

**THE CRISIS SOLUTION**  
**Terminus a quo**

Enter [www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo](http://www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo) to read the book

**“Financial crisis solution is not financial”**  
(ENGLISH EDITION)

■ Ionuț Dumitru: “Dacă am colecta același procent din PIB ca Bulgaria, am avea surplus la buget” **PAGINA 3**

■ Surse: PPG pregătește o nouă ofertă pentru cumpărarea “Akzo” **PAGINA 16**

■ DICOT a trimis în judecată “Carpatica Invest” și șase persoane, pentru înșelăciuni pe piața de capital **PAGINA 5**

**GRAM AUR = 167,4235 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,2421 RON    EURO = 4,5634 RON    DOLAR = 4,2254 RON**

## ÎN CONDIȚIILE PIERDERILOR PE IFRS,

# Ministerul Finanțelor se face că nu vede problema legalității distribuțiilor de cash ale FP din 2016

- Oferta prin care Fondul Proprietatea a răscumpărat 640 milioane acțiuni proprii, la prețul de 0,91 lei pe acțiune, suprasubscrisă de aproape zece ori
- FP așteaptă de la ASF avizul pentru o nouă reducere de capital

# FONDUL PROPRIETATEA

**O** problemă ridicată de avocatul George Piper, anul trecut – faptul că Fondul Proprietatea și-a diminuat capitalul social, deși înregistra pierderi pe 2015, fapt interzis de legea 31 a societăților comerciale – este ignorată de Ministerul Finanțelor. FP a făcut, anul trecut, o distribuție de numerar, în condițiile în care, potrivit unei norme ASF, a trecut, de pe

standardele românești, pe cele internaționale de contabilitate, astfel că profitul din 2015 de 784,64 milioane de lei pe RAS s-a transformat în pierdere de 565,1 milioane de lei, pe IFRS. Legea 31 nu permite reducerea de capital dacă societatea înregistrează pierderi, însă FP a motivat că AGA din ianuarie 2016 a fost convocată înainte de intrarea în vigoare a Normei ASF, iar rezultatele financiare

aferente anului 2015 au fost disponibile abia după AGA menționată. La solicitarea ziarului «BURSA», Ministerul Finanțelor a lăsat să se înțeleagă că nu are nici o problemă cu diminuarea de capital a FP de anul trecut. Explicatia MFP este însă diferită față de cea a FP.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 7)

# Merkel-Trump: întâlnire de gradul 3...și ceva mărunțiș!

**F**abuloasa întâlnire a celor doi oameni politici, de pe planete aflate laconi depărțate în istoric, a decurs exact cum a prevăzut șlagărul lui Mălineanu: “Ce bine ne-nțelegem noi doi”. Cum adică? Exact cum spune chiar versul următor, precum auțiștii: “Parc-am fi unii nu doi”!!! Trei monologuri paralele, debitate de doi actori, cu o minimă punere în scenă, pentru presă. De ce trei? Pentru că Președintele Trump are două identități, una oficială, când este obligat să facă ceea ce îi spun alții și să citească ceea ce i-au scris consilierii pe hirtie, pentru ca, după aceea, să trzănască pe Twitter sau în conferințele de presă tot ceea ce-i trece lui cu adevărat prin cap, aducând la exasperare echipa de comunicare de la Casa Albă. Oamenii trebuie să explice lumii întregi, a doua zi, spre exemplu, cum se face că atunci când Trump scrie pe rețeaua de socializare că a fost “ascultat” de Obama, Președintele, pe vremea când el, Trump, era doar aspirant la funcția de candidat la candidatura de Președinte, el a înțeles cu totul și cu totul altceva, anume că nu a fost ascultat! Nu este nici o exagerare, exact așa s-au petrecut lucrurile. Credeți că Mr. Hyde s-a potolit? Aș! Deși ministrul său de justiție a făcut investigația necesară, concluzia reținută, inclusiv de comisia de anchetă parlamentară, a fost aceea că nu există



ta probe nici măcar pentru umbra vreunei activități ilegale de supraveghere a candidatului Trump, de către oamenii/instituțiile Administrației Obama. De atunci, Președintele în exercițiu a continuat să fumege anumiți, pe Twitter desigur, că o să vină ea și ziua probelor! Acesta este omul și nu despre stil este vorba! Nu doar în anatele întâlnirilor la nivel înalt americano-germane, ci în istoria diplomației universale, această întâlnire va avea de acum înainte un capitol rezervat: așa ceva nu s-a văzut de când e lumea lume! Mai întâi, a fost ciudata amănare a datei, anunțată de Casa Albă doamnei Merkel cu doar câteva minute înainte ca ea să se imbarce în aeronava gata de zbor peste Atlantic. Motivul amânării? Era vreme rea la Washington!!!! Este cit se poate de ușor să vi-l închipuiți pe D. Trump uitându-se pe programul său de lucru, descoperind că trebuie să se

vadă cu Mutti și pe urmă, privind îngurdat pe fereastră din dreapta a Biroului Oval. Ațiția nori nu s-au mai văzut nici pe vremea Președintelui Washington! Nu poți lăsa biata femeie să iasă din casă pe o vreme ca asta! Are și ea o virstă, iar reumatismele nu iartă pe nimeni, cit o fi ea de Cancelar. Și, în loc de vineri, a fost marți! Orișine a văzut, fie și numai poza oficială a celor doi șefi de guvern stând în fața semnelului din Biroul Oval, chiar și cu conștințe minime de “limbaj al corupții”, înțelege deplin că “eleveu rebel” Trump ar fi vrut să fie atunci oriunde în altă parte, numai la clasă nu, în bancă, “on a good behavior”, pentru lecția de germană. N-am văzut în viața mea pe cineva strâmbindu-se mai descriptiv a dezaproba și fronda, deci pe fabulosul Președinte Trump, la această întâlnire oficială.

(continuare în pagina 3)

## Jurnal de criză

### BCE a încheiat auditul privind creditele “Monte Dei Paschi”

● Rezultatul nu a fost publicat deocamdată

Banca Centrală Europeană (BCE) a finalizat, în februarie, analiza profundă a creditelor al “Monte dei Paschi di Siena”, care a durat nouă luni, iar rezultatul acestuia urmează să fie luat în considerare la evaluarea solvabilității băncii italiene.

“Monte dei Paschi” a informat că trebuie să acopere deficitul de capital pe care îl are, de 8,8 miliarde de euro, după ce, la finele lui 2016, a eșuat în încercarea de a atrage 5 miliarde de euro printr-o emisiune de acțiuni. Banca italiană a solicitat sprijin financiar de la stat, însă ca să primească banii trebuie să fie considerată solvabilă și să aibă aprobarea autorităților europene pentru planul său de restructurare.

În documentele publicate de bancă pe site-ul său, luni seara, “Monte dei Paschi” arată că BCE nu a comunicat deocamdată rezultatul analizei. Banca a subliniat: “Posibilul impact al acestui rezultat asupra solvabilității noastre este un element de incertitudine semnificativă cu privire la capacitatea de a continua să operăm”.

Banca italiană a convocat Adunarea Generală a Acționarilor la data de 12 aprilie.

**A.V.**

## Ministrul polonez al Apărării îl acuză pe Donald Tusk de implicare în accidentul aviatic de la Smolensk

Ministrul polonez al Apărării, Antoni Macierewicz, l-a acuzat pe președintele Consiliului European, compatriotul său Donald Tusk, că a colaborat cu președintele rus Vladimir Putin în vederea lezării intereselor Poloniei în legătură cu accidentul aviatic din aprilie 2010, de la Smolensk, în care și-au pierdut viața președintele de atunci al Poloniei, Lech Kaczyński, și alți 95 de oficiali. Ministrul Apărării din Polonia a Parchetului Național, afirmând că îl suspectează pe Tusk, prim-ministru la data accidentului, de “abuz de încredere în relațiile externe”.

Un purtător de cuvânt al Parchetului a confirmat primirea sesizării, care îl acuză pe Tusk de trădare diplomatică. Parchetul are la dispoziție 30 de zile ca să decidă dacă va

lansa o investigație. Procurorii polonezi desfișoară deja o serie de anchete în cazul accidentului de la Smolensk, inclusiv împotriva unui grup de oficialități suspectate că au acționat în defavoarea intereselor Poloniei.

**Y.R.**  
(continuare în pagina 6)

## RAPORTAT LA DOLAR Euro, la cel mai ridicat nivel din ultimele șase săptămâni

● Moneda unică este impulsionată de prestația francezului Emmanuel Macron într-o dezbateră electorală cu Marine Le Pen ● Summitul UE pentru definirea poziției europenilor în negocierea Brexitului, stabilit în 29 aprilie

Moneda unică europeană (euro) s-a apreciat ieri, pe piețele externe, ajungând la cel mai ridicat nivel din ultimele șase săptămâni, după ce, în ziua precedentă, francezul Emmanuel Macron a avut o prestație considerată mai bună într-o dezbateră electorală cu

tracandantului său la președinția Franței, printre care și liderul anti-european Marine Le Pen.

Conform Bloomberg, un sondaj de opinie arată că Macron a fost cel mai convingător dintre cei cinci candidați participanți la dezbateră. Sondajul, realizat de firma de cercetare Elabe, indică faptul că 29% dintre cei intervievați au apreciat că Macron a câștigat dezbateră, ceea ce îmbunătățește perspectivele legate de învingătorul în alegerea care vor avea loc luna viitoare, în Franța (primul tur). **(ALINA VASHESCU)**

(continuare în pagina 6)

## MedLife, inclus în indicele BET, înaintea companiilor cu tradiție din sectorul farmaceutic

**C**omponența principalului indice al Bursei de Valori București (BVB), BET, s-a diversificat, odată cu includerea, în indice, a titlurilor MedLife (M), ce activează în sectorul prestării serviciilor medicale.

Numărul emitenților incluși în indice a urcat, luni, de la zece la doisprezece, după adăugarea acțiunilor companiilor MedLife și Compot (COTE).

Astfel, titlurile MedLife, abia listate în decembrie, au prins un loc în coșul principalului indice al BVB, înaintea companiilor cu tradiție din

sectorul farmaceutic, precum “Antibiotice” (ATB), “Biofarm” (BIO) sau “Zentiva” (SCD).

**Brokerii: Diversificarea sectorială și încurajarea listării altor companii private, principalele avantaje ale includerii MedLife în indice**

Bianca Moldovan, Equity Analyst în cadrul SSIF BRK Financial Group, consideră că includerea titlurilor MedLife în componența indicelui BET va avea un efect important de diversificare. Domnia sa ne-a spus:

“Până acum, indicele BET era compus, exclusiv, din societăți aparținând domeniilor financiar-bancar și energetic. În cadrul fiecăruia din cele două sectoare de activitate, relația între societăți este destul de mare. Astfel, includerea unei companii dintr-un sector diferit de activitate, inexistent până acum în componența indicelui, aduce beneficii în ceea ce privește diversificarea, cu precădere investitorilor pasivi, care replică evoluția indicelui”.

**ANDREI IACOMI**  
(continuare în pagina 15)

## Abonează-te la BURSA!

Folosește cuponul din ultima pagină!

