

Următoarea ediție a ziarului "BURSA" va apărea pe 6 mai 2014.

În perioada 1 - 5 mai urmăriți-ne pe site-ul www.bursa.ro.



■ Sova interzice orice achiziție companiilor subordonate MT
PAGINA 2

■ Investițiile Ursus de la Brașov - amânate de scăderea consumului de bere
PAGINA 4

■ Comisia Europeană a aprobat planul de restructurare al Eurobank
PAGINA 15

■ Anton Siluanov: "Deocamdată nu sunt riscuri pentru companiile sancționate de SUA"
PAGINA 16



GRAM AUR = 132,7685 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6397 RON

EURO = 4,4403 RON

DOLAR = 3,2029 RON

Lupta dintre Pogonaru și Ciurezu, câștigată de Bîlteanu

● Profitul SIF Oltenia rămâne nerepartizat, deocamdată ● Picaj de 7% pentru titlurile SIF5

Tudor Ciurezu, președintele SIF Oltenia, pare să fi câștigat prima bătălie în conflictul cu omul de afaceri Florin Pogonaru, după cum interpretează unii investitori rezultatele Adunării Generale de ieri, unde nu a fost aprobată niciuna dintre variantele propuse de dividend, iar profitul de anul trecut a rămas nerepartizat.

Astfel, încercarea omului de afaceri Gheorghe Iaciu și a fondurilor ING să obțină un dividend mai mare de la SIF Oltenia (0,21 lei/acțiune, față de 0,16 lei/acțiune, propus de conducere), s-a dovedit o mișcare greșită, întrucât a dispersat acționarii între cele două dividende propuse, astfel că niciunul dintre ele nu a intrat în majoritatea voturilor, în AGA.

Această situație îi convine lui Tudor Ciurezu, lăsând banii în companie, însă voci din piață se așteaptă ca lucrurile să nu rămână așa. Cel mai probabil, distribuirea profitului va fi discutată, din nou, la o Adunare Generală viitoare, susțin surse din piață.

Unii consideră că tandemul SIF1 Banat Crișana și SIF2 Moldova, care au controlat câte 5% din drepturile de vot, ar fi negociat rezultatul AGA. Dividendul zero este "marcă înregistrată" SIF1 Banat Crișana, iar unii spun că Dragos Bîlteanu nu s-a dezis de această practică și ar fi respins propunerile de dividend. SIF Moldova ar fi ajutat la dispersia voturilor, punând 5% pentru dividendul



Florin Pogonaru



Tudor Ciurezu



Dragos Bîlteanu

mai mic și lăsând în ofișde grupul susținător al dividendului mai mare, din care ar fi făcut parte și Florin Pogonaru, alături de BCR.

Ulterior anunțării rezultatului AGA, acțiunile SIF Oltenia au picat cu aproximativ 7%, la 1,755 lei/unitate.

Când doi se ceartă, câștigă Dragos Bîlteanu (președintele SIF1 Banat Crișana) - pare să fie regula la SIF-uri, în ultima perioadă, iar rezultatele AGA de ieri arată că SIF Oltenia ar fi intrat în club sau cel puțin că nu mai are mult până acolo.

Precedentul a fost stabilit la SIF Muntenia, unde SIF1 și-a întins influența după ce a aplanat conflictul dintre omul de afaceri Gheorghe Iaciu și directorul general al SAI Muntenia Gabriel Filimon.

Acționarii SIF Oltenia l-au votat

pentru funcția de administrator pe Victor Căpitani, pe locul rămas vacant după alegerile precedente. Căpitani a depus singura candidatură pentru întreaga conducere. Rămâne de văzut dacă, atunci, acționarii vor cere și redistribuirea repartizării profitului.

Înainte de AGA, Autoritatea de Supraveghere Financiară a identificat trei grupuri concertate la SIF Oltenia, care au depășit deținerea legală de 5%, respectiv SIF Banat-Crișana, SIF Moldova și ING.

ASF nu a mai concertat grupul BCR-Erste, care are o deținere de 8,78% din SIF Oltenia, pe baza unei decizii a instanței, care a anulat concertarea dispusă de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, anul trecut.

ANA Bobică și alți doi administratori SIF Oltenia, considerați apropiați ai lui Florin Pogonaru, au demisionat, pe 28 martie.

După demisia, Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a cerut SIF Oltenia să convoace acționarii pentru alegerea a trei membri în

Consiliul de Administrație (CA), însă unii investitori din piață se așteaptă ca, la respectiva Adunare, acționarii să facă alegeri pentru întreaga conducere.

Înaintea de AGA, Autoritatea de Supraveghere Financiară a identificat trei grupuri concertate la SIF Oltenia, care au depășit deținerea legală de 5%, respectiv SIF Banat-Crișana, SIF Moldova și ING.

ASF nu a mai concertat grupul BCR-Erste, care are o deținere de 8,78% din SIF Oltenia, pe baza unei decizii a instanței, care a anulat concertarea dispusă de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, anul trecut.

ADINA ARDELEANU

Horia Ciorcilă, reales președinte al Băncii Transilvania

Horia Ciorcilă a fost reconfirmat în poziția de președinte al Consiliului de Administrație (CA) al Băncii Transilvania, după ce acționarii i-au reales, marți, pe cinci dintre membrii CA și au votat numirea a doi noi membri, odată cu aprobarea capitalizării profitului din 2013 și a bugetului pe acest an.

Acționarii au aprobat un nou mandat în CA pentru Horia Ciorcilă, ales ulterior președinte CA, Roberto Marco Marzanati - vicepreședinte, Radu Palagheanu - membru, Costel Ceocca - membru și Vasile Pușcas - membru și



Horia Ciorcilă

au numit doi noi membri - Thomas Grasse (Bankakademie Frankfurt - Business School of Finance and Management) și Ivo Guergoviev (master of science in International Business - University of National and World Economy, MBA - University of Alberta).

A mai candidat pentru o poziție de membru și Carmen Retegan, care a făcut parte din Consiliul de Administrație al Băncii Transilvania (TLV) din 2010 până în prezent.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 3)

COȘMARUL CONTINUĂ

Dan Voiculescu a ratat o achitare cu surle și trâmbițe

● Voiculescu atacă: "Lupta mea politică cu Băsescu Traian a antrenat suferințe pentru oameni fără vină"
● Pronunțarea în cazul excepțiilor ridicate în dosarul ICA, în 13 mai

Procurorii DNA au șocat ieri, din nou, scena politică și mediatică, "săltându-l" pe judecătorul Stan Mustățea, pe care îl acuză de luare de mită. Magistratul trebuia să judece ieri, împreună cu un coleg, apelurile formulate în dosarul în care Dan Voiculescu, Gheorghe Menciucopci și alte unsprezece persoane sunt acuzate de fapte de corupție privind modul de privatiza-

re a Institutului de Cercetări Aeronautice (ICA).

La intrarea în DNA, Stan Mustățea a precizat că procurorii susțin că un prieten de-al său s-a fi întâlnit cu un prieten al lui Dan Voiculescu, pentru a fi dată o soluție favorabilă în dosarul ICA.

IOANA POPA
(continuare în pagina 3)

BVB nu vrea să mai suspende acțiunile de la tranzacționare în ziua AGA

Bursa de Valori București dorește eliminarea suspendării obligatorii a tranzacționării în data desfășurării Adunărilor Generale ale Acționarilor emitenților, potrivit unui document care conține propuneri de modificare a Codului Burselor.

BVB arată că măsurile vizate au ca scop creșterea vizibilității emitenților, a lichidității și, astfel, trecerea la statutul de piață emergentă.

BVB mai dorește eliminarea celor două zile fără tranzacții înainte de începerea tranzacționării drepturilor și introducerea posibilității de a primi rapoarte curente în timpul ședinței de tranzacționare.

Măsura suspendării tranzacționării în timpul Adunărilor Generale a fost motivată, la momentul adoptării sale, cu faptul că este un eveniment semnificativ și că trebuie lăsat un răgaz întregii piețe ca să asimileze în mod egal informația privind deciziile de acolo.

Există o serie de cutume ale pieței doborâte de un "suflu înnoitor", deși normele corespunzătoare au fost adoptate, la vremea lor, sub raționii temeinice.

Astăzi, ni se spune că acele motive sunt false și că pe alte piețe există o altă practică. Este de presupus că mămele le vom modifica pentru că, pe alte piețe, există, din nou, o altă practică.

Este de reamintit că practicile pe diversele piețe nu sunt uniforme, astfel că, în sistemul prin care ne luăm după unul și după altul, vom putea avea mereu alte proceduri, după cum bate vântul în acționariatul Burselor. (A.A.)

(continuare în pagina 3)



519484911340012 05174

EXCLUSIVITATE PENTRU ROMÂNIA - STUDIUL FMI

Europa Centrală, de Est și Sud-Est: Cum protejăm redresarea, pe fondul retragerii valului de lichiditate globală

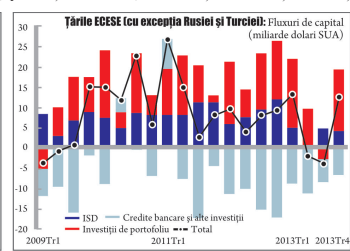
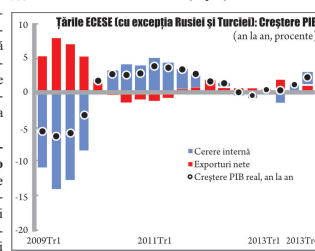
În zorii revigorării Zonei Euro, creșterea economică prinde multă putere în majoritatea țărilor din Europa Centrală, de Est și Sud-Est (ECESE). Cu excepția celor mai mari economii - Rusia și Turcia - conform celui mai recent raport al FMI, *Regional Economic Issues* creșterea în regiune se va situa la 2,3 la sută în anul 2014, ceea ce înseamnă o rată de creștere aproape dublă comparativ cu anul precedent. În mod sigur, aceasta este o veste bună.

Cu toate acestea, perspectiva este umbră de o constelație neobișnuită de riscuri. Tensiunile geopolitice care înconjoară Rusia și Ucraina, condițiile financiare globale care aduc mai

multe provocări pe măsură ce politica monetară se normalizează, în economiile avansate, precum și posibilitatea prelungirii creșterii reduse în Zona Euro, ar putea influența decisiv perspectivele de creștere din regiune. Pe fondul nervozității piețelor

ca răspuns la intensificarea restricțiilor băncii centrale americane, ieșirile de fonduri de portofoliu din regiune (fără Rusia și Turcia) depășesc intrările de fonduri, în trimestrul 3 al anului 2013 - lucru care se întâmplă pentru prima dată din 2009. Acesta ar fi putut fi un semnal de alarmă anunțând posibilitatea ca, pentru țările ECESE,

REZA MOGHADAM, AASIM M. HUSAIN și ANNA ILYINA



(continuare în pagina 15)

Reza Moghadam este Director FMI Departamentul Europa, Aasim M. Husain este Director Adjunct, Departamentul Europa, iar Anna Ilyina este Consilier Departamentul Europa.

Renunțarea la „coșul” de gaze, cale liberă pentru „băieții deștepți”

● ANRE vrea să vină cu reglementări prin care să prevină acest risc

Autoritățile susțin că nu mai pot pune consumatorilor industriali cât gaz intern să consume și cât să importe, odată cu liberalizarea completă a pieței. Măsura, care presupune renunțarea la stabilirea lunară a „coșului” de gaze, prezintă marele risc ca producția internă, mai ieftină decât importurile, să fie acaparată de câțiva operatori puternici, conform unor surse din piață.

Sursele noastre afirmă: „Coșul de gaze este stabilit lunar de ANRE. Consumatorii de gaze vor predictibilitate și cer eliminarea acestui sistem

de impunere a cotelor din producție internă și de importuri. Dar există riscul real ca unii operatori puternici să acapareze gazul intern pe o perioadă lungă de timp, iar consumatorii să fie nevoiți să cumpere o cantitate foarte mare de gaze de import, care sunt mai scumpe. De aceea, eliminarea coșului trebuie făcută odată cu măsuri de transparență completă a pieței libere, în care să fie acces nediscriminatoriu la producția internă.”

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 15)

Banca Mondială ajută băncile românești să-și curețe bilanțurile

● IFC investește 20 milioane euro în achiziția de credite neperformante în Europa Centrală și de Est ● Florin Cițu: „Sectorul bancar nu se poate restructura, fără asumarea pierderilor” ● Băncile se așteaptă la îmbunătățirea rezultatelor financiare



Sectorul bancar din țara noastră a fost, ieri, atât sursă, cât și recipient al unor mesaje pozitive, cu privire la evoluția indicatorilor financiari în perioada următoare.

În timp ce instituțiile de credit din țara noastră erau ocupate să transmită vești bune economiei reale, Banca Mondială făcea public un demers menit să reducă povara creditorilor neperformante (Non-Performing Loans - NPL) asupra grupurilor financiare

din Europa Centrală și de Est (ECE). International Financial Corporation (IFC), divizia de investiții a acesteia, a anunțat, ieri, că a semnat cu APS Holding, companie ce specializează în administrarea creanțelor cu probleme, un acord menit să asigure cumpărarea de portofolii de NPL din regiune.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 2)