

RAPORT SIF MOLDOVA:

Listarea BCR, incertă dacă Erste cumpără participația unui SIF

O acțiune BCR, evaluată la 14,3 lei

Inițierea listării Băncii Comerciale Române (BCR) poate fi pusă sub semnul incertitudinii, dacă o societate de investiții financiare (SIF) vinde pachetul său de acțiuni și renunță la cererea de listare, se arată într-un raport de analiză al SIF "Moldova", ce urmează să fie prezentat acționarilor în AGA din septembrie. SIF Moldova nu poate determina, singură, prin poziția sa, listarea BCR, se mai arată în raport.

În prezent, societatea "Erste Group Bank AG" deține un procent de 69,4% din capitalul social al BCR. În condițiile cumpărării deținerii unui singur SIF, "Erste Group Bank AG" va atinge peste 75% din capitalul social, ceea ce ar conduce la posibilitatea efectuării oricărei modificări a actului constitutiv, potrivit aceluiași raport.

Cu o deținere de peste 75%, "Erste Group Bank AG" poate hotărî fuziunea sau divizarea, actele de dispoziție asupra activelor imobiliare a căror valoare depășește 25% din fondurile proprii ale băncii, majorarea capitalului social, se mai arată în raport. În prezent, pot fi aprobate de "Erste Group Bank AG" majorările de capital necesare respectării cerințelor Băncii Centrale.

Totodată, cu procentul de 75%, "Erste Group Bank AG" poate anula prevederea din Actul Constitutiv prin care cel puțin, 40% din profitul anual net, stabilit în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), va fi aprobat pentru a fi distribuit acționarilor cu titlul de dividende, mai este menționat în documentul SIF "Moldova".

Raportul citat evaluează o acțiune BCR la prețul de 14,3 lei, pe baza comparației între BCR și BRD.

"S-a utilizat ca bază de evaluare a participației deținute la BCR, tranzacția cu un pachet de circa 5% din acțiunile BRD din februarie de către BERD la un preț de 13,05 lei/acțiune. În raport cu acest preț și cu multiplu Price/Book Value (book value BRD după IFRS este de 8,19 lei, iar la BCR pentru 2010 este de 8,93 de lei/acțiune și de 9,133 lei la S1), acțiunea BCR poate fi evaluată la prețul de 14,3 lei. Se pot aplica corecții pozitive sau negative asupra acestui preț din evaluarea factorilor ce diferențiază BCR de BRD", se arată în documentul citat.

Autorii raportului susțin că BCR și BRD sunt primele două bănci din țara noastră, care au cote de piață de 20,7% și, respectiv, 14,1% după activele totale, pachetele tranzacționate fiind de 6%, și, respectiv 5%, ceea ce le asigură comparabilitatea.

Diferențele dintre cele două bănci vin din faptul că profitabilitatea BCR este mai scăzută, însă, decât cea a BRD. Totodată, vânzarea participațiilor BCR de către unul sau mai multe SIF-uri pot asigura poziție de supramajoritate acționarului "Erste Group Bank AG".

Simona Adam
25.08.2011