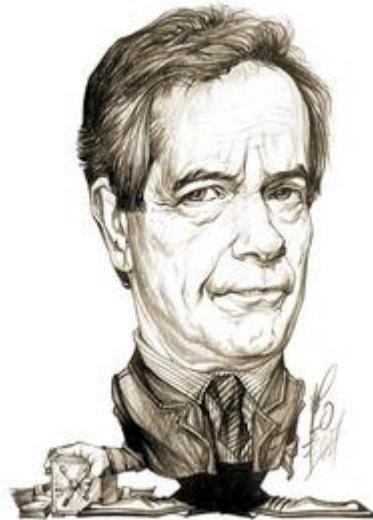


Cine sunt actorii tranzacției: după ce și-au dat acordul pentru amânarea listării în 2009, șefii SIF-urilor i-au pus pe austrieci într-o poziție favorabilă



ieri, 19:57 Autor: [Andrei Chirileasa](#)

Cine sunt actorii tranzacției: după ce și-au dat acordul pentru amânarea listării în 2009, șefii SIF-urilor i-au pus pe austrieci într-o poziție favorabilă

Oferta austriecilor de la Erste pentru participațiile deținute de SIF-uri la BCR are ca scop evitarea listării băncii la bursă, așa cum era prevăzut în contractul de privatizare pe care l-au semnat cu statul român în 2006.

În contractul de privatizare era menționat că listarea trebuie să aibă loc în termen de trei ani de la semnare, adică până la finele lui septembrie 2009, însă atunci șefii Erste au reușit să convingă SIF-urile să semneze un acord de amânare a listării.

Acordul, care a fost făcut public luna trecută de către SIF-uri, modifică termenii inițiali ai contractului de privatizare și spune că listarea Erste va demara listarea BCR doar dacă toate cele cinci SIF-uri o cer. Între timp, austriecii au început și negocieri cu SIF-urile pentru participațiile pe care acestea le dețin la BCR, iar astfel, șansele de listare au fost compromise, în condițiile în care unele dintre SIF-uri preferă tranzacția cu Erste, șefii SIF Banat-Crișana și SIF Transilvania având poziții publice în acest sens. În plus, acordul de amânare a listării cuprinde și o prevedere conform căreia Erste are drept de preemțiune în cazul în care SIF-urile se hotărăsc să vândă.

Neînțelegerile dintre SIF-uri au făcut ca acestea să-și piardă cel mai important atu, prevăzut în actul constitutiv al BCR, care spune că deciziile importante, precum majorarea capitalului social, nu pot fi aprobate în adunarea generală a acționarilor decât cu minimum 75% din voturi. Erste deține în prezent puțin sub 70% din BCR, în timp ce SIF-urile au împreună 30,12% și pot bloca,

teoretic deciziile strategice. De asemenea, SIFurile ar fi trebuit să beneficieze de dividende de la BCR, lucru care nu sa întâmplat în ultimii doi ani, când profiturile au fost capitalizate. Singurii care s-au opus au fost cei de la SIF Moldova, care au încercat, printr-o poziție mai agresivă să determine Erste să listeze BCR. În ultima perioadă, însă, și SIF Moldova și-a mai temperat poziția și pare dispusă să asculte oferta austriecilor, de teamă să nu rămână singură în acționariatul BCR, ceea ce i-ar diminua mult puterea de negociere pentru un viitor exit.

SIF Oltenia și SIF Muntenia au fost până acum cele mai discrete în aceste negocieri, evitând să se pronunțe în favoarea uneia dintre cele două soluții: listare sau tranzacție cu Erste.

Șefii Erste s-au declarat categoric împotriva listării BCR în ultimele luni și nici nu sunt dispuși să le plătească SIF-urilor un preț mai mare. Oferta lor se adresează tuturor SIF-urilor, iar în final fiecare dintre cele cinci societăți de investiții va decide dacă o acceptă sau nu, după ce-și vor consulta și acționarii.