



PROPUNEREA
DIRECTORATULUI ŞI A CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE
PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI NET REALIZAT DE SOCIETATE
ÎN EXERCITIUL FINANCIAR 2013

În exerciţiul financiar 2013 S.I.F. Transilvania a obţinut următoarele rezultate:

- Profitul brut: 228.937.905 lei
- Profitul net: 189.601.212 lei

Directoratul şi Consiliul de Supraveghere propun Adunării Generale Extraordinare a acţionarilor societăţii ca profitul net realizat în exerciţiul financiar 2013 - în sumă de 189.601.212 lei - să fie repartizat integral la rezerve, în conformitate cu art. 25 din Actul Constitutiv - potrivit căruia repartizarea profitului anual se va decide de acţionari ţinând seama de limitele prevăzute în Actul Constitutiv şi de nevoile de finanţare a activităţii societăţii.

Totodată, Directoratul şi Consiliul de Supraveghere, în conformitate cu prevederile art. 8 din Actul Constitutiv (Directoratul este în drept să decidă majorarea capitalului social prin incorporarea de rezerve în măsura în care apreciază ca necesară şi oportună o astfel de decizie, cu avizul Consiliului de Supraveghere), propun Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor aprobarea majorării capitalului social cu suma de 109.214.333,20 lei, de la 109.214.333,20 lei la 218.428.666,40 lei – prin emisiunea unui număr de 1.092.143.332 de acţiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei, prin utilizarea rezervelor constituite din profitul anului 2013; fiecărui acţionar înregistrat în registrul acţionarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de acţionari i se va aloca o acţiune nouă la o acţiune veche deţinută.

Fiecare acţiune nouă alocată va fi purtătoare de drepturi de alocare, care vor putea fi tranzacţionate, conform legislaţiei în vigoare, oferind astfel posibilitatea realizării imediate de resurse financiare în contul dividendelor.

Propunerile de aprobare a repartizării integrale la rezerve a profitul net realizat în exercitiul financiar 2013 se înscrie în orientările strategice ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013 – 2017 aprobate de acționari în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013. Potrivit acestor orientări, acționarii au aprobat propunerea de creștere a atractivității investiționale pe termen lung a acțiunilor S.I.F. Transilvania prin menținerea potențialului de dezvoltare viitoare a societății în scopul construirii sustenabilității pe termen lung a activității S.I.F. Transilvania.

Încă de la înființare, S.I.F. Transilvania a acordat, an de an, dividende acționarilor; distribuirea constantă de dividende către acționari, pe de o parte, și aprecierea pe piață a valorii acțiunilor societăților de investiții financiare, pe de altă parte, a condus la creșterea preferinței investitorilor pentru aceste acțiuni. În ceea ce privește acțiunile S.I.F. Transilvania, urmare a dividendelor consistente distribuite acționarilor pentru exercițiile financiare 2011 și 2012, acestea s-au distins în piață și ca „*acțiuni de dividend*”.

Menținerea, în toată această perioadă, atât a unui nivel înalt de remunerare a acționarilor prin distribuirea de dividende, cât și a potențialului de creștere a acțiunilor S.I.F. Transilvania, s-a datorat atât managementului performant, cât și a orientării raționale a acționarilor care, în anul 2007, au hotărât dublarea capitalului social prin utilizarea în principal a rezervelor constituite din profitul anului 2006. Această hotărâre (unica în rândul societăților de investiții financiare din România) a validat de fapt politicile investiționale ale S.I.F. Transilvania care au stat la baza creșterii valorii de piață a acțiunilor și a păstrării nealterate a potențialului de dividend al acestora.

Apreciem că, la acest moment, ocazionat de închiderea cu rezultate financiare deosebite a exercițiului financiar 2013 , se impune încă o dată refacerea - cu acordul acționarilor - a potențialului investițional al S.I.F. Transilvania .

În susținerea necesității și oportunității propunerilor ca pentru exercițiul financiar 2013 acționarii S.I.F. Transilvania să aprobe repartizarea integrală la rezerve a profitul net realizat în exercițiul financiar 2013 și majorarea capitalului social prin utilizarea rezervelor constituite din profit, menționăm ca motivație elemente de natură strategică și operațională privind structura portofoliului, procesul investițional și managementul riscurilor, astfel :

a) au crescut dificultățile de restructurare a portofoliului inițial, gestionat de S.I.F. Transilvania încă din perioada de funcționare ca fond al proprietății private; calitatea scăzută a acestor participații, poziția de acționar minoritar, perioada economică dificilă, mai ales după anul 2007, care au condus la încetarea activității multor societăți; valorificarea acestor participații prin vânzare sau prin obținerea de dividende nu a fost posibilă, dimpotrivă, efortul de restructurare a implicat consum de resurse;

- b) susținerea investițională a participațiilor din sectorul „turism” (cu pondere importantă în portofoliul inițial al S.I.F. Transilvania) în efortul consecvent de susținere a economiei reale și a sectorului „turism” ca sector strategic al economiei naționale, a condus la menținerea potențialului economic al acestor societăți dar lichidizarea participațiilor în perioada de criză economică și financiară creează reale dificultăți în asigurarea resurselor financiare necesare susținerii permanente a efortului investițional;
- c) valorificarea pachetelor de acțiuni din portofoliu (care au beneficiat de susținerea financiară a S.I.F. Transilvania în derularea proiectelor investiționale) este una din orientările strategice ale S.I.F. Transilvania; aceste participații susțin valoarea portofoliului S.I.F. Transilvania, dar valorificarea lor se realizează lent, în condițiile actuale ale pieței;
- d) programele de creștere și concentrare investițională ale S.I.F. Transilvania sunt orientate către societățile cu lichiditate ridicată pe piața de capital (în sectoarele energetic, de utilități, farmaceutic, chimic și financiar-bancar), dar volumele investiționale au fost limitate la sursele de finanțare disponibile, mult mai mici în perioada în care societatea a distribuit dividende în procente de peste 90 % din profitul net de repartizat (în exercițiile financiare 2011 și 2012); efectele politicii de dividend pentru anii 2011 și 2012 s-au resimțit în scăderea valorii activului net în anul 2013 (cu aproape 6 % față de 2012 și cu 19% față de 2011);
- e) restructurarea radicală a portofoliului de acțiuni gestionat, în sensul creșterii substanțiale a ponderii acțiunilor cu lichiditate și potențial de dividend ridicate, necesită resurse financiare importante – care nu pot fi asigurate în condițiile continuării politicii de distribuire a dividendelor către acționari; alocarea în continuare de dividende ar impune continuarea vânzării de participații cu lichiditate ridicată din portofoliu, cu efect de decapitalizare a societății, scădere a activului net și prăbușire a prețului acțiunilor S.I.F. Transilvania pe piață, cu efecte grave asupra continuității pe termen mediu și lung a activității societății;
- f) în situația în care societatea nu apelează la atragerea de noi surse de finanțare, printr-o majorare de capital social cu aporturi în numerar, principala sursă de finanțare rămâne să fie constituită din profit, astfel încât se impune ca profitul realizat în anul 2013 să fie alocat constituirii acestor surse de finanțare; de asemenea, trebuie avut în vedere și faptul că profitul realizat în anul precedent este deja investit și distribuirea de dividende ar conduce la lichidarea forțată a unor participații și implicit la obținerea unor venituri mai mici decât cele posibile de obținut într-o perioadă viitoare;
- g) resursele investiționale generate de rezultatele exercițiului financiar 2013 sunt absolut necesare finalizării implementării noului model de creștere a potențialului S.I.F. Transilvania – model bazat pe inovație și performanță, așa cum a fost prezentat și

aprobat de acționari în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012; în sinteză, coordonatele acestui model vizează:

- Reproiectarea organizatorică și funcțională a S.I.F. Transilvania, cu accent pe performanța managerială, politica prudentă de administrare a riscurilor, reducerea costurilor operaționale și sustenabilitate pe termen lung a activității; premisele administrării eficiente și prudente sunt asigurate și de noul sistem de administrare dualist al S.I.F. Transilvania (la această dată fiind singura societate de investiții financiare din România care a aprobat și operaționalizat acest sistem de administrare); delimitarea clară a atribuțiilor de execuție și supraveghere, politicile de restructurare aplicate în 2013, formalizarea și operaționalizarea politicii de administrare integrată a riscurilor la nivelul societății în 2013 (element de noutate), programele de management inovative promovate la nivelul Directoratului și Consiliului de Supraveghere sunt pârgșii de asigurare a sustenabilității pe termen lung a activității S.I.F. Transilvania;
- Restructurarea radicală a portofoliului gestionat prin creșterea profitabilității societăților din portofoliu și intensificarea proceselor de restructurare și lichidizare a portofoliului; cu excepția listărilor promovate de Statul Român în cadrul procesului de privatizare, S.I.F. Transilvania este singurul gestionar de portofoliu care a promovat, pe sistemele alternative de tranzacționare ale burselor din București și din Sibiu, acțiuni din portofoliu (Transilvania Leasing IFN , Feper București, Romradiatoare Brașov , ARO – PALACE Brașov);
- O strategie investițională activă, de remarketing, în scopul revitalizării cererii și aplicată în mod diferențiat segmentelor de piață vizate sunt elemente de noutate care reprezintă preocuparea de bază a Directoratului și Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania; suntem în plin proces de creștere a profesionalizării investițiilor pe piața de capital, avem în analiză proiecte investiționale cu implicare majoră în economia reală și țintim realizarea de programe investiționale în industria viitorului;

Aprecăm că, prin crearea condițiilor financiare de punere în practică a strategiei promovate de Directorat și Consiliul de Supraveghere se va realiza îmbunătățirea performanței acțiunilor S.I.F. Transilvania - reflectată în menținerea/creșterea valorii activului net, un nivel ridicat al prețului acțiunilor și scăderea volatilității acestora, diminuarea discountului dintre prețul de tranzacționare și activul net, creșterea profitabilității acțiunilor și prin aceasta implicit și o garanție pe termen lung a unei remunerări corespunzătoare prin dividend a acționarilor societății.

Având în vedere motivația prezentată, recomandăm acționarilor să aprobe:

- repartizarea integrală la rezerve a întregului profit net realizat în exercitiul financiar 2013
- majorarea capitalului social cu suma de 109.214.333,20 lei, de la 109.214.333,20 lei la 218.428.666,40 lei – prin emisiunea unui număr de 1.092.143.332 de acțiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei, prin utilizarea ca sursă de finanțare a rezervelor constituite din profit, deci alocarea gratuită a unei acțiuni noi la o acțiune veche deținută.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE

Președinte

Ec. RĂZVAN GĂVĂNEANU

DIRECTORAT



Președinte Executiv / Director General

Dr.ec. MIHAI FERCALĂ