

MULȚUMIM CĂ
VĂ INFORMATĂM
DIN

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

2 lei

Marți, 24 iunie 2014, nr. 115 (5208), anul XXIV

12 + 8 pagini

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

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

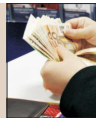


■ **NETCITY** răspunde acuzelor ANISF: "Chiria pentru Neticity înseamnă mai puțin de 5% din cheltuielile totale ale unui provider de internet" **PAGINA 2**

■ **Karimov**: „Conducerea SOCAR nu a luat, încă, o decizie privind Oltchim” **PAGINA 4**

■ **Băncile centrale** își reduc expunerile față de datoriile suverane **PAGINA 5**

■ Două treimi din băncile europene, încrezătoare că au capital suficient **PAGINA 12**



GRAM AUR = 136,7073 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6129 RON

EURO = 4,3971 RON

DOLAR = 3,2374 RON

OFERTA "ELECTRICA"

“Suprasubscrierea și alocarea pro-rata a acțiunilor vor crea dezamăgire multor investitori”

(Interviu cu Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor)



Reporter: Ce ar trebui să știe cei care doresc să subscrie în ofertă, despre emitenții "Electrica"?

Dan Paul: Orice investitor în cadrul unei oferte publice de acțiuni ar trebui, în primul rând, să citească foarte atent prospectul de ofertă, în care se găsesc informațiile esențiale despre emitenț, inclusiv situațiile financiare și riscurile legate de activi-

tatea acestuia, dar și de acțiunile respective. Aș puncta aici doar câteva informații din prospect: societatea Electrica SA este o societate holding pentru Grup, grup fiind cel mai mare distribuitor și furnizor de energie electrică din România, care a generat, în anul 2013, venituri consolidate de aproximativ 5,2 miliarde RON și EBITDA consolidată de

aproximativ 749 milioane RON. În același timp, activitatea grupului se desfășoară într-un domeniu intens reglementat, iar liberalizarea activității de furnizare a energiei electrice în România va conduce la creșterea presiunii concurențiale resimțite de Grup. Este prevăzută o creștere accelerată a tarifelor reglementate la energie electrică în perioada 2015-2016, dar se așteaptă o scădere a consumului de energie electrică. Un alt factor important este cel legat de faptul că societatea va primi toate veniturile din subscrierea valorilor mobiliare, mai puțin fondurile utilizate pentru stabilizare, și le va utiliza în vederea implementării programului său de investiții, vizând, în principal, modernizarea rețelei de distribuție. Nu trebuie ignorat nici conflictul Electrica cu Fondul Proprietatea. După listare, când statul rămâne cu o participație de 49%, toate hotărârile acționarilor referitoare la planul de investiții se vor lua cu o majoritate calificată.

Astfel, statul nu va mai avea singur puterea de decizie în companie.

Reporter: Cum credeți că va evolua acțiunea "Electrica" după listare? Care sunt factorii care vor influența cotația "Electrica"?

Dan Paul: Este greu de apreciat evoluția ulterioară a acțiunilor în cadrul bursei. Sunt mulți factori care pot determina această evoluție: prețul la care se va finaliza oferta publică, performanța societății, evoluțiile din domeniul energiei atât pe piața internă cât și pe cea internațională, evoluțiile de pe piața de capital internă și internațională.

**A CONSEMNAȚ
ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)**



Frământări pe tranșa investitorilor instituționali

● S-a băgat BERD?

Banca Europeană pentru Re-construcție și Dezvoltare (BERD) ar fi plasat circa 75 de milioane de euro în cadrul IPO-ului Electrica, ne-a declarat surse din piața de capital.

Informația nu a fost confirmată oficial, până la închiderea ediției. Alte surse confirmă că BERD și autoritățile noastre au discutat pe marginea ofertei Electrica, dar susțin că banca ar fi decis să nu se implice, până la urmă, în listare, planificând o investiție consistentă în sectorul privat din țara noastră.

În piață există și opinii conform cărora zvonul implicării BERD ar avea rolul să atragă mai mulți bani de la investitorii instituționali interesați și să creeze o emulație în jurul Electrica SA pentru că autoritățile n-ar fi mulțumite de oferta de până acum a investitorilor instituționali.

„Autoritățile au decis să alocă 5% din tranșa investitorilor instituționali către investitorii mici și mari. Acest lucru arată că 5% din cota de 85% alocată instituționalilor nu a fost subscrisă”, consideră sursele noastre.

Road-show-ul pentru listarea Electrica a început în 17 iunie, după ce ministrul delegat pentru Energie, Răzvan Nicolescu, împreună cu reprezentanți ai conducerei societății



Sediu BERD

de stat și ai sindicatului de intermediere au discutat la Londra cu oficialii ai BERD despre prospectul Electrica, în special regulile de guvernare corporativă ce vor fi implementate în companie după listare, conform unui comunicat remis redacției.

Ministrul Nicolescu a declarat, la vremea respectivă: „Ne-am exprimat dorința și încrederea că BERD va fi un partener pe termen lung al statului român în acțiunile Electrica și că, prin experiența sa vastă, ne va sprijini la o bună implementare a unor standarde internaționale de guvernare corporativă. Mai mult, sperăm ca acest IPO (această ofertă publică de listare - n.r.) să promoveze Electrica și, implicit, România ca o bună destinație de business, stabilă și predictibilă pentru investitori”.

Autoritățile s-au mai întâlnit atât cu fondurile, cât și cu băncile de investiții sau alți investitori interesați.

ANA ZIRADU

Jurnal de criză

BCE ar putea menține dobânzile scăzute cel puțin doi ani și jumătate

Banka Centrală Europeană (BCE) va menține, probabil, dobânzile la un nivel scăzut cel puțin până la sfârșitul anului 2016, conform președintelui instituției, Mario Draghi, citat de publicația olandeză De Telegraaf.

„Am prelungit accesul băncilor la lichiditate nelimitată până la sfârșitul anului 2016. Acesta este un semnal”, a declarat oficialul BCE, adăugând: „Programul nostru pentru susținerea creditării către companii va continua patru ani. Asta arată că dobânzile vor rămâne scăzute o perioadă prelungită. Dar, ulterior vor crește odată cu consolidarea redresării economice”.

Oficialul BCE a menționat: „Redresarea este încă slabă și distribuită în mod neuniform în zona euro. Ar putea avea loc accidente în economia globală, care să schimbe rapid situația”.

Unul dintre membrii consiliului guvernatorilor BCE, Ewald Nowotny, a declarat recent că, după ce creșterea economică din zona euro va depăși 2%, dobânzile se vor modifica, însă este puțin probabil ca acest lucru să se întâmple mai devreme de anul 2016.

BCE a redus, la începutul lunii iunie, dobânda de politică monetară la un nou minim record: 0,15%, de la 0,25%. (V.R.)



ANRE: „Taxa pe stâlp se va regăsi în facturi de la 1 iulie”

Reglementatorul pieței de energie (ANRE) va recunoaște în tarifele reglementate ale energiei electrice, începând cu 1 iulie, celebra taxă pe stâlp (n.r. pe construcții speciale) achitată de companiile energetice.

Marian Cernat, director în cadrul ANRE, a explicat: „Nu știm deocamdată care va fi impactul la consumatorul final pentru că avem mai multe elemente pe care trebuie să le luăm în calcul. Pot să spun că energia livrată consumatorilor casnici pe piața reglementată provine de la Nuclearelectrica și Hidroelectrică. În cazul Hidroelectrică, este vorba de o majorare de 10,5 lei/MWh, iar, la Nuclearelectrică - de 8,3 lei/MWh.



La 1 iulie vom recunoaște jumătate din costurile cu această taxă pe achităta de companii pe 26 mai”.

Ziarul BURSA a publicat în exclusivitate, în ediția din 22 mai, că ANRE a elaborat proiectul de ordin privind modificarea metodologiei de stabilire a prețurilor pentru energia electrică vândută de producători pe bază de contracte reglementate, respectiv către populație și CET-uri, prin care aceștia își vor putea recupera costurile cu celebra „taxă pe stâlp” prin majorări de tarife. Sursă din piața de energie ne-a spus ieri că majorarea facturilor ar fi de 1-2%.

Marian Cernat a ținut să precizeze, ieri: „Ajustarea tarifului pentru energie nu are legătură cu dubla facturare a certificatelor verzi din 2012, ci cu taxa pe stâlp. Valoarea certificatelor verzi facturată în plus în 2012 a fost recuperată în 2013 și 2014”.

**ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 10)**

SIF Transilvania convoacă AGA, la cererea lui Frățilă

SIF Transilvania a convocat acționarii, pe 11 august, să decidă alegerea Consiliului de Supraveghere, prin metoda votului cumulativ, după cum solicitase un grup de acționari cu dețineri cumulate de aproximativ 5%, din jurul lui Constantin Frățilă.

Acesta din urmă a cerut convocarea AGA la SIF3, după ce a demisionat, din funcția de administrator/președinte al Consiliului de Administrație al societății COMCM Constanta (CMCM), pe motiv că noul regulament al SIF3 nu îi permite cumulul de funcții.

Constantin Frățilă a solicitat și modificarea actului constitutiv al SIF3, astfel încât remunerația lunară a membrilor Consiliului de Supraveghere să fie stabilită la nivelul a două salarii medii brute pe societate pentru fiecare membru al consiliului, 2,5 salarii medii brute pe societate pentru vicepreședinte și 3 salarii medii brute pe societate pentru președinte.

Propunerea acționarului mai conține: prevederea ca remunerația lunară a Președintelui Directoratului să fie stabilită la nivelul a 5 salarii medii brute pe societate și 3 salarii



Sediu SIF Transilvania

medii brute pe societate pentru ceilalți membri ai Directoratului.

Frățilă mai dorește ca membrii Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalul societății să aibă dreptul să participe la repartizarea profitului net aferent fie-

cărui exercițiu financiar în limita unei cote procentuale, precizată în notele explicative la situațiile financiare anuale supuse aprobării adunării generale a acționarilor.

Conform noilor prevederi ale Regulamentului de Organizare și Funcționare al Consiliului de Supraveghere al SIF 3, modificat în 6 iunie, „membrii Consiliului de Supraveghere nu vor putea încheia un contract de muncă sau ocupa nicio funcție executivă, nu vor putea fi numiți administratori, directori, membri ai consiliului de supraveghere sau ai directoratului societăților din portofoliul SIF Transilvania indiferent de procentul de deținere avut în aceste societăți”.

În prezent, Constantin Frățilă, împreună cu soția și fiica sa, controlează 31,66% din acțiunile COMCM Constanta, iar la SIF 3 are o deținere de 5%, fiind unul dintre cei mai mari acționari. (MARIA PELTAN)

(continuare în pagina 10)

Guvernanta corporativă, dar nu pentru oricine!

In Tiariac pare că vrea să renunțe la banca cu același nume după cum a scris presa italiană săptămânată recută, dar nu este singurul acționar minoritar al ei.

Alături de domnia sa se mai află un număr de investitori, care au împreună 4,5% din bancă, adică de zece ori mai puțin decât deține Tiariac (45%).

Minoritarii mărunți susțin că nu au, însă, aceleași drepturi ca Ion Tiariac, cirula majoritarul i-a acordat libertatea să părăsească acționaratul, cînd o dorește (cu promisiunea că îi va cumpăra acțiunile).

Unul dintre ei s-a arătat bucuros de informația cu privire la posibila vânzare, declarând că speră că gru-

pul italian UniCredit (majoritarul) va „arăta acționarilor români respectul pe care, sunt convins, îl arată celor italieni”.

UniCredit Tiariac Bank (a nu se confunda cu UniCredit Italia) nu este singura bancă unde micii acționari se plâng că nu sunt tratați corect de acționarii mari.

Unii minoritari de la Raiffeisen Bank România și BCR reclamă că majoritarii încearcă să îi scoată din acționariat prin acțiuni în forță.

Mai exact, Adunarea Generală a Acționarilor Raiffeisen a hotărât creșterea de un milion de ori a valorii nominale a acțiunilor, în timp ce AGA BCR a împuternicit conducerea să poată să restrângă dreptul de

preferință al acționarilor la majorări de capital viitoare (vezi caseta).

Dacă Raiffeisen și BCR au procedat legal, rămâne să decidă instanțele.

Rămâne, însă, întrebarea: au acționarii ele în spiritul legii?

La o conferință recentă despre guvernanta corporativă în instituțiile financiar-bancare, reprezentantul uneia dintre cele mai mari firme de consultanță din lume s-a adresat membrilor de Consiliu de Administrație sau de Supraveghere din bînci, spunîndu-le că trebuie să aibă în vedere nu doar litera, ci și spiritul legii.

O fi crezut consultantul că persoanele respective nu cunoșteau acest

principiu de guvernanta corporativă exprimat public de multe ori, în ultima vreme?

Sau stia că, deși îl cunosc, nu îl aplică?

Cazurile de la Raiffeisen și BCR par să indice că, mai degrabă, răspunsul din urmă este cel corect.

De asemenea, ele umbresc imaginea lui Steven van Groningen, președintele Raiffeisen Bank România, și a omului de afaceri Florin Pogonaru, membru în Consiliul de Supraveghere al BCR și unul dintre cei mai importanți acționari ai SIF Oltenia.

**ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 10)**

