

PROFIT.RO

Trecerea la standardele europene de contabilitate va constitui o provocare pentru cele cinci SIF-uri în condițiile în care vor fi mai aproape de marcarea la piață, spun chiar președinții societăților. Obținerea de profituri doar prin vânzarea de active prinse în contabilitate la preturi istorice nu va mai fi o opțiune. "Așteptările de profituri trebuie ajustate la realitate", spune președintele SIF Banat Crisana Bogdan Drăgoi. "Va trebui să facem o echilibristică fantastică", zice seful SIF Transilvania Mihai Fercală.

Singure în fața pieței și fără ajutorul "mostenirii" activelor înregistrate în contabilitate la preturi istorice. Așa vor rămâne cele cinci societăți de investiții financiare listate la cota Bursei de Valori București după ce vor adopta, începând din acest an, standardele europene de contabilitate IFRS.

Profiturile vor fi, în principal, cele din tranzacțiile câștigătoare, din aprecierea activelor și din dividendele pe care le încasează de la societățile din portofoliu. Raportarea unui câștig anual din vânzarea unor dețineri încă prinse în contabilitate la prețurile de la jumătatea anilor '90 nu va mai fi o soluție pentru SIF-uri începând din 2016.

Este o provocare pe care o înțeleg conducătorii SIF-urilor, prezenți la o dezbatere pe această temă organizată de grupul de presă Bursa. Bogdan Drăgoi, președinte al SIF Banat Crisana (SIF1), vede și un aspect pozitiv: societățile pot să oprească o moriscă a vânzărilor care le ducea spre auto-dizolvare.

Marcau profituri uriase, cash-ul nu era neapărat în spate, iar pentru onorarea plăților de dividende către investitori erau siliti la alte vânzări. Acest perpetuu bulgăre care se rostogolește încă din anul 1996 poate fi oprit acum prin începerea marcării la piață. SIF Banat Crisana va propune pentru 2016 primul buget fără vânzări de active.

"Viitorul SIF1 va fi unul în care ne vom axa pe consolidarea activului și pe introducerea unui management performant la societățile unde suntem majoritari", a spus Drăgoi adăugând că societatea pe care o conduce va milita, de asemenea, pentru ameliorarea administrării și la societățile unde sunt minoritari.

Drăgoi: Piața trebuie educată; Fercală: Știu investitorii mai bine care este interesul lor

Realitatea nouă, însă, s-ar putea să fie că SIF-urile o reducere de profitabile într-un răstimp în care investitorii de portofoliu în general sunt în căutare de cash, una dintre ideile prinse în dezbatere. "Așteptările de profituri trebuie ajustate la realitate", a declarat Drăgoi care a afirmat că investitorilor trebuie să li se explice noul cadru în care trebuie să se miste SIF-urile. "Piața trebuie puțin educată", spune președintele SIF Banat Crisana adăugând că investitorii ar trebui făcuți să înțeleagă prin intermediul presei.

A fost contrazis imediat de președintele SIF Transilvania (SIF3) Mihai Fercală care spune că acum piața nu mai este a cuponarilor, ci a oamenilor care vin

cu banii lor. Ei stiu bine să-si urmărească interesele si se duc acolo unde se poate obtine un câstig fără să aștepte promisiunile pentru un viitor mai bun al conducerilor SIF. "Piata se autoeducă; nu așteaptă ce vor educatorii să-i explice. Actionarii se miscă dintr-o parte în alta. Speculează unde sunt oportunitățile de câstigi si este bine așa; nici nu putem să le reproșăm asta", a spus Fercală.

Actionarii vor cash, iar companiile să nu fie "strânse de gât"

Provocarea este imensă pentru că actionarii vor aștepta cash, ceea ce va pune presiune si pe SIF-uri să solicite dividende de la companiile din portofoliu. În paralel, va trebui să existe o grijă pentru ca respectivele societăți să nu fie decapitalizate, cu efecte asupra performantei lor viitoare. "Va trebui să facem o echilibristică fantastică", zice seful SIF Transilvania.

"Răbdare si înțelepciune", este reteta avută în vedere de Tudor Ciurezu, presedintele SIF Oltenia (SIF5), vorbind despre aceeași cumpănă între obtinerea de resurse pentru remunerarea actionarilor si lăsarea în societățile din portofoliu a părții necesare dezvoltării si investițiilor.

O preocupare în acest sens o are si presedintele SIF1 Bogdan Drăgoi care spune că între SIF-uri competitia nu ar trebui să fie "care dă mai mult", ci o alta, respectiv "cine dă corect si sustenabil".

Actionarii vor o remunerare deosebită cu dividende si programe de răscumpărări, spune seful de la SIF Transilvania, iar acest lucru să se întâmple fără a "strâge de gât" companiile din portofoliul SIF-urilor prin stoarcerea lor de cash în detrimentul competitivității lor ulterioare. "Altfel, încetul cu încetul, am lichidat, am tras perdeaua, am închis lumina, gazul, probabil ce se va întâmpla în doi ani la Fondul Proprietatea", a declarat Fercală.

Cum vor fi aduse la numitor comun bilanturile tuturor companiilor din portofoliu?

Prezent la dezbateri, în primul rând ca să asculte, după cum el însusi a afirmat, vicepresedintele ASF Mircea Ursache a observat problematica diversă si provocările existente: "Trecerea la IFRS nu e atât de frumoasă cum o am eu în text despre trecerea la tot ce este european."

Un punct important este acela privind raportările consolidate, care să includă si bilanturile contabile ale societăților din portofoliul SIF-urilor. Ciurezu de la SIF Oltenia atrage atentia că fiecare companie din perimetrul consolidabil nu are același comportament si prinde diferit în contabilitate anumite elemente care tin de activitatea companiei. Spre exemplu, la nivelul amortizărilor acestea pot fi accelerată, liniară si digresivă.

Florica Trandafir, vicepresedinte al Consiliului de Administratie al SIF Muntenia (SIF4), a ridicat aceeași problemă amintind că multe dintre societățile din portofoliu raportează pe standardul românesc de contabilitate

RAS si retranspunerea acestor raportări în standardele IFRS ia multă muncă si mult timp. Societăți diverse care lucrează cu mortare uscate sau cu ui si găini trebuie prinse într-o raportare care să fie adusă la un numitor comun în raportarea consolidată.

În plus, pentru aceste raportări responsabilitatea apartine consiliilor de administratie, iar SIF-urile nu au reprezentanti la acest nivel în toate societățile. În plus, este foarte greu să li se impună acestor companii să raporteze pe standarde IFRS sau, cu atât mai mult, să-si ia acelasi auditor cu SIF-urile pentru ca bilanturile să fie comparabile, aceasta implicând si costuri pentru respectivele companii.

SIF Muntenia face raportări consolidate încă din anul 2009 si singurul dezavantaj este acela că ia foarte mult timp. Solicitarea către ASF formulată de Florica Trandafir este aceea ca cel puțin să nu mai fie nevoie de o aprobare în Adunarea Generală a Actionarilor si pentru raportarea aferentă tuturor societăților din perimetrul de consolidare.

Argumentul este acela că ar fi suficient de mult timp între AGA din aprilie si până în august pentru trecerea în standard IFRS si realizarea raportării consolidate, însă timpul s-ar îngusta dacă ar fi necesară încheierea calculelor în vederea includerii lor în documentatia aferentă Adunărilor Generale ale Actionarilor. "Nu ne faceti decât să muncim si mai mult", i-a spus Trandafir lui Ursache.

Va tăbări Fiscul pe SIF-uri?

Un alt aspect ridicat de SIF-uri este acela al unui an de tranzitie care să nu impună societăților plata unui impozit rezultat efectiv dintr-o reevaluare - peste noapte si după 20 de ani - a unor active si care să nu aibă în spate cash-ul aferent impunerii. Modelul este deja existent la nivelul sistemului bancar, care a beneficiat de un cadru de tranzitie astfel încât să nu plătească impozite pentru câstiguri care sunt obtinute doar prin recalculări contabile.

"Va tăbări Fiscul pe noi", avertizează Fercală de la SIF Transilvania, autorul propunerii, care are în spate săi expertiza auditorului lor, PricewaterhouseCoopers.

Cea mai mare parte a diferentelor prinse în contabilitate vor fi favorabile, spune si Ciurezu de la SIF Oltenia, care sustine solicitarea. Cristina Andries, contabilul-sef de la SIF Moldova (SIF2) are preocupare în acelasi sens:

"Cerem o clarificare a regimului fiscal al rezervelor."