

“Electrica”- cea mai mare ofertă derulată prin Bursă  
**PAGINA 2**

■ Mircea Ursache, ASF: “Instituțiile trebuie să își intensifice eforturile să atragă emitenți privați”  
**PAGINA 3**

■ Energia electrică în imperiul liberalizării  
**PAGINA 4**



■ Grupul Electrica SA controlează 39% din distribuția de electricitate  
**PAGINA 5**

■ Electrica - efect pozitiv, dar nu spectaculos pentru lichiditatea BVB  
**PAGINA 6**

**BURSA**  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Supliment distribuit gratuit împreună cu ziarul BURSA

# ELECTRICA CEA MAI MARE OFERTĂ DE LA BURSĂ

Preț: **11-13,5** lei / Acțiune Electrica



Statul vinde 51% din “Electrica”, printr-o majorare de capital, oferind publicului 177,18 milioane de acțiuni noi, valoarea ofertei fiind cuprinsă între aproximativ 1,949 miliarde lei (443,3 milioane euro) și 2,392 miliarde lei (544,1 milioane euro).

Astfel, IPO-ul Electrica este cea mai mare ofertă derulată prin Bursa de Valori București. Oferta este împărțită în trei tranșe, după cum urmează: 7% din acțiunile oferite (12.403.212 acțiuni) este oferit investitorilor mici de retail în România, 8% (14.175.100 acțiuni) este alocat investitorilor mari de retail în România, restul (150.610.432 acțiuni) fiind destinat investitorilor instituționali.

## Premiere și stângăcii la oferta Electrica

Oferta Electrica aduce câteva premiere pentru piața noastră de capital și pentru procesul de privatizare.

Este pentru prima dată, de la programul de privatizare în masă, când Guvernul României oferă investitorilor privați, prin ofertă publică, un pachet majoritar de acțiuni ale unei companii de prim rang. Până acum, în țara noastră, a fost preferată vânzarea negociată, chiar și în cazul altor companii din domeniul energiei.

Această metodă de privatizare asigură maximum de transparență, nu lasă loc pentru clauze așa zis confidențiale, cum a fost în cazul Dacia, Petrom sau alte privatizări negociate, și elimină, cel puțin teoretic, orice suspiciune de corupție.

Pe de altă parte, această premieră a fost influențată negativ de unele stângăcii organizatorice, respectiv publicarea cu întârziere

și cu greșeli a prospectului de ofertă publică, corectarea erorilor cu doar două zile înainte de sfârșitul ofertei, alocarea unui pachet prea restrâns pentru investitorii de retail, introducerea unor facilități (discount și garanție) necorespunzătoare din punctul de vedere al micilor investitori, ca și a unui pachet de stabilizare insuficient de bine explicat în prospect.

O altă problemă legată de oferta Electrica o constituie componenta de certificate globale de depozit (GDR). Probabil că ar fi fost utilă o analiză a evoluției GDR-urilor emise pe aceeași piață londoneză, pentru Romgaz.

În plus, promovarea ofertei ar fi putut fi gândită mai bine. După cum au subliniat unele voci din piața de capital, toți cei peste 3 milioane de clienți ai Electrica ar fi putut fi investitori în această ofertă, inclusiv prin inserarea unor elemente informative despre IPO

în facturile trimise la clienți.

Faptul că această privatizare prin ofertă publică a fost făcută sub imperiul grabei este reflectat și de multitudinea de amendamente aduse la prospectul de emisiune, cu doar două zile înainte de închidere.

Intermediarii au precizat că modificările corectează anumite neconcordanțe în traducere între versiunile în limba română și cea în limba engleză ale prospectului inițial.

Conform amendamentelor, la data alocării, Societatea va realoca 5% din numărul total al acțiunilor oferite din Tranșa Investitorilor Instituționali către Tranșele Investitorilor Mici și/sau Mari în cazul în care Tranșa Investitorilor Mici și Tranșa Investitorilor Mari au un nivel de subscriere mai mare decât Tranșa Investitorilor Instituționali.

Astfel, în condițiile specificate,

devine cert că societatea va transfera între tranșe un pachet de 5% și nu de “până la 5%” așa cum era menționat în prospectul inițial.

Totodată, prospectul este completat cu informații referitoare la anchetele inițiate de DNA privind activitatea unor foști directori și angajați Electrica.

În prospectul inițial, au fost greșite și o serie de cifre, uneori din cauza încurcării unor indicatori între ei.

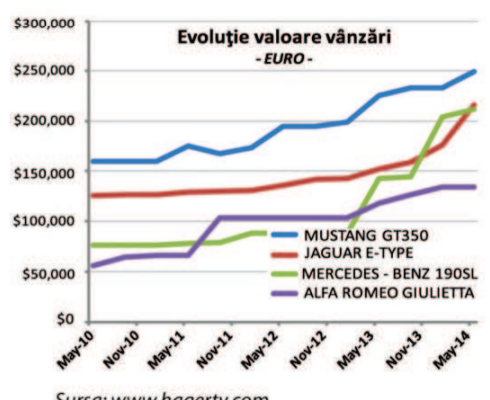
Spre exemplu, scăderea activității de trading cu energie electrică a fost de 37%, și nu de 19% cum se preciza inițial.

De asemenea, Sindicatul Electrica Transilvania Sud are 1.402 salariați membri și nu 2012, cum era specificat inițial. De altfel, nici nu avea cum ca sindicatul să aibă 2012 membri, având în vedere că numărul total de salariați este mai mic, de 1.867.

(continuare în pagina 6)

Mașinile clasice au reprezentat încă din anii 1970 un subiect de fascinație al colecționarilor dar, recent, piața de profil înregistrează o creștere fără precedent.

Studiile de profil arată că, în ultimii ani, valoarea medie a tranzacțiilor din domeniu a crescut cu 20%, iar dacă se iau în calcul modele reprezentative pentru istoria automobilului, precum Ferrari, Porsche sau Mercedes-Benz, atunci creșterea depășește plafonul de 100%.



Heritage Auto aduce în România pentru prima dată conceptul de showroom cu vânzare pentru mașini clasice, ideal pentru cei ce doresc să pună bazele unei colecții sau să își valorifice investiția.

- Heritage Auto poate prelua toate grijile clienților:
- > înmatricularea automobilului
  - > mentenanță
  - > service specializat
  - > pune la dispoziția proprietarilor un garaj pentru parcare mașinilor clasice pe perioada iernii
  - > transportarea mașinilor spre o destinație internă sau externă
  - > buy-back pentru modelele achiziționate de la Heritage Auto

Mașina clasică, o investiție inteligentă!



www.heritage-auto.com  
Șos. Pipera 46G, București

**HERITAGE AUTO**  
CLASSIC & SPORT CARS