

Aprilie 2011

RAPORTUL CONSILIULUI REPREZENTANTILOR
ACTIONARILOR - 2010

Doamnelor si domnilor, stimati actionari,

2010 a fost un al doilea an dificil de criza, de recesiune generalizata a economiei. Efectele negative ale crizei pe plan mondial – criza creditelor ipotecare, criza valutelor, criza bugetara in multe tari, cresterea preturilor la materii prime, incertitudinile in agricultura s-au resimtit puternic in Romania. In plus, in Romania, contractia semnificativa a activitatii economice pe ansamblu a fost determinata si de factori specifici tarii noastre: incapacitatea economiei de a se redresa „din mers”, de a se adapta rapid la variatiile climatului economic extern. Masurile de restructurare adoptate de catre guvern au apasat asupra rezervelor societatilor comerciale, asupra consumului individual, guvernamental si al companiilor. Am asistat la o crestere constanta, pe alocuri exploziva, a preturilor de consum, dublata de o scadere brutala a veniturilor pensionarilor si altor categorii de populatie, toate avand ca rezultanta diminuarea drastica a puterii de cumparare a consumatorilor. Cu precadere s-a resimtit majorarea cu 5 puncte procentuale, de la 19% la 25% a TVA, care s-a rasfrant direct pe tot spectrul activitatii economice. Segmentul afacerilor imobiliare, pana nu demult unul din motoarele economiei a ramas la un nivel de subzistenta precara, cu o piata saturata in oferte care nu isi gasesc cumparatori. Bancile continua sa fie prudente, efectul imediat fiind ca au renuntat la a credita economia in ansamblu, cu efectul direct al inghetarii creditarii societatilor comerciale. Cu alte cuvinte, criza de lichiditati financiare s-a accentuat.

Este lesne de inteles in aceste conditii ca recesiunea a afectat direct fondurile de investitii, inclusiv SIF Muntenia. La finalul primului trimestru din anul curent, din pacate nu se intrevad semne reale de depasire a recesiunii, prin reluarea unei cresteri economice sanatoase. Sperantele si declaratiile de bune intentie nu se pot substitui realitatii economice aspre.

In 2010 Consiliul Reprezentantilor Actionarilor (CRA), ales in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor SIF Muntenia din 29.04.2009 a functionat in urmatoarea componenta:

- Presedinte Marian Dinu
- Vicepresedinte Sorin Coclitu
- Membru Adrian Andrici
- Membru Radu Teodor Bugeac
- Membru Antonel Bunu
- Membru Catalin Doica
- Membru Gheorghe Glaman
- Membru Marian Hoinaru
- Membru Ion Lisca
- Membru Dan Pascariu
- Membru Mircea Stelian Petrescu

Potrivit reglementarilor legale – legile privind societatile comerciale si piata de capital, statutului SIF Muntenia s.c., administrarea portofoliului activelor apartinand SIF Muntenia revine SAI Muntenia Invest SA, potrivit contractului de administrare incheiat intre cele doua societati in 2009.

In exercitarea prerogativelor sale, Consiliul a analizat si monitorizat respectarea clauzelor contractuale si angajamentelor asumate de SAI Muntenia Invest SA, inclusiv incadrarea comisionului in limitele prevazute de Bugetul de Venituri si Cheltuieli

aprobat de actionarii SIF Muntenia SA la 30 aprilie 2010.

De asemenea, Consiliul Reprezentantilor Actionarilor reprezinta interesele actionarilor SIF Muntenia SA si in relatiile acesteia cu auditorul financiar si cu alte persoane fizice sau juridice.

Din punct de vedere operational, CRA isi desfasoara activitatea prin sedinte periodice si speciale, ori de cate ori este nevoie.

Pentru organizarea sedintelor sale si tinerea in buna ordine a evidentelor proprii, Consiliul Reprezentantilor Actionarilor recurge la serviciile secretariatului tehnic format din 2 persoane. Totodata, secretariatul urmareste aducerea la indeplinire a hotararilor adoptate de CRA, redacteaza proiectele proceselor verbale de sedinta si realizeaza orice alte sarcini transmise in competenta sa spre rezolvare.

Pentru eficientizarea actului decizional, Consiliul Reprezentantilor Actionarilor si-a constituit comisii de lucru ad-hoc, ce au analizat si prezentat plenului consiliului informatii asupra activitatii desfasurate.

Tematica sedintelor CRA a fost legata de principalele laturi ale activitatii de administrare a portofoliului, asa cum au fost ele identificate sau definite in dialog cu administratorul de portofoliu. In o serie de cazuri, decizii ale politicii investitionale au fost luate de catre administrator in consultare cu CRA. De altfel, la toate sedintele CRA au participat membrii conducerii societatii de administrare SAI Muntenia Invest SA. O latura importanta a dialogului cu administratorul a constat in informarea reciproca cu privire la evenimente, de ex., din piata de capital, cu relevanta directa asupra SIF.

In unele cazuri, au fost organizate sedinte largite, la care au fost invitati sa participe pe langa membrii Consiliului de Administratie ai SAI Muntenia Invest SA si reprezentantii unor societati din portofoliul SIF. In acest sens, a continuat practica organizarii unor sedinte comune ale CRA cu membrii conducerii societatii de administrare, si intr-un caz s-a organizat o sedinta comuna la un obiectiv investitional important al SIF (in noiembrie 2010 la obiectivul clinica medicala din Pitesti).

Membrii CRA au urmarit ca prin aceasta modalitate de conlucrare cu administratorul sa aiba o cunoastere cat mai buna a problemelor cu care se confrunta entitatile comerciale in aceasta perioada dificila pentru economie.

Membrii CRA au urmarit constant executia bugetara, precum si evolutia valorii activului net al companiei. Lunar, Consiliul Reprezentantilor Actionarilor a audiat si analizat rapoartele SAI Muntenia Invest SA privind executia bugetului de venituri si cheltuieli al SIF Muntenia SA si evolutia valorii activului net ale SIF Muntenia SA.

Cifrele realizate pe 2010 au fost prezentate in raportul intocmit de SAI privind administrarea SIF, de care toti actionarii au putut lua cunostinta, motiv pentru care nu vom insista asupra acestora.

Veniturile companiei s-au realizat in conditiile unei economii instabile, fragile, imprezibile si in scadere, ceea ce a impus un spor prudential al administrarii, al analizei si prevederii, al cantaririi masurilor de investire sau dezinvestire, de protectie a activului si lichiditatii fondului. Cerinta cu atat mai valida cu cat piata de capital in Romania a inregistrat scaderi substantiale si in 2010, ceea ce a lovit direct in capitalizarea societatilor detinute de SIF pe bursa, in pretul acestor actiuni. Desi profitul net s-a situat sub nivelul anului 2009, administratorul propune un dividend majorat fata de 2009. CRA apreciaza propunerea, mai ales ca este formulata in conditiile unei economii aflate sub stressul recesiunii.

In intervalul de existenta a SIF-urilor, anul 2010 intra in istoria acestora ca fiind exercitiul cu cea mai mare povara negativa a mediului de afaceri, atat intern, cat si international. Turbulentele si dificultatile pietei au impus ca element fundamental al strategiei administrarii prudentialitatea extrema. Aceasta a impus o siguranta maxima a plasamentelor si mentinerea unei lichiditati de siguranta, precum si o reducere pana la un nivel nesemnificativ a speculatiilor bursiere. Sunt multe riscuri carora administratorul trebuie sa le faca fata: riscul valutar in tranzactiile externe; riscul de piata (avem in

vedere cele doua piete bursiere); riscul de plasament; riscul de lichiditate. Nu credem ca poate fi ignorat nici riscul politic de tara.

Fiind consultat asupra strategiei, CRA a manifestat sprijinul sau, pornind de la grija precumpanitoare pentru protectia valorii detinute de catre actionari, scopul urmarit fiind ca pe langa conservarea activului si realizarea executiei bugetare sa se inregistreze si profit, necesar remunerarii investitiei detinute de participanti.

Pe acest fond, CRA apreciaza in mod unanim ca executia bugetara, administrarea SIF in 2010 au fost corespunzatoare. Pe aceasta baza a fost posibila si formularea propunerii administratorului ca AGA sa aprobe un dividend sporit. Cu aceasta recomandare se prezinta astazi CRA in fata actionarilor.

Administratorul a sustinut investitiile realizate in companii care promoveaza aplicarea de tehnologii noi, precum cele din in industria materialelor de constructii sau medical. CRA isi pune speranta in succesul investitiei facute la clinica din Pitesti.

In 2010, impreuna cu administratorul a continuat politica de auditare a SIF si societatilor in care SIF are control in conformitate cu standardele internationale de raportare financiara. Continuum sa fim de opinia ca acest mod de auditare, care este conform cu directivele UE, fiind indicate si de catre organul de supraveghere a pietei, va fi apreciat pozitiv de catre investitorii, cu precadere cei institutionali.

Auditarea a relevat buna colaborare dintre auditor si administrator, pe parcursul unei activitati laborioase. Credem ca in acest mod, revenirea pietei de capital, in care speram cu totii, va marca si un interes sporit al investitorilor.

Anul acesta- 2011 - nu va fi mai usor decat precedentul. Documentele supuse atentiei AGA de catre administrator sustin aceasta apreciere. Fie daca luam ca exemplu situatiile celor doua banci, BCR si BRD, in care SIF are detineri semnificative si ale caror politica de dividende marcheaza reducerea drastica sau neacordarea acestora. Este clar, in opinia

CRA, ca piata bancara asa cum am cunoscut-o nu va mai exista. De aici, este la fel de clar ca politica generatoare de venituri trebuie sa fie sustinuta in masura importanta si de catre alti piloni decat detinerile la banci in general. Aceasta pe fondul unei strategii pe 2011, care trebuie sa aiba ca pilon esential protectia si consolidarea valorii actiunilor SIF Muntenia SA. Este o strategie asupra careia consensul intre CRA si administrator a fost usor de obtinut si materializat in proiectul de buget pe 2010.

Lichiditatile disponibile vor fi folosite cu maxima chibzuinta, cu precadere pentru mentinerea participatiilor procentuale in societati cu perspectiva reala de dezvoltare si sustinerea societatilor cu dificultati temporare de finantare.

In considerarea celor mentionate anterior si pe fondul unui mediu economic confuz si neprielnic afacerilor, CRA apreciaza unanim ca atat administrarea, cat si executia bugetara a SIF Muntenia SA in 2010 au fost corespunzatoare, motiv pentru care formulam propunerea de a acorda descarcarea de gestiune a administratorului pentru exercitiul financiar expirat, precum si repartizarea de dividende pentru 2010, la nivelul propus de catre administrator. Cu aceasta recomandare se prezinta astazi CRA in fata actionarilor, urmand ca acestia sa isi exprime vointa prin votul ce-l vor exprima.

