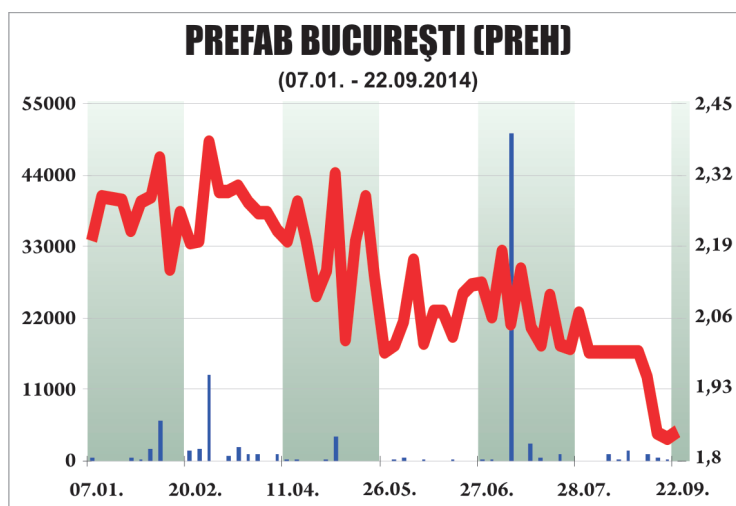
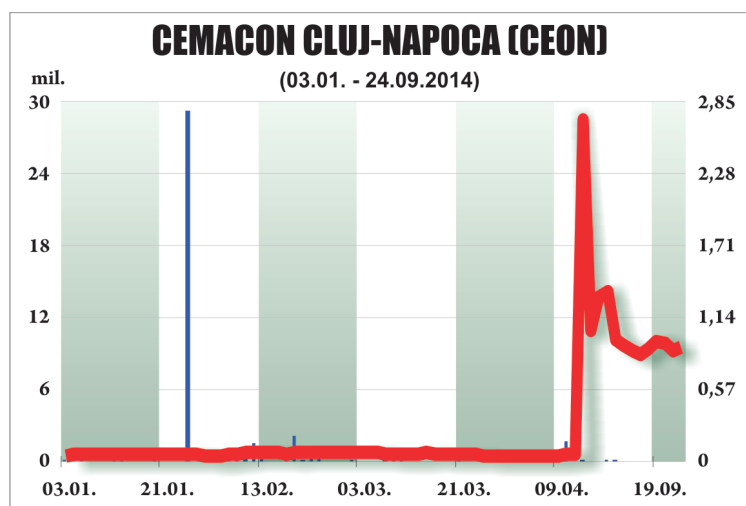


ÎN CONTEXTUL FUNDAMENTELOR DE PIAȚĂ ÎNCĂ SLABE,

## Acțiunile companiilor de construcții evoluează speculativ



**E**voluția cotațiilor emitenților din sectorul construcțiilor de la Bursa de Valori București a fost, în acest an, mai degrabă determinată de mișcările din acționariat și alte evenimente speculative, în contextul fundamentelor de piață încă slabe, consideră Georgiana Androne, analist "Tradeville".

"Revirimentul sectorului de construcții pare amânat pentru 2015, stabilizarea pieței imobiliare urmând să se transmită, cu o anumită întârziere, și către producătorii de materiale de construcții, ale căror rezultate financiare se pot ameliora anul viitor", ne-a spus domnia sa, adăugând: "Până atunci, ne așteptăm ca investitorii să urmărească mai mult speculativ acțiunile din sector, iar cele cinci societăți de pe piața reglementată să-și continue trendurile pe care s-au înscris deja".

Pe piața reglementată de la BVB sunt listați câțiva producători de materiale de construcții, dintre care cel mai mare este "Prefab" București (PREH - prefabricate, BCA), urmat de "Teraplast" Bistrița (TRP - PVC, țevi și profile), "COMCM" Constanța (CMCM - betoane) și "Cemacon" (CEON - cărămizi). Aceștia li se adaugă "Transilvania Construcții" (COTR), al cărei obiect de activi-

tate este construcția de clădiri rezidențiale și nerezidențiale.

Analistul Tradeville precizează că rapoartele Institutului Național de Statistică arată că sectorul de construcții nu reușește să-și revină nici în 2014: "În primele șapte luni, volumul lucrărilor a scăzut cu 11% față de aceeași perioadă din 2013, iar numărul autorizațiilor de construcție acordate, un bun indicator pentru volumele viitoare, a

stagnat. În acest context, faptul că producția de materiale de construcții a crescut cu 9% în

primul semestru arată mai degrabă eforturile producătorilor de a se orienta spre piețe de export mai ofertante".

Potrivit Georgiane Androne, în 2014, cea mai bună performanță dintre companiile din sector au avut-o acțiunile CEON, care au crescut de peste 17 ori în urma reducerii capitalului social.

*Georgiana Androne, analist Tradeville: "Ne așteptăm ca investitorii să urmărească mai mult speculativ acțiunile din sector, iar cele cinci societăți de pe piața reglementată să-și continue trendurile pe care s-au înscris deja".*

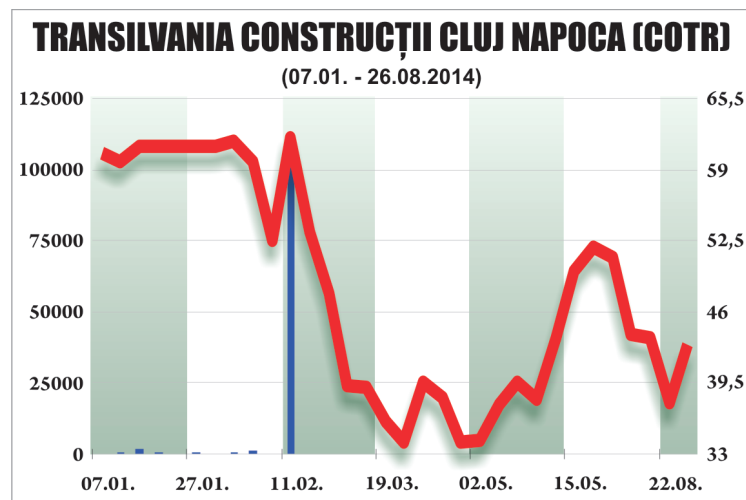
"Cemacon" urmează să își majoreze capitalul, după o diminuare de 25,7 milioane lei. În aprilie, acționarii CEON aprobaseră ca, ulterior reducerii capitalului, să aibă loc și o majorare cu 88.000.000 acțiuni, având o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune.

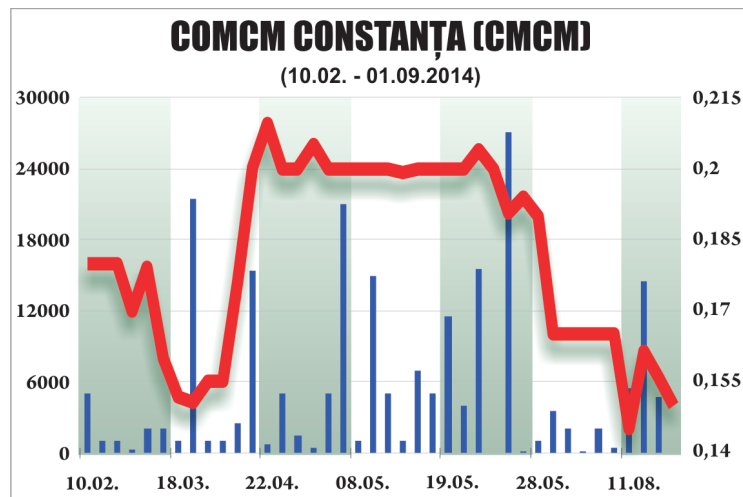
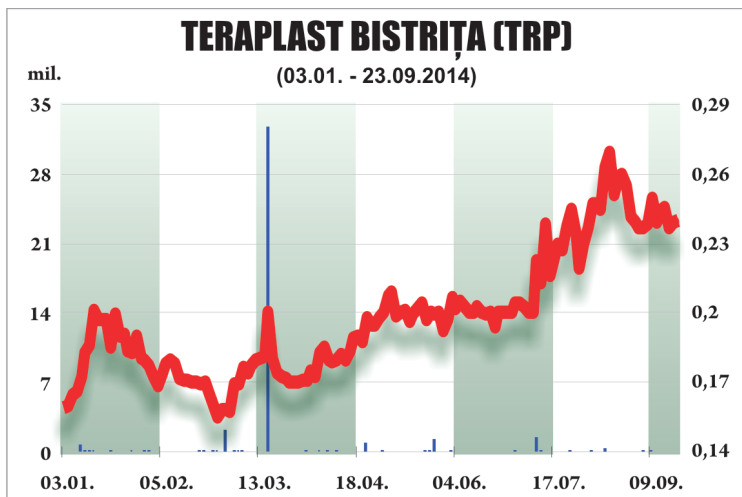
Producătorul de cărămizi a anunțat, în luna februarie, că BCR a externalizat către fondul de investiții Business Capital For Romania Opportunity Fund Cooperatief UA, înregistrat în Olanda, 12 milioane euro din datoria Cemacon către bancă.

În semestrul I din 2013, "Cemacon" a avut o pierdere netă de 4 milioane lei, în timp ce cifra de afaceri a marcat un avans de 41% față de anul anterior, în principal pe fondul vânzărilor de produse finite, precum și cu aport dinspre vânzările de mărfuri.

"Tot o evoluție pozitivă au avut și acțiunile TRP, care au crescut cu 48% în urma raportării unor rezultate financiare îmbunătățite și a faptului că investitorii instituționali prezenți în acționariat și-au majorat participațiile", ne-a mai precizat analistul "Tradeville".

În luna august, fondul de investiții finlandez KJK Fund II, SICAV-SIF, administrat de KJK Capital, a anunțat depășirea pragului de 10% din





capitalul social al companiei "Teraplast".

Compania a obținut, în primul semestru, un profit net de 1,53 milioane lei, de 2,68 de ori mai mare față de aceeași perioadă din 2013. Reprezentanții companiei consideră că evoluția rezultatului net a fost susținută, pe de o parte, de activitatea operațională și noile politici comerciale, iar pe de altă parte de îmbunătățirea rezultatului financiar.

Cifra de afaceri a "Teraplast" a înregistrat, în primele șase luni din 2014, o ușoară diminuare față de aceeași perioadă a anului trecut, cu circa 1,17%, la 103,14 milioane lei.

Doamna Androne mai menționează că acțiunile CMCM și PREH au scăzut cu câte 14%, în primul caz, din cauza unei oferte de

vânzare de acțiuni nereușite, iar în cel de-al doilea, pentru că rezultatele financiare slabe l-au determinat pe acționarul majoritar să anunțe că va scoate compania la licitație. "Codașe au fost acțiunile COTR, care după o ofertă de preluare desfășurată în luna ianuarie, au scăzut cu 27%, reflectând situația înghețată a acționariatului", a adăugat analistul citat.

SIF Transilvania a derulat în perioada 22 aprilie - 22 mai o ofertă prin care a scos la vânzare 56,72% din acțiunile COMCM, pentru care a cerut 33,5 milioane lei (7,6 milioane euro). Acționarul nu a găsit cumpărători pentru pachetul respectiv, întrucât prețul cerut a fost cu aproximativ 25% peste cotările la care titlurile firmei de construcții au fost tranzacționate pe piața Rasdaq. Ulterior, între SIF3 și

Constantin Frățilă, un alt acționar al COMCM a început un război, care nu a fost încă tranșat.

Acționarii Prefab au aprobat vânzarea unor active, suma atrasă urmând să fie folosită pentru finanțarea activității curente a firmei.

Transilvania Construcții a aprobat, recent, proiectul prin care va fuziona, prin absorbție, cu Parc Logistic Transilvania, cel din urmă în calitate de societate absorbită.

La începutul anului, "Parc Logistic Transilvania" (PLT), controlată de Andrei Timofte, a făcut o ofertă de

preluare pentru acțiunile COTR pe care familia Timofte nu le deținea. Astfel, PLT împreună cu persoanele cu care acționează concertat - Mircea Timofte (30,14% din acțiuni), Andrei Timofte (1,23%) și Gabriela Timofte (0,24%), au ajuns să dețină în total 92,79% din "Transilvania Construcții".

În luna noiembrie 2013, Andrei Timofte, directorul general al "Transilvania Construcții" (simbol COTR), și fiul președintelui Consiliului de Administrație al firmei au cumpărat circa 49,63% din acțiunile societății de construcții de la SIF Banat-Crișana (SIF1), pentru 29,1 milioane lei. Anterior, în august 2013, Gabriela Timofte vânduse SIF-ului un procent de 29% din acțiuni.

**11%**  
- scăderea volumului lucrărilor din sectorul construcțiilor în primele șapte luni, față de aceeași perioadă din 2013.

