

Material de prezentare referitor la încetarea celui de-al nouălea program de răscumpărare

Cadru legal:

Potrivit articolului 31 din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 4/2010 ”*Ulterior admiterii acțiunilor emise de Fondul Proprietatea la tranzacționare pe piața reglementată, acestea pot fi răscumpărate cu respectarea dispozițiilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni de către o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată*”.

Conform prevederilor art. 103¹ din Legea nr. 31/1990 privind societățile, răscumpărarea acțiunilor poate avea loc în următoarele condiții:

„a) autorizarea dobândirii propriilor acțiuni este acordată de către adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va stabili condițiile acestei dobândiri, în special numărul maxim de acțiuni ce urmează a fi dobândite, durata pentru care este acordată autorizația și care nu poate depăși 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și, în cazul unei dobândiri cu titlu oneros, contravaloarea lor minimă și maximă;

b) valoarea nominală a acțiunilor proprii dobândite de societate, inclusiv a celor aflate deja în portofoliul său, nu poate depăși 10% din capitalul social subscris;

c) tranzacția poate avea ca obiect doar acțiuni integral liberate;

d) plata acțiunilor astfel dobândite se va face numai din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societății, înscrise în ultima situație financiară anuală aprobată, cu excepția rezervelor legale”.

Potrivit art. 104 alin. (1) litera a) din Legea nr. 31/1990 privind societățile, restricțiile prevăzute la art. 103¹ nu se aplică în cazul acțiunilor dobândite în vederea reducerii capitalului social.

Prezentarea celui de-al nouălea program de răscumpărare

În data de 26 octombrie 2017 acționarii Fondul Proprietatea S.A. (“Fondul”) au aprobat cel de-al nouălea program de răscumpărare pentru un număr maxim determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 RON/acțiune sau mai mare de 2 RON/acțiune. Al nouălea program de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social și a fost demarat în data de 14 noiembrie 2017 fiind valabil până în data de 10 mai 2019.

Până la data de 31 iulie 2018, Fondul a răscumpărat în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare un număr total de 1.395.629.295 acțiuni proprii (din care 799.936.395 sub formă de acțiuni și 595.692.900 acțiuni sub formă de certificate de depozit (în engleza *Global Depositary Receipts*, în continuare GDR-uri), reprezentând 15%¹ din capitalul social subscris la data de 31 iulie 2018, la o valoare de achiziție totală de 1.328.647.467 lei, incluzând costurile de tranzacționare direct legate de tranzacțiile de răscumpărare.

Oferta Publică de Cumpărare derulată în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare

În data de 15 decembrie 2017 Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare a unei oferte publice de cumpărare în vederea accelerării celui de-al nouălea program de răscumpărare, de până la 1.200.000.000 acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și GDR-uri.

Execuția zilnică a celui de-al nouălea program de răscumpărare, în ceea ce privește achiziția de acțiuni de pe BVB și GDR-uri de pe LSE, a fost suspendată începând cu data de 11 decembrie 2017.

¹ Având în vedere prevederile art. 104 alin. (1) litera a) din Legea nr. 31/1990 privind societățile, limita de 10% nu este aplicabilă întrucât programul al nouălea de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social.

În data de 10 ianuarie 2018, ASF a aprobat cererea Fondului pentru demararea ofertei publice de cumpărare. Perioada de subscriere a fost cuprinsă între 18 ianuarie – 23 februarie 2018, iar prețul de cumpărare a fost de 0,9350 lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 46,75 lei per GDR.

În data de 23 februarie 2018, Administratorul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei: subscrieri totale de 4.853.201.369 acțiuni reprezentând 404% din valoarea Ofertei (2.640.228.469 acțiuni fiind subscribe sub formă de acțiuni și 2.212.972.900 acțiuni fiind subscribe sub formă de GDR-uri, respectiv 44.259.458 GDR-uri). În cadrul Ofertei, Fondul a răscumpărat 1.200.000.000 acțiuni (652.821.500 acțiuni sub formă de acțiuni și 547.178.500 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 10.943.570 GDR-uri) la un preț de 0,9350 lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 46,75 lei per GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă.

WOOD & Company Financial Services, a.s. a acționat în calitate de intermediar în legătură cu răscumpărarea acțiunilor. Jefferies International Limited și WOOD & Company Financial Services a.s. au fost numiți în calitate de „dealer manageri”, iar The Bank of New York Mellon a fost desemnat în calitate de Agent de Ofertă pentru GDR-uri. Execuția zilnică a celui de-al nouălea program de răscumpărare a fost reluată în data de 7 martie 2018.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărările de acțiuni proprii și /sau GDR-uri) la data tranzacției, ca o diminuare a capitalurilor proprii (într-un cont de rezerve). Acțiunile proprii sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj, de distribuție, precum și celelalte costuri direct legate de achiziția acestora.

GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca acțiunile proprii răscumpărate, respectiv ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acest tratament contabil este rezultatul aplicării principiului prevalenței substanței economice a tranzacției asupra formei juridice a acesteia, având în vedere că răscumpărările prin intermediul GDR-urilor reprezintă doar o formă tehnică/ juridică a tranzacției, substanța acesteia fiind aceea că Fondul răscumpără propriile sale acțiuni, dând astfel aceleași drepturi de participare în cadrul programelor de răscumpărare derulate de către Fond, atât deținătorilor de acțiuni ordinare ale Fondului, cât și deținătorilor de GDR-uri ale Fondului.

Anularea acțiunilor proprii are loc după îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, soldul acțiunilor proprii fiind netat cu capitalul social și/sau alte rezerve. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra profitului sau a pierderii și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii.

Un element de capital negativ (rezervă negativă) apare la anularea acțiunilor dobândite în cadrul unui program de răscumpărare, în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. Detaliile privind tratamentul contabil aplicat pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii sunt prevăzute de Norma ASF 39/2015, articolul 75.

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalului propriu, în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor. La data de 31 iulie 2018, elementele de capital ale Fondului, care ar putea fi folosite pentru acoperirea rezervelor negative, erau suficiente și includeau rezultatul reportat și elemente de capital.

Tabelul de mai jos detaliază estimarea prețului total de achiziție (incluzând costul de achiziție și celelalte costuri direct legate de tranzacțiile de răscumpărare) aferent programului de răscumpărare nr. 9, precum și

rezerva negativă estimată a fi generată ca urmare a anulării acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul acestui program:

Programul de răscumpărare nr. 9		Perioada	Perioada	Total
		14.11.2017 - 31.07.2018	01.08.2018 - 31.12.2018	
		(valori înregistrate)	(valori estimate*)	
Număr de acțiuni răscumpărate	(1)	1.395.629.295	126.000.000	1.521.629.295
Total cost de achiziție (incluzând costuri de brokeraj și alte costuri de tranzacționare) (Lei)	(2)	1.328.647.467	115.425.531	1.444.072.998
Valoare Nominală („VN”) la data anulării (sub rezerva ca valoarea nominală la data anulării să fie 0,52 lei per acțiune) (Lei)	(3) = (1) * NV	725.727.233	65.520.000	791.247.233
Rezerva negativă rezultată în urma anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare (Lei)	(4) = (3)-(2)	(602.920.234)	(49.905.531)	(652.825.765)

* Pentru estimarea tranzacțiilor de răscumpărare din perioada 1 august – 31 decembrie 2018, au fost folosite următoarele ipoteze:

- O ipoteză generală că programul de răscumpărare se va desfășura zilnic
- Numărul mediu zilnic de acțiuni, GDR-uri sau o combinație dintre acestea, ce vor fi răscumpărate va fi de 1.200.000
- Prețul mediu de achiziție, excluzând comisioanele de brokeraj, comisioanele de piață și de reglementare, a fost considerat ca fiind prețul mediu de achiziție de la începutul celui de-al nouălea program de răscumpărare și până la 31 iulie 2018, respectiv 0,9149 lei per acțiune
- Costurile totale de achiziție includ prețul de achiziție, comisioanele de brokeraj, comisioanele de piață și de reglementare, cât și comisionul de distribuție plătit Administratorului Unic în legătură cu răscumpărările efectuate.

Vă rugăm să aveți în vedere că sumele aferente perioadei 1 august – 31 decembrie 2018 au fost estimate în baza ipotezelor prezentate mai sus, însă cifrele finale pot fi semnificativ diferite. Acestea, precum și impactul efectiv asupra capitalurilor proprii ale Fondului, vor fi prezentate acționarilor în cadrul adunării generale a acționarilor ce urmează a avea loc în cursul anului 2019 pentru anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare.

În conformitate cu politica Fondului, rezerva negativă estimată prezentată mai sus, de 652.825.765 lei va fi înregistrată în contabilitate doar la momentul finalizării tuturor formalităților legale și de reglementare aferente anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare. Acoperirea acestei rezerve va face obiectul aprobării acționarilor în cadrul AGA anuală, conform soldului rezervei negative reflectat în situațiile financiare auditate aferente anului financiar în care respectivele rezerve negative au fost înregistrate în evidențele contabile.

Propuneri de modificare a procesului de implementare a programelor de răscumpărare în viitor:

În ultima perioadă de timp am observat ca există mai multe întârzieri în implementarea procesului de reducere a capitalului social datorate unor factori externi care nu se află în controlul nostru. Pentru a avea un proces mai ușor, propunem modificarea abordării pe viitor și evitarea unor anulări parțiale a acțiunilor achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare.

Ca atare, am convocat adunarea generală extraordinară a acționarilor în data de 4 septembrie 2018 și am propus acționarilor să aprobe numai anularea acțiunilor rămase în sold din cel de-al optulea program de răscumpărare, respectiv 74.210.188 acțiuni proprii (cu această anulare, implementarea programului nr. 8 de răscumpărare se va finaliza).

Procesul de anulare al acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare va fi finalizat după ce reducerea capitalului social ca urmare a anulării celor 74.210.188 acțiuni proprii descrise mai sus va fi finalizată (fără a cumula acțiuni din două programe de răscumpărare în cadrul aceleiași operațiuni de reducere a capitalului social).

Pentru a avea programe de răscumpărare neîntrerupte, propunem următorul proces:

- (1) În perioada octombrie - noiembrie a fiecărui an (T): o adunare generală a acționarilor (AGA) va avea loc pentru aprobarea unui program de răscumpărare ce va avea loc în anul calendaristic următor (T+1), iar acționarilor li se vor prezenta toate detaliile cu privire la programul de răscumpărare în derulare (corespunzător anului T).
- (2) Ianuarie – Decembrie (T+1): implementarea programului de răscumpărare (respectiv dobândirea de acțiuni proprii/GDR-uri).
- (3) Martie - Aprilie (T+2): va avea loc o AGA în vederea aprobării anulării acțiunilor dobândite în cadrul programului de răscumpărare implementat în anul anterior (respectiv achiziționate în perioada Ianuarie – Decembrie T+1).

Propunerea de încetare a celui de-al nouălea program de răscumpărare cade sub incidența procesului descris mai sus, întrucât cel de-al doilea punct de pe ordinea de zi a AGEA din data de 14 noiembrie 2018 se referă la aprobarea unui nou program de răscumpărare pentru perioada 1 ianuarie 2019 – 31 decembrie 2019.

Concluzii:

Având în vedere prevederile legale în vigoare și argumentele prezentate mai sus, Administratorul Unic propune acționarilor aprobarea încetării anticipate a programului de răscumpărare, aprobat prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Fondul Proprietatea S.A. nr. 5 din data de 26 octombrie 2017, începând cu data de 31 decembrie 2018. Reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor proprii dobândite în cadrul acestui program de răscumpărare va face subiectul aprobării acționarilor Fondul Proprietatea S.A. în cursul anului 2019.

Franklin Templeton International Services S.À R.L., în calitate de Administrator Unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Johan Meyer
Reprezentant permanent