

## **INFORMARE** **privind participatia SIF Muntenia la** **BCR**

Participația de 6% deținută de SIF Muntenia SA reprezintă unul din cele mai valoroase, dacă nu cel mai valoros activ al său. De aceea, valorificarea acestui activ a stat tot timpul în atenția administratorului SIF Muntenia.

Reamintim că, după o încercare nereușită de privatizare la începutul anilor 2000, guvernul de atunci a acceptat sugestia organismelor financiare internaționale de a permite preluarea unui pachet de 25% din acțiunile băncii de către IFC și BERD, instituții reprezentante ale acestor organisme, ca prin prezența lor să cauționeze procesul de restructurare și să confere o credibilitate sporită pe piețele financiare.

Pentru a asigura o influență corespunzătoare a acestor acționari în guvernarea băncii, s-a introdus în actul constitutiv un articol care prevedea luarea deciziilor de importanță strategică cu o majoritate calificată de 75% din acțiunile cu drept de vot.

La reluarea procesului de privatizare în 2005, comisia guvernamentală a încercat să elimine acest articol, care putea să afecteze procesul tranzacției, dar s-a lovit de apariția SIF-urilor care dețineau peste 30% din acțiuni. Conducerile SIF-urilor au obținut în urma unor negocieri dificile și îndelungate ca, în schimbul eliminării articolului în cauză, în contractul de privatizare să fie introdusă obligația de către cumpărător a listării băncii la BVB, într-un interval de 3 ani de la preluare.

În acel moment listarea apărea ca o posibilitate convenabilă de valorificare a acțiunilor, având în vedere evoluția piețelor de capital, în particular a BVB și experiența anterioară cu BRD, astfel că SIF-urile au semnat acordul cu noul acționar majoritar al BCR, Erste Bank din Viena.

În răstimpul până la listare, acționarul majoritar se obligă să nu efectueze majorări de capital, menite să dilueze deținerea comună a SIF-urilor, să plătească dividende în valoare de 40% din profitul net după IFRS și să asigure două locuri în Consiliul de Supraveghere pentru reprezentanții SIF-urilor.

La momentul scadenței acordului, respectiv toamna anului 2009, piețele financiare erau în stare critică ca urmare a crizei (indicele BET al BVB căzuse de la circa 10.000, la mijlocul anului 2007, la cca. 2000, și listarea la bursă în lunile următoare risca să producă un rezultat neconvenabil, atât pentru SIF-uri cât și acționarul majoritar).

De aceea, în vara anului 2009 SIF-urile și Erste Bank au negociat și semnat o prelungire cu 2 ani a acordului, în condiții esențial neschimbate. O dată cu apropierea expirării și a noului termen, SIF-urile au început să discute susținut cu Erste Bank modalitatea îndeplinirii de către aceasta din urmă a obligațiilor sale de acord.

În discuțiile cu Erste Bank s-au luat în considerare și soluții alternative de valorificare a acțiunilor deținute de SIF-uri la BCR, având în vedere lipsa de entuziasm a Erste Bank față de listare (între timp s-a manifestat public pentru o rezolvare alternativă). Aceste soluții puteau fi: cumpărarea de către Erste Bank a acțiunilor; schimbul acțiunilor BCR cu acțiuni Erste Bank, inclusiv prin majorarea capitalului băncii austriece sau prin fuziunea celor două banci și combinații ale acestora.

De asemenea, SIF-urile au avut discuții cu terțe părți în vederea valorificării acțiunilor deținute direct sau prin intermediul unor instrumente derivate, care nu au dus la rezultate concludente.

Rezolvarea problemei valorificării acțiunilor BCR deținute în oricare dintre variantele propuse ca alternativă la listare prezintă o serie de dificultăți de natură juridică, fiscală și financiară, dar se depun eforturi pentru găsirea unei soluții definitive până la expirarea prelungirii acordului. Evoluțiile ulterioare pe piețele de capital și în particular pe BVB (listarea și evoluția acțiunilor Fondului Proprietatea și eșecul ofertei de vânzare a acțiunilor Petrom), conferă listării BCR un caracter de soluție ultimă.

În consecință, propunem acționarilor să aprobe „Mandatarea administratorului SIF MUNTENIA SA pentru a solicita Bancii Comerciale Romane și acționarului său majoritar, în termen de 15 zile lucrătoare de la adoptarea prezentei hotărâri a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, respectiv, cel mai târziu la data de 13 octombrie 2011, inițierea procedurilor în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București a acțiunilor BCR, în condițiile în care, până la această dată nu se finalizează, negocierile privind o altă modalitate de valorificare a participăției SIF MUNTENIA SA la Banca Comercială Română, în conformitate cu Informarea prezentată de administratorul SIF Muntenia S.A. Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, cu respectarea prevederilor legale în vigoare”.

**Presedinte – Director General  
Petre Pavel Szel**

