

PUNCTUL 1 AL ORDINII DE ZI AGEA

Aprobarea reducerii capitalului social al SIF Banat-Crișana ca urmare a anulării unui număr de 2.539.276 acțiuni proprii.

Considerente referitoare la anularea acțiunilor răscumpărate și reducerea corespunzătoare a capitalului social.

(1) Prin Hotărârea nr. 1/25.04.2016 Adunarea Generală Extraordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana a aprobat derularea unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii, în conformitate cu legislația aplicabilă, pentru un număr de cel mult 30.849.268 acțiuni, din care maximum 28.849.268 acțiuni în vederea reducerii capitalului social, prin anularea acestora, iar maximum 2.000.000 acțiuni pentru a fi distribuite cu titlu gratuit către angajați și membri ai conducerii Societății;

În cadrul derulării programului de răscumpărare, Societatea a achiziționat un număr de 30.849.268 de acțiuni, în conformitate cu hotărârea AGEA, prin operațiuni de piață permise potrivit legii. Pentru implementarea Programului, Consiliul de Administrație a fost împuternicit să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute de lege pentru ducerea la îndeplinire a hotărârilor AGEA.

În ședința din data de 11 octombrie 2016 adunarea generală extraordinară a acționarilor a aprobat reducerea capitalului social al Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana SA ca urmare a anulării unui număr de 28.849.268 acțiuni proprii din cele 30.849.268 de acțiuni dobândite de către societate în cadrul programului de răscumpărare.

Diferența de 2.000.000 acțiuni urma a fi distribuită cu titlu gratuit către angajați și membri ai conducerii Societății în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății. Cele 2.000.000 de acțiuni au fost dobândite de către societate la data de 26 august 2016, în urma derulării unei oferte publice de cumpărare.

Ulterior, la data de 20 aprilie 2017, adunarea generală a acționarilor a ales un nou consiliu de administrație al SIF Banat-Crișana, dată până la care acțiunile răscumpărate nu au fost distribuite. Noul consiliu de administrație al societății a fost aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară la data de 13 iulie 2017. De asemenea, la data de 28 august 2017 s-a împlinit termenul de 12 luni în care acțiunile răscumpărate puteau fi distribuite angajaților societății, termen prevăzut de art. 103¹ alin. 2 din Legea nr. 31/1990.

Având în vedere că cele 2.000.000 de acțiuni nu au fost distribuite către angajați și administratori în termenul prevăzut de Legea nr. 31/1990, se supune adunării generale extraordinare a acționarilor anularea celor 2.000.000 de acțiuni și reducerea corespunzătoare a capitalului social.

(2) Adunarea generală extraordinară din data de 11 octombrie 2016 a aprobat un nou program de răscumpărare a cel mult 20.000.000 de acțiuni proprii în vederea reducerii capitalului social al societății. În cadrul derulării programului de răscumpărare, Societatea a achiziționat, în termenul de 12 luni prevăzut de hotărârea AGEA, prin operațiuni de piață permise potrivit legii, un număr de 539.276 de acțiuni.

Având în vedere scopul principal pentru care au fost achiziționate acțiunile în cadrul programului de răscumpărare, consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana supune aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor reducerea capitalului social prin anularea celor 539.276 de acțiuni, în condițiile mai jos precizate.

(3). Având în vedere cele prezentate mai sus, consiliul de administrație spune adunării generale extraordinare a acționarilor aprobarea reducerii capitalului social al Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana SA, în temeiul art. 207 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 31/1990, de la 52.000.000 lei la 51.746.072,4 lei, ca urmare a anulării unui număr de 2.539.276 acțiuni proprii dobândite de către societate, în cadrul programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii.

Ulterior reducerii, capitalul social al Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana SA va avea valoarea de 51.746.072,4 lei, fiind împărțit în 517.460.724 de acțiuni cu o valoare de 0,10 lei/acțiune. Articolul 3 aliniatul (1) din Actul Constitutiv se modifică ca urmare a reducerii capitalului social și va avea următorul conținut:

„Capitalul social al societății are valoarea de 51.746.072,4 lei și este divizat în 517.460.724 acțiuni de câte 0,10 lei, repartizat pe acționari așa cum rezultă din evidențele înscrise în registrul acționarilor.”

Operațiunea de reducere a capitalului social are loc în conformitate cu prevederile art. 207 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 31/1990 a societăților, potrivit căruia *capitalul social poate fi redus prin dobândirea propriilor acțiuni, urmată de anularea lor.*

INFORMAȚII CU PRIVIRE LA REZULTATELE PROGRAMELOR DE RĂSCUMPĂRARE A ACȚIUNILOR PROPRII DERULATE ÎN PERIOADA 2016-2017

1. PROGRAMUL NR. 1 DE RĂSCUMPĂRARE – DERULAT ÎN ANUL 2016

Dobândirea acțiunilor proprii de către Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA („SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”) în cadrul Programului nr.1 de răscumpărare s-a efectuat în conformitate cu prevederile legale.

Adunarea generală extraordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana (AGEA) din data de 25.04.2016, cu o majoritate de 91,57% din voturile prezente în adunare a aprobat derularea programului de răscumpărare a propriilor acțiuni și caracteristicile acestuia: scopul programului, numărul maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate (30.849.268, din care 28.849.268 de acțiuni în vederea reducerii capitalului social al societății), intervalul de preț, durata programului, sursele de plată și modalitățile legale posibile de achiziționare a acestora. Totodată, AGEA a împuternicit Consiliul de Administrație să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute pentru implementarea programului.

Conducerea SIF Banat-Crișana a efectuat o analiză riguroasă și aprofundată a modalităților de implementare și a condițiilor specifice din piață pentru finalizarea cu succes a programului de răscumpărare aprobat de acționari. Având în vedere restricțiile legale impuse răscumpărării prin tranzacții zilnice din piață, în condițiile unei lichidități extrem de scăzute a titlului SIF1, Consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana a decis achiziționarea propriilor acțiunilor din piață în cadrul unui proces accelerat, prin demararea unei oferte publice de cumpărare. Ca intermediar al ofertei a fost selectat Raiffeisen Bank SA.

Oferta publică de cumpărare a fost lansată și s-a derulat în conformitate cu dispozițiile legale. Documentul de ofertă publică a fost aprobat de ASF prin Decizia nr. 1499/27.07.2016, iar Amendamentul la ofertă prin care a fost suplimentat numărul de acțiuni obiect al ofertei a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 1613/10.08.2016. Rezultatele ofertei publice de cumpărare au fost notificate Autorității de Supraveghere Financiară, Bursei de Valori București și investitorilor la data de 29 august 2016, fiind publicate la aceeași dată pe site-ul BVB și pe site-ul SIF Banat-Crișana.

Oferta Publică de Cumpărare (în cadrul Programului nr. 1 de răscumpărare) s-a derulat în perioada 02.08.2016 – 23.08.2016, iar rezultatele ofertei sunt următoarele:

- numărul și procentul reprezentat de acțiunile depuse în cadrul ofertei: 141.704.171 acțiuni, reprezentând 25,82% din capitalul social subscris al SIF Banat-Crișana;
- numărul de acțiuni răscumpărate de societate și suma totală plătită: 30.849.268 acțiuni (întregul număr de acțiuni aprobat de AGEA din data de 25.04.2016) la un preț de 1,70 lei per acțiune, reprezentând 52.443.755,60 lei;
- procentul din capitalul social deținut de SIF Banat-Crișana în urma încheierii ofertei: 30.849.268 acțiuni, reprezentând 5,6207% din capitalul social.

Programul de răscumpărare a acțiunilor a avut ca sursă de finanțare fondurile proprii ale societății, cu respectarea dispozițiilor art. 103¹ lit. d) din Legea nr. 31/1990 privind societățile: „*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.*” Cele două surse de acoperire invocate de lege sunt elemente ale capitalurilor proprii, adică a averii acționarilor.

În conformitate cu obiectivele programului aprobat de acționari, un număr de 28.849.268 de acțiuni au fost răscumpărate în vederea reducerii capitalului social al societății, iar diferența dintre valoarea acțiunilor răscumpărate (costul total de achiziție) și valoarea cu care se reduce capitalul social este acoperită din rezultatul reportat.

Costurile aferente primului program de răscumpărare sunt prezentate în tabelul următor:

Oferta Publica de Cumpărare - august 2016	Sumă
a. Număr acțiuni cumpărate	30.849.268
b. Preț ofertă (lei/acțiune)	1,70
c. Valoare acțiuni răscumpărate (lei)	52.443.756
d. Costurile aferente programului (lei), din care:	734.130
- cota ASF – reprezentând 1% din valoarea ofertei (lei)	524.438
- comisioane de tranzacționare * (lei)	143.958
- onorariu intermediar** (lei)	65.734
Total valoare aferent răscumpărării (c+d)	53.177.886
Surse de acoperire	
- Reducere capitalul social (28.849.268 acțiuni x 0,1 lei/acțiune valoare nominală) (lei)	2.884.927
- Rezultatul reportat aferent exercițiului financiar 2015 (lei)	50.292.959

* include comisioanele SSIF, BVB și Depozitarul Central

** include costurile cu întocmirea prospectului și publicitate

În privința reflectării în contabilitate a operațiunilor de răscumpărare, Societatea aplică prevederile Normei ASF 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

Norma 39/2015 conține prevederi specifice cu privire la răscumpărarea acțiunilor. Astfel, acțiunile proprii răscumpărate, sunt prezentate în bilanț ca o corecție a capitalului propriu.

La momentul anulării acțiunilor proprii, eventualele diferențe dintre valoarea de răscumpărare și valoarea nominală a acțiunilor anulate se prezintă tot în conturi de capitaluri proprii. Prin urmare, pierderile (ca diferență între valoarea de răscumpărare mai mare a acțiunilor și valoarea nominală a acestora) sunt reflectate în contul 149 „Pierderi legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii”.

AGEA din data de 11.10.2016, cu o majoritate de 89,11% din drepturile de vot prezente în adunarea generală, a aprobat reducerea capitalului social al SIF Banat-Crișana, în temeiul art. 207 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 31/1990, de la 54.884.926,80 lei la 52.000.000 lei, ca urmare a anulării unui număr de 28.849.268 acțiuni proprii dobândite de către societate, în cadrul programului de răscumpărare. Operațiunea de diminuare a capitalului social a fost autorizată de ASF prin Avizul nr. 1167/23.11.2017.

Diferența de 46.845.364 lei dintre valoarea totală aferentă răscumpărării celor 28.848.268 de acțiuni (de 49.730.291 lei) și valoarea cu care s-a redus capitalul social (de 2.884.927 lei) a fost acoperită din rezultatul reportat aferent exercițiului financiar 2015.

Chiar dacă înregistrarea acestor operațiuni în contabilitate induce o diminuare a capitalurilor proprii, răscumpărarea propriilor acțiuni este o operațiune care a generat efecte benefice pentru toți acționarii Societății. Aprecierea consistentă a prețului acțiunilor SIF1 la BVB în urma ofertei a condus la creșterea valorii deținute de acționari.

Din analiza evoluției pe piață a parametrilor de tranzacționare ante și post operațiune, se constată că Oferta Publică de Cumpărare derulată de SIF Banat-Crișana a impulsionat creșterea atât a prețului cât și a lichidității titlului SIF1. Prețul s-a menținut pe un trend crescător, astfel că la finalul anului 2016 a atins o cotație de 1,8480 lei/acțiune, în creștere cu 8,7% față de prețul din ofertă, reprezentând un câștig semnificativ pentru acționari.

În plus, deși din punct de vedere al impactului contabil asupra capitalurilor proprii efectul este unul negativ ca urmare a diferenței dintre prețul mediu de achiziție și valoarea nominală, din punct de vedere financiar efectul este unul pozitiv pentru acționari datorita faptului că acțiunile au fost răscumpărate la o valoare net inferioară Activului Net Unitar (care la 31.07.2016 era 3.4102 lei/acțiune).

II. PROGRAMUL NR. 2 DE RĂSCUMPĂRARE – DERULAT ÎN ANUL 2017

Dobândirea acțiunilor proprii de către Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA („SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”) în cadrul Programului nr. 2 de răscumpărare s-a efectuat în conformitate cu prevederile legale.

Prin Hotărârea nr. 2 din data de 11.10.2016 adunarea generală extraordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana a aprobat cu o majoritate de 89,11% din drepturile de vot prezente în adunare derularea unui al doilea program de răscumpărare a acțiunilor proprii (“Programul nr. 2”) de către Societate și caracteristicile acestuia: scopul programului (reducerea capitalului social), numărul maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate (20.000.000 acțiuni), intervalul de preț, durata programului, sursele de plată și modalitățile legale posibile de achiziționare a acestora. Totodată, AGEA a împuternicit Consiliul de Administrație să adopte toate deciziile corporative necesare implementării acestui program de răscumpărare de acțiuni.

Conducerea SIF Banat-Crișana a efectuat o analiză riguroasă a modalităților de implementare a programului, având în vedere și experiența programului precedent. Față de volumele mici de tranzacționare din piață, consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana a decis ca Programul nr. 2 de răscumpărare de acțiuni să se deruleze prin intermediul unei oferte publice. Ca intermediar al ofertei a fost selectat SSIF SWISS CAPITAL SA.

Oferta publică de cumpărare a fost lansată și s-a derulat în conformitate cu dispozițiile legale. Documentul de ofertă publică a fost aprobat de ASF prin Decizia nr. 1202/23.08.2017, iar Amendamentul la ofertă prin care a fost mărit prețul/acțiune și prelungită perioada de derulare a ofertei a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 1297 / 18.09.2017.

Rezultatele ofertei publice de cumpărare au fost notificate Autorității de Supraveghere Financiară, Bursei de Valori București și investitorilor la data de 25.09.2017, fiind publicate la aceeași dată pe site-ul BVB și pe site-ul SIF Banat-Crișana.

Oferta Publică de Cumpărare (în cadrul Programului nr. 2 de răscumpărare) s-a derulat în perioada 30.08.2017 – 20.09.2017, iar rezultatele ofertei sunt următoarele:

- numărul și procentul reprezentat de acțiunile depuse în cadrul ofertei: 539.276 acțiuni, reprezentând 0,0982% din capitalul social subscris al SIF Banat-Crișana;
- numărul de acțiuni răscumpărate de societate și suma totală plătită: 539.276 acțiuni la un preț de 2,50 lei per acțiune, reprezentând 1.348.190 lei;
- procentul din capitalul social deținut de SIF Banat-Crișana în urma încheierii ofertei: 31.388.544 acțiuni, reprezentând 5,7189% din capitalul social.

Programul de răscumpărare a acțiunilor a avut ca sursă de finanțare fondurile proprii ale societății, cu respectarea dispozițiilor art. 103^{^1} lit. d) din Legea nr. 31/1990 privind societățile: „*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.*” Cele două surse de acoperire invocate de lege sunt elemente ale capitalurilor proprii, adică a averii acționarilor.

Pe parcursul derulării Programului nr.2 de răscumpărare, prețul acțiunilor SIF1 a crescut peste prețul ofertei, fapt ce a determinat și a condus la răscumpărarea parțială a numărului de acțiuni aprobat de AGEA din 11.10.2016 (539.276 acțiuni răscumpărate față de 20.000.000 acțiuni oferite în ofertă).

În conformitate cu obiectivele programului aprobat de acționari, acțiunile au fost răscumpărate în vederea reducerii capitalului social al societăți, iar diferența dintre valoarea acțiunilor răscumpărate (costul total de achiziție) și valoarea cu care se reduce capitalul social va fi acoperită din rezultatul reportat.

Costurile aferente programului nr. 2 de răscumpărare sunt prezentate în tabelul următor:

Oferta Publica de Cumpărare – septembrie 2017	Sumă
a. Număr acțiuni cumpărate	539.276
b. Preț ofertă (lei/acțiune)	2,50
c. Valoare acțiuni răscumpărate (lei)	1.348.190
d. Costurile aferente programului (lei)	77.065
- cota ASF – reprezentând 1% din valoarea ofertei (lei)	13.482
- comisioane de tranzacționare * (lei)	3.701
- onorariu intermediar** (lei)	59.882
Total valoare aferent răscumpărării (c+d)	1.425.255
Surse de acoperire	
- Reducere capitalul social (539.276 acțiuni x 0,1 lei/acțiune valoare nominală) (lei)	53.928
- Rezultatul reportat aferent exercițiului financiar 2015 (lei)	1.371.327

* include comisioanele SSIF, BVB și Depozitarul Central

** include costurile cu întocmirea prospectului și publicitate

Reflectarea în contabilitate a operațiunilor de răscumpărare se face ca și în cazul Programului nr. 1 de răscumpărare, fiind aplicate prevederile Normei ASF 39/2015. Astfel, acțiunile proprii răscumpărate, sunt prezentate în bilanț ca o corecție a capitalului propriu.

La momentul anulării acțiunilor proprii, eventualele diferențe dintre valoarea de răscumpărare și valoarea nominală a acțiunilor anulate se prezintă tot în conturi de capitaluri proprii. Prin

urmare, pierderile (ca diferență între valoarea de răscumpărare mai mare a acțiunilor și valoarea nominală a acestora) sunt reflectate în contul 149 „Pierderi legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii”.

Așa cum este evidențiat în tabelul de mai sus, diferența de 77.065 lei, dintre valoarea totală aferentă răscumpărării (de 1.425.255 lei) și valoarea cu care se reduce capitalul social (de 53.928 lei) va fi acoperită din rezultatul reportat aferent exercițiului financiar 2016.

Analizând evoluția indicatorilor de piață în anul 2017, se constată că anunțarea de către SIF Banat-Crișana a Ofertei Publice de Cumpărare în cadrul celui de al doilea program de răscumpărare a impulsivat semnificativ creșterea prețului și a lichidității titlului SIF1. Creșterea prețului acțiunii reflectă și generează o creștere a valorii deținute de acționari.

3. PREZENTAREA DETALIATĂ A COSTURILOR AFERENTE PROGRAMELOR DE RĂSCUMPĂRARE

Costurile aferente programului de răscumpărare sau costurile tranzacției sunt definite de IFRS 9 „Instrumente financiare” ca fiind acele costuri „care se pot atribui direct achiziției, emiterii sau cedării unui activ financiar sau unei datorii financiare” și care „includ onorariile și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajaților care acționează ca agenți de vânzări), consilierilor, brokerilor și dealerilor, cotizațiile plătite agenților de reglementare și burselor de valori, precum și impozitele și taxele de transfer.” (IFRS 9, pct. B 5.4.8.)

În tabelul de mai jos sunt prezentate detaliat structura și volumul costurilor aferente programelor de răscumpărare derulate în anii 2016 și 2017.

Structura costurilor	tranzacția 2016 - Lei -	tranzacția 2017 - Lei -
Actiuni cumpărate	30.849.268	539.276
Preț ofertă lei/acțiune	1,70	2,50
a. Valoare acțiuni răscumpărate	52.443.756	1.348.190
b. Costuri aferente ofertei, din care:	734.130	77.065
- Comision A.S.F. (1% din valoarea tranzacției)	524.438	13.482
- Comision intermediere SSIF	26.222	674
- Comision BVB (0,216 %)	113.278	2.912
- Comision Depozitar Central (0,0085%)	4.458	115
- Onorariu intermediar (întocmire prospect + publicitate)	65.734	59.882
c. Total valoare aferentă răscumpărării	53.177.886	1.425.255

Datele din tabel relevă că Societatea a îndeplinit cerințele prevederii IFRS 9 cu privire la structura costurilor, fiind angajate doar acele costuri care privesc direct tranzacțiile de răscumpărare a propriilor acțiuni.

În privința înregistrării în contabilitatea Societății a răscumpărării acțiunilor proprii și a costurilor legate de această operațiune, acestea s-au efectuat în baza prevederilor Normei A.S.F. nr. 39/2015, astfel:

a. răscumpărarea acțiunilor proprii au fost înregistrate în contul 109 “Acțiuni proprii”, cu ajutorul căruia sunt evidențiate acțiunile proprii, răscumpărate în conformitate cu prevederile legale.

Acțiunile răscumpărate în cursul anului 2016 în valoare de 52.443.756 lei (*nr. acțiuni răscumpărate 30.849.268 x 1.70 lei/acțiune*) se regăsesc în Situațiile financiare individuale ale Societății întocmite pentru anul 2016, auditate și aprobate de acționari, în cadrul *Situației poziției financiare la Capitalurile proprii*, poziția „Acțiuni proprii” care diminuează valoarea Capitalurilor proprii. În

cadrul Notei 26 la situațiile financiare sunt detaliate informațiile cu privire la numărul acțiunilor răscumpărate și valoarea totală a acestora.

În urma anulării acțiunilor proprii, diferența nefavorabilă rezultată din anularea lor va fi înregistrată în contul 149 „*Pierderi legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii*”, urmând să fie acoperită din rezerve sau rezultatul reportat.

Plata contravalorii acțiunilor răscumpărate, în sumă de 52.443.756 lei, s-a asigurat din fondurile proprii rezultate în urma lichidării unor depozite bancare și dividende încasate.

Identic s-a procedat la înregistrarea în contabilitatea Societății a acțiunilor răscumpărate în cadrul tranzacției de răscumpărare efectuate în 2017, iar contravaloarea acestora, în sumă de 1.348.190 lei, a fost achitată din sursele proprii ale Societății.

b. costurile aferente programului de răscumpărare au fost înregistrate conform Normei A.S.F. nr. 39/2015, respectiv în debitul contului 149 „*Pierderi legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii*” prin prezentarea conținutului fiecărui cost în parte (comisioane, onorarii). Conform Normei invocate, în debitul acestui cont sunt înregistrate cheltuielile legate de emiterea și răscumpărarea instrumentelor de capitaluri proprii, inclusiv diferențele nefavorabile ce rezultă și din anularea instrumentelor de capitaluri proprii.

În creditul contului sunt înregistrate pierderile legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii, **acoperite din rezerve sau rezultatul reportat**.

Costurile aferente programului de răscumpărare derulat în anul 2016 se regăsesc evidențiate în Situațiile financiare individuale ale Societății pentru anul 2016, întocmite conform IFRS, auditate și aprobate de acționari, în cadrul Situației poziției financiare, la Capitalurile proprii, poziția „*Pierderi din răscumpărarea acțiunilor proprii*”, poziție care diminuează valoarea Capitalurilor proprii. Costurile aferente programului de răscumpărare au fost achitate din surse proprii.

În mod similar s-a procedat și în cazul evidențierii în contabilitatea Societății a costurilor aferente tranzacției de răscumpărare efectuate în 2017, iar contravaloarea acestora a fost achitată din surse proprii.

Menționăm că:

- aferent Programului nr.1 de răscumpărare - ponderea costurilor angajate în valoarea totală aferentă răscumpărării este de 1,38%.
- aferent Programului nr. 2 de răscumpărare - ponderea costurilor angajate în valoarea totală aferentă răscumpărării este de 1,10 %.

În privința costurilor aferente programului de răscumpărare putem concluziona:

- Societatea a îndeplinit cerințele IFRS 9 cu privire la structura costurilor aferente programului de răscumpărare, fiind angajate și înregistrate doar costurile care privesc direct tranzacțiile de răscumpărare a propriilor acțiuni;
- Înregistrarea în contabilitatea Societății a răscumpărării acțiunilor proprii și a costurilor legate s-au efectuat în baza prevederilor art. 75 din Norma A.S.F. nr. 39/2015;
- Plata costurilor angajate și a valorii acțiunilor răscumpărate s-a efectuat din surse proprii ale Societății.

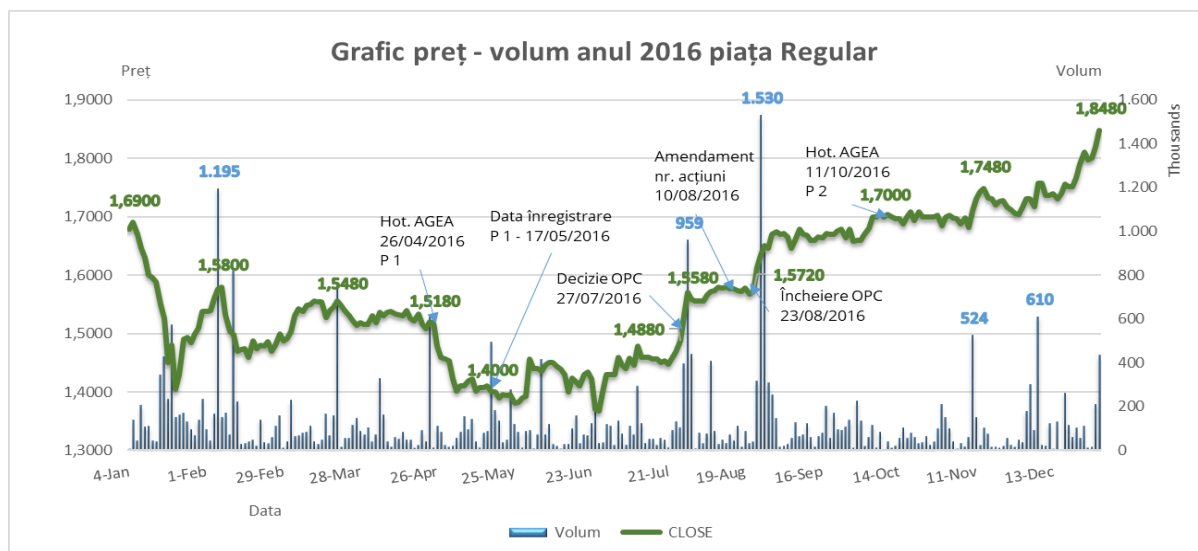
4. ANALIZA CU PRIVIRE LA RAPORTUL DINTRE PREȚUL DE ACHIZIȚIE ȘI CAPITALIZAREA BURSIERĂ A SIF1

Analiza de piață: preț, capitalizare și tranzacții în 2016 și 2017

Conducerea a analizat impactul celor două programe de răscumpărare de acțiuni proprii prin prisma evoluției bursiere a acțiunilor SIF1 în anii 2016 și 2017, coroborată cu evenimentele de ordin corporatist care au avut loc în această perioadă (Hotărâri AGA, Decizii ASF aprobare prospecte de ofertă publică, Încheiere Ofertă Publică de Cumpărare).

Pentru a atenua impactul volatilității prețului acțiunii s-au utilizat prețuri medii de tranzacționare în vederea determinării capitalizării bursiere la diverse date specifice, în detrimentul prețurilor de închidere.

Primul program de răscumpărare s-a derulat sub forma unei Oferte Publice de Cumpărare la prețul de 1,70 lei/acțiune în intervalul 2-23 august 2016, iar în data de 10 august a fost aprobat de către ASF amendamentul privind majorarea numărului de acțiuni obiect al ofertei de la 27.450.000 acțiuni la 30.849.268 acțiuni.



Grafic nr. 1 - Evoluție simbol SIF1 în anul 2016: cotație și volum.

În vederea evaluării efectelor operațiunii de răscumpărare acțiuni proprii versus estimări inițiale, au fost calculate și utilizate următoarele date de piață cu privire la acțiunile SIF1:

- Prețul de închidere în ultima zi de tranzacționare din anul 2015 (30.12.2015): 1,6880 lei/acțiune,
- Capitalizarea în ultima zi de tranzacționare din anul 2015: 912 milioane lei,
- Prețul mediu de tranzacționare în intervalul 4 ian-1 aug 2016: 1,5206 lei/acțiune,
- Capitalizarea medie a SIF1 în intervalul 4 ian-1 aug 2016: 834,6 milioane lei,
- Prețul mediu de tranzacționare în data de 1 aug 2016: 1,5560 lei/acțiune,
- Prețul mediu de tranzacționare în data de 23 aug 2016: 1,5720 lei/acțiune,
- Prețul de închidere în ultima zi de tranzacționare din anul 2016 (30.12.2016): 1,8480 lei/acțiune,
- Capitalizarea în ultima zi de tranzacționare din anul 2016: 1.014,27 milioane lei.

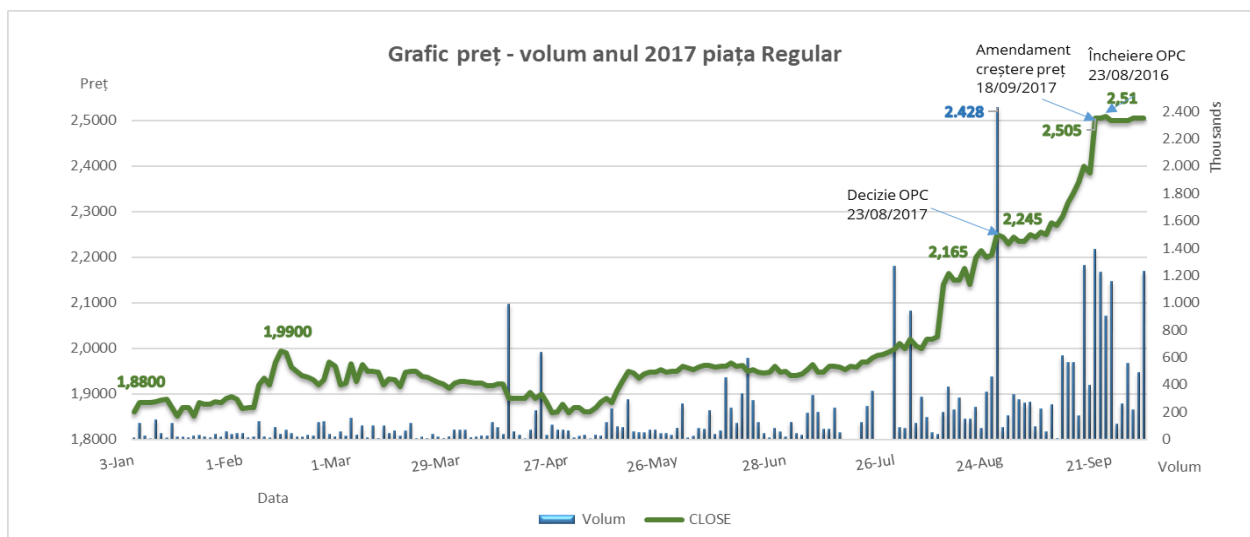
Pe parcursul derulării PR1 (2 -23 august 2016), prețul acțiunilor SIF1 a crescut cu 5,2%, de la valoarea de 1,4809 lei de dinainte de anunțul ofertei la valoarea de 1,5720 lei la finalul ofertei, prețul de ofertă fiind 1,7000 lei/acțiune.

Efectul pe termen scurt al PR1 s-a regăsit în creșterea prețului din piața principală. Astfel, prețul din ultima zi de ofertă a fost cu 3,4% mai mare decât prețul mediu calculat pentru perioada 4 ian-1 aug 2016.

Efectul pe termen mediu al PR1 este reflectat în creșterea prețului în piața principală din ultima zi a anului 2016 cu 21,5% față de prețul mediu din perioada 4 ian-1 aug 2016 și cu 8,7% față de prețul de ofertă.

Din analiza tranzacțiilor efectuate pe perioada derulării Programului nr.1 de răscumpărare se observă o creștere a lichidității pe piață pentru acțiunile SIF1. Astfel, volumul mediu zilnic pe piața principală în luna iulie a fost cu 23% mai mare decât Valoarea medie zilnică (VMZ) în Sem I 2016 (154.092 acțiuni față de 125.008 acțiuni), iar VMZ în luna august a fost cu 72% mai mare (215.621 acțiuni).

Al doilea program de răscumpărare de acțiuni proprii s-a derulat tot printr-o Oferta Publică de Cumpărare în perioada 23 august – 20 septembrie 2017. Prețul inițial aprobat de ASF a fost de 2,30 lei/ acțiune, iar în data de 18 septembrie s-a aprobat Amendamentul de majorare a prețului de ofertă la 2,50 lei/acțiune.



Grafic nr. 2 - Evoluție simbol SIF1 în anul 2017: cotație și volum.

Pentru evaluarea efectelor celui de al doilea program de răscumpărare versus estimări inițiale, respectând logica primului program, au fost calculate și utilizate următoarele date de piață cu privire la acțiunile SIF1:

- Prețul mediu de tranzacționare în intervalul 3 ian-22 aug 2017: 1,9745 lei/acțiune,
- Capitalizarea medie a SIF1 în intervalul 3 ian-22 aug 2017: 1.084 milioane lei,
- Prețul mediu de tranzacționare în data de 23 aug 2017: 2,2024 lei/acțiune,
- Prețul mediu de tranzacționare în data de 20 sept 2017: 2,5457 lei/acțiune,
- Prețul de închidere din 29 sept 2017: 2,5050 lei/acțiune,
- Capitalizarea bursieră la data de 29 sept 2017: 1.375 milioane lei.

Pe perioada derulării ofertei de cumpărare acțiuni proprii, 23 august – 20 septembrie 2017, prețul acțiunilor SIF1 a evoluat în intervalul 2,1700 lei/acțiune (minim) și 2,6500 lei/acțiune (maxim). Creșterea înregistrată în această perioadă a fost de 15%.

În graficul nr. 2 se poate observa evoluția pozitivă a prețului acțiunilor SIF1 începând cu luna iulie 2017, cotația depășind pragul de 2 lei/acțiune în data de 27 iulie. Creșterea prețului de la începutul anului și până la data Deciziei ASF de autorizare a OPC (23 august 2017) a fost de 21%.

În data de 11 septembrie 2017, în piața principală prețul acțiunilor SIF1 a depășit pragul de 2,30 lei/acțiune (prețul inițial din ofertă). La finalul perioadei de ofertă, 20 septembrie 2017, prețul de referință al acțiunilor SIF1 a fost 2,5100 lei/acțiune, cu 12% mai mare față de prețul din prima zi a perioadei de ofertă (2,2500 lei/acțiune).

În perioada analizată, volumele zilnice de acțiuni tranzacționate au crescut. Astfel, în perioada iulie - septembrie 2017 volumul mediu zilnic pe piața principală a crescut între 142% (luna iulie) și 566% (luna septembrie) față de VMZ pe Sem I 2017.

În cazul ambelor programe de răscumpărare, deși din punct de vedere al impactului contabil asupra capitalurilor proprii ale societății efectul este unul negativ, ca urmare a diferenței dintre prețul mediu de achiziție și valoarea nominală, efectul financiar este unul pozitiv pentru acționari datorită faptului că acțiunile au fost răscumpărate la o valoare net inferioară Activului Net Unitar (VUAN la 31.07.2016: 3,4102 lei/acțiune; VUAN la 31.08.2017: 4,4028 lei/acțiune).

Capitalizarea bursieră versus costuri aferente programelor de răscumpărare

Evoluția capitalizării bursiere în perioada celor 2 programe de răscumpărare acțiuni proprii este prezentată în tabelele nr. 3 și 4.

Tabel nr. 3 - Capitalizare bursieră și preț de achiziție - PR1(2016)

		Valoare / acțiune	Valoare (LEI)
Capitalizare bursieră ante-OPC ¹	a	1,4809	812.790.881
Capitalizare bursieră final OPC ²	b	1,5572	854.668.080
Câștig Capitalizare bursieră	b-a	0,0763	41.877.199
Total valoare aferentă PR1 ³		1,7238	53.177.886
Costuri aferente PR1		0,0238	734.130

Nr. acțiuni SIF1 în circulație = 548.849.268; Nr. acțiuni SIF1 răscumpărate = 30.849.268

¹Calcul capitalizare = număr acțiuni în circulație x preț mediu la data 26.07.2016

²Calcul capitalizare = număr acțiuni în circulație x preț mediu la data 23.08.2016

³Total valoare aferentă PR1 (Total preț de achiziție) = Valoarea acțiunilor răscumpărate + Costuri aferente ofertei (costuri de tranzacționare, comisioane, onorarii)

Tabel nr. 4 - Capitalizare bursieră și preț de achiziție - PR2 (2017)

		Valoare / acțiune	Valoare (LEI)
Capitalizare bursieră ante-OPC ¹	a	2,2002	1.139.703.600
Capitalizare bursieră final OPC ²	b	2,5456	1.318.620.800
Câștig Capitalizare bursieră	b-a	0,3454	178.917.200
Total valoare aferentă PR2 ³		2,6429	1.425.255
Costuri aferente PR2		0,1429	77.065

Nr. acțiuni SIF1 în circulație = 518.000.000; Nr. acțiuni SIF1 răscumpărate = 539.276

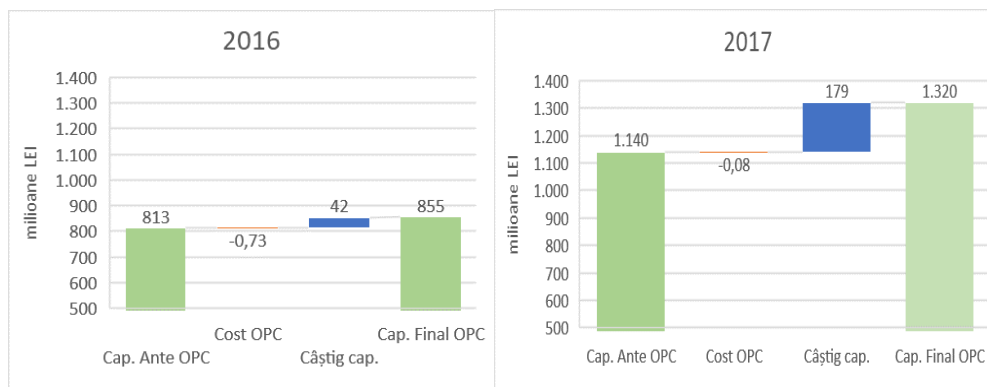
¹Calcul capitalizare = număr acțiuni în circulație x preț mediu la data 22.08.2017

²Calcul capitalizare = număr acțiuni în circulație x preț mediu la data 20.09.2017

³Total valoare aferentă PR2 (Total preț de achiziție) = Valoarea acțiunilor răscumpărate + Costuri aferente ofertei (costuri de tranzacționare, comisioane, onorarii)

Capitalizarea bursieră înainte de PR1 din anul 2016 a fost de 812,8 mil lei, iar la finalul PR1 a fost de 854,7 mil lei (creștere de 5,2%), iar creșterea pentru PR2 din anul 2017 a fost de 15,70%, de la 1.139,7 mil lei înainte de începerea programului la 1.318,6 mil lei la finalul programului.

Graficul de mai jos prezintă evoluția capitalizării bursiere a SIF1 la începutul și la finalul celor două programe de răscumpărare:



Grafic nr. 3 – Costuri vs. capitalizare.

Informațiile prezentate sunt analizate prin prisma costurilor aferente celor două programe de răscumpărare de acțiuni proprii suportate de acționarii care nu au subscris în ofertă și relevă un câștig al capitalizării bursiere de 42 milioane lei în urma derulării PR1 și de 179 milioane lei pentru PR2.

În valori relative, creșterea capitalizării bursiere SIF1 este de **5,15% în cazul PR1, respectiv de 15,7% în cazul PR2, reflectând creșterea valorii companiei ca urmare a creșterii prețului pe acțiune.**

Apreciem că beneficiul generat pentru acționarii SIF1 prin câștigul din capitalizare, depășește cu mult costurile aferente programelor de răscumpărare.

Cele două programe de răscumpărare de acțiuni proprii au adus beneficii atât acționarilor care au vândut în cadrul Ofertelor Publice de Cumpărare derulate de SIF Banat-Crișana, cât și celor care au decis să rămână în continuare acționari. Acționarilor care au subscris în oferte le-a fost asigurat un preț și o lichiditate ridicată. În cazul acționarilor care au decis să nu subscrie în OPC, aprecierea substanțială a prețului acțiunilor SIF1 a condus la creșterea valorii deținerilor lor.

*Buyback ratio*¹ calculată pentru PR1 este de 7%.

Buyback ratio calculată pentru PR2 este de 0,13%.

REZOLUȚIA SUPUSĂ APROBĂRII AGEA la punctul 1 al ordinii de zi – propusă de Consiliul de Administrație

Se aprobă reducerea capitalului social al Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana SA, în temeiul art. 207 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 31/1990, de la 52.000.000 lei la 51.746.072,4 lei, ca urmare a anulării unui număr de 2.539.276 acțiuni proprii dobândite de către societate, în cadrul programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii. Ulterior reducerii, capitalul social al Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana SA va avea valoarea de 51.746.072,4 lei, fiind împărțit în 517.460.724 de acțiuni cu o valoare de 0,10 lei/acțiune. Articolul 3 alineatul (1) din Actul Constitutiv se modifică ca urmare a reducerii capitalului social și va avea următorul conținut:

„Capitalul social al societății are valoarea de 51.746.072,4 lei și este divizat în 517.460.724 acțiuni de câte 0,10 lei, repartizat pe acționari așa cum rezultă din evidențele înscrise în registrul acționarilor.”

¹ *Buyback Ratio* calculată ca raport dintre suma plătită de companie pentru a-și răscumpăra acțiunile comune în cursul anului și capitalizarea sa de piață la începutul perioadei de răscumpărare.