
**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

Înregistrată în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 26531

RAPORTUL

**CONSILIULUI REPREZENTANȚILOR ACȚIONARILOR
SOCIETĂȚII de INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**

pentru mandatul exercitat în anul 2017

Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. (C.R.A.), aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor 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 23 martie 2018 prezentul Raport pentru mandatul exercitat în anul 2017.

I. Scurt context

O succintă radiografie a mediului economic național pentru anul 2017 poate fi surprinsă având în vedere:

- Produsul Intern Brut (P.I.B.) a avut o dinamică anuală de 7% (pe seria ajustată sezonier, conform Institutului Național de Statistică - I.N.S.) - România, înregistrând cea mai mare creștere economică din Uniunea Europeană (U.E.);
- execuția bugetului general consolidat al statului s-a încheiat cu un deficit de 2,88% din P.I.B. (conform datelor prezentate de I.N.S.), sub limita de deficit bugetar stabilită prin Tratatul de la Maastricht de 3% din P.I.B.;
- rata medie a prețurilor de consum în perioada ianuarie 2017 - decembrie 2017 față de precedentele 12 luni, calculată pe baza concepției naționale (indicele prețurilor de consum - I.P.C.), a fost de 1,3%; determinată pe baza metodologiei armonizate a Uniunii Europene, rata medie a fost de 1,1% (conform datelor comunicate de I.N.S.);
- rata dobânzii de politică monetară a B.N.R s-a menținut la un nivel de 1,75% pe an, egală cu cea de la sfârșitul anului 2016 (la data de 8 ianuarie 2018 respectiv 7 februarie 2018 a fost majorată succesiv până la 2,25% pe an, pe fondul creșterii peste așteptări a inflației - prețurile de consum în luna februarie 2017 comparativ cu luna februarie 2016 au crescut cu 4,72%);
- conform datelor provizorii furnizate de B.N.R. în perioada ianuarie - decembrie 2017: datoria publică a crescut cu 1,235 miliarde de Euro (cumulând 33,534 de miliarde de Euro - cu o datorie publică estimată de 35,7% din P.I.B., România poate avea a patra cea mai redusă datorie publică din U.E.); contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 6,464 miliarde de Euro comparativ cu 3,498 miliarde Euro în aceeași perioadă a anului 2016; investițiile directe ale nerezidenților au însumat 4,586 miliarde Euro, comparabile ca volum cu cele aferente anului precedent;

-
- sistemul bancar comercial din România a înregistrat cel mai mare profit din ultimii trei ani consecutivi, de circa 5,6 miliarde de lei, la un volum al activelor în creștere până la 427,4 miliarde lei (conform indicatorilor agregați privind instituțiile de credit ai B.N.R.);
 - conform datelor oferite de Bursa de Valori București (B.V.B.), piața de capital autohtonă, catalogată încă piață de frontieră, a fost mai dinamică comparativ cu anul 2016, fiind marcată de: fuziunea B.V.B. cu Bursa Sibiu Stock Exchange (SIBEX), din 2018 România având o singură bursă de valori; patru entități private și-au listat acțiunile și s-a înregistrat cea mai mare ofertă publică inițială (I.P.O.) a unei entități private din istoria pieței locale de capital; nouă listări au avut loc pe segmentul de obligațiuni corporative; capitalizarea bursieră a întreprinderilor românești listate la B.V.B. a crescut cu 20% față de 2016; media zilnică a valorilor tranzacționate pe toate tipurile de instrumente financiare a fost în creștere cu 25% față de cea a anului 2016;
 - în plan legislativ a avut loc continuarea eforturilor de transpunere a legislației europene care guvernează piața de capital în legislația națională, probabil pentru anul 2018, așteptându-se adoptarea Legii fondurilor în investiții alternative (F.I.A.), ce va completa Legea administratorilor de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.), intrată deja în vigoare (Legea 74/2015).

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.), înregistrată în Registrul A.S.F. în Secțiunea 7¹ – Administratori de fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 4 – Administratori de fonduri de investiții alternative cu numărul PJR07¹AFIAI/400005. 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.. Și pe parcursul anului 2017, C.R.A. și-a manifestat atribuțiile de reprezentare a intereselor acționarilor și de supraveghere a activității și a angajamentelor administratorului, 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, C.R.A. la finele anului 2017 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 2017 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. Menționăm faptul că, pe parcursul întregului an 2017, 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, cu auditorul statutar sau intern ori cu diverse alte organisme, 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 27 aprilie 2017 și în strictă corespondență cu necesitățile de funcționare ale C.R.A., astfel încât la 31 decembrie 2017 nivelul cheltuielilor efectuate pentru C.R.A. se situa sub nivelul bugetului aprobat de către acționari, realizându-se astfel economii de cheltuieli.

Precizăm faptul 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 administrare aprobat în A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2017 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:

- stadiul implementării măsurilor de remediere cuprinse în planul de măsuri din Decizia A.S.F. nr. 2085/01.11.2016 și a recomandărilor formulate de A.S.F. cu ocazia controlului periodic efectuat în cursul anului 2016;
- stadiul conformării la prevederile Codului de Governanță Corporativă al B.V.B. și la cele ale Regulamentului nr.2/2016 al A.S.F. privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.;
- obiectivele planului de audit intern, concluziile și recomandările rapoartelor de audit intern ale S.I.F. Muntenia S.A, respectiv ale S.A.I. Muntenia Invest S.A.;
- derularea procedurii de selecție a auditorului financiar independent pentru perioada 2017 - 2019 și negocierea Scrisorii de Angajament de Audit și Revizuire cu KPMG Audit S.R.L., auditorul financiar ales în A.G.O.A. S.I.F. Muntenia S.A. din data de 31 august 2017;

-
- activitatea entităților nelistate cu ponderea cea mai mare în activul S.I.F. Muntenia S.A. și la care S.I.F. Muntenia S.A. deține pachetul majoritar de acțiuni/părți sociale (filialele nelistate);
 - situația proceselor aflate pe rolul instanțelor judecătorești în diverse stadii în care S.I.F. Muntenia S.A. este parte,

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 27 aprilie 2017, 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..

Totodată, C.R.A., conform atribuțiilor sale, a analizat și a avizat rapoartele periodice de la 31 martie 2017, 30 iunie 2017 și 30 septembrie 2017 – 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 2016 întocmite în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (I.F.R.S.), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, însoțite de raportul auditorului independent KPMG Audit S.R.L. ce au fost ulterior aprobate în sesiunea A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2017, respectiv din data de 31 august 2017.

Având în vedere faptul că, începând din acest an, S.I.F. Muntenia S.A. are obligația de a depune situațiile financiare anuale consolidate în același termen cu cele anuale individuale (conform prevederilor Legii 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață), C.R.A. a procedat, conform atribuțiilor stipulate în actul constitutiv al S.I.F. Muntenia S.A., la analiza și avizarea celor aferente exercițiului financiar 2017, urmând ca acestea să fie supuse aprobării în A.G.O.A din 26/27 aprilie 2018.

C.R.A. a mai analizat și dezbătut inclusiv informările lunare întocmite de S.A.I. Muntenia Invest S.A. cu privire la: realizarea programului de administrare; calculul comisionului de administrare, respectiv întocmirea situației activelor și datoriiilor.

Precizăm că 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 datoriiilor 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 anuale individuale prezentate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie

2017, întocmite în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015, reflectă situația economico-financiară a S.I.F. Muntenia S.A. ca entitate individuală.

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, a regulilor și procedurilor interne ale administratorului - 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 2017, 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 57 de milioane de lei, superior ca nivel anului 2016 și cu 32,6% mai mare decât cel bugetat în programul de administrare pentru anul 2017, respectiv un nivel al profitului net de circa 51 de milioane de lei, ușor superior ca nivel celui aferent anului 2016. În ceea ce privește poziția financiară individuală pe I.F.R.S., S.I.F. Muntenia S.A. a închis perioada de raportare 2017 cu o valoare a activelor totale de aproape 1,3 miliarde lei (peste 15% față de anul precedent) și cu o valoare a capitalurilor proprii de circa 1,2 miliarde lei (peste 17% față de anul 2016), din acest punct de vedere înregistrându-se o dinamică clar ascendentă raportată la anul 2016. Dacă se are în vedere discount-ul la activul net la 29 decembrie 2017, pe fondul creșterii atât a prețului de închidere al acțiunii cât și a valorii unitare a activului net, acesta a cunoscut o scădere până la 42,3%.

În principiu, pe parcursul activităților derulate în anul 2017, C.R.A. a reiterat, în discuțiile cu administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A., 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 administrare, cu obligația gestionării corespunzătoare a patrimoniului societății respectiv cu cerința administrării riscurilor activității.

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

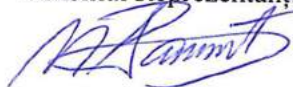
- recomandarea A.S.F., care consideră că evaluarea și monitorizarea eficacității și proporționalității măsurilor implementate trebuie să facă parte dintr-un proces intern continuu (comunicarea A.S.F. adresată S.A.I. Muntenia Invest S.A. cu nr. DSC 52/04.01.2017);
- situația litigiilor / proceselor în care S.I.F. Muntenia S.A. este parte, pe care administratorul o prezintă trimestrial C.R.A., să cuprindă și explicații suplimentare care să vizeze scopul și efectele potențiale ale acțiunilor în instanță asupra patrimoniului și activității S.I.F. Muntenia S.A.;
- depunerea eforturilor necesare în vederea îndeplinirii tuturor criteriilor prevăzute atât de Codul de Governanță Corporativă al B.V.B. cât și de Regulamentul nr.2/2016 al A.S.F. privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.;

-
- cuprinderea în textul hotărârilor A.G.A. de aprobare a situațiilor financiare anuale individuale și a unor elemente sintetice din situația individuală a poziției financiare de la sfârșitul exercițiului financiar, cum ar fi: total active, total datorii și total capitaluri proprii;
 - asigurarea și efectuarea tuturor diligențelor necesare, inclusiv a resurselor financiare în numerar, pentru îndeplinirea votului acționarilor cu privire la distribuirea de dividende aferente exercițiului financiar 2016, începând cu data de 28 septembrie 2017, conform hotărârii A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2017;
 - recomandarea pe care a adresat-o administratorului și anul trecut (cuprinsă inclusiv în raportul C.R.A. pentru anul 2016) cu privire la implicarea și responsabilizarea mai amplă a reprezentanților S.I.F. Muntenia S.A. în Consiliile de Administrație ale societăților din portofoliu; și mai mult, C.R.A. a recomandat administratorului ca la societățile unde S.I.F. Muntenia S.A. este majoritar, această responsabilizare să vizeze și nivelul conducerii efective, pentru asigurarea condițiilor de profitabilitate în legalitate a entităților respective, capabile să remunereze prin dividende investiția făcută de către S.I.F. Muntenia S.A. în capitalul social al acestora;
 - concluziile și recomandările formulate în rapoartele de audit intern, de care administratorul să țină seama în activitatea sa;
 - realizarea în rândul investitorilor a unei informări complete și cât mai explicite asupra efectelor ce decurg din obligativitatea aplicării Standardului Internațional de Raportare Financiară nr. 9 “Instrumente financiare” (I.F.R.S. 9) începând cu 1 ianuarie 2018, ce presupune o abordare nouă privind clasificarea și evaluarea activelor cu impact asupra gestionării activelor, poziției financiare și caracteristicilor fluxurilor de trezorerie.

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, respectiv păstrarea încrederii investitorilor, 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. Ca urmare, C.R.A. conchide că acționarii prin votul lor sunt singurii îndrituiți să decidă cu privire la repartizarea pe destinații a profitului net, implicit asupra fixării dividendului pe acțiune.

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 2018.

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



Marius Ioan PANTEA

Președinte