



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Proiect de trecere la agricultura eco, introdus de Carbon Solutions Global  
**PAGINA 2**

■ Procurorii au început urmărirea penală în cazul Nana  
**PAGINA 3**

■ Iulian Pleșcan: "Piața medicală privată se ridică la 550 milioane euro"  
**PAGINA 11**

■ Creșterea economiei Chinei, cea mai lentă din ultimele șase trimestre  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 135,0746 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6797 RON

EURO = 4,4633 RON

DOLAR = 3,2340 RON

INTERVIU CU MIKE BORZE, ȘEFUL BENQ PE FRANȚA ȘI ECE

## "Sistemul financiar global este putred"

● "Bail-in este o încercare diavolească a politicianilor de a folosi banii altora pentru ei" ● "Nu am întâlnit încă politicianul cărui merită să îi scrii și să investești timp în a sta de vorbă cu el" ● "Suntem în prag de al treilea război mondial, care nu va fi unul militar, ci economic și psihologic" ● "Ne așteptăm demența digitală"



Mike Borze este vicepreședinte și președinte al operațiunilor din Franța și Europa de Est ale BenQ, un important jucător IT pe piața de proiectare, monitorizare dar și soluții conexe. Domnia sa a acceptat să ofere un interviu pentru ziarul BURSA, în care a vorbit despre cum se vede țara noastră din afara granițelor și care sunt problemele cu care se confruntă compania pe plan european, din punct de vedere economic. Totodată, Mike Borze a vorbit despre revoluția digitală de la nivel global și despre cum aceasta ne afectează viețile.

**Reporter:** Cum regăsiți România când reveniți în țară, din punct de vedere politic și economic?

**Mike Borze:** Din punct de vedere al politicului din România, mi-e jenă de nivelul la care se discută. Este pierdere de timp și este degradare morală ca să așcuti discuțiile și polemicele politicianilor români. Este jenant. M-am oprit de vreo patru ani să mai dau drumul la televizor, ca să nu pierd vremea degeaba. Prefer să citesc ceva. La nivel politic știu puțin și mă interesează puțin. Când vine vorba de politicieni, am și un contact destul de mare, pentru că, de fiecare dată când vin politicieni la Viena, mă sună doamna ambasadoare și îmi zice: "Vine domnul Varujan Vosganian, trebuie să ne întâlnim. Vine doamna Udrea, trebuie să luăm masa", și tot așa. Am început să mai selectez și rar mă duc la întâlnirile cu politicieni,

pentru că, în general, când am de-a face cu un politician, de orice naționalitate, primul lucru pe care îl fac cu cartea sa de vizită este să o arunc la coșul de gunoi. Nu merită să scrii un email de răspuns niciunui politician. Nu am întâlnit încă unul cărui merită să îi scrii și să investești timp în a sta de vorbă cu el. Nu ajută la nimic.

La nivel economic, sigur că mă uit la indicatorii care mă interesează din piața de business. Nu crez că îmi place ceea ce văd, dar întotdeauna într-o situație de criză este o oportunitate, iar aceasta trebuie folosită.

**Reporter:** Cum este privită piața din țara noastră în cadrul BenQ Europa? Există reticente din partea occidentalilor?

A consemnat  
**VLAD PÎRVIU**

(continuare în pagina 4)

## PROIECTUL NEIMPOZITĂRII PROFITULUI REINVESTIT

### Consultanții fiscali: "Diavolul este în detalii"

Proiectul de Ordonanță de Urgență (OUG) privind scutirea de la plată a impozitului pe profitul reinvestit are nevoie de unele clarificări, astfel încât să fie evitate problemele care au existat în trecut, în cazul unei inițiative similare, sunt de părere consultanții fiscali.

Mihaela Mitroi, Liderul Departamentului de Consultanță Fiscală și Juridică din cadrul PwC România, a amintit, în cadrul unei conferințe, că o inițiativă legislativă similară a mai existat în urmă cu 12 ani, însă aceasta s-a dovedit dificil de aplicat, din cauza reticentei autorităților fiscale să recunoască sursa de finanțare a investițiilor ca fiind profitul reinvestit.

Domnia sa a precizat că, în cazul în care o companie contractă un imprumut, inspectorii fiscali susțineau că sumele destinate investițiilor proveneau din creditul respectiv, chiar dacă, în realitate, situația era alta. La rândul său, Ionuț Sas, Director Consultanță Fiscală la PwC România, a precizat că s-a dovedit dificil pentru contribuabili să dovedească Fiscului că profitul reinvestit reprezenta sursa investițiilor derulate, iar autoritățile nu acceptau facilitatea.

Reprezentanții PwC au adăugat că mediul de afaceri solicită să fie facilitate unele modificări, despre care su-

știn că nu sunt majore, subliniind că facilitarea este "clar avantajoasă".

Proiectul de neimpozitare a profitului reinvestit este bun, ca principiu, deoarece este menit să încurajeze investițiile în țara noastră, atât din partea companiilor care activează, deja, pe plan local, cât și a unor firme care nu sunt prezente, în acest moment, în România, consideră expertul fiscal Dan Schwartz, managing partner în cadrul companiei RSM Scot.

"Rămâne să vedem cum va fi aplicată în practică această inițiativă, pentru că, după cum se spune: Diavolul este în detalii", ne-a declarat domnia sa.



Dan Schwartz atrage atenția că, pentru ca legislația să fie funcțională, trebuie eliminate elementele de ambiguitate și găsite cele mai bune formule de exprimare. "În caz contrar, se va lăsa loc de interpretare inspectorilor fiscali și riscăm, astfel, să repetăm greseliile trecutului", semnalează expertul fiscal.

**ALEXANDRU SÂRBURU**

(continuare în pagina 15)

## Journal de criză

### Inflația din zona euro, tot mai mică

#### ● Presiuni pe BCE

Încetinirea inflației din zona euro, în luna martie, până la cel mai redus nivel din noiembrie 2009, a fost confirmată ieri de datele oficiale, ceea ce pune presiune pe Banca Centrală Europeană (BCE) în vederea unei intervenții, dacă prețurile de consum nu se redresează.

Potrivit Eurostat, rata anuală a inflației din zona euro a scăzut la 0,5% în martie, de la 0,7% în februarie.

Inflația din regiune se menține, astfel, pentru a șasea lună consecutivă, la mai puțin de 1% - zonă considerată "de pericol" de către Banca Centrală Europeană. În condițiile date, analiștii sunt de părere că BCE va fi nevoită să ia noi măsuri care să frâneze tendința de scădere a prețurilor de consum.

Oficialii BCE au anunțat, în mai multe rânduri, că banca este pregătită să adopte măsuri neconvenționale ca să se asigure că inflația nu rămâne la un nivel scăzut pentru o perioadă lungă de timp.

La nivelul întregii Uniuni Europene, rata anuală a inflației a scăzut la 0,6% în martie, de la 0,8% în luna anterioară. În rândul statelor membre UE, cele mai ridicate rate ale inflației au fost înregistrate în Marea Britanie (1,6%), Malta și Austria (1,4%).

## SIF Transilvania vrea 7,45 milioane de euro pe participația de la "COMCM"

SIF3 Transilvania a lansat o ofertă publică de vânzare a pachetului de 56,72% din "COMCM" Constanța (simbol CMCM), la prețul de 0,2504 lei/acțiune, dorind să obțină 7,45 milioane de euro din tranzacție.



Mihai Fercală, președintele executiv al SIF3

Oferta urmează să se deruleze în perioada 22 aprilie - 22 mai 2014. Pe lângă SIF Transilvania, în acționariatul COMCM, se mai regăsesc Constantin Frățilă (11,6515%), Consulting & Construction Investments (10,0342%), Mihaela Frățilă (10,0082%), Frățilă Maria Alexandra (10,0062%) și alți acționari

(1,5751%).

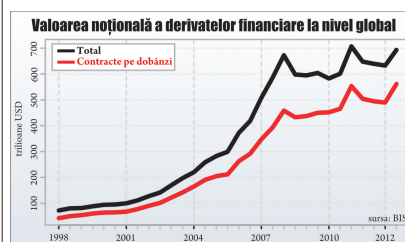
Constantin Frățilă este unul dintre cei mai mari acționari ai SIF3, cu o deținere de 5%. În trecut, domnia sa a avut un conflict deschis cu SIF Transilvania, pentru controlul SUC Constanța, societate unde COMCM deține pachetul majoritar. Se pare că disensiunile s-au aplanat, întrucât, anul trecut, Constantin Frățilă a fost ales președinte al CMCM, dar și membru în Consiliul de Supraveghere al SIF3 Transilvania.

"COMCM" Constanța a obținut în 2013 un profit brut de 1,16 milioane lei, în scădere față de anul precedent, când profitul brut a atins nivelul de 3,35 milioane lei.

În schimb, capitalurile proprii au crescut, de la 265,5 milioane lei în 2012, la 265,9 milioane lei în 2013, conform unui raport oferit Bursei de Valori București (BVB). Conducerea societății a propus acționarilor un dividend brut de 0,004 lei/acțiune.

**ADRIAN DRĂGHICI**

## Băncile stabilesc regulile, iar Comitetul Basel se preface că reglementează



Comitetul Basel din cadrul BIS (Bank for International Settlements) a publicat, recent, condițiile finale de reglementare pentru cerințele de capital ale băncilor în cazul expunerilor față de o contrapartidă centrală, cu rol de intermediar al tranzacțiilor cu instrumente derivate (n.a. "Capital requirements for bank exposures to central counterparties", 10 aprilie 2014).



CĂLIN RECHEA

"În ceea ce reprezintă o victorie pentru bănci, instituțiile globale de reglementare au revizuit necesarul de capital pentru acoperirea pierderilor din tranzacțiile swap", scrie Bloomberg.

La mijlocul anului trecut, Comitetul Basel a făcut o serie de propuneri, care au fost trimise băncilor spre consultare. În cazul tranzacțiilor OTC cu instrumente derivate (n.a. Over the Counter, tranzacții

care se desfășoară între două instituții financiare, prin intermediul unei instituții de clearing, unde sunt plasate garanțiile tranzacției), BIS a stabilit o pondere de risc de 1,250% pentru sumele depuse drept garanție.

Protejele băncilor nu au întârziat să apară, pe fondul unor creșteri ale costurilor pe tranzacție de până la 92 de ori, conform unor estimări interne ale instituțiilor financiare trimise agenției de știri.

Se pare că efectele negative ale creșterii costurilor s-au manifestat mai ales la nivelul tranzacțiilor swap (n.a. operațiuni prin care două contrapartide fac schimb de fluxuri de numerar, pe baza unei valori notionale; în cazul unui swap de dobânzi, de exemplu, sunt schimbate fluxuri de numerar aferente unor dobânzi variabile cu unele fixe).

Instrumentele swap sunt folosite de investitori, de obicei, pentru protecția împotriva riscului dobânzii sau al riscului valutar.

(continuare în pagina 15)

## Ucraina: "Rusia are o nouă materie primă de export: terorismul"

### ● Prețul petrolului trece de 110 dolari barilul, la Londra

Ucraina a acuzat, ieri, Rusia că alimentează terorismul în provinciile sale din Est, iar NATO a decis să consolideze apărarea statelor europene vecine cu această țară.

"Rusia are o nouă materie primă de export, pe lângă petrol și gaze: terorismul", a declarat premierul ucrainean Arseni Iașenkiu, adăugând: "Este clar că vecinii noștri ruși au decis să construiască un nou Zid al Berlinului și vor reveni în Războiul Rece".

Amintim că marți au avut loc schimburi de focuri intense în orașul ucrainean Kramatorsk, între militanți proruși și serviciile de securitate, iar

acesta din urmă au preluat controlul asupra unui aerodrom. Conform presei ucrainene, au fost înregistrate numeroase victime.

Armata a lansat marți dimineața o vastă operațiune în estul Ucrainei, unde numeroase instituții locale sunt sub controlul milițiilor prorusse.

Situația din Ucraina era extrem de tensionată și ieri. Șase vehicule blindate, care aveau arborat steagul Rusiei în fruntea coloanei, au intrat în orașul Sloviansk, din estul Ucrainei. Totodată, cel puțin 20 de separatiști au preluat controlul clădirii Primăriei din Donetsk. Potrivit purtătorului

de limbă al municipalității, bărbății înarmați nu au avut creșteri speciale, doar organizarea unui referendum.

Insurgenți separatiști au ocupat, din 6 aprilie, sediul administrației regionale din Donetsk, al cărui control l-au preluat în timpul manifestațiilor, înainte de proclamarea "republicii suverane Donetsk".

Serviciile speciale ucrainene afirmă că grupările armate propuse au ordin "să tragă ca să ucidă". Serviciul de presă al serviciilor a informat: "Conversațiile interceptate între sabotorii ruși arată că acțiunile de sabotaj din estul Ucrainei sunt coordonate

de ofițeri de informații militare ruse care dau ordine cincide de a trage pentru uciderea militarilor ucraineni".

În condițiile date, NATO a decis să ia măsuri imediate de întărire a prezenței sale în Estul Europei. Secretarul general al alianței, Anders Fogh Rasmussen, a anunțat că a fost stabilit un pachet de noi măsuri militare pentru consolidarea apărării colective. Oficialul NATO a menționat: "Vom avea mai multe avioane în aer, mai multe vase pe mare și mai multă pregătire pe teren.

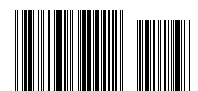
**ALINA VASIESCU**

(continuare în pagina 15)

Conform NATO, Rusia are

**40.000**

de militari comasați la granița Ucrainei, după anexarea Crimeei.



5194849184002 05167