

*Bucharest Equity Research Group SA este consultant
de investitii autorizat de Comisia Nationala a
Valorilor Mobiliare (Decizia nr.
4494/17.11.2004).*



Bucharest Equity Research Group

Office Center
Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5
Sector 2, Bucuresti, Romania
Tel: +(40-21) 3076005
Fax: +(40-21) 3076006
E-mail: office@rating.ro
Web: www.rating.ro

**PRODUSE SI SERVICII
CONSULTANTA**

- **Studii si recomandari** realizate din perspectiva specifica a clientului si referitoare la evolutii macroeconomice, piata de capital romaneasca si est-europeana, privatizarea societatilor comerciale in Romania si pe alte piete emergente, evaluarea economico-financiara a diverselor companii publice si sectoare de activitate economica
- **Asistenta** pentru studii de fezabilitate, modalitati de finantare a proiectelor, contacte cu investitori straini si locali, imbunatatirea activitatii biroului actionariat si cresterea transparentei fata de investitori.
- **Rapoarte de specialitate**

**PROSPECT
CONSULTANTA DE INVESTITII**

Ultima actualizare: 16.02.2010

DESPRE NOI...

In noiembrie 1997 un grup de specialisti in domeniul finantelor a decis sa infiinteze prima agentie de ranking din Romania, si prima societate de consultanta de plasament autorizata de CNVM. Compania se numeste BERG - Bucharest Equity Research Group, o organizatie dinamica, cu dorinta, ambitia si resursele necesare pentru a fi cei mai buni.

Credem in principiile **Independentei, Obiectivitatii, Transparentei**. Calauziti de aceste principii dorim sa punem in slujba clientilor intrega noastra experienta, in scopul beneficiului reciproc si al dezvoltarii pietei romanesti de capital.

“To speculate is human, to hedge is... divine”



Consiliul de Administrație

Maria Angheluta

Presedinte CA, Consultant de Investitii

Economist

Absolvent Academia de Studii Economice Bucuresti

Consultant de investitii autorizat de CNVM in ian 2007

Daniela Pavel

Membru CA

Mariana Stan

Membru CA

Analisti Asociati

Dan Barbulescu

Matematician, Fac. Matematica, Universitatea Bucuresti

Bursier al Fundatiei Reuters, Absolvent REI, ASE

Consultant de plasament in valori mobiliare din oct 1997,

Presedinte al ANCPVM

Militant fervent pentru dezvoltarea institutiilor pietei de capital, inca de de la deschiderea Bursei de Valori Bucuresti in noiembrie 1995, poseda o experienta vasta in analiza investitiilor in valori mobiliare.

Cristina Ioana Hodea

CFA

MBA, MBA Canadian Program

Cristian Gherman

Asociat

Consultant de Investitii autorizat de CNVM in iulie 2004

Augustin Avram

Asociat

MBA, Pittsburgh University

Dipl. Ing. , Fac. Aeronave, UPB, 1991

Danut Trifu

Asociat

MBA, MBA Canadian Program

Sociolog, Universitatea Bucuresti, 1997

Ovidiu Petre-Melinte

Asociat

MBA, MBA Canadian Program

Dipl. Ing, Fac. Mecanica Fina, UPB 1988



RAPOARTE ZILNICE

REVISTA PRESEI

Cuprinde informatii publice privind companiile cotate si cu impact asupra acestora precum si reflectarea acestora in mass-media din domeniul economic. Este structurata pe sase capitole, dupa cum urmeaza: Macroeconomie, Piata Valutara si Financiar-Monetara, Sectoare – Utilitati – Infrastructura, Piata de Capital – Societati Listate, A.V.A.S. – Privatizare – Investitii si Actualitate – Social. Produsul este disponibil in limba romana si se livreaza inainte de ora 10 a.m.

RAPORT DE PIATA DIN SECTORUL GAZELOR NATURALE

Cuprinde informatii din presa romaneasca despre gaze naturale (preturi, conducte de gaze, investitii in sectorul de gaze, distributii de gaze naturale, descoperiri de gaze naturale, societatile implicate in sectorul gazelor naturale, contracte din sectorul gazelor naturale, informatii din presa internationala in presa romana despre gaze naturale etc.). Este disponibil in limba romana (inainte de ora 12 p.m.) si in limba engleza (inainte de ora 6 p.m.).

PIATA DE CAPITAL - SOCIETATI LISTATE

Este un raport prin care sunt monitorizate cele mai importante stiri mass media referitoare la evenimente cu impact asupra pietei de capital si asupra societatilor listate, tranzactiile zilei anterioare, precum si adunarile generale ale actionarilor care urmeaza sa aiba loc in ziua respectiva. Acest raport este transmis zilnic la ora 9 a.m., inaintea deschiderii sedintei de tranzactionare.

ROMANIAN MARKET REPORT

“Daily Report” este un raport in limba engleza cuprinzand cele mai importante stiri ce tin de piata financiara, reglementari juridice, procesul de privatizare si piata de capital din Romania. Este disponibil inainte de ora 6 p.m.

RAPORT PIATA FINANCIARA

Cuprinde stirile din mass media referitoare la banci, asigurari, leasing si piata valutara. Este disponibil in limba romana inainte de ora 12 p.m.

RAPORT – PIATA IMOBILIARA

Este un raport de monitorizare a presei nationale si locale, cuprinzand informatii de pe piata imobiliara (piata de retail, proiecte rezidentiale, spatii de birouri, terenuri, depozite, tranzactii de pe piata imobiliara etc). Este disponibil in fiecare zi lucratoare, inainte de ora 12 p.m., atat in limba romana, cat si in limba engleza.

RAPOARTE SAPTAMANALE

RAPORT DE PIATA–SECTORUL ENERGETIC

Cuprinde monitorizarea domeniului energetic (cogenerare, energie termica, granturi pentru energie termica, granturi pentru proiecte de cogenerare etc.) Este disponibil in limba romana si in limba engleza, in fiecare zi de vineri, inainte de ora 12 a.m.

ROMANIAN MARKET NEWSLETTER

Este un raport saptamanal in limba engleza in care sunt prezentate pe larg evenimente cu impact asupra economiei tarii. Este disponibil in fiecare vineri, inainte de ora 6 p.m.

CORPORATE ACTION WATCH

Ofera comunitatii de afaceri/investitii romanesti si internationale o privire asupra celor mai importante companii romanesti, prin monitorizarea si relatarea evenimentelor semnificative (incluzand: licitatii de privatizare, fuziuni si achizitii, noi emisiuni de actiuni, adunari generale si extraordinare ale actionarilor, divizari, consolidari, dividende, societati mixte, contracte majore, schimbari de management, schimbari in registre, modificari ale capitalului social, reorganizari). Este disponibil in limba engleza, in fiecare zi de vineri, inainte de ora 6 p.m.

MERGERS & AQUISITIONS WATCH

Este un raport saptamanal in limba engleza in care sunt prezentate evenimentele legate de privatizarea societatilor din portofoliul AVAS, ofertele publice de preluare si vanzare de pe piata de capital si

achizitii de companii. Include, de asemenea, licitatiile AVAS, ADS, MEC etc. din saptamana urmatoare. Este disponibil in fiecare zi de vineri, inainte de ora 6 p.m.

SERVICII DE CONSULTANTA

TOP 100 INVESTITII BURSIERE

Este un sistem de evaluare a atractivitatii actiunilor cotate in Romania pe baza criteriilor de ordonare a actiunilor si a performantelor emitentilor. In acelasi timp, este un reper pentru perceptia pietei de capital din Romania de catre investitori. Criteriile luate in considerare in elaborarea topului sunt:

- valoarea capitalizarii
- valoarea tranzactiilor
- rata profitului net
- cresterea cifrei de afaceri

Este prezentat anual, in luna octombrie, in cadrul Conferintei "Piata de Capital" organizata impreuna cu revista Piata Financiara.

CR.DM CREDIT RISC DATORII MUNICIPALE

In cadrul conferintei internationale "Rating for Romania and the Black Sea countries", societatea de consultanta de investitii Bucharest Equity Research Group (BERG) a lansat in premiera pentru piata romaneasca, serviciul CR.DM Credit Risc Datorii Municipale care evalueaza probabilitatea riscului de neplata sau de intarziere a platii obligatiunilor emise de orasele din Romania. Serviciul este bazat pe informatiile publice ale

autoritatilor locale si este construit pentru a servi atat municipalitatilor cat si investitorilor de pe piata de capital interesati sa investeasca in obligatiuni municipale. In conditiile in care dobanzile bancare se afla pe un trend descendent, piata valutara este foarte volatila si exista lichiditati pe piata monetara, investitiile in obligatiuni emise de catre municipalitati pot reprezenta o investitie profitabila si interesul investitorilor pentru acest tip de instrumente ar putea creste.

Cadrul Legal obligatiuni municipale

Legea 189/98 permite municipalitatilor:

- crearea bugete de executia carora raspund;
- planificarea investitiilor pe termen mediu si lung pe baza veniturilor prognozate;
- stabilirea prioritatilor locale;
- finantarea prin imprumuturi proprii de la banc sau prin obligatiuni municipale;
- Legea pietei de capital reglementeaza conditiile de emisiune si tranzactionare pe piata de capital a obligatiunilor municipale.

SECTOR PROFILES

Include profilul de companie pentru cei mai importanti emitenti de actiuni in cadrul unui sector, date statistice sectoriale analizate si evenimente majore din industrie, fuziuni si achizitii, interes exprimat de investitori straini, privatizari.

STAAR (SCALA TENDINTELOR DE APRECIERE A ACTIUNILOR ROMANESTI)

STAAR evalueaza capacitatea actiunilor din urmatoarele 12 luni de a depasi, urma sau a fi sub performanta medie a pietei pentru toate companiile cotate la BVB si RASDAQ. Se identifica usor actiunile pe care analistii BERG le considera drept invingatori pe termen scurt - cu

o solida apreciere potentiala in urmatoarele 6-12 luni comparativ cu performanta medie a pietei.

Utilizand o scara de de la 1 la 5 stele, nota STAAR poate echivala cu recomandarile:

***** Cumpara; **** Acumuleaza; *** Pastreaza; ** Evita; * Vinde.

Modelul STAAR are la baza sistemele de ranking Standard and Poor's si Value Line si este adaptat standardelor romanesti de prezentare a datelor publice: Indicatori generali si de sector; Evolutia si corelatiile preturilor actiunilor cu indici medii si de sector; Date financiare ale companiilor listate; Comisia Nationala de Statistica, Camera Romana de Comert si Industrie, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Notele se initiaza la cererea clientului si difuzarea lui catre toti abonatii la RMN poate ramane sub embargo maxim doua saptamani, dar daca clientul nu restrictioneaza difuzarea notei, tariful perceput de BERG se reduce cu 60%. Dupa nota initiala, prin abonamentul la RMN clientul primeste si toate modificarile care survin in timp.

POSIBILELE CONFLICTE DE INTERESE

In conformitate cu art art.43 lit.i din Regulamentul CNVM nr.32/2006, BERG se angajeaza fata de fiecare client, prin contractul cadru de consultanta de investitii (vezi anexa Model de Contract) ca la fiecare produs de consultanta de investitii BERG (TIB 100, CR.DM, STAAR) sa comunice clientului posibilele conflicte de interes cu privire la client si fata de acel produs (detinerile de actiuni ale consultantului, pozitii de control sau in consiliile de administratie)



*** SE OFERA DISCOUNTURI PENTRU ABONAMENTELE INCHEIATE PE PERIOADE DE CEL PUTIN 6 LUNI**

*** TOATE PRETURILE INCLUD TVA**

PRETURI ABONAMENTE

- **REVISTA PRESEI – 200 EUR/LUNA**
- **RAPORT DE PIATA DIN SECTORUL GAZELOR NATURALE – 200 EUR/LUNA PENTRU LIMBA ROMANA; 500 EUR/LUNA PENTRU LIMBA ENGLEZA**
- **PIATA DE CAPITAL – SOCIETATI LISTATE – 200 EUR/LUNA**
- **ROMANIAN MARKET REPORT – 400 EUR/LUNA**
- **RAPORT PIATA FINANCIARA – 200 EUR/LUNA**
- **RAPORT PIATA IMOBILIARA – 200 EUR/LUNA PENTRU LIMBA ROMANA, 350 EUR/LUNA PENTRU LIMBA ENGLEZA**
- **RAPORT DE PIATA – SECTORUL ENERGETIC – 200 EUR/LUNA PENTRU LIMBA ROMANA, 400 EUR/LUNA PENTRU LIMBA ENGLEZA**
- **ROMANIAN MARKET NEWSLETTER – 400 EUR/LUNA**
- **CORPORATE ACTION WATCH – 500 EUR/LUNA**
- **MERGERS & AQUISITIONS WATCH – 300 EUR/LUNA**



Model CONTRACT

DE CONSULTANTA

Incheiat intre

(1) **S. C. Bucharest Equity Research Group S. A.**, cu sediul in Office Center bd. Pierre de Coubertin nr 3-5 etaj 1 tronson 2 sector 2, Bucuresti, inregistrata in Registrul Comertului sub nr. J 40/9093/1997, avind CUI RO9940876, reprezentata prin d-ra Maria Elena Angheluta, in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie, ,compunand "consortiu" denumit in cele ce urmeaza CONSULTANT si

(2) SC S.A., cu sediul in , inmatricula la Registrul Comertului sub nr J , reprezentata prin Dl. in calitate de, denumit(a) in cele ce urmeaza CLIENT

Clientul declara ca are autoritatea de a incheia si executa acest contract si ca a investit consultantul cu deplina putere pentru a executa serviciile solicitate, in conformitate cu dispozitiile prezentului contract, intelegind sa accepte modul de operare al consultantului in executarea serviciilor sale.

Obiectul contractului: Obiectul prezentului contract il constituie acordarea de consultanta clientului asa cum este aceasta definita in prezentul contract ,in conformitate cu obiectivele clientului si categoriile de servicii solicitate in prezentul contract.

Definitii. In intelesul prezentului contract, prin "consultanta" se intelege prestarea de catre consultant a urmatoarelor servicii de informatii financiare periodice catre un numar de 2 utilizatori pe suport electronic:

- a. Monitorizarea in mass-media si in Monitorul Oficial a comunicatelor de presa si a convocarilor de Adunari Generale ale Actionarilor, ale licitatiilor

pentru vanzarea de active sau actiuni la companiile indicate de client,

- b. Dezvoltarea de programe specifice, accesul la baza de date cu informatiile publice ale companiilor indicate de client si completarea sa cu aceste informatii in ultimii 3 ani,
- c. Distribuirea unor rapoarte zilnice si saptamanale in limba engleza pe e-mail, si accesul la istoricul acestor rapoarte pe ultimii 3 ani.
- d. Reprezentare in Adunarea Generala a Actionarilor la companiile indicate de client si consultanta pentru proxy-voting.
- e. Rapoarte de ranking pentru companiile indicate de client, precum si servicii financiare pe baza de comanda:
 - a. Analiza situatiei economico-financiare a societatilor comerciale indicate de client, a valorilor mobiliare ale acestora, a activelor, valorilor corporale (brevete, licente, know-how etc.),
 - b. Analiza si determinarea oportunitatilor de dezvoltare, finantare, evaluarea credibilitatii pe piata de desfacere a produselor si/sau serviciilor societatilor indicate de client, selectarea portofoliului de valori mobiliare,
 - c. Publicarea si furnizarea de opinii sau recomandari in legatura cu vanzarea si cumpararea de valori mobiliare, evaluarea gradului de credibilitate pe piata organizata a valorilor mobiliare si pe pietele financiare, elaborarea de proiecte sau planuri de finantare a activitatii, determinarea strategiei financiare privind restructurarea, dezvoltarea si integrarea emitentului,
 - d. Evaluarea riscului financiar, analiza si negocierea detaliilor financiare cu co-contractantii, pregatirea si intocmirea prospectelor de oferta publica de vanzare/cumparare, avizarea planurilor sau proiectelor financiare, documentarea asupra potentialului financiar si analiza fezabilitatii financiare a proiectelor de investitii si a planurilor de afaceri.

Durata contractului: Prezentul contract intra in vigoare la data de ... si inceteaza la cu posibilitatea prelungirii anuale

Utilizarea serviciilor. Serviciile prestate de catre consultant ca urmare a acestui contract sunt destinate folosintei exclusive a clientului, acesta fiind obligat sa le foloseasca numai in interesul propriu si sa nu comunice rezultatele serviciilor consultantului (ideile, solutiile, analizele, recomandarile, etc.) unor terte persoane si sa nu citeze sau sa indice ca sursa consultantul. Incalcarea in orice mod a acestei obligatii se considera drept neexecutare a obligatiilor prevazute in contract, atragand desfiintarea de drept a contractului, fara somatie si fara trecerea vreunui termen, urmand ca partea in culpa sa plateasca celelalte parti daune- interese.

Plata consultantului. Consultantul va primi pentru serviciile prestate, suma lunara de ... USD (TVA inclus) la cursul BNR al zilei.

Locul executarii serviciilor. Consultantul isi va executa serviciile prevazute in acest contract intr-un loc ales discretionar de catre acesta. Serviciile sale pot fi executate si prin telefon, posta, e-mail, ori alte asemenea mijloace de comunicare atunci cind natura acestora o impune, in concordanta cu prevederile prezentului contract.

Clientul are urmatoarele obligatii: sa acopere cheltuielile necesare prestarii serviciilor solicitate, sa coopereze cu consultantul in executarea serviciilor prin furnizarea de informatii necesare executarii serviciilor, sa asigure realitatea, sinceritatea si integralitatea informatiilor puse la dispozitia consultantului, sa ramburseze cheltuielile consultantului pe care acesta le face in numele clientului si cu care acesta este de acord in prealabil, sa pastreze confidentialitatea elementelor de natura pur intelectuala (idei, indicatii, solutii) pe care consultantul le foloseste in executarea serviciilor sale, sa informeze imediat consultantul asupra oricarei modificari privind informatiile puse la dispozitie ce ar putea

influenta rezultatele sau defasurarea serviciului prestat, sa nu se angajeze intr-o afacere ce ar concura cu cea desfasurata de catre consultant.

Consultantul are urmatoarele obligatii: sa prezinte clientului prospectul de consultanta deus la CNVM, sa-si excute obligatiile sale in conformitate cu standardele de profesionalism (competenta, obiectivitate) prevazute pentru serviciile prestate si legislatia privind aceste servicii, sa utilizeze capacitatea si eficienta sa maxima, sa tina la curent clientul cu procesul de executare a serviciilor si stadiul lucrarilor prestate, la fiecare produs de consultanta de investitii BERG va comunica clientului posibilele conflicte de interes cu privire la client si fata de acel produs (detinerile de actiuni ale consultantului, pozitii de control sau in consiliile de administratie) BERG va raspunde prompt la solicitarile clientului in legatura cu serviciile prestate acestuia, sa verifice, la optiunea sa si in limita abilitatilor sale, informatiile dobindite din alte surse si utilizate in procesul de executare a serviciilor, sa pastreze confidentialitatea informatiilor primite de la client, sa prezinte clientului, unde este cazul, diagrama timpului afectat executarii serviciilor solicitate de client, sa nu se angajeze intr-o afacere ce ar concura cu cea desfasurata de catre client.

Raspunderea consultantului. Consultantul nu raspunde in fata oricaror alte persoane/entitati, in afara clientului, pentru orice acte sau omisiuni privind rezultatele serviciilor sale (solutiile, ideile si informatiile transmise ca produs final), fie ale consultantului ca persoana juridica, fie ale angajatilor sau agentilor acestuia. Clientul nu va tine raspunzator consultantul pentru nici o obligatie sau pretentie ce pot fi ridicate de orice alta persoana sau entitate, in legatura cu serviciile prestate ca urmare a acestui contract. Consultantul nu raspunde pentru serviciile furnizate in baza unor date inexacte, eronate, false sau incomplete puse la dispozitie de catre client.

Garantii. Consultantul nu garanteaza succesul in afaceri al clientului (profitul sau calitatea investitiei/lucrarii) prin serviciile puse la

dispozitie de catre acesta, iar toate obligatiile acestuia vor fi considerate obligatii de mijloace si nu de rezultat.

Legea aplicabila: Prezentul contract este supus legii romane.

Nulitati: In cazul in care o clauza din prezentul contract este declarata nula, aceasta va fi inlaturata si nu va afecta celelalte clauze ale contractului. Partile convin ca, o data cu inlaturarea clauzei nule, aceasta sa fie inlocuita de catre parti cu o alta clauza, conforma cu spiritul prezentului contract.

Litigii: Partile convin ca litigiile nascute din interpretarea sau executarea prezentului contract sa fie supuse arbitrajului, daca acestea nu pot fi solutionate de catre parti pe cale amiabila. Inainte de supunerea litigiului instantei arbitrale, este necesara o intalnire prealabila a partilor in vederea solutionarii amiabile a litigiului, aceasta intalnire trebuind consemnata intr-un in scris semnat de ambele parti. Limba oficiala a contractului este limba romana.

Notificari: Orice notificari intre parti privind prezentul contract se vor face prin fax, scrisoare recomandata cu confirmare de primire la sediul partii, mentionat in introducerea contractului, sau, in cazuri urgente, prin telefon, urmate in mod obligatoriu de o notificare in scris cu acelasi continut al notificarii telefonice. Comunicarea telefonica este prevalenta in cazurile urgente si atrage raspunderea partii care a omis aceasta comunicare pentru daunele rezultate din aceasta omisiune.

Incetarea contractului: Prezentul contract inceteaza in urmatoarele cazuri: (1) imposibilitatea consultantului de a presta servicii financiare/consultanta; (2) expirarea termenului pentru care a fost incheiat contractul; (3) in cazul platii in raport de timpul de lucru, prin vointa oricarei parti de incetare a contractului acordind un preaviz de cel putin 15 zile celeilalte; (4) prin acordul partilor; (5) rezilierea contractului pentru neexecutarea sau executarea necorespunzatoare

de catre o parte a obligatiilor asumate prin contract.

Incheiat in (localitatea) Bucuresti, astazi , in doua exemplare, cite unul pentru fiecare parte.