

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



■ Electrica SA a încasat 30 milioane de euro pe acțiunile E.ON România
PAGINA 2

■ Andrei Cionca, CTR: "Cemacon nu va mai avea datorii către Business Capital for Romania Opportunity Fund"
PAGINA 4

■ Nici Fondul Proprietatea nu mai vrea să dea dividende
PAGINA 5

■ Programul politic Ponta 3, în Parlament
PAGINA 10



GRAM AUR = 140,2993 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6853 RON

EURO = 4,4931 RON

DOLAR = 3,2352 RON

MIHAI FERCALĂ, SIF TRANSILVANIA:

"Acțiunile gratuite, mai avantajoase decât dividendele"



Acțiunile SIF3 Transilvania au căzut cu 7,78%, în așteptarea imediată a anunțului conducerii că propune majorarea capitalului social din profitul de anul trecut și acordarea de acțiuni gratuite, în loc de dividende.

Reporteri: Se pare că investitorii nu au fost mulțumiți de recenta propunere de distribuție de acțiuni gratuite și păstrarea profitului în SIF Transilvania, după cum a evoluat prețul acțiunilor SIF3. Cum comentați?

Mihai Fercală: Nu știu dacă scăderea cotației a fost cauzată de propunerea SIF Transilvania sau de alte evenimente care au dus la deprecierea tuturor acțiunilor tranzacționate în cadrul Bursei de Valori București.

Operațiunea de majorare a capitalului social prin acordarea de acțiuni gratuite - o acțiune nouă la una veche - este net favorabilă investitorilor

față de situația în care să presupunem că am fi distribuit în totalitate profitul net.

Dacă am fi făcut asta, ar fi însemnat un dividend de 17 bani pe acțiune.

Dacă dăm acțiuni gratuite, presupunând că AGA va aproba propunerea, și se dublează capitalul social, iar prețul de tranzacționare va scădea la jumătate, deși nu știm dacă piața va reacționa așa sau nu, atunci o acțiune nouă câștigă gratuit și va valorifica cu 30 de bani și nu 17 bani.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 6)

Logica lui Make

Zice Make, în "Bursa" din 4 martie 2014, după ce s-a chinat să însăleze un silogism șchiop, că nu știu să fac bani. Zicerea sa, bazată pe o ipoteză cu un mare grad de abstracție, pleacă de fapt de la intenția de a persifla o afirmație pe care am făcut-o la Brașov, în cadrul proiectului "Academia - BNR". Un proiect remarcabil, născut și susținut printr-o inițiativă a Băncii Centrale, în fond o contribuție efectivă la efortul național de educare financiar-bancară a populației. Într-o convorbire cu jurnaliștii, răspunzând la o întrebare, am spus (într-un context mai larg) că populația României nu are cum să ajungă la bunăstarea dorită dacă va aștepta doar locuri de muncă făcute cu bani de la buget. Sau doar cu banii unor întreprinzători mari sau mijlocii, eventual investitori străini. Avem nevoie de o nouă cale. De locuri de muncă făcute prin inițiativă "de jos". În acest context am afirmat că românii nu știu (incă!) să facă bani din locuri de muncă înființate de ei înșiși.

Noi, în România, avem nevoie de aer de mai multe locuri de muncă. De mult mai multe... în raport cu ce avem acum. Din foarte multe motive. Dar întâi și întâi, pentru că populația sa câștigă mai mulți bani (sănătoși!) și să poată cumpăra câteva felii de bunăstare, fie pentru a ieși din sărăcie, fie pentru a obține un standard de viață îmbunătățit.



Adăugând că o soluție - una încercată cu succes în mai multe țări - este punerea pe picioră a câtorva milioane de afaceri mici și foarte mici, din care să se nască locuri de muncă, foarte multe, aducătoare de bani mai mulți. Și am conchis: românii nu știu să facă bani... nu știu că ar putea să facă bani și din afaceri pe care singuri să le inițieze, să le dezvolte. Maestrul Make, încrezător în puterea atenției sale selective, a ignorat informațiile concrete și categorice, lăsându-se atras de fascinația abstracției. A pășit deci pe tărâmul logicii și a compus un silogism, cu premisa 1 - "Românii nu știu să facă bani";

ADRIAN VASILESCU,
consilier al guvernatorului BNR
(continuare în pagina 15)

Stropoleală și stropșeală

Vă rog, respectuos, să încetați să mai vorbiți de "români", ca și când nu ați face parte dintre ei.

Dacă nu ați înțeles din primul articol, atunci v-o spun acum, explicit: ca român, când vorbești despre conaționali, spui "noi", iar nu, niciodată, "românii".

De pildă, "Noi nu știm să facem bani" înseamnă altceva, are altă nuanță - o nuanță importantă și veți vedea de ce - decât "Românii nu știu să facă bani".

În prima variantă, înțelegem că ne adunăm să ne sfătuim cum să ne meargă mai bine; în a doua variantă, înțelegem că națiunea română este infirmă.

Contextul nu contează. Degeaba precizați că intenția dumneavoastră, stimate domnule Adrian Vasilescu, a fost să mobilizați inițiativa privată; de vreme ce "românii" sunt infirmi din naștere, de ce s-ar mai mobiliza?!

Degeaba ne mai dați exemplul chinezilor; chinezii nu sunt români și deci nu suferă de infirmitatea pe care ați decelat-o la români.

Personal, vă creditez cu bunăcredință; dar mă întrebăm la gândul că, totuși, este posibil, când vă gândiți la noi, să ne numiți "românii".

Dacă "românii" nu știu să facă bani, atunci cine ști?

Evreii? Lucian Boia sustine așa ceva.



El spune că nu există nici un comertant român în perioada interbelică.

Domnilor, înainte să resuscitați antisemitismul, permițeti-mi să vă explic: aveți idee în care țară de pe mapamond găsiți evrei cerșetori?

Cu certitudine, în Israel. Țara evreilor este o țară ca oricare alta, iar unii de acolo habar n-au să facă bani.

Au făcut bani prin țările în care s-au răspândit, pentru că asta a fost singura lor salvare.

De îndată ce aduni evreii în propriul stat, o bună parte dintre ei își pierd "calitatea magică" să facă bani și trebuie adunați în kibbutzuri comuniste.

MAKE
(continuare în pagina 15)

Journal de criză

Lira sterlină, la cursul minim al ultimei luni



Moneda britanică, lira sterlină, s-a depreciat față de euro săptămâna trecută, coborând la nivelul minim al ultimei luni, ca urmare a faptului că Banca Centrală Europeană (BCE) nu a luat măsuri de stimulare monetară.

Lira a scăzut cu 0,6% în intervalul 3-7 martie, ajungând la 82,95 pence/euro la finele zilei de vineri. Anterior, moneda britanică a atins 83,01 pence/euro, cel mai redus curs din 11 februarie.

Lira sterlină s-a depreciat cu 13% în ultimul an, potrivit Bloomberg Correlation-Weighted Indexes.

Băncile rambursează anticipat către BCE 11,4 miliarde euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 11,401 miliarde de euro din împrumuturile contractate de la Banca Centrală Europeană (BCE) prin programul de urgență pe trei ani LTRO (Longer Term Refinancing Operations), derulat în 2011 și 2012.

BCE a informat, la finele săptămânii trecute, că șase bănci vor rambursa 3,133 miliarde de euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar opt instituții de credit - 8,268 miliarde de euro din cea de-a doua rundă.

Băncile din zona euro au împrumutat peste 1.000 de miliarde de euro de la BCE prin programul LTRO, la o dobândă de 0,75%. (V.R.)



SIF Oltenia propune un dividend de 0,16 lei/acțiune

Conducerea SIF5 Oltenia propune acționarilor un dividend brut de 0,16 lei/acțiune, ceea ce reprezintă 71,40% din profitul net, potrivit convocatorului Adunării generale a Acționarilor pentru 28 aprilie, transmis Bursei de Valori București.

Societatea a înregistrat, anul trecut, un profit net de 130 milioane de lei, în creștere cu 47% față de finele lui 2012, când s-a cifrat la 88 milioane de lei.

În comunicatul privind rezultatele financiare, oficialii SIF Oltenia au precizat: "În cursul anului 2013 s-a menținut ca obiectiv strategic restructurarea portofoliului, în scopul obținerii unui portofoliu lichid, având la bază un nucleu de societăți atractive, reprezentative pentru economia națională. Valoarea de piață a portofoliului de plasamente este de 1.683.968.797 lei, în creștere cu 13,07% față de finele lui 2012".

Consiliul de Administrație al SIF Oltenia a avut loc, vineri, în contextul în care, ieri administratorii, au apărut discuții, care au culminat, la finalul lunii trecute, cu un schimb

de replici dure între președintele Tudor Ciurezu și Ana Bobirică, membru CA care, la alegere, a fost susținută de fondul "Business Capital for Romania Opportunity Fund" (controlat de BCR și Florin Pogonaru).

Tudor Ciurezu a susținut că Ana Bobirică nu ar fi avut mandat să prezinte SIF Oltenia, în cadrul unor întâlniri cu investitorii, una dintre ele la New York, și s-a dezis de informațiile care ar fi fost transmise de aceasta, precum faptul că SIF-ul urmează să își mute sediul la București, că ar urma o propunere de dividend între 60 și 90% sau faptul că au loc negocieri privind structura "deal"-ului de vânzare a pachetului de 6% din BCR.

Președintele SIF5 a mai precizat că astfel de informații erau de natură să manipuleze cotația acțiunilor.

Ana Bobirică a replicat că acuzațiile lui Tudor Ciurezu sunt complet nefondate și lipsite de orice temelie faptic sau juridic.

A.A.
(continuare în pagina 13)

SEBASTIAN VLĂDESCU:

"Piața de capital autohtonă - strict speculativă și nefuncțională"

● Interviu cu domnul Sebastian Vlădescu, președinte al Consiliului de Administrație al Romcab Târgu Mureș

Romcab Târgu Mureș este unul dintre cei mai mari producători autohtoni de cabluri, conductori electrici și cordoane electrice pentru autoturisme, livrându-și produsele către Ferrari, Dacia, Opel și Fiat.

Acționarii Romcab au decis recent contractarea unei linii de credit de la Libra Internet Bank, de cel mult 556.000 euro, și a unui credit de 4 milioane lei de la Credit Europe Bank, pentru finanțarea activităților curente. Tot în luna februarie, acționarii Romcab au mai decis contractarea de la Millennium Bank a unei facilități

de linie de scontare în valoare de 9 milioane de lei, cu maturitate în luna decembrie 2014.

În 1995, Romcab a fost listat pe piața



concentrarea creditării pe două-trei instituții bancare sunt principalele subiecte pe care le discutăm în mod constant în Consiliul de Administra-

privatizată. Inițial, în 2007, Morgan Stanley a cumpărat 5,63% din acțiunile fabricii. În prezent, Romcab este deținută de Zoltan Prosszer, prin firma de piese și accesorii auto Sadalari (69%). Morgan Stanley avea, la 27 noiembrie 2013, 19,97% din acțiunile MCAB, după ce, pe parcursul anului trecut, a renunțat la un pachet de peste 2% din acțiuni. Fostul ministru de finanțe Sebastian Vlădescu este președintele Consiliului de Administrație, iar Zoltan Prosszer - administrator.

ție. Motivul pentru care nu putem accesa finanțările prin piața de capital - emisiune de obligațiuni. SPO - nu este legat de performanța companiei în sine, ci de cerințele pieței de capital.

ANCUȚA STANCIU
(continuare în pagina 13)

Va conduce uniunea bancară la o consolidare forțată a pieței bancare din Europa?

Autoritățile europene doresc să finalizeze, până la alegerile europarlamentare din luna mai 2014, cadrul juridic al uniunii bancare.

Pe lângă atribuțiile suplimentare de supraveghere oferite Băncii Centrale Europene, un pilon de bază al uniunii îl reprezintă Mecanismul Unic de Soluționare (n.a. Single Resolution Mechanism, SRM) al cazurilor de faliment bancar.

socii Europene, în acest scop se va constitui un fond, de circa 55 de miliarde de euro, pentru finanțarea băncilor aflate în dificultate. Sursele de constituire sunt reprezentate de contribuțiile băncilor, iar sumele individuale vor fi stabilite în funcție de mărimea bilanțurilor și gradul de risc al instituțiilor financiare. Cu cât riscurile asumate erau mai mari, cu atât trebuia să fie mai mare contribuția, comparativ cu băncile mai conservatoare.

Conform documentelor Comi-

anului trecut. De atunci au apărut surprize. Cotidianul financiar german Handelsblatt a obținut un nou document de lucru al Comisiei Europene, în care cerințele inițiale au fost diluate substanțial în favoarea marilor bănci.

La începutul lunii, Bloomberg scria că "băncile europene se confruntă cu incertitudinea plăților către fondul de salvare", în condițiile în care există dispute semnificative între Parlamentul European și statele membre ale Uniunii.

(continuare în pagina 14)

