

NYHETSBREV 2/2010

Kjære aksjonærer

Halve året ligger bak oss og tilstanden i den rumenske økonomien har gått fra en betydelig tilbakegang i 2009 til en bedret utvikling i 2010. Nye prognoser indikerer at den rumenske økonomien skal få en akkumulert nedgang på 1 til 0,5 % i 2010. Til sammenligning med 2009 (-7,1 %) er dette en klar forbedring. Men selv om man kan spore positiv utvikling i den rumenske økonomien hefter det betydelige usikkerhetsmomenter ved denne.

Økonomiske nøkkelfaktorer

På det nåværende tidspunkt har Romania spesielt tre usikkerhetsmomenter som kan påvirke landets økonomiske utvikling. Det økte budsjettunderskuddet (9,1 % fra BNP sammenlignet med 9 % målet), eksponering innen eksport på grunn av kommersielle partnere (Italia er den nest største eksportpartner og Spania er på åttende plass), og eksponering i banksektoren siden den er sterkt knyttet til stater med høy gjelds nivå (Hellas, Italia).

Mangelen på tillit hos investorene øker også den generelle finansieringskostnaden for staten Romania. Investorene har bedt om en avkastning på omtrent 8 % på statens verdipapirer sammenlignet med 6 % for en måned siden som følge av en økning i risikopremien målt gjennom CDS. Under disse forholdene har Finansdepartementet den siste måneden bare klart å tiltrekke seg en femtedel av kapitalen som var målet gjennom utstedelse av statlige verdipapirer. Når det gjelder Romania består den offentlige gjelden i hovedsak av kortsiktig gjeld, noe som innebærer at gjelden er ofte rullet til høyere og høyere finansieringskostnader.

Politikk

Regjeringen initierte for en stund tilbake et forslag om en lovendring som ville legge til rette for et betydelig kutt i offentlige lønninger (-25 %) og pensjoner (-15 %), dette for å få landets budsjettunderskudd under kontroll. Opposisjonspartiene utfordret dette forslaget ved å be domstolene vurdere om en slik lovendring var i samsvar med landets fundamentale lover. High Court of Justice bestemte seg for å se på om lovendringsforslagene er i overensstemmelse med forfatningen i landet. En slik avgjørelse kan forventes ila jun/jul.

Salg

Salget i andre kvartal (pr. 24/6) var 11 leiligheter. Dette er 3 bedre enn i første kvartal og bringer oss opp i 19 solgte leiligheter hittil i år. Administrasjonen legger opp til en ytterligere økning av salget i andre halvår. Totalt sett er det nå solgt 43 leiligheter siden oppstart av salget. Bildet under viser prosjektet Armonia hvor vi nylig har startet salg.



NAV

På generalforsamling 19.05 ble det presentert en verddivurdering av Romania Invest aksjen i form av en NAV (Net Asset Value) beregning pr 31.12.09. NAV ble beregnet til 33,70 kr pr aksje. Administrasjonen vil påpeke at dette er en teoretisk beregning av underliggende verdier i selskapet og at den nødvendigvis ikke reflekterer den reelle markedsverdien av aksjen.

Nøkkeltall fra Romania

- Den årlige inflasjonsraten økte til 4,4 % (yoy) fra 4,3 % (yoy) i april. Dette var noe under markedsforventningene. Hovedårsaken bak økningen var fall i verdi på den lokale valuta Leu. Det er forventet at inflasjon ved årets slutt skal ned i ca 4,0 % for året i sin helhet.
- Den totale eksporten økte med 6 % (mom) i april basert på



sesongjusterte data. Dette var den største månedlige økning siden eksporten startet å ta seg opp igjen i første halvdel av 2009. Utviklingen står i kontrast til årets dårligste eksportmåned januar-februar som overrasket i negativ retning.

- Industriproduksjonen i Romania hadde en positiv utvikling i april. Den økte med 0,7 % (mom) og med 3,1 % (yoy). Disse tallene kan være første signal på en positiv utvikling for industrien i andre kvartal. Industriproduksjonen var til sammenligning svakere en forventet både i Q4 2009 og Q1 2010.
- Iflg. finansminister Vladescu må offentlig sektor nedbemanne med 70.000 årsverk innen året er omme. Nedskjæringsprosessen vil fortsette i offentlig sektor ut året beskriver regjeringen i et brev til IMF (International Monetary Fund).
- Verdensbanken predikerer at den rumenske økonomien vil krympe med 0,5 % i 2010, og øke med 3,6 % i 2011 samt 4,4 % i 2012
- Antall ferdigstilte boenheter i Romania falt med 2.610 i første kvartal 2010 sammenlignet med de 7.985 enheter som ble ferdigstilt i samme periode i fjor.
- Registrering av nye rumenskproduserte Dacia biler tredoblet seg i Frankrike i mai måned til 10.258 enheter, sammenlignet med samme periode i fjor. Dacia innehar dermed andreplassen i det franske markedet for nyregistreringer i mai måned.

yoy = year on year, mom = month on month

God sommer!

I det forrige nyhetsbrevet hadde vi en oppdatering på status reforhandlinger og vårt arbeid med å sikre finansiering av overtakelsene i Armonia prosjektet. Dette arbeidet skrider fremover som forutsatt. Endelig signering av reforhandlede avtaler med Planorama og Vitan Platinum Towers kan forventes innen få uker. Finansiering av overtakelsen i Armonia er også ferdigforhandlet med positivt resultat. I prosjektet Blue Tower er endelig beslutning om å godkjenne / ikke godkjenne reorganiseringsplanen utsatt av retten til 28. juni. Vi vil følge opp med detaljer etter hvert som en avklaring foreligger.

Vi ønsker våre aksjonærer en god sommer.

25. juni, 2010

Med vennlig hilsen

Knut Johannessen
m/administrasjon