finanelor Publice, care va desemna un reprezentant în zilele următoare. Din vechia administrație a CA al SNR a rămas Mihai Dan Spălăcel. Statul și-a schimbat

reprezentanții și din CA al Romtelecom, unde Adrian Ionescu și Elemer Szóltó Toth Verestoy au fost înlocuiți cu Romeo Medan și Florin Juncu. **Mediatrix**

### Valoarea contractelor Sixt New Kopl în România s-a dublat anul trecut

Sixt New Kopl a încheiat anul trecut contracte în valoare totală de 80 de milioane de euro în România, dublu față de rezultatul realizat în 2007, a anunțat compania de leasing operațional și închirierii auto. În 2007, compania a încheiat contracte în valoare de peste 40 de milioane de euro, anunțând la începutul anului trecut că visează să-și dubleze cifra de afaceri în 2008, pe fondul evoluției pieței românești de leasing operațional. „Concentrăm pe dezvoltarea afacerilor din România, derulate pe piața de leasing operațional și pe cea de rent-à-car, compania a crescut ritmul investițiilor, astfel că la finalul lui 2008 s-a dublat bugetul de investiții”, se arată într-un comunicat al Sixt New Kopl. New Kopl, parte a grupului israelian Shlomo, a intrat pe piața românească în anul 2005 prin preluarea firmei United Motors, iar în luna mai 2006 a achiziționat licența pentru România a companiei Sixt, una dintre cele mai mari firme germane specializate în servicii de închiriere de automobile. **Mediatrix**



Criza din Europa de Est

# Treichl, șeful Erste: Investitorii au acum un atac de panică, dar nicio criză nu durează la nesfârșit

Pietele de capital au un atac de panică, dar nicio criză și niciun atac de panică nu durează la nesfârșit, a afirmat Andreas Treichl, CEO al Erste Group, acționarul majoritar al celei mai mari bănci românești - BCR, comentând noul val de căderi ale acțiunilor din sectorul bancar în frunte cu jucătorii expuși pe Europa Centrală și de Est.

RAZVAN VOICAN  
CĂTALINA APOSTOLU

Șeful Erste susține că prăbușirea acțiunilor și reducerea capitalizării bursiere a băncii austriece cu circa 90% în ultimul an și jumătate față de vârful istoric din 2007, au un absolut nimic de-a face cu situația financiară reală a Erste.

Bancherul austriac afirmă că așteptările privind Europa Centrală și de Est au ajuns la un negativism extrem. „Nu cred că situația a devenit periculoasă pentru băncile austriece care au operațiuni în Europa Centrală și de Est. Într-adevăr, avem o expunere foarte mare, am investit mult pe aceste piețe, însă am investit în economia reală și cred că încrederea investitorilor în Erste Group va reveni odată ce vor vedea cifrele pentru 2008, mai ales că le vom depăși cu mult așteptările”, a spus Treichl. Erste Group va publica rezultatele pe anul trecut pe 27 februarie.

Șeful Erste continuă să susțină că nu se teme că banca sa ar putea fi o pradă ușoară pentru eventualele cumpărături din cauza prețului foarte scăzut al acțiunilor.

„Ne vom apăra așa cum trebuie și suntem conștienți că prețul corect al acțiunilor Erste Bank este cel din urmă cu un an și jumătate, nu cel actual. Și vom face în așa fel încât să revenim acolo.”

Treichl se așteaptă ca primul impuls de revenire a acțiunilor să se producă după publicarea rezultatelor pe primul trimestru din 2009. Erste Group s-a grăbit de săptămâna trecută să anunțe cifre preliminare pe 2008, înclinând un profit net de 838 mil. euro, cu 36% sub nivelul din 2007.

Cu toate acestea, prețul acțiunilor a căzut abrupt după ce un raport al agenției de rating Moody's a alarmat investitorii în privința riscurilor la care sunt expuse băncile occidentale cu operațiuni în Europa Centrală și de Est. Ca urmare, acțiunile Erste au pierdut marți la Viena peste 18%, ajungând la 7 euro. Ieri în prima parte a sesiunii bursiere au schimbat o revire, urcând la 7,19 euro/acțiune.

Majoritatea grupurilor bancare vizate de Moody's au respins comentariile analiștilor, susținând că nu au probleme în a-și sprijini filialele cu capital, nu retrag fonduri de la acțesă și nici nu au de gând să le vândă. Și Raiffeisen a anunțat că la ciuda scăderii considerabile a cererii de creditare



Andreas Treichl  
CEO al Erste Group

„Nu cred că situația a devenit periculoasă pentru băncile austriece care au operațiuni în Europa Centrală și de Est. Într-adevăr, avem o expunere foarte mare, am investit mult pe aceste piețe, însă am investit în economia reală și cred că încrederea investitorilor în Erste Group va reveni odată ce vor vedea cifrele pe 2008.”

FOTO Reuters

în regiune, banca își menține angajamentele pe cele 17 piețe din regiune pe care deține.

„Nu au existat schimbări și nu avem în vedere nici un fel de schimbări în finanțarea subsidiarilor noștri”, a declarat Michael Palzer, purtătorul de cuvânt al grupului Raiffeisen International, adăugând că banca nu „vede necesitatea” reducerii valorii contabile a vreunui din activele sale din Europa Centrală și de Est.

Grupul italian UniCredit, care are cea mai extinsă rețea bancară din regiune, cu aproape 4.000 de filiale în peste 15 țări, consideră că temerile privitoare la situația din regiune sunt exagerate. Federico Ghizoni, director al diviziei de pietă emergente în cadrul băncii, a declarat că

UniCredit nu va încerca să vândă active deținute în regiune și nici nu intenționează să-și retragă fonduri din regiune în urma înrăutățirii condițiilor locale.

Banca suedeză Swebank a anunțat că o eventuală decizie de reducere a ratingului său de către Moody's va avea numai un impact marginal asupra costurilor de finanțare ale băncii în Europa de Est pentru că aceasta se va finanța în continuare la ratele actuale prin programul de garanții pus la punct de Suedia.

Ca reacție la temerile exprimate de agenția Moody's, banca belgiană KBC Group a declarat că monitorizează îndeaproape situația economică din regiune, în condițiile în care investitorii se tem că economia în declinare rapidă a regiunii va genera

băncii pierderi semnificative. KBC obține aproximativ o treime din câștiguri din operații desfășurate în această regiune.

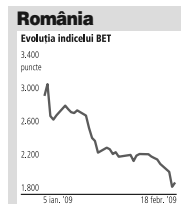
Banca germană Commerzbank, care deține 70% din BRE Bank cu sediul în Varșovia, a anunțat că va oferi date suplimentare cu privire la expunerea sa.

Analistii apreciază că motivul cederii acțiunilor din sectorul bancar ține în primul rând de deteriorarea mediului macroeconomic, dar și de retrinerea unor bănci de a accepta ajutor de stat, așa cum este și cazul Erste Group sau Raiffeisen. „Se știe și înainte de raportul Moody's că băncile austriece sunt cele mai expuse pe Europa Centrală și de Est”, afirmă un analist. În acest context, vânzările „scurte” conduc rapid la căderea prețurilor.

## Apel la calm

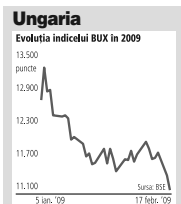
- **Raiffeisen:** Ne menținem angajamentele pe cele 17 piețe din regiune pe care operăm.
- **UniCredit:** Nu vindem active deținute în Europa de Est și nu retragem fonduri din regiune.
- **KBC:** Monitorizăm îndeaproape situația economică din estul Europei.
- **Swebank:** O eventuală reducere a ratingului va avea numai un impact marginal asupra costurilor de finanțare ale băncii în Europa de Est.

## Cutremur pe piețele de capital cu epicentrul în Europa de Est



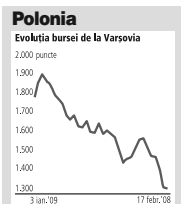
■ Este țara asupra căreia există cele mai divergente opinii privind evoluția economică de anul acesta.  
■ Dacă Bucureștiul estimează o creștere economică de peste 2%, FMI și analiștii ING Bank prevăd chiar recesiune.

Tara	Expunerea (mld. \$)
Austria	34,6
Franta	13
Italia	10,6
Olanda	8,5
Elvetia	6,4



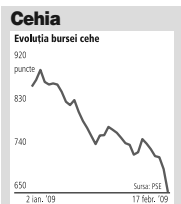
■ În noiembrie a fost nevoită să apeleze la ajutorul FMI, de la care a primit 13 mld. euro.  
■ Anul acesta economia Ungariei s-ar putea contracta cu 3%, potrivit estimărilor guvernamentale.

Tara	Expunerea (mld. euro)
Austria	29,2
Germania	27,7
Italia	21,4
Belgia	14,2
Franta	8



■ Este una din putinele economii din Europa de Est care ar putea să se mențină pe plus în 2009.  
■ Banca centrală de la Varșovia estimează o creștere de 3% a economiei anul acesta.

Tara	Expunerea (mld. euro)
Germania	42
Italia	39,8
Olanda	33,1
Belgia	19,2
Franta	17,4



■ PIB-ul țării a urcat cu doar 1% în intervalul octombrie-decembrie 2008 față de perioada similară din 2007.  
■ Creșterea economică estimată pentru 2009 de autorități este de 0,3%, pentru un deficit bugetar de 3% din PIB.

Tara	Expunerea (mld. euro)
Austria	48
Belgia	40
Franta	27,3
Italia	12
Germania	9,6



CIPRIAN BOȚA

TEMERILE privind adâncirea crizei din Europa de Est au generat un val de turbulențe la nivel global, trăgând în jos moedele din regiune și perturbând acțiunile băncilor occidentale, scrie presa străină.

Probleme din estul Europei au determinat investitorii să se refugieze pe piața obligatiunilor americane și să cumpere cantități uriașe de obligați, provocând o depreciere a euro până la cel mai redus nivel din ultimele două luni. Valul de turbulențe

a fost provocat de un raport al agenției de evaluare financiară Moody's, care a anunțat o posibilă reducere a ratingului băncilor occidentale cu expunere puternică pe piața din Europa Centrală și de Est. Uni-analistic au avertizat chiar că estul continentalului european s-ar putea confrunta cu o criză similară celei asiatice din anul '90.

Acțiunile băncilor din regiune au scăzut puternic în prima parte a sesiunii de tranzacționare de ieri. Titlurile ING Slski, filiala poloneză a grupului olandez ING, au pierdut 10,5% din valoare până la

jumătatea sesiunii de ieri, în timp ce acțiunile Pekao, cea mai mare bancă din Polonia, au coborât cu 6,4%. Pe bursa din Praga, Komercni Bank a scăzut cu 9,7%, în timp ce banca austriacă Erste a pierdut 7,2% din valoarea de piață. La Budapesta, OTP Bank a scăzut cu 15,6 de forint sau 7,6%.

Temerile au fost în același timp impulsionate de un raport al Danske Bank, care menționa faptul că „niciuno monedă din regiune nu va schimba neafectată”. Lars Christensen, analist în cadrul Danske, a declarat

că există premise pentru accentuarea turbulențelor, în condițiile în care țările centrale și est-europene s-au bazat într-o măsură foarte mare pe finanțarea în valută pentru a-și susține creșterea economică din ultimii ani și în special creșterea sectorului imobiliar.

„Prețurile proprietăților din Varșovia au ajuns peste nivelul celui din Berlin, ceea ce arată foarte clar că este ceva în neregulă”, a declarat Christensen, adăugând că „puta și decalajul acestor regiuni este sectorul subprime al Europei”.

## Știri ZF

### Société Générale a avut 2 mld. euro profit

Société Générale, cea de-a treia bancă din Franța ca mărime și un jucător important pe piața românească, a încheiat anul 2008 pe plus, cu un profit de 2 mld. euro, respectiv 3,28 euro per acțiune, în creștere față de 2007. În ultimul trimestru al anului trecut banca a obținut profit net de 87 mil. euro, datorat unei diferențe pozitive între câștigurile și pierderile provenite de la creditare acordată clienților. În aceeași perioadă a lui 2007 banca postea pierdere de 3,35 mil. euro. În cadrul sesiunii de tranzacționare de la Paris, acțiunile grupului au urcat cu 7,1%, după ce valoarea dividendului a fost majorată cu 33%, la 1,2 euro per acțiune, față de 0,9 euro anul precedent. „Rezultatele sunt pozitive”, a spus Jean Sasseu, analist la Raymond James din Paris. „Cu toate acestea, pentru viitor problema este reprezentată de creșterea substanțială a resursei la creditare, care este alarmantă” pentru 2009 și 2010, a spus Sasseu. **Cătălina Roșca**

### ING a avut pierderi anul trecut după un trimestru patru dezastruos

Compania olandeză de servicii financiare ING, prezentă și pe piața românească, a încheiat anul trecut cu pierderi nete în valoare de 171 mil. euro. Operațiunile din ultimul trimestru al anului trecut, marcate de criza financiară mondială, au trimis pierderile trimestriale la 3,71 mil. euro, respectiv 1,82 euro per acțiune. Rezultatele au depășit estimările, care se situau potrivit unor declarații de luna trecută în jurul valorii de 3,9 mil. euro, însă se situază mult sub rezultatele din aceeași perioadă a anului 2007, când grupul a obținut un profit net de 2,48 mld. euro, respectiv 1,18 euro per acțiune. „Pe lângă ING, 2008 a fost marcat de o deteriorare semnificativă a rezultatelor financiare și prin nevoia de a crește volumul capitalului, cu ajutor din partea statului olandez. Dat fiind actualii parametri ai crizei, este dificil de prevăzut dacă ING va declara că are dividende în 2009”, a spus Jan Hommen, președintele boardului director și directorul executiv al grupului. **Cătălina Roșca**

### GM și Chrysler mai vor încă 21 miliarde de dolari de la guvernul american

Producătorii de automobile americani General Motors și Chrysler, care încă nu s-au putut finanța federală suplimentară în valoare de până la 21,6 mld. dolari (17 mld. euro), susțin că falimentul lor ar putea costa SUA de cincisprezece ori mai mult decât suma solicitată de ei, conform Bloomberg. Astfel, conform celor doi producători, finanțarea restrânsă lor sub capitolul 11 al legii falimentului i-ar putea costa pe contribuabilii până la 110 mld. dolari. De asemenea, solicitarea protecției împotriva falimentului ar putea duce la lichidarea, ceea ce ar putea pune în pericol milioane de locuri de muncă. Falimentul, ar crea presiuni insuportabile atât pentru propriii furnizori, cât și pentru furnizorii auto producătorii auto”, a declarat Bob Nardelli, CEO-ul Chrysler. Până acum, GM a primit finanțare de 13,4 miliarde de dolari, iar conform planului prezentat compania are nevoie de o sumă totală de 30 de miliarde de dolari. Chrysler a primit 4 miliarde de dolari și a declarat că mai are nevoie de încă 5 mld. dolari. **Cătălina Apostol**

### Declaratie ca a fostului șef al Fed: O parte din bătălie americane ar trebui neutralizate

Fostul președinte al Fed Alan Greenspan (foto) a declarat că recesiunea actuală „va fi cu siguranță cea mai profundă și cea mai lungă” din anul '30 până acum, scrie agenția de presă Thomson Reuters. El a mai precizat că sistemul financiar al SUA are nevoie de mult mai puțin program de rețineră decât cel al Japoniei și al Chinei. Într-un interviu la Washington acțiunea sa a fost puț în prezent pentru a



FOTO AP/WideWorld Photos

facilita revenirea la normal a economiei. „Bani oferit prin măsurile de redresare financiară ar putea să fie suficiente pentru a rezolva problema”, a spus Greenspan. El s-a declarat în favoarea ideii ca guvernul SUA să nationalizeze temporar mai multe bănci americane, susținând că măsura ar ajuta la restructurarea mai ușoară a sistemului financiar.

**Daria Macovei**

### Încă o fraudă de proporții în Statele Unite

Miliarardarul texan Allen Stanford a fost pus sub acuzare de organismul de reglementare a pieței de capital din SUA (SEC), fiind învinuit că ar fi orcheștră o fraudă „masivă” prin intermediul băncii sale din Antigua, Caribee, prin care s-ar fi păcălit investitorii printr-o schemă de mai multe miliarde de dolari, scrie Financial Times. Stanford International Bank, una dintre companiile deținute de omul de afaceri, a vândut certificate de depozit în valoare de aproape 8 miliarde de dolari (6,36 mld. euro), promiând „dobânzi extrem de mari care nu puteau fi sustinute de capitalul băncii”, potrivit SEC. Frauda de care este acuzat Stanford „este de o amploare sconcertantă și s-a răspândit deja în întreaga lume”, a declarat Rose Romero, de la Filiala SEC din Fort Worth, Texas. Banca lui Stanford este acuzată că a pretins clientilor că deposedele lor sunt sigure și că a mintit când a declarat că nu a fost afectată de fraudă pusă la punct de Bernard Madoff, arhicunoscutul schemă de tip Ponzi în valoare de 50 mld. dolari. **Daria Macovei**

### Rusia tipărește bani ca să acopere deficitul bugetar

Banca centrală a Rusiei ar putea tipări aproximativ 3.200 de miliarde de ruble (70 mld. euro) pentru a-și reduce o parte din deficitul bugetar din acest an, urmând să primească în schimb aproape 90 de miliarde de dolar (71,3 mld. euro) din operațiunile acumulate de statul rus de pe piața exporturilor de petrol, a anunțat Alexei Ulyukayev, prim-adjunctul președintelui instituției, scrie agenția de presă Thomson Reuters. Măsura guvernului de la Kremlin nu ar trebui să genereze presiuni inflaționiste, fiind compensată de o scădere a lichidităților transferate către băncile comerciale, a precizat Ulyukayev. Execuții ruse s-au listat în calcul deocamdată un deficit bugetar de 8% din PIB pentru 2009, care ar echivala cu banii care urmează să fie tipăriți de banca centrală. Cea mai mare parte a deficitului bugetar va fi acoperită din fondul acumulat din exporturile de petrol ale Rusiei, detinut de guvernul de la Moscova în valută. **Daria Macovei**

## Finanțările sunt mai scumpe

OBLIGATIUNILE emise de guvernele din Ungaria, Polonia și Cehia, aflate deja printre cele mai costisitoare dintre cele aparținând țărilor emergente, au fost încă o dată retrogradate de către investitori, scrie Bloomberg. Aceștia solicită randamente cu 1,35% mai mari pentru a cumpăra obligațiuni emise de statul ungar decît pentru cele emise de guvernul din Brazilia. Ratingul Moody's pentru obligațiunile braziliene este cu patru niveluri sub cel al Ungariei. În același timp, Polonia prezintă un risc de rating în incapacitate de plată similar cu cel al statului Filipine, al cărui rating de credit se află cu șase niveluri mai jos decît cel al țărilor est-europene. Obligatiunile ungare au generat pierderi de 12% din totalul investițiilor în aceste instrumente anul trecut, după ce în 2007 au adus investitorilor un profit de 9,4%. O evoluție similară au înregistrat și obligațiunile emise de statul român. **Ciprian Boța**

## Ungurii vor euro în 2012

PREMIERUL ungar Ferenc Gyurcsany a declarat că este foarte probabil ca Ungaria să adopte euro „nu înainte de 2012, dar nici mai târziu de 2014”. Ungaria ar trebui să se alăture zonei euro cât mai curînd posibil, a declarat și viceguvernatorul băncii centrale de la Budapesta, Ferenc Karvalits, citat de Portfolio.hu. „Încă sîntem de părere că Ungaria ar trebui să se alăture zonei euro cât mai curînd posibil”, a spus oficialul maghiar. De asemenea, Karvalits a precizat că Ungaria ar trebui să intre în Mecanismul Ratei de Schimb Valutar (ERM II), anticamera adoptării monedei unice, doar atunci cînd țara va fi pe cale să îndeplinească toate criteriile necesare acordării în zona euro. „Intrarea în ERM II pare rezonabilă doar în momentul în care vom fi pe un drum sigur în ceea ce privește criteriile. Tratatului de la Maastricht”, a spus oficialul de la Budapesta. Criteriile pentru adoptarea euro includ o rată a inflației reduscă, deficit bugetar sub 3% și datorie publică sub 60% din PIB. **Ciprian Boța**



# Microsoft: Ne gândim să oferim bonusuri partenerilor care își achită rapid facturile

Compania americană lucrează cu aproximativ 3.500 de parteneri pe piața locală și se așteaptă ca numărul acestora să crească cu 20% anul acesta, la peste 4.000. Pe piața locală de IT încă mai e loc de creștere, spun oficialii Microsoft.

SABIN POPESCU

Microsoft România, subsidiara locală a celui mai mare producător de software din lume, ar putea lua în considerare acordarea de discount-uri companiilor care își plătesc rapid facturile, după ce decizia companiei a la relația termenelor de plată a generat răspunsuri pozitive în rândul partenerilor.

„O parte din resellerii cu care lucrăm au început să aibă mici dificultăți de ordin operațional în contextul economic actual și am încercat să fim mai flexibili cu termenele de plată. Pentru mulți a fost o gură de oxigen. Ne gândim acum să le oferim celor care plătesc rapid câteva rabaturi, discount-uri de câteva procente, care îi pot ajuta din punctul de vedere al cash flow-ului”, a declarat pentru ZF Florian Ivan, Partner Strategy & Programs Manager al Microsoft România.

Inițierea la plată a facturilor a devenit un fenomen generalizat în economie începând cu ultimele luni din 2008.

Afacerile Microsoft România se re-

care dezvoltă soft, explică Ivan. A doua segmentare se face în funcție de competențele specifice fiecărei companii - pe asamblarea de sisteme, rețelești, training etc. După acest proces de identificare preliminară și stabilirea unor obiective de business, Microsoft le oferă partenerilor acces la tehnologie și know-how pentru a putea comercializa produse.

Pentru programele de suport, partenerii noștri plătesc sume începând de la 420 de dolari (334 de euro) pe an, sumă ce asigură training-uri online gratuite, licențe pentru sisteme de operare, pachete Office, medii de dezvoltare și alte instrumente de care o companie are nevoie pentru a dezvolta aplicații”, a spus Ivan. El a precizat că un partener Microsoft poate avea acces la aplicații software cu o valoare de aproape 20.000 de dolari (15.907 euro).

„Preferăm să le oferim tehnologia aproape gratuit, pentru a face bani împreună cu partenerii noștri.”

Microsoft mai organizează training-uri pe un portal online special pentru parteneri, dar și training-uri tradiționale, pentru care compania a început de curând să perceapă o

taxă de participare de 100 de lei (25 de euro). „Am vrut să atragem numai persoanele care erau cu adevărat interesate. Surprinzător însă, numărul de participanți nu a scăzut deloc”, a precizat Ivan.

Reprezentantul Microsoft a mai precizat că portalul online mai oferă partenerilor și resursele pe care le avem și la gradul de utilizare al acestora.”

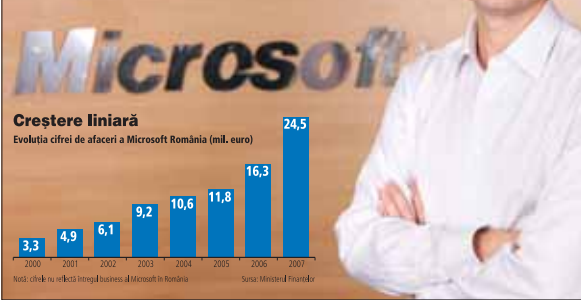
„Dacă până acum era relativ ușor să vinzi, acum trebuie să fi mai atent, trebuie să muncești mai mult ca să vinzi. De aceea, trebuie să ne uităm cu atenție la resursele pe care le avem și la gradul de utilizare al acestora.”

se pentru departamentele de vânzări și marketing, cum ar fi template-uri de campanii de promovare ale unui produs (modele de scrisori de intenție, listă de beneficii, studii de caz, fezabilitatea procedurilor de telesales sau direct mailing).

Microsoft Partner Program este structurat pe mai multe nivele. Cel de bază, pentru care înregistrarea este gratuită, oferă companiilor acces la training-uri și instrumente de marketing, dar nu și la soft.

## Omul care gestionează cei aproape 3.500 de parteneri ai Microsoft

Florian Ivan, 30 de ani, lucrează în cadrul Microsoft România din 2006. El și-a început activitatea ca ISV Manager, fiind responsabil de relații cu partenerii dezvoltatori de software. În prezent ocupă funcția de Partner Strategy Manager, coordonând biroul exodotom de parteneri. Ivan a lucrat timp de 10 ani în cadrul unor firme de software specializate în ERP (aplicații pentru planificarea resurselor companiilor), Business Intelligence (BI) și outsourcing. El a absolvit Facultatea de Management și Academiei de Studii Economice din București și masteratul Facultății de Comunicare și Relații Publice din cadrul SNSPA. Ivan este membru în consiliul de conducere al Asociației Patronale a Industriei de Software și Servicii (AINS).



Programul de 420 de dolari, denumit Empower, oferă în plus licențe software pentru cinci utilizatori. Partenerii care se înscriu în acest program trebuie să dezovertă în termen de un an de zile o aplicație bazată pe platforme Microsoft.

Urmază programele Certified Partner și nivelul de top - Gold Certified Partner - pentru care se percepe o taxă anuală de 1.600 de dolari (1.273 de euro). Aceste categorii de parteneri sunt specializate pe anumite competențe (cum ar fi dezvoltarea de aplicații software în cheie)

și primesc acces la mai multe resurse tehnologice, inclusiv licențe pentru un număr de până la 100 de utilizatori.

Ivan a precizat că, din totalul de peste 3.000 de parteneri, circa 75 de companii au obținut certificarea Gold.

El a precizat că numărul de parteneri a crescut, în medie, cu 20-30% în fiecare an. „Mizăm pe o creștere și anul acesta, de circa 20%. Pe de altă parte, mai ales în conjunctura economică actuală, dorim să fim cât mai aproape de partenerii existenți”, a declarat Ivan.

Pentru programele de suport Microsoft, companiile plătesc sume începând de la 420 de dolari pe an.

PUBLICITATE

**PRO SPORT**

Ediție Națională

Cel mai bun ziar de sport din România

**Ge Te Pasionează**

Citește în exclusivitate, în ProSport, editorialele eveniment semnate de Cristian Tudor Popescu în fiecare zi de luni

## Click

### Deutsche Telekom, Orange și Vodafone: Nu ne aruncăm la 4G, rețelele 3G sunt foarte bune încă doi, trei ani

Gigantii industriei comunicatilor Deutsche Telekom, Orange și Vodafone nu vor investi în următorii doi până la trei ani în noile rețele 4G, care promet viteze mai mari, de până la 50 Mbps, pentru internetul mobil, și se vor concentra în schimb pe tehnologiile existente, scrie Financial Times. Deciziile operatorilor sunt determinate de nevoia de a-și asigura investitorii că urmează o politică prudentă de cheltuieli într-o perioadă de recesiune economică. Vodafone, cel mai mare operator de telefonie mobilă din lume, nu consideră trecerea la 4G „o urgență”, în condițiile în care vitezele asigurate de tehnologiile actuale, de până la 14,4 Mbps, pot satisface cerințele clienților pentru încă doi sau trei ani, a declarat Vittorio Colao, directorul executiv al Vodafone. Didier Lombard, CEO al France Telecom, care deține operatorul Orange, a afirmat de asemenea că o trecere mai rapidă la rețelele 4G nu este necesară. „Este de înțeles că marii producători de echipamente încurajează toți operatorii să investească rapid în 4G. Totuși, realitatea de pe teren arată că o implementare masivă a 4G în toate zonele în care suntem prezenti nu ar fi necesară pentru cei puțin doi sau trei ani. Tehnologiile 3G și 3G+ nu sunt încă utilizate la maximum”, a spus șeful France Telecom, Hamid Akhavan, directorul diviziei de telefonie mobilă de la Deutsche Telekom, a spus de asemenea că nicio implementare comercială a unei rețele 4G de mari dimensiuni nu va avea loc în Europa înainte de 2011. **Adrian Soceleanu**

### Romtelecom pune soft de la compania israeliană Nice în centrele de relații cu clienții

Romtelecom, unul din cei mai mari operatori telecom de pe piața locală, va implementa în centrele de relații cu clienții o aplicație furnizată de compania israeliană Nice Systems. Soluția Nice integrează funcții precum managementul forței de muncă, al performanței și înregistrarea apelurilor inclusiv pentru centre de relații care funcționează în locații geografice diferite. Supervizorii din centrele de relații cu clienții pot programa și monitoriza activitatea a peste 1.000 de oameni, conform companiei israeliene. Aplicația poate calcula indicatori de performanță pentru fiecare angajat în parte. Nice Systems, unul din cei mai mari furnizori de aplicații pentru centre de relații cu clienții, lucrează pentru companii precum Deutsche Telekom sau Gempar. Nice Systems a obținut anul trecut veniturile de 628 mil. dolari și un profit net de 103 mil. dolari. **Adrian Soceleanu**

### Furnizorul de soluții de comunicații Wimax Alvarion a deschis un centru de testare în România

Alvarion, furnizor american de soluții Wimax și rețelistică cu bandă largă teră fir, a deschis un centru de testare interoperabilă (IOT) în România, unde producătorii de echipamente Wimax își pot testa produsele. „Am observat că echipamentele sunt esențiale pentru adoptarea la nivel larg a tehnologiei Wimax. Operatorii au nevoie de teste îndelungate înainte de introducerea noilor echipamente în rețea. Noi centru va facilita procedurile de testare și certificare a echipamentelor Wimax”, a declarat directorul executiv al Alvarion, Tzvikia Friedman. Centrul de testare din România va permite producătorilor de echipamente să reducă costurile și perioada de timp de testare. Alvarion România este una dintre cele mai importante filiale din cadrul grupului american, având cel mai mare volum de activitate și număr de personal. Precum și cele mai multe proiecte de dezvoltare tehnologică. **Mediatrix**

PUBLICITATE

**SAMSUNG**

2 numere de telefon = 1 telefon mobil

Cu noua Samsung SGH-D980 poți avea 2 SIM-uri simultan întru un singur telefon mobil. Nu mai ai nevoie de mai multe telefoane mobile. D980 este un telefon dual-sim unic în România care îți permite să ai două numere de telefon în același timp.

SGH-D980

**SAMSUNG**



# ElectroIT-ul încetinește creșterea și se oprește la 2,5 mld. €. Vedete sunt laptopurile

ALEXANDRU ANGHILĂ

Vânzările de bunuri de folosință îndelungată au scăzut șase săptămâni consecutive față de anul trecut cu 6%, la 742 de milioane de euro, în urma reducerii achizițiilor de electronice și electrocasnice, dar și de aparatură foto și telefonice mobile, potrivit studiului GfK Temax România, realizat de compania de cercetare de piață GfK.

La nivelul întregului an 2008, valoarea vânzărilor de bunuri de folosință îndelungată s-a ridicat la de 2,47 mld. euro, cu 11,5% mai mult decât în anul precedent.

Compania de cercetare include în studiu electrocasnice (televizoare clasice, plasmă și LCD-uri), aparatură foto, electrocasnice (mașini de spălat, frigider, aragazuri, dar și toaste și filtre de cafea), echipamente IT, de telecomunicații, consumabile și aparatură de birou.

După trei trimestre de creștere, cu un vârf de plus 30% la jumătatea anului, retailul de bunuri de folosință îndelungată a intrat în declin în ultimele trei luni ale anului trecut, perioadă în care de obicei retailerii specializați consemnează creșteri spectaculoase ale vânzărilor. Reducerea a avut loc pe seama limitării creditării și a reducerii apetitului consumatorilor pentru astfel de bunuri, odată cu accentuarea crizei financiare internaționale.

„În mod evident, trimestrul patru a fost slab în comparație cu așteptările. Produsele având caracteristici superioare și prețurile mai mici nu au putut contrabalansa efectele crizei financiare mondiale care au fost resimțite la noi în țară cu precizie în luna decembrie”, a declarat Andi Dumitrescu, managing director GfK România.

Cel mai mare declin, de circa 19%, a fost înregistrat în trimestrul patru din 2008 la vânzările de electrocasnice mari, precum aparatele frigorifice, mașinile de spălat sau aragazurile. Vânzările în acest interval au fost de 147 mil. euro, iar în întregul an, la nivel național vânzările au fost de 353 de milioane de euro, cu 2,7% mai puțin decât în anul precedent.

Sigura categorie constantă ca vânzări a fost segmentul IT, unde vânzările de desktop-uri, notebook-uri și servere au urcat cu aproape 30% în 2008, la 872 de milioane de euro, și au trecut de 1 miliard de unități. Și în acest caz însă vânzările s-au redus la final de an (28 de milioane de euro), creșterea încetinind la 1,8%.

Retailul electroIT Flamingo a estimat că vânzările de calculatoare portabile au ajuns anul trecut la 475.000 de unități, în creștere cu 44% față de anul 2007, în timp ce vânzările de calculatoare de birou (desktop) au înregistrat o

**155 mil. €**

- valoarea vânzărilor de televizoare, LCD-uri, plasmă, console de gaming în Q4
- vânzările s-au redus în ultimele trei luni din 2008 cu 8%

**-18,7%**

- scăderea vânzărilor de aparate electrocasnice mari în Q4
- valoarea vânzărilor de frigider, mașini de spălat și aragazuri a fost de 147 mil. euro în Q4
- 533 mil. euro - valoarea totală a vânzărilor pe acest segment

**872 mil. €**

- valoarea vânzărilor de notebook-uri și desktop-uri în 2008
- piața IT a crescut cu aproape 30% în 2008

**362 mil. €**

- valoarea pietei de telefoane și accesorii mobile în 2008
- segmentul a înregistrat un declin de 4,5% față de 2007
- în Q4 vânzările s-au redus cu doar 0,6%

usoră scădere, la 600.000 de unități. În total, piața locală de PC-uri a crescut în 2008 cu 14% din punctul de vedere al numărului de unități vândute.

Pentru anul în curs compania de cercetare de piață nu a emis estimări, cu toate că principalii retaileri, Alex, Domo și Flamingo, au prevăzut bugete de criză, fără creșteri ale vânzărilor pentru cel puțin prima jumătate a anului, în urma incertitudinii asupra evoluției veniturilor consumatorilor și a predispoziției de a realiza achiziții de bunuri de folosință îndelungată. Deși condițiile de creditare și creșterea ratei șomajului au determinat consumatorul să fie mai prudent în ultimul

trimestru din 2008, rămâne totuși de văzut în ce măsură vor influența acești factori climatul de consum în 2009”, a adăugat Dumitrescu.

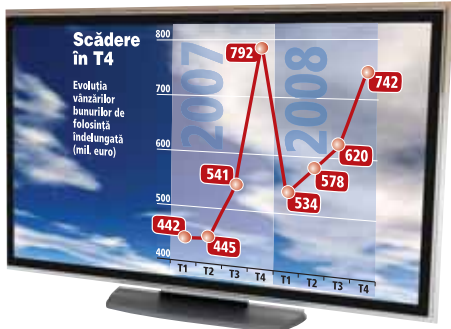
Al treilea sector ca importanță, în funcție de ponderea în totalul vânzărilor de bunuri de folosință îndelungată, este „consumer electronic”, unde sunt incluse televizoarele clasice, plasmă și LCD, dar și sistemele audio sau de gaming.

În 2008 vânzările segmentului au urcat cu 12,2% la 450 de milioane de euro. Potrivit retailerului Flamingo, vânzările de LCD-uri și televizoare cu plasmă au ajuns la 500.000 de unități și la o valoare de 250 de milioane de

euro. Vânzările din această categorie de LCD-uri au fost influențate în special de eroziunea prețurilor din timpul anului 2008, astfel încât, la sfârșitul anului trecut, prețul mediu ajunsesse la 1.799 de lei. Pe local dot în topul celor mai bine vândute produse din această categorie se află televizoarele cu diagonala de 26 de inci și un preț mediu de 1.499 de lei”, a spus Jiri Rizek, directorul general al Flamingo.

Prodsul cu cele mai mari vânzări a fost televizorul LCD cu o diagonală de 32 de inci și un preț mediu de 2.000 de lei.

„Consider că, în acest moment, nu este înțeles și facem previziuni. Este necesar să mai așteptăm pentru a putea înțelege cum va



rspunde piața la schimbările economice și cum vor evolua prețurile (ținând cont de instabilitatea monedei naționale și de fluctuațiile permanente leueuro. Cu toate acestea (...) nu preconizăm nicio scădere, ci mai degrabă un nivel similar celui din 2008”, a spus Rizek.

Scideri precum cea din segmentul electrocasnicelor de volum mare șef final de an au fost înregistrate și în cazul vânzărilor de aparatură foto sau a terminalelor GSM. Piața locală de telefoane mobile a înregistrat în cursul anului trecut vânzări de 362 mil. euro, cu 4,5% mai puțin decât în 2007, în principal în urma reducerii prețurilor terminalelor GSM.

# Guvernul a aprobat tichetele de vacanță suportate de angajator

MIBELA POPESCU

COMPANIILE vor putea oferi angajaților tichete de vacanță de maximum 3.600 de lei pe an pentru fiecare persoană.

Guvernul a aprobat ieri, prin ordonanță de urgență, introducerea tichetelor de vacanță, cu o valoare care nu va depăși 3.600 de lei pe an, pentru fiecare angajat. Legea se referă atât la angajații privați, cât și la stat, și lasă la latitudinea acestora acordarea tichetelor de vacanță salariaților, în funcție de bugete.

Actul normativ prevede că tichetele de vacanță sunt suportate integral de către angajator, iar nivelul maxim acordat salariaților într-un an sub forma acestor tichete va fi de 6 salarii minime brute pe economie. De asemenea, în textul legii se precizează că acestea pot fi utilizate doar pentru achitarea sejururilor în România, fiind astfel o măsură de sprijinire a turismului local.

Operatorii de turism de pe piață spun că emiteria tichetelor de vacanță va genera creșterea numărului de turiști în România.

„Introducerea tichetelor de vacanță este privită extraordinar de bine de către operatorii privați din turism. ANAT face lobby de 5-6 ani pentru adoptarea acestei legi”, a declarat Traian Bădulescu, reprezentantul ANAT (Asociația Națională a Agențiilor de Turism din România).

La rândul său, Radu Morariu, directorul general al agenției Exmatur, a afirmat că toate părțile implicate, adică operatorii de turism din România, angajatorii, angajații, statul și companiile care emit tichete valorice vor avea de câștigat de pe urma introducerii tichetelor de masă.

„Avantajul principal pentru angajatori este deducibilitatea acestor tichete. În condițiile actuale de criză, tichetele de vacanță sunt o metodă de motivare a angajaților cu costuri mai reduse decât primele de vacanță”, a explicat Morariu. El a mai spus că se așteaptă ca, în următorii ani, circulația turistică în România să crească, ca efect al aprobării acestei legi, ceea ce va antrena creșterea veniturilor hotelierilor și ale altor unități turistice de pe teritoriul țării.

Încasările din turism intern sunt estimate la 1,5 miliarde de euro anual, potrivit datelor disponibile pe piață.

Sumele corespunzătoare tichetelor de vacanță acordate de către angajator sunt deducibile la calculul impozitului pe profit, respectiv la calculul impozitului pe venit, în limita plafonului de șase salarii de bază minime brute pe an, pentru fiecare angajat, iar pentru salariat sunt scutite de plata impozitului pe venituri și la impozitele sociale, potrivit noii legi. Normele de aplicare ale ordonanței de urgență vor fi aprobate în următoarele 15 zile. Salariul mediu brut anual este de la 1 ianuarie de 600 de lei.

Pentru un salariu lunar net de 3.600 de lei, angajatorul plătește aproximativ 1.500 de lei sub forma taxelor și a impozitelor. În consecință, o companie cu 100 de salariați care oferă tichete în valoare maximă de 3.600 de lei tuturor angajaților va face o economie de 150.000 de lei față de situația în care ar fi acordat prime de vacanță în valoare de 3.600 de lei salariaților. „Dacă un lu în calcul acordarea tichetelor de vacanță pentru angajați, este esențial mai întâi să aflăm dacă angajații își doresc să le primesc”,

El, de exemplu, dacă ar fi angajat, sa prefera să primească bani în locul tichetelor de vacanță. În cazul tichetelor de masă este mai simplu, toată lumea le vrea pentru că tot ne hrănim”, a spus Octavian Crețu, acționarul majoritar al Romaqua Group, una din cele mai mari companii din industria hotelurilor.

„Angajații care beneficiază de tichete de vacanță nu mai beneficiază de prima de vacanță în cursul anului fiscal”. Pe lângă efectul de reasuciere a sectorului turistic, introducerea tichetelor de vacanță va scutii la lumină o parte semnificativă din turism nefiscalizat”, au afirmat reprezentanții Cartel Alfa.

În prezent, cele mai mari companii care emit tichete valorice sunt Accor Services, Sodexo și Cheque Dejeuner. Businessul de bază al acestora este acum emiteria tichetelor de masă. „Cu siguranță vom emite tichete de vacanță în România din acest an. Estimăm emiteria tichetelor de vacanță cu o valoare nominală de circa 700 mil. lei pe an”, a declarat Ana-Maria Viciu, responsabil marketing în cadrul Cheque Dejeuner România.

La rândul lor, reprezentanții Accor Services au declarat că aprobarea tichetelor de vacanță este o oportunitate pentru businessul companiei.

SURSA: Guvernul României

PUBLICITATE

**ZIARUL FINANCIAR**  
 DE 10 ANI PRIMA PAGINĂ ÎN AFACERİ

**Abonați-vă la un WEEK-END DE LUX**

**ZF vă respectă standardele în business și după afaceri**  
 Abonați-vă la ZF și puteți câștiga una dintre cele trei excursii exclusiviste pentru două persoane\*



Veți fi preluați de acasă cu o limuzină Maserati Quattroporte Sport GT cu șofer...



... apoi vă transportăm cu un avion privat în insulele grecești...



... unde vă veți relaxa timp de trei zile pe un iaht Sunseeker și veți explora frumusețile locurilor

Intrați pe [www.zf.ro/abonaamente](http://www.zf.ro/abonaamente) și abonați-vă la ZF pe 12 luni  
 Detalii la tel 0318 256 294 sau mail [marketing@zf.ro](mailto:marketing@zf.ro)  
 Regulamentul complet al campaniei îl găsiți pe [www.zf.ro](http://www.zf.ro)  
 \*Campania se desfășoară în perioada 16 februarie - 24 aprilie



## Zece ansambluri rezidențiale din București cu prețuri mai mici de 1.000 euro/mp

În cadrul a cel puțin zece ansambluri cu locuințe noi din București prețul de pornire a apartamentelor este sub nivelul de 1.000 euro/mp construit, arată o analiză ZF asupra ofertelor făcute de către dezvoltatori la începutul acestui an, când vânzările și-au continuat ritmul slab din cea de-a doua jumătate a anului trecut.

CRISTI MOGA

În cadrul celor zece proiecte aflate în diferite stadii de construcție mai sunt disponibile circa 2.500 de apartamente în toate colțurile Capitalei, în cartiere precum Drumul Taberei, Militari, Alexandriei sau chiar Pipera, realizate în general de companii locale, precum Domus Stil, Can Serv sau ComNord.

Reducerea de preț sunt valabile pentru toate apartamentele în cadrul unor proiecte, în timp ce în alte ansambluri prețurile sunt variabile în funcție de mărimea apartamentelor, etaj și în special de disponibilitatea cumpărătorilor de a achita o sumă cât mai mare ca avans.

„Avem un apartament cu două camere și o suprafață de 81,6 metri pătrați construiți, al cărui preț promoțional este de 79.000 de euro, cu TVA inclusă. Avem mai mult de zece astfel de apartamente și oferta este valabilă în perioada târgurilor imobiliare din această primăvară”, au declarat reprezentanții companiei Domus Stil, cu referire la apartamentele din proiectul Confort City, dezvoltat în sud-estul Capitalei.

Prețurile medii pentru restul apartamentelor sunt de 1.100 euro/metru pătrat, în cadrul proiectului fiind disponibile mai mult de 800 de apartamente.

*Dezvoltatorii acceptă inclusiv negocieri directe cu potențialii cumpărători, pentru a evita intrarea în incapacitate de plată a constructorului și furnizorilor.*

În cadrul a numeroase proiecte aflate în construcție mai sunt disponibile un număr important de locuințe, motiv pentru care dezvoltatorii acceptă inclusiv negocieri directe cu potențialii cumpărători, în funcție de situația fluxurilor financiare, pentru a evita intrarea în incapacitate de plată a constructorului și furnizorilor.

„Prețurile medii în cadrul proiectului Fortuna Residence sunt de 1.000-1.100 euro/metru pătrat, dar coboară sub acest nivel pentru cele 28 de penthouse-uri disponibile. În plus, se mai poate negocia cu dezvoltatorul, în funcție de avansurile achitate”, spune Chiru Gheorghe, consultant în cadrul firmei Premium Imobiliare, care se ocupă cu vânzarea locuințelor din cadrul proiectului din sudul Bucureștiului.

Primele două blocuri din Fortuna Residence, cu 54 de apartamente, au fost deja vândute și finalizate, potrivit reprezentantului Premium Imobiliare, în cadrul proiectului din zona Soseaua Alexandriei fiind prevăzută construcția unui număr total de 243 de apartamente în nouă blocuri.

Dezvoltatorii proiectelor mici din zone secundare au și printre cele mai scăzute prețuri, astfel că în cadrul ansamblului Topaz Green din Drumul Taberei prețurile medii sunt de 850 euro/metru pătrat construit, cu TVA inclusă, în timp ce în cadrul Măgurele Residence prețurile sunt de 925 euro/metru pătrat construit.

Topaz Green cuprinde 34 de apartamente, din care mai sunt disponibile 23 de locuințe, în timp ce în cadrul proiectului din zona Măgurele au fost vândute doar patru din cele 17 unități ale blocului.

În zona de vest a Capitalei, dominată de cartierele Militari și Drumul Taberei, au fost începute numeroase proiecte destinate clasei medii, afectată la rândul ei de criza financiară, care a provocat



### Cele mai ieftine apartamente din București

Proiect	Zonă	Preț (euro/mp)	Ap. disponibile	Nr. total apartamente
Champions Residence	Ghencea	950-1.000	66	88
Topaz Green	Dr. Taberei	850	23	34
Măgurele Residence	Măgurele	925	13	17
Romfelt Plaza	Doamna Ghica	990-1.100	471	616
Fortuna Residence	Alexandriei	950-1.100	189	243
Primăvara Lujerului	Militari	930-1.013*	800	1.000
Confort City	Prel. Spl. Unirii	968-1.100	800	1.680
Primăvara Ghencea	Dr. Taberei	900-1.100	90	468
Ten Blocks	Militari	900	48	430

\* cu condiția achitării integrale a locuințelor. 930 euro/mp costă apartamentele fără finisaje, iar 1.013 cele cu finisaje. Dezvoltatorul oferă și un discount de 5.000 de euro până la sfârșitul acestei luni.

SURSA: ZF, pe baza informațiilor furnizate de companii



nesigurantă în ceea ce privește veniturile viitoare, precum și dificultăți în obținerea finanțărilor bancare.

Drept urmare, dezvoltatorii acestor proiecte sunt printre primii care s-au arătat dispuși să coboare prețurile, pentru a debloca vânzările.

„Până la sfârșitul acestei luni avem un discount de 5.000 de euro pentru apartamentele din cadrul Primăvara Lujerului. În cazul apartamentelor achiziționate cu plata integrală prețurile sunt de 930 euro/metru pătrat construit, pentru locuințele fără finisaje, și de 1.013 euro/metru pătrat construit pentru cele finisate”, a prezentat oferta Raluca Opreșcu, director de vânzări al proiectului.

Primăvara Lujerului este dezvoltat de către firma locală Can Serv, care a realizat și ansamblul Primăvara Ghencea, finalizat aproape integral.

În cadrul proiectului din Ghencea mai sunt disponibile 90 de apartamente, în timp ce în zona Lujerului, unde finalizarea este programată pentru anul viitor, au fost vândute 200 din cele aproximativ 1.000 de locuințe.

„Apartamentele din Ghencea au prețuri între 900 și 1.100 euro/metru pătrat construit, cele mai mari având un preț mai mic pe metru pătrat”, a mai spus reprezentantul Can Serv.

Un alt proiect cu prețuri scăzute în vestul Capitalei este Champions Residence, dezvoltat în vecinătatea stadionului Ghencea, unde prețul mediu este de 1.000 euro/metru pătrat construit, cu TVA inclusă.

„Cu cât avansul este mai mare, prețul apartamentelor poate scădea spre 900 euro/metru pătrat. Aproximativ 25% din cele 88 de apartamente din cadrul proiectului au fost vândute”, au declarat reprezentanții dezvoltatorului.

În același timp, ComNord continuă oferta de 900 euro/metru pătrat construit pentru apartamentele din cadrul blocurilor a căror livrare este anunțată pentru vara acestui an.

„Am vândut 38 de apartamente din cele două blocuri cu câte 43 de locuințe fiecare. Nu am stabilit un termen limită până la care este valabil acest preț”, a declarat Adriana Prunaru, reprezentantul de vânzări al proiectului.

Pe de altă parte, un număr semnificativ de proiecte au prețuri apropiate de nivelul de 1.000 euro/metru pătrat, cum este cazul ansamblului de 260 de locuințe RAMS Residential 1 din zona Pantelimon (1.100 euro/mp construit) sau Cosmopolis din localitatea Ștefănești de Jos de la nord de București, cu un preț de 1.150 euro/metru pătrat.

„Am putea coborî și noi prețurile la 1.000 euro/mp, dar doar în momentul finalizării, după ce vom ști exact costurile construcției, care într-adevăr au scăzut”, a declarat și Bogdan Năstase, acționar al companiei RAMS.

Și în cadrul proiectului Buftea Lake Residence, dezvoltat de compania QCM, cele șase apartamente disponibile au prețuri sub nivelul de 1.000 de euro/mp, la care se adaugă un loc de parcare gratuit, potrivit informațiilor prezentate de companie.

*În zona de vest a Capitalei, dominată de cartierele Militari și Drumul Taberei, au fost începute numeroase proiecte destinate clasei medii.*



# Parcul Industrial Faur

**ÎNCHIRIAZĂ SPAȚII DE PRODUCȚIE, DEPOZITARE ȘI PENTRU BIROURI**

Spațiile sunt situate în una din cele mai dezvoltate zone industriale, la 7 km de centrul Bucureștiului și foarte aproape de Autostrada Soarelui



Pentru spațiile oferite spre închiriere sunt asigurate: apă, canalizare, electricitate, gaz, poduri rulante între 3,5 și 80 de tone, cât și acces la calea ferată.

**Acces facil al personalului angajat:**

- metrou - stația Republica
- autobuze - 101, 311
- tramvaie - 56, 36, 41

Prețurile de închiriere variază între:

**3,5-5,5 EURO/mp + TVA**  
pentru hale industriale

**5-12 EURO/mp + TVA**  
pentru birouri



**45.000 de metri pătrați**      **73.000 de metri pătrați**

birouri cu suprafețe între 50 și 5.000 mp.

hale industriale cu suprafețe între 500 și 15.000 mp.

## CONTACT

Blv. Basarabia, nr 256, Sector 3, București. E-mail: profaur@bega.ro      www.inchirierispatiindustriale.ro

**Tel: +40 21 255.29.89 sau +40 788.343.736**





**DTZ Echinox a fost votată  
Agenția Anului în cadrul Premiilor  
Construction & Investment Journal.**



#### HERĂȘTRĂU - VÂNZARE



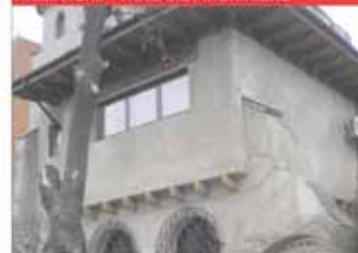
Apartament 4 camere în complex rezidențial de lux, 230 mp, finisaje de calitate, vedere parc, loc de parcare, piscină. Disponibil imediat.

#### ARCUL DE TRIUMF - ÎNCHIRIERE



Vilă cu arhitectură deosebită, finisaje de lux, grădina, 200 mp, 7 camere. Disponibilă imediat.

#### PRIMĂVERII - VÂNZARE / ÎNCHIRIERE



Apartament 4 camere în vilă tip duplex, 130 mp, zonă liniștită, loc de parcare în curte.

#### PRIMĂVERII - VÂNZARE



Vilă cu arhitectură în stil maur, D+P+E+M, suprafață construită 500 mp, curte 550 mp cu piscină. Zonă de vile. Disponibil imediat.

#### DOROBANȚI - VÂNZARE / ÎNCHIRIERE



Apartament situat în complex rezidențial, 160 mp utili, 4 camere, 2 ½ băi, terasă, garaj. Zonă cu arhitectură deosebită.

#### DOROBANȚI CAPITALE - VÂNZARE



Apartament duplex în vilă, 2 dormitoare, zonă rezidențială deosebită, amenajat în stil avangardist. 178 mp construiți, loc parcare.

#### PARCUL CIȘMIGIU - VÂNZARE



Imobil cu apartamente de lux în apropierea parcului Cișmigiu, S+P+7E, 2-3-4 camere, finisaje de lux, bucătăria mobilată și utilitate.

#### PRIMĂVERII - VÂNZARE



Vilă S+P+E+M, teren 212 mp, suprafață utilă 328 mp, 7 camere, curte. Disponibilă imediat

#### KISELEFF - VÂNZARE



Vilă cu arhitectură clasică, suprafață construită 500 mp, D+P+E+M, teren 440 mp, zonă de vile. Disponibil imediat.

#### DOROBANȚI / FLOREASCA - ÎNCHIRIERE



Imobil lux în zonă de top, 2 duplexuri, parcare, spații generoase, finisaje lux. Disponibile imediat.

#### VICTORIEI, GUVERN - VÂNZARE



Vilă cu arhitectură deosebită, 400 mp construiți, 500 mp teren, pretabilă atât pentru birouri cât și pentru rezidență.

#### AVIATORILOR - ÎNCHIRIERE



4 camere, etaj 4/6, 200 mp, 60 mp terasă semicirculară, nemobilat, finisaje de lux, 2 locuri parcare subterane.

Vizitați [www.dtz.com/ro](http://www.dtz.com/ro)

Telefon: +4021 310 3100

Email: [info@dtz.ro](mailto:info@dtz.ro)

# GIS Imobiliare

Telefon: 021.230.44.55

www.gisimobiliare.ro

Email: office@gisimobiliare.ro

Sediu: Louis Blanc Offices, str. Louis Blanc, nr. 1, etaj II,  
sector 1, București



Dorobanți

**Clădire de birouri S+P+5**  
960mp, parcare, open space, AC  
20.000€/lună

COM030



Crângași

**Spațiu comercial**  
250mp, 600mp de parcare  
5.000€/lună

COM033



Plevnei

**Spațiu birouri**  
575mp, 9 săli, 20 de locuri parcare  
16,50€+TVA/lună

COM034



Delea Veche

**Clădire de birouri S+P+5**  
1.531mp, 300mp/nivel, min vânzare 150mp  
2.500€/mp+TVA

DO034



Rosetti

**Apartament 3 camere**  
78mp, etajul 7, renovat complet  
165.000€

FAP079



13 Septembrie

**Apartament 2 camere**  
75mp, centrală termică, AC, securitate  
125.000€

FAP024



Cismigiu

**Apartament 3 camere**  
98mp, mobilat și utilat, garaj  
320.000€+TVA

FAP018



Dristor

**Apartament 2 camere**  
60mp, 10mp terasă, bucatărie mobilată  
118.500€+TVA

RAW12



Pipera

**Vilă P+1**  
240mp, 4 camere, garaj, 3 băi, AC  
292.000€+TVA

DO04



Brașov

**Apartament 4 camere**  
154mp, etajul 3, parcare, AC  
410.000€+TVA

BLV032



Colentina

**Apartament 2 camere**  
56mp, bucatărie mobilată, parcare  
130.000€+TVA

FCO088



Chitila

**Apartament 2 camere**  
82mp, parter, loc de parcare  
128.104€+TVA

FCB402



Rosetti

**Apartament 3 camere**  
127mp, 2 terase, mobilat și utilat, AC  
2.000€/lună

FAP078



Grădina Icoanei

**Apartament 3 camere**  
109mp, renovat, mobilat și utilat, parcare  
1.300€/lună

FAP026



Floreasca

**Vilă S+P+2+M**  
400mp, stil venetian neo-clasic, 12 camere  
8.500€/lună

DO02



Rosetti

**Apartament 4 camere**  
150mp, bucatărie mobilată, AC  
1.300€/lună

FAP030



Aviatiei

**Apartament 3 camere**  
80mp, etajul 1, mobilat și utilat, AC  
1.100€/lună

FAP028



Unirii

**Apartament 4 camere**  
133mp, 3 băi, 4 balcoane  
2.200€/lună

FAP023



Dorobanți

**Vilă P+1+M**  
230mp, 4 camere, renovată, utilată  
4.000€

FAP016



Militari

**Apartament 2 camere**  
58mp, mobilat, utilat, AC, parcare  
550€/lună

FAP043



Titulescu

**Vilă P+1**  
200mp, 4 camere, renovată, AC  
3.000€+TVA

DO06



Pipera

**Apartament 3 camere**  
157mp, 3 băi, centrală termică, AC  
1.800€/lună

FAP009



Pipera

**Apartament 2 camere**  
92mp, terasă 47mp, parcare, boxă  
1.500€/lună

FAP010



Universitate

**Apartament 3 camere**  
66mp, 2 băi, 2 balcoane, mobilat  
1.100€/lună

FAP037



## Devii proprietar plătind chiria!

Alege un apartament nou în care să te muți

- locații diverse
- proiecte diferite
- prețuri potrivite

Jumătate din chirie se consideră avans la casa ta.

Ai până la 4 ani să te hotărăști sau să găsești o modalitate de finanțare.



Afă mai multe detalii la:  
Tel: +40 212 089 460  
Mobile: +40 075 573 2339  
residential.sales@cefinre.ro

## PROPRIETĂȚI

STR. BĂRĂȚIEI NR. 31, ET. 1, SECTOR 3,  
BUCUREȘTI – ROMÂNIA  
TEL: 0318.356.288/Fax: 0318.256.285;  
E-MAIL [zf@zf.ro](mailto:zf@zf.ro);  
INTERNET: [www.zf.ro](http://www.zf.ro)

ABONAMENTE: Tel: 0318.256.242, Fax: 0318.256.243  
ABONAMENTE MULTIPLE: Tel: 0318.256.267, Fax: 0318.256.240,

Publicație săptămânală realizată de

**ZIARUL FINANCIAR**

EDITOR - CRISTI MOGA [cristi.moga@zf.ro](mailto:cristi.moga@zf.ro)  
DTP - IRINA ADRIANA TĂNĂȘESCU,  
MONICA BĂȘCEANU, MARCEL POMIAN  
CORECTURĂ - THEODOR ZAMFIR  
EDITOR FOTO - SORIN BĂRBULESCU  
PUBLICITATE - CRISTINA STROE, TEL.: 0318.256.235

PUBLICAȚIE EDITATĂ DE  
SC PUBLIMEDIA INTERNAȚIONAL S.A.

DIRECTOR PUBLISHING: Cosmina NOAGHEA  
DIRECTOR EDITORIAL: Cristian HOSTIUC  
DIRECTOR PUBLICITATE: Nicoleta NEDEA  
DIRECTOR FINANCIAR: Sorin DINU  
DIRECTOR DISTRIBUȚIE: Dan Apostolache  
DIRECTOR PRODUCȚIE: Rodica GHENCIU

SC PUBLIMEDIA INTERNAȚIONAL SA este o companie a MediaPRO

TIPAR & PREPRESS:  
CoPrint

**coprint**

Tel: 021-490.82.41, Fax: 021-490.82.43  
[www.coprint.ro](http://www.coprint.ro); e-mail: [vanzari@coprint.ro](mailto:vanzari@coprint.ro)  
ISSN 1454 - 41

Închiriez apartament cu 3 camere în complexul Ibiza Sol la mansardă

2 dormitoare, living cu șemineu, bucatărie, baie, suprafață utilă 84,25 mp și terasă cu barbeque 42,56 mp



1700 euro + TVA / lună

Închiriez apartament cu 3 camere în complexul Ibiza Sol

2 dormitoare, living cu șemineu, dining, bucatărie, 2 băi, suprafață utilă 114,20 mp și terasă cu barbeque între 15 -26 mp



2000 euro + TVA / lună

Închiriez apartament cu 4 camere în complexul Ibiza Sol

3 dormitoare, living cu șemineu, dining, bucatărie, 2 băi, suprafață utilă 120,7 mp și terasă cu barbeque între 15-26 mp



2400 euro + TVA / lună

Complexul Ibiza Sol, situat în Pipera, lângă Școala Americani, oferă locatarilor săi, pe lângă finisajele și dotările de excepție și numeroase alte facilități:  
- 12000 mp de spațiu verde  
- teren de mingolf  
- 2 piscine cu Jacuzzi în exterior  
- centru SPA (Jacuzzi, fitness, saună, zonă de relaxare cu cromoterapie și coloroterapie)  
- club de joacă cu cinema pentru copii, karaoke  
- locuri de parcare și boxă de depozitare

Contact: Carmen Zaharescu, [carmen.zaharescu@ibizahouse.com.ro](mailto:carmen.zaharescu@ibizahouse.com.ro), 0751 17 44 55

ibiza



# Schimbarea vecinilor, motiv bun pentru achiziția unei locuințe într-un ansamblu nou

CRISTI MOGA

Unul dintre principalele motive pentru care bucureștenii ar prefera să cumpere un apartament în cadrul unui ansamblu rezidențial nou este legat de speranța că vecinii vor fi din aceeași categorie socială și de vârstă apropiate, reiese din declarațiile vizitatorilor târgului de locuințe Condominium, organizat la sfârșitul săptămânii trecute în București.

„Dacă va fi să cumpăr un apartament în București, cu siguranță vreau ca acesta să fie nou, pentru o mai bună calitate a vecinilor, dar și a finisajelor. Dacă vrei să cumperi un apartament vechi în București, trebuie refăcut complet, de la tevi și instalații sanitare până la parchet”, a declarat Dragoș, un vizitator al târgului, care căuta un apartament într-o zonă centrală a Bucureștiului.

În cazul în care nu va găsi apartamentul dorit la un preț convenabil, Dragoș, care lucrează în servicii, ia în calcul construcția unei case în afara Bucureștiului, la un cost mai mic, ținând cont că prețurile materialelor de construcții au scăzut.

„Apartamentele noi sunt mai spațioase, sunt compartimentate mai bine și au o altă calitate a finisajelor, din câte am observat. Cele vechi, fie sunt prea vechi, astfel că nu merită să investești în ele pe termen lung, fie ai tot felul de vecini gălăgioși”, spune și Gheorghe D. un alt vizitator care lucrează în domeniul telecomunicațiilor.

Tânărul căuta un apartament cu trei camere într-o zonă cu acces facil la o stație de metrou, însă prețurile dezvoltatorilor erau cu circa 20% mai mari decât bugetul de 70.000 de euro prevăzut



SURSA: Silviu Matei

Blocurile vechi din București au dezavantajul de a fi construite în urmă cu aproximativ 30 de ani, cu instalații sanitare expirate și finisaje modeste. Pe de altă parte, majoritatea sunt construite în zone deservite de transport public și accesibilitate bună către centru

pentru achiziție. „În cazul achiziționării unui apartament vechi, condițiile de achitare sunt destul de rigide, iar băncile nu oferă credite în aceste zile. Am venit la târg deoarece am auzit de ofertele prin care poți închiria un apartament pentru o perioadă lungă și plăti treptat, dar nici acestea nu sunt avantajoase”, spune Maria N., care recunoaște însă că nu a fost la bancă pentru a încerca să obțină un credit.

Ținând cont de reducerile anunțate de către unii dezvoltatori în ultimele luni, prețurile

locuințelor noi au ajuns la valori comparabile cu cele ale apartamentelor vechi. Potrivit indicelui imobiliar realizat de ZF, prețul mediu al apartamentelor cu trei camere din Capitală a scăzut la circa 1.500 euro/metru pătrat, în timp ce analiza Bucharest Real Estate Index, realizată de către firma de consultanță imobiliară Colliers International, arată un preț mediu de 1.400 euro/mp pentru locuințele vechi din București.

În același timp, în mai multe proiecte noi din București prețul mediu este în jurul valorii de 1.100

euro/metru pătrat construit sau chiar mai mic, care înmulțit cu un indice de aproximativ 1,2 (raport mediu între suprafața unui apartament calculată în metri pătrați construiți și utili) dă un preț de circa 1.300 euro/metru pătrat util.

Unul dintre cele mai mari dezavantaje ale ansamblurilor rezidențiale noi cu prețuri mici este legat de accesul dificil către zonele centrale ale orașului, ținând cont că foarte puține proiecte sunt realizate în apropierea unei stații de metrou, cel mai rapid mijloc de transport din oraș.



SURSA: Silviu Matei

Emerald Residences este unul dintre primele ansambluri rezidențiale de mari dimensiuni finalizate în ultimii ani în București, acesta de către compania Brooklyn Investments. Proiectul se află în zona lacului Tei și cuprinde un număr de 279 de apartamente



## ENTER THE ARENA OF THE BIG LEAGUE BRANDS!

[www.grandarena.ro](http://www.grandarena.ro)

**Grand Arena - Grand Features:**

- total development area - 120,000 sqm
- 2 large floors
- 2,100 units underground parking lot
- easy access (the intersection of two major roads: T. Măgurele & Metalurgiei Blvd.)
- attractive catchment area - residential district

**Grand Arena - Grand Anchors:**

- Carrefour - large hypermarket
- Florea World

**Grand Arena - Grand Shopping:**

- retail shops, fashion, accessories, home decorations and services
- enjoyable sitting area - restaurants and coffee places with panoramic views

**Grand Arena - Grand Fun:**

All the entertainment you need:

- interactive electronic games
- casino & entertainment events
- children playground
- and many other ways to entertain you

**Leasing Agents:**

**Prospector**

Tel: +40 31 425 05 18  
 Fax: +40 31 425 05 17  
 E-mail: [office@prospectorconsulting.ro](mailto:office@prospectorconsulting.ro)

CEGIS Imobiliare  
 Tel: +40 21 233 71 21  
[regis@regis.ro](mailto:regis@regis.ro)



**Grand Arena**

From March 25, in Berceni



























## EXCELLENCE IN REAL ESTATE



PANTELIIMON - Ritmului

Spatiu comercial  
304 mp, etaj  
1+2, ideal  
showroom sau  
restaurant.  
Inchiriere.



CISMIGIU

S+P+T+Pod inalt,  
teren 250 mp,  
suprafata construita  
300 mp, pret  
negociabil.  
Vanzare.



COTROCENI - Emilor

Apartament 4  
camere, 115 mp,  
etajul 2 / P + 2,  
complet renovat  
2008, ideal birou /  
firma.  
Inchiriere.



DOROBANTI - Washington Residence

4 camere, 180 mp,  
etaj 1, in complex  
cu circuit inchis.  
Vanzare.



DOROBANTI

Imobil finalizat  
2009, 3  
apartamente cu 2 si  
3 camere, suprafata  
de la 120 mp,  
posibilitate  
mobilare...  
Inchiriere.



BATISTEI - Armand Calinescu

Apartament in vila,  
5 camere, 163 mp,  
complet renovat si  
mobilat.  
Vanzare/inchiriere.



BUCURESTII NOI

Imobil  
birouri, finalizat  
2008, S+P+3E,  
1.300mp  
construiti, open  
space, curte libera  
500 mp.  
Vanzare.



DACIA

Imobil birouri,  
finalizare Noiembrie  
2009, 1.100mp,  
construiti,  
D+P+2E+M,  
Vanzare



ZONA EST

4 cladiri birouri  
S+P+3, suprafata  
construita totala  
3.850mp.  
Vanzare  
parțial/integral.



DRUMUL TABEREI

Prelungirea  
Ghencea -  
Stradal, 35.500 mp.,  
zona M2, POT =  
70%, CUT = 3.  
Vanzare.



PRELUNGIREA GHENCEA

7.500 mp., cu PUD  
aprobat pentru  
imobile 25+P+9,  
CUT 3.  
Vanzare.



ULTRACENTRAL

52.000 mp.,  
4 deschideri,  
CUT 4,5  
parcelabil 3.800 mp.,  
10.300 mp.,  
7.200 mp.  
Vanzare.



CERERI

Cautam case si vile  
in Bucuresti, zone  
centrale si  
ultracentrale.



BARBU VACARESCU

10.328 mp (format  
din 2 loturi), CUT  
13, POT 58 %,   
proiect pentru 2  
turnuri.  
Vanzare.



CERERI

Cautam terenuri  
pentru proiecte de  
dezvoltare imobiliara  
in zone centrale si  
rezidentiale din Cluj,  
Craiova, Iasi, Sibiu,  
Oradea.



**CONADI**

EXCELLENCE IN REAL ESTATE

Grand Avenue JW Marriott - Calea 13 Septembrie nr. 90, sector 5, Bucuresti - Tel: +40 21 310 45 15 - Fax: +40 21 310 18 67 - www.conadi.ro

**DEZVOLTĂ-ȚI AFACERILE, INVESTIND ÎN SUPLIMENTUL PROPRIETĂȚI**



Film

Muzică

Lifestyle

TimeOut

București



**PLUS**

Astă seară avem program cu maestrul Lăceanu

**Valentine's Day**

Petrețeri gotice sau cină romantică

Time Out dezvăluie secretele nocturne ale orașului, de la petrețeri cu parolă la cocktailuri vicioase

**OSCAR 2009** *Interviuri în exclusivitate*

CA SĂ ȘTII UNDE ȘI DE CE  
[www.timeoutbucuresti.ro](http://www.timeoutbucuresti.ro)  
Februarie 2009 / nr. 101 • 5 LEI

**Benjamin Button**  
și atacul nonconformiștilor

**Sting**  
Un concert elisabetan

**Hamlet 2.0**  
la Metropolis

**CLUB**  
*ville*



**TIME OUT**  
**CA SĂ ȘTII**  
**UNDE ȘI DE CE**

[www.timeoutbucuresti.ro](http://www.timeoutbucuresti.ro)

*În februarie la punctele de difuzare a presei din București*

TimeOut  
București