



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**
DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

■ În drumul către Vest, Iranul ocolește România **PAGINA 2**
 ■ Prețul petrolului a urcat cu peste 20% în două zile **PAGINA 3**

■ Consiliul ASF a aprobat înființarea Direcției de rezoluție în cadrul Fondului de Garantare a Asiguraților **PAGINA 5**



GRAM AUR = 147,4173 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1337 RON EURO = 4,5274 RON DOLAR = 4,1770 RON

REMUS BORZA:

“În 2016, Hidroelectrica va ieși din insolvență și se va lista pe bursă”

● “Valoarea de piață reală a companiei este de 5 miliarde de euro” ● “Insist pentru listarea a doar 15% din Hidroelectrica și doar pe BVB” ● “În ultimii 4 ani, noi am dat peste 400 de milioane de euro Apelor Române și sunt curios să știu câte lucrări au finanțat din banii Hidroelectrica”

“Hidroelectrica” va ieși din insolvență la termen, până în 20 iunie 2016, în ciuda problemelor pe care le ridică băieții deștepți în procesele cu această companie, ne-a declarat, recent, domnul avocat doctor Remus Borza, reprezentantul Euro Insol, administratorul judiciar al Hidroelectrica. Domnia sa susține că Hidroelectrica este, în acest moment, cea mai profitabilă companie din România, având o EBITDA (nr. Earnings Before Interest, Taxes and Amortization) de 65% din cifra de afaceri – adică de 3 ori mai mare decât a Petrom. Remus Borza propune listarea, în luna noiembrie a acestui an, a unui pachet de 15% din Hidroelectrica doar la Bursa de Valori București, estimând că valoarea de piață a companiei se ridică la 5 miliarde de euro.

Reporter: Când prevezi că va ieși Hidroelectrica din insolvență?
Remus Borza: Cu siguranță Hidroelectrica va ieși din această procedură la timp, până pe 20 iunie 2016.

«Băieții deștepți» știu de ce și tocmai de aceea fac tot posibilul pentru tergiversarea lucrurilor. Au cerut amânări, au făcut rezuzări, strămutări pe la Înalta Curte, se folosesc de numeroase chichițe avocației în speranță că nu ne vom încadra ca să soluționăm la termen contestațiile în fond și în apel. Dacă nu reușim, în mod automat, Hidroelectrica va intra în faliment pe 20 iunie 2016, cu tot profitul ei de miliarde de euro. Cu siguranță, însă, acest lucru nu



Remus Borza

se va întâmpla, pentru că, probabil, și statul se va trezi din hibernare, iar instituțiile cu atribuții de anchetă, supraveghere și control vor fi ceva mai active, mai prezente, și vor transmite semnalele necesare.

Sunt ferm încrezător că, până în luna februarie, vom soluționa cele 9 contestații pe care le mai avem astăzi

pe rolul Tribunalului București și că, până în mai, vom soluționa și peturile aferente, la Curtea de Apel București.

Din perspectiva ultimei decizii a Consiliului Concurenței (n.r. Autoritatea de Concurență) a sancționat cu amenzi în valoare totală de 165,8 milioane de lei Hidroelectrica și 10

parteneri contractuali ai companiei, în principal comercianți de energie, pentru încheierea de înțelegeri anti-concurențiale pe piața producerii și comercializării de electricitate), șansele «băieților deștepți» să reintorcă mesul lucrurilor, să reactiveze contractele, să obțină daune sau penalități sunt aproape nule.

Traderii de energie au dat un tun de un miliard de euro Hidroelectrica, prin derularea unor contracte încheiate sub prețul de cost. În 2012, prețul de piață al energiei era 220 lei/mwh, prețul de cost se situa undeva la 184 de lei, iar prețul contractual varia între 103 și 132 de lei, cu 50-80 de lei sub prețul de cost. Este clar un prejudiciu, iar pierderea, calculată din 2006, doar pe această diferență între prețul de cost și prețul contractual, este de peste un miliard de euro.

Și, culmea tupeului, mai vor și 600 milioane euro daune pentru denunțarea contractelor. Aceste contracte au fost încheiate în perioada 2003-2004 și urmau să expire în 2012. Fără nici o rațiune juridică sau comercială au fost prelungite cu 3 ani de zile înainte de expirare, respectiv în 2009 pentru încă 6 ani, urmând ca aceste contracte să expire în 2018-2019.

A consemnat ANCUȚA STANCIU
 (continuare în pagina 4)

Relaxarea cantitativă a devenit un medicament toxic

Mario Draghi nu s-a mulțumit să-și prezinte doar la conferința de presă și hotărârea de a extinde programul de relaxare cantitativă al BCE.

Imediat după aceasta, a plecat la Forumul de la Davos, unde “a negat că bazooka BCE este goală, pe fondul îngrijorărilor referitoare la caracterul toxic al QE”, după cum scrie Ambrose Evans-Pritchard în The

Telegraph.
 “Avem suficiente instrumente, precum și hotărârea și dorința de a le utiliza”, a declarat Draghi la Davos.

Din păcate, neîncrederea marilor instituții financiare în eficiența măsurilor BCE devine tot mai evidentă.

CĂLIN RECHEA
 (continuare în pagina 3)

FORUMUL ECONOMIC DE LA DAVOS Investitorii cer ca băncile centrale să nu mai distorsioneze piețele



Sența a ceea ce a semnalizat Forumul Economic de la Davos, din acest an, încheiat sâmbătă, 23 ianuarie, după 4 zile de dezbateri aprinse pe o multitudine de subiecte extrem de interesante, despre care v-am informat în relațiile anterioare, ar putea să fie reprezentată, în accepțiunea mea, de expresia “Nu suntem prizonierii unui viitor prede-

terminat!”, care-i aparține Secretarului de Stat al SUA, John Kerry. Concluziile ediției a 46-a a Forumului vizează domenii extrem de diferite și în același timp sensibile, de la economie și afaceri, la politică, inovație, invenție, creativitate!

IONEL BLĂNCULESCU, Consultant economic
 (continuare în pagina 8)

Journal de Criza

Franța și Italia și-au redus datoria guvernamentală

Franța și Italia și-au redus datoria guvernamentală în trimestrul al treilea din 2015, în condițiile în care țările din zona euro au făcut eforturi să-și limiteze cheltuielile publice. Potrivit cifrelor publicate vineri de Biroul de Statistică al UE (Eurostat), datoria Franței a scăzut la 97% din PIB în intervalul iulie – septembrie 2015, de la 99,3% în trimestrul anterior, iar cea a Italiei la 134,6% din PIB, de la 136%.

În schimb, datoria Greciei a crescut la 171% din PIB în perioada menționată, de la 168,9% în trimestrul al doilea, iar cea a Portugaliei – la 130,5% din PIB, de la 128,6%.

Conform normelor Uniunii Europene, statele din zona euro trebuie să-și mențină datoria la un nivel mai mic de 60% din PIB.

Pe ansamblul zonei euro, datoria guvernamentală a scăzut la 91,6% din PIB în trimestrul al treilea, de la 92,3% în cele trei luni precedente. Totuși, nivelul actual este mai mare decât cel de 91,1% consemnat în trimestrul al treilea din 2013.

V.R.



PARADOXUL SISTEMULUI BANCAR ROMÂNESC

Încrederea în bănci scade, BNR spune că depozitele cresc

● Banca Centrală a Austriei afirmă că încrederea noastră în bănci a scăzut dramatic

Încrederea românilor în bănci a scăzut la jumătate față de cea din 2008, arată un studiu realizat de Banca Națională a Austriei, citat de Hotnews, subliniind că, dacă în 2008 circa unul din cinci români avea încredere în sistemul bancar, acum doar un român din 12 își menține părerea favorabilă.

Însă, în timp ce banca centrală austriacă susține că încrederea românilor în sistemul bancar trece printr-o cădere serioasă, altul pare mesajul care vine dinspre Banca Națională a României (BNR), care arată, în statisticele sale, că depozitele în sold au avut o evoluție pozitivă, anul trecut, de la un total de 138 miliarde lei, în decembrie 2014, la peste 143,5

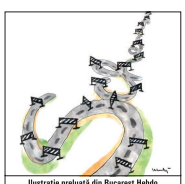
miliarde lei, în noiembrie 2015.

După o analiză sumară, putem observa că nivelul depozitelor pentru populație a oscilat de la o lună la alta, anul trecut, în perioada septembrie-noiembrie acesta fiind în creștere, de la 104,7 miliarde lei la 105,4 miliarde lei. Același trend l-au urmat și depozitele societăților nefinanciare, ajungând, în noiembrie 2015, la 79,4 miliarde lei. Cel mai mult au crescut depozitele administrațiilor publice, care au ajuns de la circa 48 miliarde lei, în decembrie 2014, la aproape 62 miliarde lei, în luna noiembrie a anului trecut.

EMILIA OLESCU
 (continuare în pagina 8)

ȘTIRE DE BALAMUC

Merkel vrea Turcia în Schengen, în timp ce UE dorește suspendarea Tratatului



Știrea că Angela Merkel dorește ca Turcia să obțină “până în octombrie” liberalizarea regimului vizelor

● Austria vrea să dea afară Grecia

peu spațiul Schengen este uluitoare, în condițiile în care, în ultima perioadă, oficialii UE au tot anunțat că Schengen este în pericol.

Mai mult, Comisia Europeană se gândește dacă să propună suspendarea Tratatului Schengen pentru o perioadă de până la doi ani, la summit-ul din martie, potrivit unor surse din cadrul Uniunii Europene.

Ne întrebăm de ce a fost Merkel cea care și-a luat angajamentul, alături de prim-ministrul turc Ahmet Davutoglu, să accelereze semnificativ

Transelectrica și SMART, la cuțite

● SMART vrea bani pentru redresare de la Transelectrica ● Toni Teau, Transelectrica: “Constantin Iacov dorește să se desprindă de «societatea mamă»” ● Constantin Iacov, Smart: “Actuala conducere din Transelectrica are ca scop falimentarea SMART”

Săptămâna trecută, Consiliul de Administrație al Smart a convocat Adunarea Generală a Acționarilor pentru 25 februarie 2016, având pe ordinea de zi, printre altele, aprobarea unui împrumut societății de Transelectrica pentru redresarea, pe termen scurt a Smart, informarea acționarilor cu privire la înființarea unei societăți în Tanzania, dar și aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli al Smart pe 2015 și proiecțiile pe 2016 și 2017.

Scandalul dintre “Transelectrica” și filiala de mentenanță a rețelei electrice de transport “Smart”, unde “Transelectrica” deține 70%, se întetșează, acuzațiile oficialilor celor două companii devenind din ce în ce mai dure.

În luna decembrie, reprezentanții “Transelectrica” ne-au declarat că nu au fost lăsați să participe la Adunarea Generală a Acționarilor din 14 decembrie, care avea ca principal punct pe ordinea de zi schimbarea

Consiliului de Administrație al filialei. Potrivit acestora, chiar și cu intervenția Poliției, și contra practicilor celor două societăți (SMART și Transelectrica) în legătură cu transmiterea mandatelor pentru înțerea ședințelor, Adunarea Generală a Acționarilor SMART nu s-a putut ține, persoanele impunitice de reprezentanți legal ai Transelectrica nefiind-i permisă exprimarea votului companiei în legătură cu punctele ce se regăseau pe ordinea de zi a



ședinței AGA convocată de Consiliul de Administrație al SMART SA.

ANDREI MURGULET
 (continuare în pagina 11)

Suplimentul BURSA
Fondul PROPRIETATEA
 PROPRIETATEA
A APĂRUT!
 Distribuit gratuit împreună cu ziarul BURSA

A.A.
 (continuare în pagina 3)