

SIF Moldova încearcă să-și convingă acționarii să facă răscumpărări după modelul FP

ieri, 20:13 Autori: Roxana Pricop , Andrei Chirileasa



Propunerea de a răscumpăra până la 10% din acțiunile proprii făcută acționarilor de SIF Moldova (simbol bursier SIF2) aduce din nou în reflectoarele pieței de capital un demers reformativ din partea uneia dintre cele mai transparente SIF-uri care însă în trecut nu a reușit să obțină suficient sprijin din partea acționarilor pentru a-și pune în aplicare planurile.

La un an distanță de la încercarea de a-și majora capitalul social cu bani de la acționari, demers unic în rândul SIF-urilor, SIF Moldova a convocat acționarii pe 4 aprilie în Adunare Extraordinară pentru a aproba un program de răscumpărări ce vizează achiziția până la 10% din capitalul social.

Mai exact, societatea a anunțat că are în plan să răscumpere până la 51,9 milioane de acțiuni pe care este dispusă să plătească un preț maxim de 1,6 lei/acțiune (față de ultimul preț din piață de 1,47 lei/acțiune), ducând astfel la un maxim de 83 mil. lei suma necesară pentru a finanța acest program. Acțiunile răscumpărate de SIF vor fi reduse din capitalul social, iar achizițiile vor fi finanțate din profitul distribuibil sau din rezervele societății. Societatea are în plan ca programul să dureze nouă luni de la data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial.

Programul de răscumpărări propus de SIF2 acționarilor este similar celui pe care l-a făcut Fondul Proprietatea, ambele programe având drept scop final reducerea discount-ului de tranzacționare. Acțiunile SIF2 se tranzacționează la un discount de 33%, mai mic decât discount-ul la care se tranzacționează acțiunile FP. Administratorul FP a declarat în trecut că atât timp cât se tranzacționează cu discount, propriile acțiuni sunt cea mai bună investiție pentru fond.

Dacă FP nu a avut probleme în a obține acordul acționarilor pentru răscumpărarea acțiunilor, pentru SIF Moldova nu va fi la fel de ușor pentru că deciziile în cadrul unei Adunări Extraordinare a Acționarilor se iau cu o prezență de cel puțin 75% din acționari la prima convocare și de cel puțin 50% la cea de-a doua. Anul trecut, când SIF2 a convocat AGEA pentru

a majora capitalul social cu 103,8 milioane de lei, decizia nici nu a mai ajuns să fie votată de acționari pentru că cvorumul a fost de circa 30%.

Acționariatul SIF Moldova este încă destul de fragmentat, deși în ultimii ani a avut loc o consolidare a participațiilor deținute de investitorii instituționali. La finalul anului trecut, un număr de 5,8 milioane de persoane fizice dețineau circa 52% din capitalul SIF, mare parte dintre aceștia fiind cuponari care nu iau parte activ la deciziile societății. Fondurile străine de investiții au 20,3% din capital, iar fondurile românești alături de societățile locale dețin aproape 27% din capitalul SIF2.

SIF Moldova are în plan să reducă necesarul de cvorumul pentru AGEA până la o pătrime din totalul acționarilor la prima convocare și o cincime la a doua convocare. Însă pentru a reduce acest cvorum și a face în viitor mai ușor procesul de luare a deciziilor importante SIF Moldova are nevoie de o prezență de 75% la AGEA din 4 aprilie.

Tot pe 4 aprilie are loc și Adunarea Ordinară a Acționarilor, unul dintre cele mai importante puncte de pe ordinea de zi fiind distribuirea dividendelor din profitul înregistrat în 2012. Conducerea SIF Moldova a propus acționarilor distribuirea unui dividend brut de 0,17 lei/acțiune din profitul înregistrat anul trecut, cuantumul total ridicându-se la 88,2 mil. lei sau de 64,3% din profitul net.

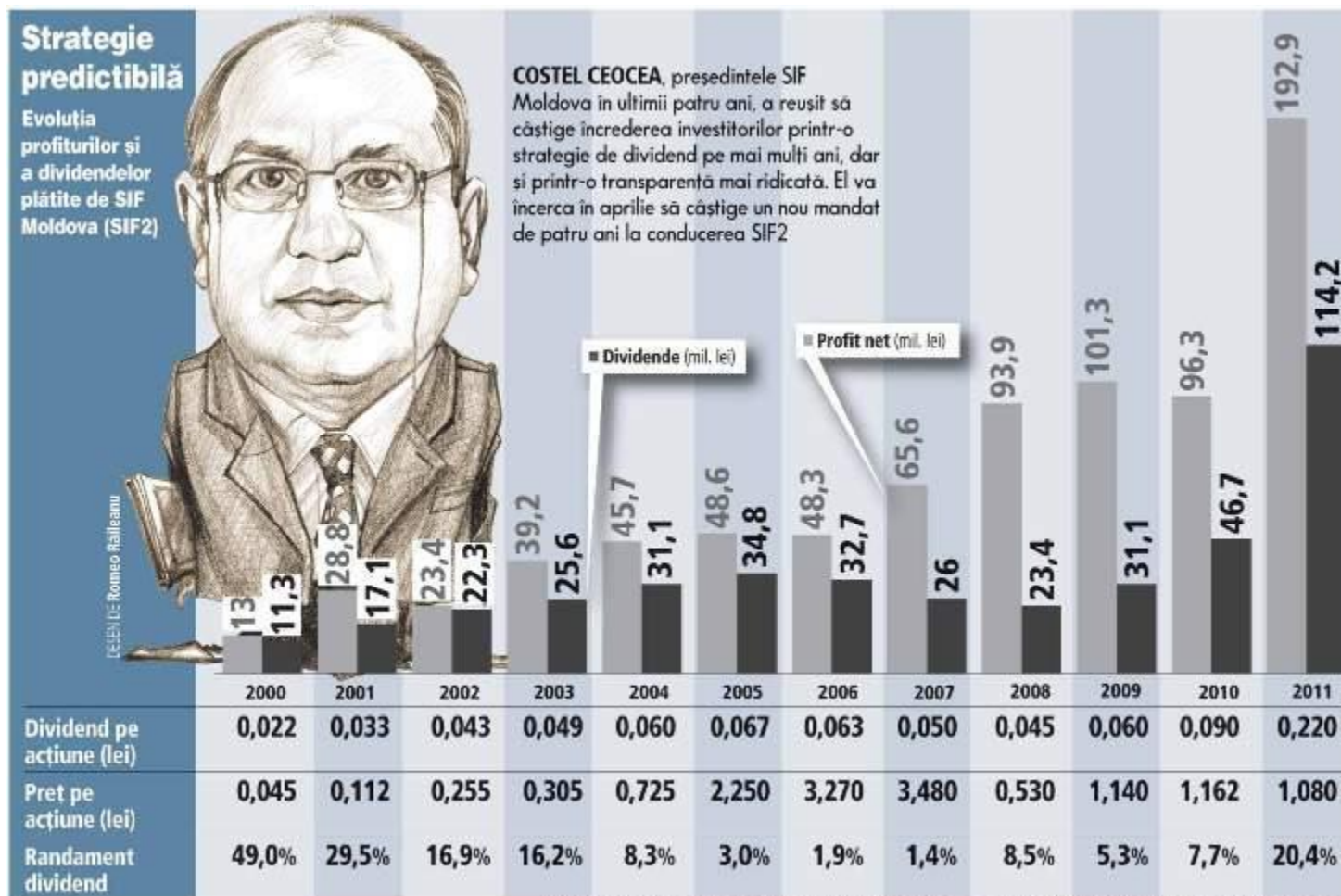
Randamentul dividendului net propus, raportat la prețul de piață al acțiunii SIF2 este de circa 10%, peste dobânda bancară. Dividendul propus pentru 2013 este cu 22% sub cel plătit de SIF2 în 2012. Anul trecut, societatea a plătit un dividend brut de 0,22 lei/acțiune din profitul net record de 191 milioane de lei obținut din vânzarea participației la BCR către grupul austriac Erste.

SIF Moldova a propus spre recompensare doar o parte din profitul de 137 milioane de lei, restul de 36% din profit urmând a fi folosit pentru a finanța programul de investiții. Astfel, societatea a supus votului acționarilor bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2013, care prevede investiții de 50 milioane de lei. În 2012, societatea și-a bugetat un program de investiții de 70 milioane de lei, pe care l-a depășit după primul semestru.

Pentru 2013, SIF2 și-a bugetat un profit net de 86 milioane de lei, cu 37% sub cel realizat anul trecut. Veniturile totale sunt estimate la 177,4 milioane de lei, cu 14 milioane de lei peste indicatorul bugetat în 2012, iar cheltuielile la 76,2 milioane de lei, la același nivel ca în bugetul pe 2012. Din vânzarea participațiilor din portofoliu, SIF2 are în plan să realizeze un profit de 105 milioane de lei în acest an.

De departe cel mai urmărit punct de pe ordinea de zi a Adunării Ordinare va fi alegerea noilor administratori. Pe 4 aprilie, SIF2 are programate alegeri, iar acționarii trebuie să aleagă șapte noi administratori. Mandatul de președinte și director general al lui Costel Ceocea, unul dintre cei mai influenți conducători de SIF, expiră în aprilie și rămâne de văzut dacă acționarii vor decide să îi acorde un nou mandat. Termenul limită de depunere a candidaturilor pentru un loc în CA expiră pe 8 martie.

În noiembrie 2011, nouă persoane s-au înscris pentru un loc rămas liber în consiliul de administrație al SIF Moldova, astfel că e de așteptat ca și acum un număr mare de persoane să își depună candidaturile.



NOTĂ: Dividendul pe anul X este din profitul obținut în anul X, dar a fost distribuit în anul X+1, iar prețul acțiunii este cel de