

Fondul Proprietatea cere statului român sa nu aprobe achizitia CEZ România de catre Hidroelectrica

Fondul Proprietatea (FP) cere statului român sa nu aprobe solicitarea Hidroelectrica de a achizitionat activele CEZ din România, întrucât o astfel de preluare ar diminua valoarea de piata a producatorului de energie hidro, potrivit unui comunicat remis, marti, spre difuzare.

"Fondul Proprietatea îndeamna Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri, în calitate de actionar majoritar al Hidroelectrica, sa ia în considerare pe deplin riscurile privind achizitia activelor CEZ si sa nu aprobe solicitarea companiei de a depune o oferta angajanta. Fondul considera cu fermitate ca achizitia activelor CEZ de catre Hidroelectrica nu ar crea valoare pentru actionarii sai si ar afecta procesul de listare si evaluarea potentiala a companiei, ceea ce, la rândul sau, ar pune în pericol sansele României de a fi promovata la statutul de piata emergenta de catre MSCI", sustin oficialii Fondului.

Potrivit acestora, în structura sa actuala, Hidroelectrica este positionata în mod optim pentru a depasi cu bine actualul mediu de business dificil.

Fondul si-a exprimat si în trecut îngrijorarile în legatura cu aceasta potentiala achizitie si a dorit sa sublinieze posibilele riscuri pentru Hidroelectrica si actionarii sai.

Citește și

→ Cu ce firme internaționale s-au aliat casele locale de avocați și ce onorarii au cerut pentru IPO-ul Hidroelectrica. Stratulat Albulescu a câștigat selecția și gestioneaza juridic proiectul achiziției activelor CEZ

"Achizitionarea activelor CEZ risca sa dilueze valoarea generala a Hidroelectrica, având în vedere ca activitatea de furnizare a energiei electrice si activele regenerabile care sunt vizate au o marja de profit redusa în comparatie cu operatiunile curente de productie a energiei hidroelectrice ale companiei", se mai arata în comunicat.

De asemenea, Hidroelectrica nu are o experienta dovedita în gestionarea acestor tipuri de active si în depasirea provocarilor ulterioare generate de integrarea noilor activitati. Compania ar intra pe piata de retail, crescând astfel costurile odata cu preluarea obligatiilor administrative de gestionare a portofoliului de clienti si a riscurilor financiare presupuse de clientii individuali. Piata de vânzare cu amanuntul a energiei este, în general, mai volatila si, prin urmare, mai riscanta decât piata en-gros, în care Hidroelectrica opereaza cu precadere.

Un alt argument este ca Hidroelectrica si-ar asuma riscurile specifice noilor linii de business. În cazul parcurilor eoliene, de exemplu, Hidroelectrica ar prelua riscul de reglementare aferent certificatelor verzi. În opinia FP, rata de discount propusa pentru acceptarea acestui risc este insuficienta si poate conduce la un pret supraevaluat al tranzactiei, care ar fi cu siguranta în detrimentul Hidroelectrica.

Listarea Hidroelectrica ar fi îngreunata si întârziata, din cauza timpului si resurselor necesare procesului de integrare a noilor achizitii. Atractivitatea companiei pentru investitori si evaluarea sa ulterioara pot fi reduse ca urmare a incorporarii noilor linii de business, în care Hidroelectrica nu are experienta si care pot genera doar profituri limitate.

Valoarea tranzactiei potentiale nu este publica si actionarii nu pot aproba depunerea unei oferte angajante fara o informatie atât de importanta. De asemenea, termenii finali ai contractului de consortiu pentru depunerea unei

oferte angajante care reflecta obligatiile Hidroelectrica nu au fost pusi la dispozitia actionarilor, amintesc oficialii FP.

În plus, Hidroelectrica s-ar îndatora în urma acestei tranzactii, împrumutând fonduri pentru a investi în activitati cu performante mai scăzute, limitând astfel potentialul sau de a genera profit si reducând probabil valoarea dividendelor. Prin urmare, statul român risca sa-si vada veniturile reduse într-un moment în care are nevoie de resurse financiare mai mari.

Un alt argument este ca, în cazul în care Hidroelectrica ar achizitiona activele CEZ, implicarea statului în sectorul energetic ar creste, ceea ce contravine principiilor liberalizarii, se mai arata în comunicat.

"Hidroelectrica este o companie extrem de valoroasa si un activ unic nu numai în România, dar si în regiune, cu marje de rentabilitate semnificative si având un model de afaceri simplu si durabil, axat pe productia de energie hidroelectrica curata. Acum, când listarea sa e foarte aproape, nu este oportun pentru Hidroelectrica sa efectueze o achizitie semnificativa care ar putea complica acest proces", a declarat Johan Meyer, CEO al Franklin Templeton Investments si Manager de Portofoliu al Fondului Proprietatea, citat în comunicat.

Potrivit acestuia, prin implicarea într-o achizitie de mare anvergura în acest moment, Hidroelectrica risca sa-si întârzie listarea sau sa obtina un pret semnificativ mai mic, reducând valoarea pentru Guvernul României, în calitate de actionar majoritar.

"Compania ar trebui sa-si canalizeze atentia si sa acorde prioritate realizarii unei listari de succes, care ar fi un reper extrem de important pentru piata de capital locala si pentru întreaga economie. Daca va merge mai departe cu aceasta tranzactie, pe termen lung, Hidroelectrica risca sa anuleze progresele privind eficientizarea costurilor si rentabilitatea, obtinute dupa o lunga perioada de probleme financiare profunde", a adaugat Meyer.

El spune ca FP a sprijinit mereu si continua sa sustine investitiile la Hidroelectrica care sunt benefice pentru companie si care cresc valoarea companiei, precum re tehnologizarile care extind ciclul de viata al activelor existente si cresc eficienta lor.

"Din pacate, în evaluarea noastra, achizitia propusa nu atinge pragul necesar generarii unei valori suplimentare suficiente pentru actionari, care sa compenseze riscurile inerente unei astfel de tranzactii", a adaugat seful FP.

În concluzie, Fondul Proprietatea îndeamna Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri, în calitate de actionar majoritar al Hidroelectrica, sa tina cont de toate aceste considerente si sa refuze sprijinirea unei investitii care nu contribuie în mod clar la valoarea generala a companiei. Dimpotriva, risca sa deprecieze valoarea Hidroelectrica si poate duce la îndatorari imense, se precizeaza în comunicat.

CEZ a anuntat în vara anului trecut ca vrea sa-si vânda operatiunile din România si din alte tari, pentru a se concentra pe activitatea din tara-mama, Cehia.

Hidroelectrica este cel mai mare producator de energie electrica din România, detinut de statul român în proportie de 80% si de Fondul Proprietatea - 20%.