
**CONSILIUL REPREZENTANȚILOR ACȚIONARILOR al
SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**
București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, 040035
Înregistrată la O.R.C. J40 / 27499 / 1992, CUI 3168735
Înregistrată în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR / 400005 / 15.06.2006
Autorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. 1513 / 15.07.1999

**RAPORTUL
CONSILIULUI REPREZENTANȚILOR ACȚIONARILOR
SOCIETĂȚII de INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.
pentru mandatul exercitat în anul 2016**

Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. (C.R.A.), aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a S.I.F. Muntenia S.A. (A.G.O.A.) din data de 26 iunie 2014 respectiv din data de 30 aprilie 2015, au adoptat în data de 24 martie 2017 prezentul raport pentru mandatul exercitat în anul 2016.

I. Scurt context

Radiografia mediului economic autohton pentru anul 2016 poate fi surprinsă având în vedere:

- creșterea economică a României dată de dinamică anuală a produsului intern brut (P.I.B.) de 4,8% (seria brută, conform Institutului Național de Statistică – I.N.S.) - cea mai mare creștere economică în rândul țărilor membre ale Uniunii Europene;
- execuția bugetară a generat un deficit al bugetului general consolidat de 2,41% din P.I.B. (metodologia de calcul cash, conform Ministerului Finanțelor Publice), sub ținta anului 2016 de 2,75% din P.I.B.;
- indicele anual al prețurilor de consum s-a menținut la valori subunitare, rata inflației rămânând negativă (conform datelor comunicate de I.N.S.), ușor sub estimările Băncii Naționale a României (B.N.R.);
- rata dobânzii de politică monetară a B.N.R s-a menținut la un nivel de 1,75%, egal cu cel de la sfârșitul anului 2015;
- conform datelor provizorii furnizate de B.N.R. în perioada ianuarie - decembrie 2016: datoria publică a crescut cu 927 milioane Euro; contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 4.118 milioane Euro comparativ cu 1.943 milioane Euro în aceeași perioadă a anului 2015; investițiile directe ale nerezidenților au însumat 4.081 milioane Euro;
- conform Asociației Române a Băncilor (A.R.B.), profitul cumulată al sectorului bancar comercial a atins 4.258 milioane Lei, cu 12% mai mic față de anul 2015, dar 2016 fiind

considerat primul an de revenire la o profitabilitate operațională reală după recenta criză economică;

- în piața de capital: Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) are în derulare Planul de acțiuni pentru obținerea statutului de piață emergentă (S.T.E.A.M.), în luna septembrie a anului 2016, FTSE Russell, una dintre instituțiile relevante în plan internațional, incluzând România în rândul țărilor cu potențial substanțial de trecere de la statutul de piață de frontieră la cel de piață emergentă; indicele B.E.T. al Bursei de Valori București (B.V.B.) a crescut cu 1,15% pe parcursul anului 2016, dar problema cea mai importantă rămâne lichiditatea redusă;
- în plan legislativ a avut loc inițierea transpunerii noii legislații europene care guvernează piața de capital în legislația națională, așteptându-se pentru anul 2017 modificări ale actelor normative privind piața de capital, cu incidență implicit și asupra S.I.F. Muntenia S.A..

II. Atribuțiile și cadrul organizatoric de funcționare al Consiliului Reprezentanților Acționarilor

S.I.F. Muntenia S.A. este un organism de plasament colectiv încadrat în categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv” (A.O.P.C.), redenumit prin Legea nr. 74/2015 ca „Fond de Investitii Alternative” (F.I.A), administrat de către Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. (S.A.I. Muntenia Invest S.A.). Acționarii S.I.F. Muntenia S.A. au ales în ședința A.G.O.A. din 26 iunie 2014, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, un Consiliu al Reprezentanților Acționarilor, având drept scop supravegherea activității de administrare desfășurată de S.A.I. Muntenia Invest S.A.. Pe parcursul anului 2016, C.R.A. și-a manifestat atribuțiile de reprezentare a intereselor acționarilor și de supraveghere a activității și a angajamentelor administratorului, S.A.I. Muntenia Invest S.A., în limitele impuse de prevederile actului constitutiv al S.I.F. Muntenia S.A., a contractului de administrare și a hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor S.I.F. Muntenia S.A. (A.G.A.).

În urma alegerii membrilor C.R.A. în ședințele A.G.O.A. din data de 26 iunie 2014 respectiv din data de 30 aprilie 2015 și ca urmare a evenimentelor raportate în cursul anilor 2014, 2015 și 2016 (în cursul anului 2016 a avut loc renunțarea dlui Gheorghe BÎLTEANU la autosuspendarea din C.R.A.), C.R.A. la finele anului 2016 avea următoarea componență: Marius Ioan PANTEA – președinte; Andrei Liviu DIACONESCU – vicepreședinte; Iulian AURSULESEI – membru; Gheorghe BÎLTEANU – membru; Sergiu BUȘILĂ – membru; Emil CAZAN – membru; Daniel Florian MIRON – membru; Adrian STĂVARU – membru; Petru Pavel SZEL – membru; Vicențiu Octavian ZORZOLAN – membru.

Calendarul ședințelor C.R.A. a fost stabilit funcție de calendarul de comunicare financiară al S.I.F. Muntenia S.A. ori de necesități concrete de informare, analiză sau avizare. În cursul anului 2016 C.R.A. s-a întrunit atât în ședințe de lucru ce au avut loc la sediul S.I.F. Muntenia S.A. cât și în ședințe desfășurate prin mijloace electronice. Subiectele abordate pe ordinea de zi au fost în directă corelație cu atribuțiile C.R.A. consemnate în actul constitutiv al S.I.F. Muntenia S.A. respectiv cu drepturile și obligațiile C.R.A. stipulate în contractul de administrare și au vizat cerințele specifice de reprezentare a acționarilor respectiv de

supraveghere a administratorului. Ori de câte ori s-a considerat necesar și oportun la ședințe au fost invitați reprezentanți ai administratorului. Subliniem faptul că pe parcursul întregului an 2016 C.R.A. a funcționat statutar, toate hotărârile adoptate fiind luate cu unanimitate de voturi în condiții de cvorum și de transparență decizională.

Pentru pregătirea și organizarea desfășurării ședințelor C.R.A. precum și pentru comunicarea între membrii C.R.A., comunicarea cu administratorul, cu acționarii ori cu diverse instituții, ca și pentru gestiunea propriilor evidențe, C.R.A. a avut la dispoziție un secretariat tehnic propriu.

Execuția bugetului C.R.A. s-a realizat în conformitate cu bugetul aprobat de A.G.O.A. din data de 28 aprilie 2016 și în strictă corespondență cu necesitățile de funcționare ale C.R.A., astfel încât la 31 decembrie 2016 nivelul cheltuielilor efectuate pentru C.R.A. se situa sub nivelul bugetului aprobat de către acționari, realizându-se astfel economii de cheltuieli.

Precizăm că C.R.A. nu efectuează acte de administrare, astfel că S.A.I. Muntenia Invest S.A., în calitate de administrator, este și rămâne responsabilă pentru activitatea de administrare, pentru adoptarea și implementarea politicilor investiționale precum și pentru întocmirea și prezentarea informărilor și materialelor puse la dispoziția C.R.A. și A.G.A. Drept urmare, activitatea de supraveghere a C.R.A. nu înlătură răspunderea S.A.I. Muntenia Invest S.A. pentru actele și operațiunile îndeplinite în calitate de administrator și nici pentru obligația sa de a se asigura că respectă contractul de administrare și legislația incidentă întregii sale activități de administrare.

III. Analiza informărilor și rapoartelor transmise de administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A.

În exercitarea atribuțiilor sale, C.R.A. a urmărit ca interesele acționarilor S.I.F. Muntenia S.A. să fie respectate prin aplicarea programului de activitate aprobat în A.G.O.A. din data de 28 aprilie 2016 și prin urmărirea execuției bugetului de venituri și cheltuieli aprobat.

Subordonat acestui scop pe lângă rapoartele periodice, rapoartele curente, comunicatele și informările lunare elaborate și prezentate de către S.A.I. Muntenia Invest S.A., C.R.A. a inițiat și discuții punctuale cu privire la activitatea administratorului cu referire la: reprezentarea S.I.F. Muntenia S.A. în A.G.A. / Consiliile de Administrație acolo unde există participării și identificarea unor posibile conflicte de interese; evoluția legislativă cu privire la fondurile de investiții alternative (F.I.A.); stadiul procesului de înregistrare a S.A.I. Muntenia S.A. în conformitate cu prevederile Legii nr. 74 / 2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative; incidența Regulamentului U.E. nr. 596 / 2014 privind abuzul de piață asupra S.I.F. Muntenia S.A.; situația proceselor aflate pe rolul instanțelor judecătorești în diverse stadii în care S.I.F. Muntenia S.A. este parte; stadiului conformării la prevederile Codului de Governanță Corporativă al B.V.B.; stadiului realizării web site-ului www.sifmuntenia.ro, cu prezentări bilingve (română și engleză); acțiunea de control periodic (de fond) efectuat la S.A.I. Muntenia Invest S.A. și la entitățile administrate (S.I.F. Muntenia S.A.) de către A.S.F. în perioada 09 mai 2016 – 27 mai 2016 și a deciziilor A.S.F. suvenite în urma acțiunii de control, administratorul elaborând și prezentând răspunsuri, iar C.R.A.

analizând și făcând recomandările conținute în prezentul raport. Din acest punct de vedere, C.R.A. consideră că relația cu administratorul a decurs în limite normale, strict profesionale.

În ceea ce privește situația financiar-patrimonială și execuția bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de A.G.O.A. din data de 28 aprilie 2016, membrii C.R.A. au acordat atenția cuvenită monitorizării poziției financiare, dinamicii veniturilor și cheltuielilor, evoluției valorii activului net și implicit variației cursului bursier al acțiunii pe B.V.B.. C.R.A., conform atribuțiilor sale, a analizat și a avizat rapoartele periodice de la 31 martie 2016, 30 iunie 2016 și 30 septembrie 2016 respectiv a celui anual de la 31 decembrie 2016 – întocmite conform prevederilor legale și regulamentelor C.N.V.M. / A.S.F. De asemenea C.R.A. a analizat și a avizat inclusiv situațiile financiare individuale și situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2015 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (I.F.R.S.), însoțite de raportul auditorului independent KPMG Audit S.R.L. și aprobate în sedința A.G.O.A. din data de 28 aprilie 2016 respectiv din data de 31 august 2016. C.R.A. a mai analizat și dezbătut informările lunare întocmite de S.A.I. Muntenia Invest S.A. cu privire la: realizarea programului de activitate; calculul comisionului de administrare respectiv întocmirea situației activelor și datoriilor. Situațiile menționate reflectă operațiunile pe care administratorul le-a efectuat fără consultarea prealabilă a C.R.A., care nu a examinat, nu a recomandat și nu a participat la fundamentarea ori implementarea acestora. Primirea ulterioară a acestor informații nu se poate constitui ca o aprobare sau ca o ratificare a acestor operațiuni de către C.R.A.. În cele din urmă, C.R.A. apreciază că în ceea ce privește îndeplinirea gradului de adecvare a politicilor contabile utilizate respectiv în ceea ce privește rezonabilitatea estimărilor contabile realizate de către S.A.I. Muntenia Invest S.A., acționarii trebuie să se raporteze la opiniile și concluziile formulate de către auditorul financiar independent KPMG Audit S.R.L.. Într-un mod similar se cere a fi abordată și raportarea la situațiile lunare ale activelor și datoriilor certificate de depozitarul B.R.D. Groupe Societe Generale. C.R.A. consideră că opinia emisă de auditorul financiar independent KPMG Audit S.R.L. poate susține concluzia că situațiile financiare individuale prezentate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu I.F.R.S., reflectă situația economico-financiară a S.I.F. Muntenia S.A. ca entitate individuală.

Evenimente importante de raportat:

- în cursul anului 2016 au fost realizate mai multe modificări în structura de conducere a S.A.I. Muntenia Invest S.A. (Consiliu de Administrație respectiv conducere efectivă) – modificările ce au avut loc în cursul anului 2016 au fost corespunzător raportate de către administrator ca evenimente importante în atenția investitorilor (de menționat că la data adoptării prezentului raport atât membrii Consiliului de Administrație cât și cei ai conducerii efective aveau autorizarea A.S.F. în formulă completă);
- în perioada 9 mai 2016 – 27 mai 2016 a avut loc acțiunea de control periodic (de fond) efectuat la S.A.I. Muntenia Invest S.A. și la entitățile administrate (S.I.F. Muntenia S.A.) de către A.S.F., urmat de decizii ale A.S.F. ce au instituit necesitatea aplicării unui plan de măsuri și a unor recomandări – aceste aspecte au intrat în preocuparea administratorului, fiind implementate în termenul legal;

-
- în cursul anului 2016 a apărut Regulamentul A.S.F. nr. 2 / 2016 privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. – administratorul a transmis în termenul legal către A.S.F. declarația privind aplicarea principiilor de governanță corporativă atât pentru S.I.F. Muntenia S.A. cât și pentru S.A.I. Muntenia Invest S.A.;
 - eveniment ulterior datei de 31 decembrie 2016: începând cu 1 ianuarie 2017 S.I.F. Muntenia S.A. are un nou auditor intern – C.R.A. a luat în dezbatere împreună cu noul auditor intern planul de audit intern pentru anul 2017.

În continuare C.R.A. își menține solicitarea adresată administratorului cu privire la imperativul adoptării unei vigilențe adecvate în gestionarea riscurilor care ar putea propaga efecte asupra păstrării integrității patrimoniului S.I.F. Muntenia S.A. și asupra variației prețului acțiunilor S.I.F. Muntenia S.A., respectiv asigurarea conform reglementărilor pieței de capital și a regulilor și procedurilor interne ale administratorului a conducerii acestuia în vederea derulării în cele mai bune condiții a actului de administrare.

IV. Concluzii și recomandări ale Consiliului Reprezentanților Acționarilor adresate administratorului S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Pe baza situației financiare individuale de la finele anului 2016, S.I.F. Muntenia S.A. prezenta la încheierea execuției financiar un nivel al profitului înainte de impozitare conform I.F.R.S. de aproximativ 55,3 milioane lei, cu 9% mai mare decât cel bugetat în programul de activitate pentru anul 2016 și un nivel al profitului net de aproximativ 50,4 milioane lei. În ceea ce privește poziția financiară individuală pe I.F.R.S., S.I.F. Muntenia S.A. a închis perioada de raportare 2016 cu o valoare a activelor totale ce depășește 1.128 milioane lei, la o valoare a capitalurilor proprii de cca. 1.024 milioane de lei, din acest punct de vedere înregistrându-se un trend ascendent raportat la anul 2015. Dacă se are în vedere discount-ul la activul net la 31 decembrie 2016, pe fondul scăderii prețului de închidere al acțiunii și creșterii valorii unitare a activului net, acesta a cunoscut o creștere până la 54,9%.

În principiu, pe tot parcursul discuțiilor avute în cursul anului 2016 cu administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A., C.R.A. a reiterat necesitatea respectării normelor prudențiale prevăzute de legislația în vigoare aplicabilă entităților de tipul S.I.F.-urilor în concordanță cu obiectivele asumate de administrator prin programul de activitate, cu obligația gestionării corespunzătoare a patrimoniului societății respectiv cu cerința administrării riscurilor activității.

Într-o abordare mai de detaliu, C.R.A. a adus în atenția administratorului mai multe recomandări cu privire la:

- implicarea și responsabilizarea mai amplă a reprezentanților S.I.F. Muntenia S.A. în Consiliile de Administrație ale societăților din portofoliu;
- apărarea prin toate mijloacele legale a intereselor S.I.F. Muntenia S.A. în societățile unde S.I.F. Muntenia S.A. este acționar minoritar;
- apelarea la toate resursele manageriale și legale disponibile pentru a încerca stoparea scăderii prețului acțiunilor S.I.F. Muntenia S.A. pe piața de capital;

-
- informarea pe parcursul procesului de înregistrare de către A.S.F. a S.A.I. Muntenia Invest S.A. conform Legii nr.74 / 2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative până la finalizarea procesului și obținerea înregistrării;
 - îmbunătățirea și corelarea proceselor și procedurile interne în conformitate cu planul de măsuri ce s-a cerut a fi implementat prin Decizia A.S.F. nr. 2085 / 2016, astfel încât activitatea de administrare a S.I.F. Muntenia S.A. să se realizeze după cele mai bune practici, în condiții de legalitate, de eficacitate și de eficiență spre beneficiul acționarilor S.I.F. Muntenia S.A.; de asemenea, C.R.A. a adresat aceeași recomandare și în ceea ce privește ducerea la îndeplinire a recomandărilor formulate de A.S.F. cu ocazia efectuării acțiunii de control periodic (de fond) menționate;
 - depunerea tuturor diligențele necesare pentru urgentarea soluționării cererilor de avizare adresate A.S.F. pentru personalul de conducere (membri ai Consiliului de Administrație și / sau ai conducerii efective) al S.A.I. Muntenia Invest S.A., implicat în administrarea S.I.F. Muntenia S.A., astfel încât să fie asigurată pe deplin capacitatea de administrare a S.I.F. Muntenia S.A.;
 - depunerea tuturor eforturilor necesare pentru finalizarea web site-ului S.I.F. Muntenia S.A., atât în limba română, cât și în limba engleză.

În ceea ce privește politica de remunerare a acționarilor, C.R.A. constată principiul distribuirii de dividende ca modalitate care poate asigura creșterea atractivității acțiunii, dar totodată, C.R.A. constată și principiul capitalizării rezultatelor obținute ca modalitate de asigurare a resurselor necesare consolidării potențialului investițional al S.I.F. Muntenia S.A. în perspectiva unui parcurs sustenabil pe termen mediu și lung. În atenția acționarilor mai poate fi adusă și implementarea unor modalități atractive de răscumpărare a acțiunilor proprii destinate țintirii unei dinamici ascendente a cursului bursier a acțiunilor S.I.F. Muntenia S.A..

C.R.A. conchide că acționarii prin votul lor sunt singurii îndrituiți să decidă cu privire la repartizarea pe destinații a profitului net, fixarea dividendului pe acțiune ori adoptarea unor acțiuni concrete de reducere a discount-ului la activul net prin răscumpărarea de acțiuni proprii de către S.I.F. Muntenia S.A..

Prezentul raport al Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. este adresat exclusiv acționarilor S.I.F. Muntenia S.A. și pentru a fi prezentat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. Muntenia S.A. din data de 26/27 aprilie 2017.

Consiliul Reprezentanților Acționarilor al S.I.F. Muntenia S.A. prin

Marius Ioan PANTEA
Președinte