

# Erste pune pe masa SIF-urilor 600 mil. euro cash și acțiuni

ieri, 20:15 Autor: [Andrei Chirileasa](#)

Erste pune pe masa SIF-urilor 600 mil. euro cash și acțiuni

**Austriecii ar putea anunța în zilele următoare oferta pentru 30% din BCR. Dacă tranzacția se va face, România pierde șansa unică a listării celei mai mari bănci.**



Austriecii ar putea anunța în zilele următoare oferta pentru 30% din BCR. Dacă tranzacția se va face, România pierde șansa unică a listării celei mai mari bănci.

Austriecii de la Erste fac un ultim efort de a scoate SIF-urile din acționariatul BCR și le-au pus pe masă o ofertă fermă, pentru a prelua controlul complet al celei mai mari bănci românești, conform unor surse din piață.

Președinții SIF-urilor, care conduc de peste 15 ani unele dintre cele mai importante companii din România, sunt presați să vândă și "perlele coroanei" - pachetele de 6% din BCR, după ce ani de-a rândul au trăit din dividendele primite de la bănci și din vânzarea de acțiuni din portofoliu, punând prea puțin în loc.

Lovite de scăderea dramatică a acțiunilor pe bursă și cu nervii acționarilor întinși la maxim, SIF-urile au nevoie disperată de o soluție cât mai bună pentru a închide subiectul BCR, valorificarea participațiilor deținute în bancă fiind singura soluție pentru a crește valoarea acțiunilor în acest moment. Astfel, șefii SIF-urilor care invocă de ani buni patriotismul și critică statul că și-a vândut companiile străinilor, ajung să-și vândă cele mai prețioase active austrieților.

Evaluată la circa 600 mil. euro, aceasta ar fi cea mai mare tranzacție realizată în România în ultimii trei ani. Pentru piața de capital va fi însă un mare eșec, deoarece se va pierde șansa unică de a avea cea mai mare bancă din România listată pe bursa locală.

După negocieri secrete care au durat mai mult de un an, Erste și SIF-urile sunt foarte aproape de a ajunge la un acord, iar austriecii ar putea face publice în următoarele zile detaliile ofertei pentru SIF-uri, potrivit unor surse apropiate discuțiilor.

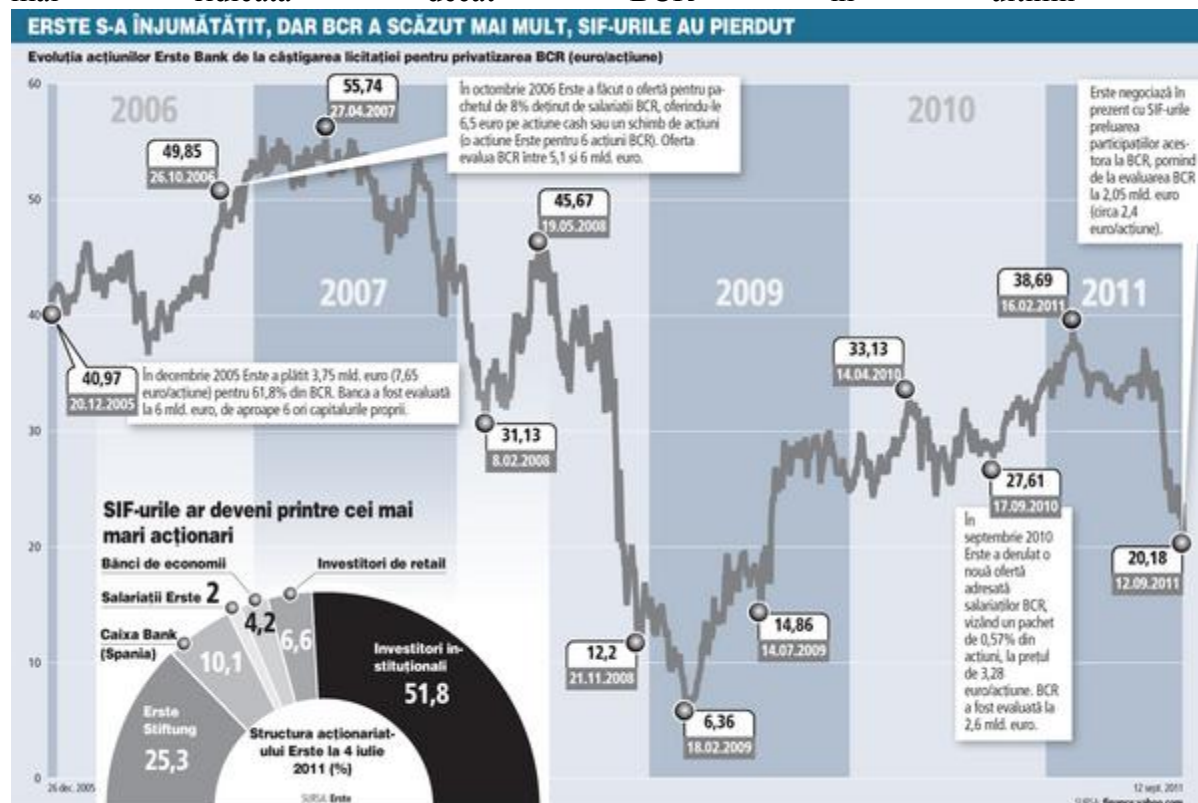
Erste pornește de la calcule în care BCR este evaluată la circa 2,05 mld. euro, potrivit unui document de lucru în jurul căruia au negociat reprezentanții Erste și cei ai SIF-urilor.

Valoarea BCR ar fi astfel de trei ori mai mică decât la privatizare, în decembrie 2005, când austriecii au plătit 3,75 mld. euro pentru pachetul majoritar de 61,8% din acțiuni, evaluând banca la peste 6 mld. euro.

În oferta făcută în urmă cu un an de Erste salariaților BCR, pentru un pachet de 0,57% din acțiuni, BCR era evaluată la circa 2,6 mld. euro.

Între timp însă piețele de capital au intrat din nou în vrie din cauza crizei datoriilor suverane, iar băncile europene au avut cel mai mult de suferit, reducându-și mult valoarea pe burse.

Erste încearcă totuși să convingă SIFurile că oferta este una avantajoasă, având în vedere că evaluează BCR la un multiplu al capitalurilor proprii (P/BV) de 1,18, în condițiile în care Erste este evaluată la Viena la un multiplu de circa 0,6. Pe de altă parte, BRD, a doua bancă locală, se tranzacționează la un multiplu de circa 1,4 față de capitalurile proprii, însă a avut o profitabilitate mai ridicată decât BCR în ultimii ani.



Dacă termenii documentului nu se vor modifica, fiecărei SIF i-ar reveni între 120 și 125 mil. euro pentru pachetul de 6% pe care-l deține la BCR, însă doar o parte a tranzacției va fi cash, urmând ca restul să se realizeze prin schimb de acțiuni (SIF-urile primesc acțiuni la Erste în schimbul acțiunilor deținute la BCR).

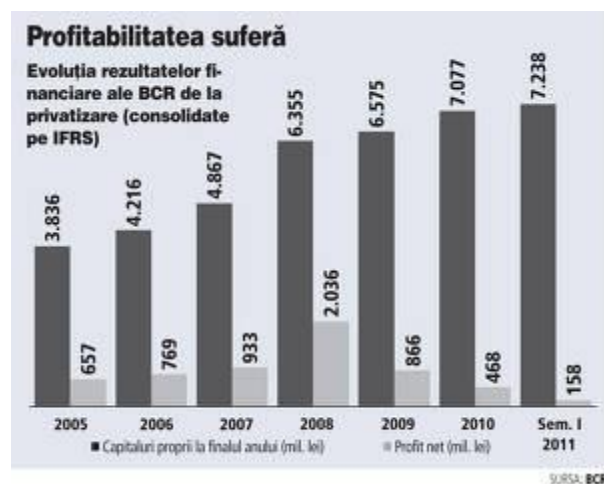
Austriecii au apelat și la serviciile unei bănci de investiții internaționale pentru validarea ofertei. Banca de investiții ar urma să discute în perioada următoare și cu cei mai importanți acționari ai SIF-urilor pentru a le prezenta oferta, deoarece pentru finalizarea tranzacției SIF-urile au nevoie de aprobarea acționarilor.

Reprezentanții celor cinci SIF-uri nu au putut fi contactați ieri pentru comentarii, iar cei ai Erste au spus doar că vor face un anunț public în momentul în care negocierile vor fi finalizate.

Deși termenii tranzacției nu au fost încă bătuți în cuie, aceasta va cuprinde o parte cash semnificativă, iar restul s-ar putea realiza prin schimb de acțiuni.

Componenta cash a fost negociată pentru a permite SIF-urilor să-și plătească impozitul pe profitul obținut de SIF-uri din schimbul de acțiuni, cum cerea anul trecut Codul fiscal. Între timp Codul fiscal a fost modificat, iar SIF-urile pot plăti acest impozit în momentul în care își vând acțiunile debândite la Erste.

Foarte important este raportul la care se va realiza schimbul de acțiuni, mai exact câte acțiuni Erste vor primi SIF-urile pentru acțiunile BCR deținute. În prezent, Erste are o capitalizare de 7,8 mld. euro. Astfel, la o evaluare de 2,05 mld. euro a BCR ar rezulta un raport de schimb de 1 la 8, respectiv o acțiune Erste pentru 8 acțiuni BCR, luându-se în calcul vechiul număr de acțiuni BCR dinaintea de splitare. La începutul anului BCR și-a splitat acțiunile reducând valoarea nominală de la 1,3 lei la 0,1 lei. Astfel, SIF-urile au primit 13 acțiuni noi cu valoarea de 0,1 lei pentru fiecare acțiune deținută anterior.



În piață se vorbește însă de un raport de schimb de 1 la 10, respectiv o acțiune Erste pentru 10 acțiuni BCR, care ar lua în calcul valoarea Erste de la începutul lunii septembrie, de circa 9 mld. euro. În acest caz, SIF-urile ar primi mai puține acțiuni. Chiar și la acest raport de schimb, SIF-urile ar deveni printre cei mai importanți acționari ai Erste și ar controla împreună peste 5% din banca austriacă.

Unul dintre argumentele austrieșilor pentru acest schimb este că acțiunile Erste sunt tranzacționate la Viena, pe o piață mult mai lichidă decât cea românească, unde ar fi trebuit să fie listată BCR.

Prin oferta adresată SIF-urilor, Erste încearcă să scape de obligația listării BCR la bursă, asumată în contractul de privatizare. În 2009 SIF-urile au semnat un acord cu Erste pentru amânarea listării, pe fondul prăbușirii burselor internaționale. Acordul, care a fost semnat de toate cele cinci SIF-uri, a modificat însă termenii inițiali, astfel încât acum Erste este obligată să listeze BCR doar dacă toate cele cinci SIF-uri cer acest lucru. În plus, SIF-urile au acceptat ca Erste să aibă drept de preemț iune în cazul în care își vor scoate acțiunile BCR la vânzare.

Austrieșii au inițiat încă de anul trecut negocieri cu SIF-urile pentru preluarea pachetelor de acțiuni deținute de acestea la BCR. SIF Banat-Crișana și SIF Transilvania au fost cele mai receptive la ofertă susținând că aceasta este mai bună decât o listare. SIF Oltenia și SIF Muntenia, mult mai discrete, s-au repliat și ele, deși au convocat adunări generale la cererea

acționarilor pentru a discuta listarea BCR, acestea urmând să se desfășoare la sfârșitul acestei luni.

SIF Moldova este singura care a avut o poziție mai agresivă față de Erste cerând listarea, dar în ultima perioadă și-a mai temperat discursul și ar putea accepta oferta pentru a nu rămâne captivă în acționariatul BCR, în cazul în care celelalte patru SIF-uri vând.

Pentru Erste principala miză este controlul total al BCR. În prezent, SIFurile, care dețin 30,12% din acțiuni, pot bloca deciziile importante, cum ar fi majorarea capitalului social, deoarece actul constitutiv prevede că o astfel de decizie nu poate fi luată decât cu 75% din drepturile de vot. În plus, SIF-urile au dreptul la două locuri în Consiliul de Supraveghere, atâta timp cât dețin cel puțin 25% din acțiuni. Pentru Erste este suficient ca doar două SIF-uri să-i vândă acțiunile pentru a scăpa de aceste griji. În acest caz, austriecii ar putea derula majorări de capital, iar participățiile SIF-urilor care ar rămâne în acționariat ar fi diluate, pierzând din valoare.

Presiunea este astfel pe umerii SIFurilor, care nu au avut o strategie comună, iar acum nu își permit ca să rămână acționari captivi. Situația piețelor internaționale și criza din Grecia reprezintă motive de îngrijorare pentru SIF-uri. Falimentul Greciei ar determina turbulențe majore în sectorul financiar la nivel mondial, iar băncile, inclusiv cele locale, vor avea nevoie să se capitalizeze pentru a rezista sau pentru că așa le va cere Banca Națională.

Acționarii SIF-urilor au și ei un cuvânt de spus în această tranzacție, pentru că trebuie să-și dea acordul în AGA dacă acceptă sau nu oferta Erste. Un grup de acționari ai celor cinci SIF-uri, care dețin împreună pachete de peste 5% din acțiuni, au solicitat tuturor SIFurilor să convoace AGA pentru a începe demersurile pentru listarea BCR.

SIF Banat-Crișana și SIF Transilvania au refuzat, iar celelalte trei au acceptat, dar au introdus pe ordinea de zi și mandatarea consiliilor de administrație pentru găsirea de alternative la listare.

SIF-urile ar putea câștiga susținerea celor mai importanți acționari pentru a realiza tranzacția în termenii propuși de Erste promițându-le acestora repartizarea sub formă de dividende a cash-ului încasat în tranzacție, potrivit unor surse din piață.