

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

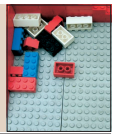
Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ FREI: "Europa și Rusia, condamnate să fie prietene în domeniul energetic" **PAGINA 2**

■ Agricovert intermediar între legumicultorii și retaileri **PAGINA 4**
■ Bogdan Olteanu, BNR: "Supravegherea Unică va începe din 4 noiembrie, dar noi vom adera anul viitor" **PAGINA 5**

■ LEGO - un joc care își schimbă regulile **PAGINA 11**



GRAM AUR = 137,1665 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6117 RON

EURO = 4,3918 RON

DOLAR = 3,2243 RON

PROASTA ORGANIZARE A OFERTEI ELECTRICE

Plăți mari pentru adâncirea nepopularității Bursei

● Costuri cu oferta peste 67 milioane de lei ● Faimoasele salarii imense de la ASF ● Totuși, prospect de ofertă amendat în timpul derulării ● Totuși, informație distribuită inegal

Oferța "Electrică" s-a desfășurat în condiții viciate, având în vedere că prospectul a suferit modificări cu numai două zile înainte să se încheie.

Numerosele greșeli în cifrele prezentate în prospect arată superficialitatea celor care s-au ocupat de ofertă și lipsa de interes pentru rigorele pieței de capital.

Nimeni nu își asumă însă răspunderea pentru greșeli, deși nivelul de profesionalism ar fi trebuit să fie maxim, având în vedere tarifele pentru această ofertă, dar și faptul că este cel mai mare IPO de la Bursa de Valori București.

Asta, ca să nu mai vorbim despre prestanța pe care ar fi trebuit să o impună nume precum Citigroup, Raiffeisen Bank și Societate Generale Corporate & Investment Banking, coordonatori globali ai ofertei.

Uzanțele sunt ca prospectul să fie întocmit de intermediari, însă acestia nu își asumă responsabilitatea privind conținutul documentului.

Astfel, este de așteptat ca onorariile, comisiunile și cheltuielile totale datorate de societate, estimate în intervalul dintre aproximativ 67 milioane și 80 milioane lei, să fie încasate oricum, indiferent de lipsa de rigoare în derularea ofertei.



Prospect greșit, zero responsabilitate.

Autoritatea de Supraveghere Financiară se derbează și ea de orice răspundere: "viza de aprobare aplicată acestui prospect nu are valoare de garanție și nici nu reprezintă nicio altă formă de apreciere de către ASF din România cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele,

profitul sau riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzațiile ulterioare acceptării ofertei, obiect al deciziei de aprobare; decizia de aprobare certifică numai regularitatea prospectului în privința exigențelor legii și ale normelor adoptate în aplicarea acesteia".

Este un text "standard". Înșă, faptul că ASF certifică con-

formitatea cu legea este oarecum inutil, în condițiile în care neconformitatea cu legea se pedepsește oricum.

Contraargumentul la criticile din presă față de salariile exorbitante de la ASF a fost, întotdeauna, că angajații Autorității trebuie să fie plătiți corespunzător, pe măsura responsabilităților pe care le poartă.

Cel puțin în cazul ofertelor publice, se pare că nu este cazul ca salariile din ASF să fie atât de mari.

Culmea este că și "Raportul de asigurare al auditorului independent asupra informațiilor financiare pro forma" a fost modificat prin amendamente, astfel că, acum, auditorul raportează asupra informațiilor financiare corectate.

Adică, nici auditorul nu și-a dat seama de greșelile din date, de la bun început.

"Electrică", cea care plătește toți specialiștii să o listeze chiar din banii viitorilor acționari care participă la ofertă, este, paradoxal, singura care poartă o urmă de răspundere asupra corectitudinii unor informații din prospect, însă nu asupra documentului în întregime (vezi extrasul din casetă).

Prospectul este principalul document de informare pentru investitori.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

DOSARUL BEATRICE

Orice critică adusă lui Horia Ciorcilă pălește în fața pledoariei avocatului său

Avocatul lui Horia Ciorcilă, citat de Bancherul.ro: "Nu este o mândrie pentru nimeni om de afaceri să ajungă în situația ca firmele sale să nu poată restitui credite de valori atât de mari. Iar când o astfel de persoană este și președintele celei de-a treia bănci din România, publicarea acestei situații poate cauza un prejudiciu de imagine pentru bancă, pe care noi dorim să o protejăm de eventuale consecințe negative".

Inalta Curte de Casație și Justiție a respins, vineri, cererea lui Horia Ciorcilă, președintele Consiliului de Administrație al Băncii Transilvania, să nu ia în considerare un raport al firmei americane de consultanță Alvariz&Marsal, realizat pentru Banca Centrală a Ciprului, deși avocatul

său a susținut că acesta nu are legătură cu cazul în care omul de afaceri este acuzat de manipulare de piață și spălare de bani și că, în plus, prejudiciul imaginea băncii, potrivit Bancherul.ro.

A.S.
(continuare în pagina 14)

Sute de rapoarte SRI, ignorate de către decidenți

● Lipsa de reacție a autorităților nu ne exasperează doar pe noi, ci și pe ofițerii SRI

Activitatea infracțională desfășurată de Sandu Anghel, zis Bercea Mondialul, și gruparea sa se află în atenția SRI din 2001. Serviciul transmițând in-

formări diverselor premii, precum și președinților Ion Iliescu și Traian Băsescu, a declarat, ieri, George Maior, directorul general al Serviciului. În 2012, într-un alt caz cu ramifica-



Traian Băsescu și George Maior

binatului din Râmnicu Vâlcea, iar situația de acolo a fost în permanență cunoscută de toate guvernele. (I.P.)

(continuare în pagina 5)

Journal de criza

Schaeuble:
"Contractarea
de noi datorii
ar fi cea mai
mare greșeală"

Contractarea de noi datorii ar fi "cel mai rău lucru posibil" pe care l-ar putea face țările europene, potrivit ministrului german de Finanțe, Wolfgang Schaeuble.

Prezent la o dezbatere cu privire la direcția viitoare a prevederilor fiscale în Uniunea Europeană, oficialul de la Berlin a afirmat: "Contractarea de noi datorii ar fi cea mai mare greșeală pe care am putea să o facem. Respectați regulile pe care le-am convenit împreună. Nimic mai mult, nimic mai puțin".

Declarațiile lui Schaeuble au venit în contextul în care o serie de țări membre precum Franța și Italia ar urma să beneficieze de un răgaz suplimentar pentru reducerea deficitelor bugetare.

Săptămâna trecută, cancelarul german Angela Merkel afirma că țara sa nu va susține modificarea prevederilor Pactului de stabilitate, respectiv relaxarea normelor de deficit bugetar din zona euro. "Pactul conține tot ce avem nevoie în termeni de flexibilitate pentru depășirea problemelor", a subliniat cancelarul german.

Pactul de stabilitate și creștere este menit să asigure disciplina bugetară a statelor membre pentru evitarea apariției deficitelor excesive.

V.R.



Bruxelles-ul vrea supraveghere financiară totală

● BCE: "Uniunea Bancară ar trebui extinsă"
● Autoritățile financiare europene ar putea căpați puteri sporite

Autoritățile europene intenționează să extindă abilitatea instituțiilor financiare de la nivelul UE să intervină în piețe, după cum scrie presa internațională. Demersurile au loc, deși, oficial, conținutul a depășit perioada "tulburare", aflându-se în perioada de revenire.

Cipru, care, în primăvara anului trecut, utiliza depozitele negarantate

de la Bank of Cyprus, cea mai mare bancă din țară, pentru recapitalizarea acesteia, a revenit pe piața obligatiunilor, săptămâna trecută, la două luni după ce Grecia, primul stat european intrat în dificultate, a făcut același lucru.

De asemenea, Portugalia, o altă țară din Sudul greu încercat al Europei, a ieșit din programul internațional de bailout, în luna mai.

Cu toate acestea, criza economică nu a trecut, încă, potrivit lui Yves Mersch, membru în Comitetul Executiv al Băncii Centrale Europene (BCE).

Acesta a avertizat, recent, că problemele nu au fost depășite, în totalitate, și a promovat ideea ca BCE să poată să exercite control și asupra altor actori financiari, ceea ce sugerează o potențială extindere a uniunii de bancare, relatează Reuters.

Yves Mersch a susținut că o uniune financiară "autentică" ar fi beneficiul Uniunii Europene.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 14)

Citiri, în pagina 5, articolul "Bogdan Olteanu, BNR: 'Supravegherea Unică va începe din 4 noiembrie, dar noi vom adera anul viitor'".

RISCÂND SĂ ÎNCHIDEM INDUSTRIA AUTOHTONĂ

Suntem pe cale să pierdem 3,4 miliarde euro

Începând cu anul 2014, emanațiile electrice din surse regenerabile s-au luat, începând cu anul 2014, anume măsuri de limitare a efectului distructiv a certificatelor verzi asupra industriei autohtone, în ceea ce privește impactul taxei de cogenerare, unde și la acest

capitol, trebuie să recunoaștem, începând cu anul 2014 nivelul ei a fost redus cu puțin peste 1 euro din 5, rămânând 4 euro pe MWh, față de 0,25-0,50 Euro/MWh, cât plătește industria energo intensivă, de exemplu, în Germania sau în alte țări ale UE, adică de la 8 la 16 ori mai mult, trebuie afirmat că aceasta efectiv produce ravagii asupra industriei, cea care plătește de fapt toate sumele aferente procedurii de sprijin.

Este inutil să mai afirmăm că la pregătirea schemelor de sprijin, în urmă cu patru ani, nu s-a ținut cont de realitățile economice din țara noastră și nu s-a efectuat un studiu de impact al implementării acestora. Impactul, însă, s-a produs după trei ani de aplicare a măsurilor de sprijin,



IONEL BLĂNCULESCU



fiind companii energo intensive care au plătit sume anuale cuprinse între 17 milioane de euro în anul 2011, primul an de implementare, ajungând la trei ani de aplicare, în anul 2013, la plata a 43 de milioane euro. Aceste companii sunt adâncite în pierderi la momentul de față, nemaexistând certitudinea posibilității de salvare, concomitent cu miile de locuri de muncă, pe care le au fiecare. Raportul la acest nivel, valoarea taxei de cogenerare a ajuns la aproape 16 milioane euro, niveluri exorbitante, care creează condițiile ca, în scurt timp, multe combinații energo intensive să fie închise sau mutate în China, cu urmările și consecințele dezastruoase, destul de ușor de comensurat.

(continuare în pagina 13)



CARMEN SANDA, RVA, DESPRE FALIMENTUL "BĂCĂNIILOR" LUI PATRICIU

"Peste 95% din creanțele garantate nu pot fi recuperate din averea Mic.ro"

● "UniCredit Țiriac și-a cesionat creanța către Mercurvest Limited, înregistrată în Cipru"

Dinu Patriciu și-a propus, cu aproape patru ani în urmă, să distrugă hypermarketurile, deschizând mici magazine de bloc - "băcăniile", așa cum le spunea el - și trimițând prin cartiere magazine mobile, care practica prețuri mult mai mari decât "buticurile" de la colțul străzii.

Afacerea cu "magazine de proximitate" a început să scârție la aproximativ un an de la fastuosa inaugurare, "băcăniile" lui Patriciu rămânând fără marfă, iar magazinele mobile începând să fie retrase de pe piață.

Afacerea Mic.ro, care a intrat în faliment în 2012, după o încercare eșuată de reorganizare, a lăsat în urmă sa datorii de 180 de milioane de euro, după cum ne-a spus Carmen Sanda, practician în insolvență în cadrul RVA Insolvency Specialists, care se ocupă de falimentul societății.

Potrivit domniei sale, cel mult 5% din creanțele garantate vor fi recuperate, din "averea debitoarei" neputând fi achitat restul de peste 95% din datoriile pentru care omul de afaceri a garantat cu diverse bunuri pe care le avea în proprietate.

Carmen Sanda ne-a explicat: "Din cele 711 magazine Mic.ro, circa 70% sunt puse garanții la bănci, în jur de 199 neputând fi recuperate de proprietarii spațiilor închiriate, iar când spun magazine mă refer doar la

bunuri mobile - frigider, rafturi etc. - pentru că societatea nu a avut în proprietate niciun imobil. O parte din bunurile constituite garanții au fost vândute, dar estimăm că ele reprezintă cel mult 5% din creanțele garantate. Restul garanțiilor sunt bunuri care nu aparțin societății și de care noi nu ne ocupăm.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 11)