



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Excelența în medicină,
susținută financiar de
cârmă stat
PAGINA 2

■ Datoriile istorice ale unor companii din
industria de apărare, șterse de Guvern
PAGINA 11

■ Opinii: Ce efecte va avea răscumpărarea
acțiunilor Biofarm
PAGINA 13

■ Profitul net al
Garanti România
a crescut cu 7,4%,
la 10,6 milioane euro
PAGINA 15



GRAM AUR = 133,8932 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6309 RON

EURO = 4,4308 RON

DOLAR = 3,2215 RON

“Listarea IMM-urilor pe Bursă - alternativă de finanțare”

(Interviu cu Florin Jianu,
ministrul Delegat pentru Întreprinderi Mici și Mijlocii, Mediul de Afaceri și Turism)

Listarea pe Bursă poate fi o alternativă viabilă la creditarea bancară pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM), ne-a declarat, într-un interviu, domnul Florin Jianu, Ministrul Delegat pentru Întreprinderi Mici și Mijlocii, Mediul de Afaceri și Turism. În opinia domniei sale, acest proces este însă incipient în țara noastră, motiv pentru care ar trebui organizate o serie de dezbateri și evenimente cu scopul de a informa antreprenorii despre această posibilitate. Florin Jianu ne-a mai vorbit despre proiectele legislative pe care le susține, cum ar fi legea IMM-urilor și schemele de ajutor pentru companiile mici și mijlocii pentru sectorul turismului.

Reporter: Noua lege a Întreprinderilor Mici și Mijlocii a fost una dintre prioritățile dumneavoastră la preluarea mandatului de ministru. Are aceasta, în formula în care a fost aprobată, și puncte slabe?

Florin Jianu: Nu cred că legea are un punct slab anume, dar trebuie să fim conștienți că mediul economic, în general, este unul în continuă transformare. S-ar putea ca, peste un timp, să constatăm că apar dimensiuni noi ale economiei care nu au fost incluse în lege. De exemplu, noile abordări de tip “crowdfunding” (n.r. atragerea de finanțare printr-un sistem similar celui de subscripție publică, utilizând sistemul informatic) sau celui de “business angel” (n.r. investitori privați care decid să susțină o companie aflată în faza incipientă). De aceea, și noi pregătim niște regle-

mentări în acest sens, pe baza unor cercetări în acest domeniu. Cu toate că astfel de mijloace de finanțare nu sunt încă foarte folosite la noi în țară, cred că dacă punem bazele lor în acest moment, combinat cu o informare coerentă și corectă, există perspective bune pentru dezvoltare. De exemplu, pentru un investitor de tip “business angel” trebuie să existe niște stimulente, pentru că nimeni nu riscă să își pună resursele proprii într-o firmă, dacă nu are niciun câștig. O soluție ar fi ca, dacă cineva pune o anumită sumă într-o companie, surplusul pe care o firmă îl realizează, atunci când reîntrornează investiția inițială a celui care a finanțat-o, să fie scutit de la plata impozitului pe venit.

Reporter: Cum vedeți posibilitatea finanțării IMM-urilor pe Bursă



Florin Jianu

de Valori?

Florin Jianu: Cred că este necesar să inițiem un program comun de promovare a posibilităților de listare a IMM-urilor pe Bursa de Valori. De exemplu în Statele Unite ale Americii, un întreprinzător pleacă din start cu obiectivul de a se lansa pe bursă, acest pas fiind considerat ca o validare a afacerii sale, momentul în care se investește în ea.

Într-adevăr, la noi această perspectivă se află într-un stadiu inci-

pient, în acest moment, dar cred că fine de noi să dezvoltăm și să promovăm această opțiune, ca o alternativă viabilă la finanțarea prin bănci. În acest sens, cred că ar trebui organizate o serie de evenimente pe acest subiect, în care oamenii de afaceri să intre în contact cu modele de succes privind listarea pe bursă, a companiilor românești sau din străinătate.

ALEXANDRA OANCA
(continuare în pagina 13)

BOGDAN OLTEANU:

“Nu sunt foarte optimist cu privire la listarea companiilor private”

Viceguvernatorul Băncii Naționale a României (BNR), Bogdan Olteanu, a declarat, ieri, că instituția pe care o reprezintă sprijină diversificarea surselor de finanțare ale economiei și încurajează autoritățile să continue listarea companiilor de stat, precizând, însă, că nu este foarte optimist că, în condițiile actualului cadru de reglementare, vom vedea prea curând oferte publice inițiale ale firmelor private.

“Cred că există o reticență a acestor companii în ceea ce privește transparența, reticență cu care nu sunt de acord”, a afirmat domnia sa. Oficialul BNR s-a pronunțat împotriva unor intervenții ale reglementatorilor în această chestiune, “pentru că deja reglementăm cam mult”, adăugând că este necesară o revoluție culturală, în urma căreia firmele să înțeleagă mai bine beneficiile unei transparențe sporite.

Bogdan Olteanu a atras atenția că nu doar firmele cu capital autohton manifestă reticență față de creșterea transparenței, ci și unele multinaționale, care activează în țara noastră sub formă de SRL.

“Când aceste multinaționale vor alege să instaleze Consiliul de Administrație, se va transmite un semnal pozitiv, cum că marile companii sunt deschise către transparență, semnal care se va transmite și către firme mai mici și va ajuta procesul de lista-

re”, a explicat viceguvernatorul Băncii Centrale.

Bogdan Olteanu a amintit că firmele din țara noastră sunt subcapitalizate, ceea ce reprezintă o problemă majoră pentru creditarea bancară, dar o oportunitate pentru celelalte mecanisme de finanțare.



Bogdan Olteanu

Deși se așteaptă ca procesul de dezintermediere financiară să continue, domnia sa anticipă că România ar putea să beneficieze de investiții, în urma situației din Ucraina.

Aderarea țării noastre la Uniunea Bancară ar urma să tempereze dezintermedierea, potrivit lui Bogdan Olteanu.

ALEXANDRU SÂRBUR
(continuare în pagina 14)

Journal de criză

Euro, la cursul minim
al ultimelor cinci
săptămâni

Moneda unică europeană a scăzut ieri, pe piețele externe, până la cursul minim al ultimelor cinci săptămâni, față de dolar, după publicarea indicelui privind încrederea investitorilor germani în economie.

Indicele ZEW măsurat de Centrul pentru Cercetare Economică Europeană în privința așteptărilor investitorilor și analiștilor a scăzut la 33,1 puncte în mai, de la 43,2 în aprilie. Nivelul este cel mai redus din ianuarie 2013. Analizii estimau scăderea indicelui până la numai 40 de puncte.

Euro a coborât cu 0,3% la ora 10.17, pe piața din New York, la 1,3719 dolari. Anterior, cursul a fost de 1,3699 dolari, cel mai redus din 7 aprilie.

Bundesbank, gata să
susțină măsurile BCE

Banca centrală a Germaniei, Bundesbank, este gata să susțină acțiunile Băncii Centrale Europene (BCE), dacă va fi nevoie, conform unor surse citate de presa străină.

Aceasta spun cei responsabili cu politica monetară urmând cu atenție datele economice relevante, iar estimările de inflație sunt importante.

“Am spus întotdeauna că suntem dispuși să acționăm, dacă va fi necesar”, au afirmat sursele menționate.

Declarațiile vin după ce, săptămâna trecută, președintele BCE, Mario Draghi, a anunțat că instituția pe care o conduce este gata să ia măsuri de stimulare începând de luna viitoare, în funcție de prognozele economice. (V.R.)



Fiul lui Joe Biden, în board-ul celui mai mare furnizor privat de gaze din Ucraina

În plină criză ruso-ucraineană, “Burisma Holdings”, cel mai mare producător privat de gaze naturale din Ucraina, anunță cooptarea în board-ul său director a lui Robert Hunter Biden, fiul vicepreședintelui american Joe Biden.

Numirea sa vine după ce, în luna aprilie, Joe Biden a efectuat o vizită în Ucraina, când a exprimat susținerea Statelor Unite pentru această țară și a purtat discuții pe marginea unor măsuri de îmbunătățire a securității energetice, în contextul unei crize cu Rusia...

Conform anunțului făcut săptămâna aceasta de compania ucraineană, Hunter Biden se va ocupa de divizia legală a holdingului și va asigura susținerea “Burisma” în rândul organizațiilor internaționale.

La momentul numirii sale în board-ul director, Robert Hunter Biden a declarat: “Ca nou membru al

consiliului de administrație al Burisma, cred că ajutorul meu în consultanța destinată companiei pe probleme de transparență, guvernanta corporativă și responsabilitate, de extindere internațională și alte priorități, va contribui la economia Ucrainei și va veni în beneficiul locuitorilor țării”.

La rândul său, președintele board-ului director al “Burisma Holdings”, Alan Apter, a afirmat: “Suntem încântați că domnul Biden este alături de noi ca să ne ajute la realizarea obiectivelor companiei noastre privind introducerea celor mai bune practici corporative”.

Hunter Biden este consilier la “Boies, Schiller & Flexner” LLP, firmă de avocat din New York, care a fost angajată în cazuri precum “Bush vs. Gore” și “SUA vs. Microsoft”. (V.R.)

(continuare în pagina 3)

Cineva iese de la SIF Oltenia. Erste?

Un pachet de 4,82% din SIF Oltenia a fost transferat, ieri, în cadrul a trei “deal”-uri, care au însumat 56 de milioane de lei (12,4 milioane de lei), dar părțile implicate în tranzacții bineînțelese că nu erau cunoscute, ieri, la închiderea ediției.

În piață, unii au bănuț că omul de afaceri Gheorghe Iaciu și-ar fi vândut deținerea la SIF5, după ce propunerea sa pentru un dividend mai mare nu a fost aprobată în AGA de bilanț. Domnia sa a infirmat, însă, pentru ziarul BURSA, că ar fi renunțat la SIF Oltenia.

Alții au indicat spre fondul “Business Capital for Romania Opportunity Cooperative”, controlat de Erste și omul de afaceri Florin Pogonaru, care ar fi avut o deținere similară cu cea tranzacționată, ieri.

Informațiile de acest fel nu au un grad de certitudine înalt, atâta timp cât părțile nu se raportează (decât în

anumite condiții prevăzute de lege), iar datele fac parte din secretele de serviciu ale brokerilor.

În cazul că, într-adevăr, vânzător ar fi fost fondul respectiv, la prețul de 2 lei/acțiune la care s-au perfectat schimburile, randamentul obținut ar



fi de aproximativ 50% (față de 2012), comentează unele voci din piață.

În ultima perioadă, însă, firma Prodplast, controlată de Florin Pogonaru, a raportat cumpărări la SIF5, ultimul raport arătând un preț de 1,7454 lei/unitate.

Unii analiști spun că este dificil de

ghicit cine se află în spatele tranzacțiilor de ieri, în condițiile în care grupurile SIF Banat-Crișana și SIF Moldova, dețin deja peste 5% din SIF5 (limita legală), fiecare, concertat cu acele entități.

Florin Pogonaru a intrat într-un conflict cu președintele SIF5 Oltenia, Tudor Ciurezu, la începutul acestui an. În luna februarie, președintele SIF5 a purtat o controversă, în public, cu Ana Bobircă, colega sa din Consiliul de Administrație, care fusese propusă pentru această funcție de “Business Capital for Romania Opportunity Cooperative”, pe tema pachetului de 6% din BCR, deținut de SIF Oltenia.

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

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 15)

Schimbări structurale în industrie, cu consum redus de energie

• Creșterea producției industriale, asigurată de ramuri cu consum energetic mic • Industriile energointensive și-au diminuat producția

Creșterea producției industriale de circa 10% din primul trimestru în condițiile unei scăderi a consumului de electricitate de aproape 1% este explicat de analiști și oameni de afaceri prin schimbarea structurii industriei din țara noastră.

Furnizorii de electricitate cu greu își explică o creștere a producției industriale în condițiile în care nu au înregistrat o majorare a cererii de energie din partea companiilor. Ion Lungu, președintele Asociației Furnizorilor de Energie Electrică din România (AFEER), ne-a declarat: „Este adevărat că mai multe companii industriale au aplicat măsuri de eficiență energetică, pentru reduce-

rea consumului și optimizarea costurilor de producție. Dar acest lucru nu explică întru totul, din punctul nostru de vedere, fenomenul creșterii producției industriale. În bilanțul primului trimestru, la nivelul total al consumului intern, atârnă și reducerea cererii populației și a iluminatului public. Este posibil ca această decuplare a consumului de energie de la evoluția industriei să aibă alte cauze”.

Cristian Părvan, secretarul general al Asociației Oamenilor de Afaceri din România (AOAR), ne-a spus că factorii care au condus la această decuplare a consumului energetic sunt adoptarea de măsuri de eficiență energetică (n.r. economisirea energiei) și schimbarea structurii exporturilor și a producției industriale.

Domnia sa ne-a explicat: „Pe fondul liberalizării pieței energiei și gazelor, companiile sunt tot mai preocupate să-și reducă din consumul energetic. De asemenea, producția de aluminiu, siderurgia și metalurgia și-au scăzut considerabil ponderea în ultimii ani din totalul producției noastre industriale. Industria chimică și cea a îngrășămintelor chimice au ajuns, de asemenea, la un nivel foarte redus. Au crescut la export ramuri cu consum energetic redus precum in-

dustria de automobile și componente auto”.

Secretarul general al AOAR ne-a menționat, comentând consumul de energie din primul trimestru, că un factor important în reducerea cererii l-au avut populația și iluminatul public: „Am avut o iarnă blândă, dar este clar că toată lumea este preocupată de economisirea energiei, pentru reducerea facturilor. Și mai avem mult loc de economii în toate domeniile. România consumă, în urmă cu câțiva ani, de patru ori mai multă energie decât media europeană pe unitatea de PIB.”

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 11)

