

Nr. 3662 /25.04.2019

**Către: BURSA DE VALORI BUCUREȘTI**  
Fax: 021-307.95.19

**AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ**  
**SECTORUL INSTRUMENTE ȘI INVESTIȚII FINANCIARE**  
Fax: 021.659.60.51

## COMUNICAT

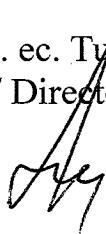
**referitor ordine de zi AGEA SIF Oltenia SA convocata  
pentru data de 09/10.05.2019**

Prin prezenta comunicăm acționarilor și investitorilor S.I.F. Oltenia S.A. materialul informativ privind Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor convocată pentru data de 09/10.05.2019 la solicitarea SIF Banat Crișana SA și SIF Muntenia SA, în calitatea lor de acționari, deținători a 5% din capitalul social al societății.

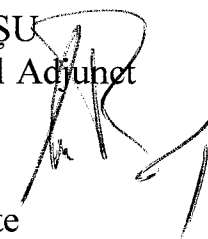
*Anexăm: Material informativ privind Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF Oltenia SA - 09/10.05.2019.*

Materialul informativ poate fi consultat pe site-ul SIF Oltenia SA, [www.sifolt.ro](http://www.sifolt.ro), secțiunea Informații investitori/Raportari/ Raportare continua (<http://www.sifolt.ro/ro/comunicate/2019/comunicate.html>) și secțiunea Informații investitori/Adunări Generale / AGEA - mai 2019 ([http://www.sifolt.ro/ro/aga/2019/aga\\_mai/agea.html](http://www.sifolt.ro/ro/aga/2019/aga_mai/agea.html)).

conf. univ. dr. ec. Tudor Ciurezu  
Președinte / Director General



conf. univ. dr. Cristian BUȘU  
Vicepreședinte / Director General Adjunct



ec. Viorica Bălan  
Ofițer de conformitate



## INFORMARE

privind

### **Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor**

**din data de 09.05.2019**

**convocata in conformitate cu prevederile art. 92 alin. (23) din Legea nr. 24/2017 si ale art. 119 alin. (1) din Legea 31/1990 la cererea actionarilor**

**S.I.F. BANAT CRISANA S.A. si S.I.F. MUNTENIA S.A**

**STIMATI ACTIONARI,**

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE OLTENIA S.A. - ADMINISTRATOR DE FONDURI DE INVESTITII ALTERNATIVE, in temeiul dispozitiilor legale privind obligatia de informare adecvata a actionarilor, va aducem la cunostinta urmatoarele:**

La data de **13.03.2019 S.I.F. BANAT CRISANA S.A. si S.I.F. MUNTENIA S.A.** (prin administratorul său S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.), în calitate lor de actionari, detinători a 5% din capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A., **au solicitat convocarea unei Adunări Generale Extraordinare a Actionarilor avand ca obiect modificarea Actului constitutiv al societatii.**

**Cererea celor doi actionari face obiectul punctelor 4, 6, 7b si 8 de pe ordinea de zi convocata pentru data de 09.05.2019.**

Avand in vedere faptul că prin ordinea de zi propusa se solicita modificarea in mod fundamental a modului de organizare si functionare a societatii astfel cum este reglementat prin Actul Constitutiv, si, de asemenea, sunt modificate esential atributiile decizionale ale Consiliului de administratie si ale Conducerii superioare a SIF Oltenia SA, in temeiul art.6 alin.4 si art. 10 alin.1 din Legea nr.74/2015 si art. 20 alin. 2 din Actul Constitutiv care sta la baza emiterii Autorizatiei nr. 45/15.02.2018, luand in considerare obligatia legala de avizare prealabila a oricarei modificari ce survine in structura de conducere a AFIA, **SIF OLTENIA SA a transmis ASF ordinea de zi propusa de cei doi actionari, insotita de punctul de vedere al conducerii SIF OLTENIA SA.**

**Prin adresa nr. VPI/2540/17.04.2019 Autoritatea a emis urmatorul punct de vedere pe care il citam in integralitate;**

*“Ca urmare a adreselor dumneavoastră, înregistrate la ASF cu nr. RG/9023/27.03.2019 și nr. 9677/01.04.2019, prin care ne aduceți în atenție amendamentele propuse de către doi acționari ai SIF Oltenia S.A privind modificarea Actului Constitutiv al societății și ne transmiteți materialul informativ al administratorului de risc, vă comunicăm următoarele:*

**I. In ceea ce privește propunerea de completare a art. 8 din Actul Constitutiv prin introducerea unor prevederi legate de constituirea unui Comitet Investițional, vă aducem în atenție următoarele prevederi legale:**

- art. 140 indice2 din Legea nr. 31/19901, cu modificările și completările ulterioare, conform căreia Consiliul de Administrație poate crea comitete consultative cu atribuții privind elaborarea de recomandări pentru consiliu.
- art. 9 din Regulamentul nr. 2/2016, în virtutea căruia Consiliul (în acest caz CA) poate constitui, în funcție de natura, amploarea și complexitatea activității entității reglementate, comitete consultative însărcinate cu elaborarea de recomandări fundamentate pentru consiliu.

*Având în vedere aceste prevederi legale, considerăm că, printre atribuțiile stabilite de legislație în sarcina Consiliului de Administrație se regăsește și competența constituirii unui astfel de comitet. Consiliul de Administrație are puteri depline în luarea oricăror decizii privind administrarea societății, în afara celor care prin lege sunt rezervate expres adunării generale a acționarilor. Astfel, Consiliul de administrație poate constitui comitete ale căror competențe și componență vor fi stabilite prin decizia CA.*

***În ceea ce privește competențele Comitetului Investițional, opinăm faptul că un astfel de comitet este un organ colegial ce are rol consultativ, nu decizional, și care poate asista Consiliul de Administrație în îndeplinirea responsabilităților sale. Atribuțiile acestui comitet trebuie stabilite de către Consiliul de Administrație, astfel încât să nu fie afectată puterea de decizie a Conducerii superioare în ceea ce privește actele investitionale.***

***Față de aceste prevederi, considerăm că Actul Constitutiv nu poate fi modificat în sensul în care Comitetul Investițional are ca atribuții respingerea/aprobarea propunerilor conducerii superioare în ceea ce privește***

**deciziile privind politica generală de investiții și strategiile de investiții în cadrul societății.**

Reamintim că, în calitate sa de AFIA, SIF Oltenia SA trebuie să respecte prevederile naționale și europene aplicabile, inclusiv cele privind structura organizațională și alocarea responsabilităților organelor de conducere, în speța de față relevante fiind prevederile considerentului 733 și cele ale art. 60 alin. (2) lit. a) și b) din Regulamentul UE nr. 231/2013.

Referitor la constituirea acestui comitet din membrii Conducerii superioare și din angajați ai societății și sub rezerva considerațiilor anterioare, opinăm faptul că aceasta componență poate fi una posibilă, dar cu luarea în considerare a faptului că angajații societății trebuie să aibă competența necesară în analizarea oportunităților investitoriale. Este esențial faptul că persoanele care îndeplinesc funcția de administrare a riscurilor nu trebuie să primească sarcini care intră în conflict unele cu altele, trebuie să ia decizii pe baza datelor pe care le pot evalua în mod adecvat, iar procesul decizional trebuie să poată fi revizuit. De asemenea, persoanele care exercită funcția de verificare a conformității nu trebuie să fie implicate în prestarea serviciilor sau în efectuarea activităților pe care le monitorizează.

În ceea ce privește modalitatea de adoptare a deciziilor în cadrul Comitetului Investițional, respectiv "cu votul majorității" și ținând cont de componența propusă (doi membri ai conducerii superioare și trei angajați), **apreciem că în funcționarea acestui comitet trebuie evitate situații care ar putea duce la încălcarea prevederilor art. 60 din Regulamentul UE nr. 231/2013 referitoare la atribuțiile care revin conducerii superioare.**

II. În ceea ce privește modificarea Actului Constitutiv, în sensul reducerii componenței Consiliului de Administrație de la 7 membri la 5 membri, precizăm că Adunarea Generală a Acționarilor în baza atribuțiilor stabilite de legislația în vigoare, poate să hotărască cu privire la acest aspect. Administrarea unei societăți în sistem unitar presupune existența unui Consiliu de Administrație format dintr-un număr impar de membri. Aducem în atenție și Codul de Guvernanta Corporativă BVB care prevede un număr minim privind componența Consiliului de Administrație/Consiliului de Supraveghere, respectiv cel puțin cinci membri. Totodată, având în vedere propunerile de modificare a Actului Constitutiv în sensul reducerii componenței Consiliului de Administrație de la 7 membri la 5 membri și înlocuirea prevederilor privind îndeplinirea în mod automat de către Președintele

CA, respectiv Vicepreședintele CA a funcțiilor de Director General, respectiv Director general adjunct, cu prevederi care acordă posibilitatea/eventualitatea îndeplinirii respectivelor funcții, **vă rugăm să aveți în vedere ca propunerile să fie însoțite și de măsuri prin care să se asigure administrarea și conducerea activității societății pe perioada tranzitorie dintre momentul adoptării hotărârii de reducere a numărului de membri și momentul alegerii unei noi componente a Consiliului de Administrație.** Pe această cale, vă aducem în atenție prevederile art. 22 din Regulamentul nr.1/2019 referitoare la planul de succesiune și cu precădere alin. (7)<sup>(1)</sup>, conform căruia entitățile reglementate stabilesc planuri, politici și procese necesare pentru a face față absențelor neprevăzute sau neașteptate ale membrilor structurii de conducere, incluzând măsurile provizorii adecvate. Planul/politicile și procesele stabilite la nivelul entității trebuie să aibă în vedere componența structurii de conducere, numirea și succesiunea membrilor săi, astfel încât acestea să poată fi aplicate de la caz la caz.

**III. In ceea ce privește introducerea la art. 9 al Actului Constitutiv, a unui nou alineat, respectiv alin. (7), vă rugăm să luați în considerare faptul ca așa cum am menționat și anterior, rolul Comitetului Investițional nu trebuie să limiteze atribuțiile ce revin conducerii superioare potrivit cadrului legal aplicabil.**

Totodată, referitor la alin.(5), vă rugăm să luați în considerare toate mențiunile noastre anterioare cu privire la faptul că acest comitet nu este un for decizional, ci unul consultativ.

**IV. Referitor la propunerea de modificare a prevederilor tezei a doua art. 11 alin. (5) din Actul Constitutiv, conform căreia „[...] Planul de beneficii al administratorilor, directorilor și angajaților poate prevedea și acordarea de acțiuni ale societății ori opțiuni de a achiziționa acțiuni ale societății” dorim să facem câteva precizări.**

In conformitate cu prevederile Ghidului ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA, principiile de remunerare din anexa II la Directiva nr. 2011/61/EC sunt aplicabile, tuturor AFIA. Proporționalitatea poate conduce, în cazuri excepționale și luând în considerare circumstanțe specifice, la neaplicarea anumitor cerințe, dacă acest lucru corespunde profilului de risc, apetitului pentru risc și strategiei AFIA în limitele stabilite de legislație. Dacă AFIA consideră că neaplicarea unora dintre aceste cerințe este adecvată pentru tipul lor de AFIA sau pentru personalul lor identificat, acestea trebuie să explice motivele neaplicării pentru fiecare cerință care nu este aplicată. AFIA trebuie să realizeze o

*evaluare pentru fiecare dintre cerințele de remunerare care ar putea să nu fie aplicată și să stabilească dacă principiul proporționalității le permite să nu o aplice. Dacă AFIA ajung la concluzia că nu este posibilă o neaplicare pentru niciuna dintre cerințe, nu trebuie să existe nicio deviere de la aplicarea generală a acestor cerințe în cazul lor.*

*La momentul acordării unei remunerații variabile, organele de conducere ale societății trebuie să se asigure de respectarea prevederilor legale care reglementează posibilitatea stabilirii și acordării unei remunerații variabile acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului său de risc. **Stabilirea condițiilor de acordare a unei remunerații variabile de către un AFIA trebuie să se realizeze anterior aprobării acesteia de către acționari.** Mai mult, în vederea fundamentării votului, acționarii ar trebui să fie informați în mod corespunzător, în conformitate cu dispozițiile expres menționate în cadrul legal aplicabil (Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013, Ghidul ESMA nr. 232/2013 privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA).*

*Totodată, ca o recomandare generală, vă aducem în atenție faptul că introducerea în Actul Constitutiv a unor prevederi care prin natura lor ar putea fi introduse în regulile și procedurile interne ale societății, poate face dificilă modificarea ulterioară a acestor prevederi, ținând cont de faptul că, modificarea prevederilor Actului Constitutiv este de competența AGA. Ținând cont de aspectele mai sus menționate, vă solicităm să aveți în vedere respectarea cadrului legal aplicabil.”*

**SIF OLTENIA SA impartasese punctul de vedere al Autoritatii de Supraveghere Financiara si reitereaza ca amendamentele propuse pentru modificarea actului Constitutiv contravin cu dispozitii legale imperative, in consecinta nu pot fi aprobate de catre AGEA fara riscul de a aduce perturbari majore in activitatea societatii deoarece:**

**1. Este fara echivoc ca, potrivit legii, comitetul investitional are rol consultativ si nu decizional, asa cum se doreste de catre cei doi actionari.**

2. Decizia de Infiintare a Comitetului investitional trebuie lasata la latitudinea Consiliului de Administratie si trebuie format in totalitate din administratori si nu din salariati.

Având în vedere faptul că acest *Comitet Investitional* ar urma să decidă în ceea ce privește realizarea obiectului principal de activitate al societății, **rolul decizional nu poate fi atribuit prin Actul Constitutiv unor *simpli salariati*, care nu sunt supusi regulilor de avizare si evaluare permanentă conform Regulamentului ASF nr.1/2019 dat fiind că nu fac parte nici din organele de conducere si nu sunt nici directori de specialitate sau personal cu atributii de control si investigare, considerate persoane cu atributii cheie.**

Dat fiind faptul că impunerea unei decizii ce tine de realizarea obiectului principal de activitate al societății se realizează în cadrul acestui *Comitet Investitional*, prin votul majoritar a *trei salariati*, considerăm **că o astfel de modificare conduce la cresterea tuturor categoriilor de risc ce ar putea afecta activitatea societății si implicit investitorii deoarece, Conducerea superioara are atributii exclusive de angajare, directionare si control a salariatilor, insa, la nivelul Comitetului Investitional, aceasta se subordoneaza ierarhic celor trei angajati care au majoritatea drepturilor de vot.**

Din punct de vedere al raspunderii, pentru deciziile adoptate se constata o disipare a acesteia pentru ca, angajatii (care sunt majoritari in Comitetul Investitional), raspund conform Codului Muncii, pe cand membrii conducerii superioare se afla sub incidenta Legii nr. 31/1990 R si reglementarilor pietei de capital.

Principiul care guverneaza raspunderea administratorilor si a directorilor este solidaritatea, in schimb raspunderea patrimoniala in cadrul raporturilor juridice de munca este o raspundere individuala, excluzand solidaritatea.

De asemenea, potrivit art. 255 alin. 2 din Codul Muncii ”daca masura in care s-a contribuit la producerea pagubei nu poate fi determinata, raspunderea fiecarui salariat se stabileste proportional cu salariul sau net de la data constatarii pagubei si, atunci cand este cazul, si in functie de timpul efectiv lucrat de la ultimul sau inventar”.

Atributiile de “investigatii referitoare la modul de exercitare a strategiei investitionale aprobate de Consiliul de Administratie”, contravin principiului controlului ierarhic , precizat de art. 143 indice 1 si art. 152 din Legea nr. 31/1990 R si incalca competentele conducerii superioare care raspunde in fata Consiliului de Administratie, iar activitatea Consiliului de Administratie este controlata de Adunarea Generala a Actionarilor, ca for superior de conducere.

### **3. In privinta limitelor de competente stabilite după criteriul valoric**

Avand in vedere obiectul de activitate al AFIA, impunerea unor limite valorice prin Actul Constitutiv al societatii (cu exceptia celor impuse prin lege) este de natura sa obstruzioneze activitatea curenta cu consecinte greu de cuantificat.

Aceste limite trebuie sa ramana la latitudinea Consiliului de Administratie, care asigura conducerea societatii intre adunarile generale, astfel cum dispun prevederile art. 142 din Legea 31/1990R.

Având în vedere interesul prioritar al societatii, al actionarilor si al investitorilor, precum si interesul general, public al mentinerii unei piete de capital functionale, Actele Constitutive ale AFIA nu pot contine limite de investire/dezinvestire stabilite in mod arbitrar si fara nicio fundamentare legala.

Stabilirea unor limite prin actul constitutiv este susceptibilă să conducă la ratarea unor oportunități de afaceri si la ratarea obiectivelor de profit pe care actionarii sunt indreptătiți să le pretindă.

**Prin comparatie, atragem atentia ca Actele Constitutive ale niciuneia din celelalte Societati de Investitii Financiare, deci nici cele ale SIF BANAT CRISANA si nici ale SIF MUNTENIA nu contin existenta unui organism similar celui pretins pentru SIF OLTENIA SA si nici prevederi restrictive relative la limitele de competenta investitionala.**

Remarcam faptul ca, daca in cursul anului 2017 Consiliul de Administratie al SIF BANAT CRISANA a infiintat un Comitet de Strategii Investitionale, fara atributii decizionale in conformitate cu dispozitiile art. 140<sup>2</sup> din Legea 31/1990, format din administratori neexecutivi, ulterior, in cursul anului 2018, (asa rezulta din Raportul anual - pagina 46 alineat final) respectivul comitet a fost desfiintat.

**Se pune intrebarea legitima: care este scopul real al solicitarii de catre actionarul SIF BANAT CRISANA de introducere a unui asemenea organism (avand o componenta si cu atributii care exced cadrului legal) in Actul Constitutiv al SIF OLTENIA SA daca in propria activitate a constatat inutilitatea Comitetului de Strategii Investitionale creat in conformitate cu prevederile legale?**

Calitatea SIF OLTENIA SA de actionar al SIF BANAT CRISANA ne-a permis sa analizam portofoliile detinute de SIF 1 si SIF 4, gradul de restructurare al acestora, constatand ca investitiile efectuate de cele doua entitati sunt in proportie covarsitoare in vehicule investitionale conduse de alte societati de administrare cu consecinta necunoasterii beneficiarilor reali ai tranzactiilor respective, rezultatele obtinute sau randamentele acestui tip de investitii, costurile de administrare, etc.

**In ceea ce priveste transparenta deciziilor si politici investitionale si, in mod concret, a tranzactiilor aferente, activele SIF Oltenia SA sunt integral si in mod fidel verificabile prin simpla consultare a Anexei 17 publicata prin Rapoartele trimestriale in forma si in termenul prevazute de lege.**

In schimb, activele celor doua SIF-uri sunt ascunse in spatele unor vehicule investitionale de tip AOPC/OPCVM a caror gestionare, modalitate de administrare, costuri, randamente, nu asigura o analiza a eficientei acestora de catre publicul investitor de buna credinta. Din rapoartele anuale ale exercitiului financiar 2018 rezulta ca **investitii cumulate de 548 mil. lei**: SIF BANAT CRISANA SA - 295 mil. lei reprezentand 13,25% din activul total, SIF MUNTENIA SA - 253 mil. lei reprezentand 18,82% din activul total, sunt efectuate in astfel de vehicule investitionale.

SIF BANAT CRISANA SA, SIF MUNTENIA SA, STRAUT RADU-RAZVAN, impreuna cu vehiculele investitionale create cu finantare SIF 1 si SIF 4: **FONDUL INCHIS DE INVESTITII ACTIVE PLUS, FIA CERTINVEST ACTIUNI, FDI CERTINVEST XT INDEX, FDI CERTINVEST BET FI INDEX, FONDUL INCHIS DE INVESTITII STAR VALUE, FII MULTICAPITAL INVEST, FDI STAR FOCUS, FDI STAR NEXT, FONDUL INCHIS DE INVESTITII OPTIM INVEST, FII BET - FI INDEX INVEST, FDI PROSPER INVEST, FIA ROUMANIAN STRATEGY FUND AA/VADUZ, OPUS - CHARTERED ISSUANCES SA/AA LUXEMBOURG**, detin la 11.04.2019 un numar de **165.685.572 actiuni SIF Oltenia SA**, reprezentand **28,558%** din capitalul social al societatii, respectiv cu **136.677.286 actiuni (23,558%** din capitalul social al SIF Oltenia) peste limita de 5% prevazuta de art. 286<sup>1</sup> alin (1) din Legea nr. 297/2004.

**Investitiile efectuate in aceste vehicule investitionale au avut drept scop eludarea prevederilor art. 286<sup>1</sup> alin (1) din Legea nr. 297/2004, avand ca obiectiv final preluarea abuziva a conducerii SIF Oltenia SA in scopul gestionarii resurselor acesteia in interesul exclusiv al acestui grup de actionari (SIF 1 si SIF 4).**

Prin comparatie, la nivelul SIF OLTENIA SA, din veniturile realizate din exit-ul din BCR nu a fost externalizata nicio suma catre vehicule investitionale din Romania sau cu sediul in paradisuri fiscale, ci s-a actionat pentru cresterea ponderii plasamentelor detinute in societati listate, lichide, stabile, capabile a genera dividende si valoare adaugata societatii pe termen lung.

**SIF OLTENIA SA a realizat o performanta deosebita, neîntalnita la niciunul dintre SIF-uri, ponderea plasamentelor detinute in societati listate la BVB reprezinta peste 90% din total active, in timp ce plasamentele detinute in societati inchise reprezinta aproximativ 8% - 8,5% din total active.**

Plasamentele efectuate s-au cifrat la nivelul sumei de aprox. 500 milioane lei (79% in sistemul bancar, 13,5% in energie, petrol, gaze, 7,5% in intermediari financiare), cu consecinta cresterii ponderii in total active a plasamentelor in actiuni listate la aprox. 90% in luna martie. Actualmente, plasamentele efectuate in perioada octombrie 2018-martie 2019 inregistreaza o valoare adaugata de cel putin 18%.

Profitul obtinut de SIF Oltenia SA de 96,2 milioane lei in exercitiul financiar al anului 2018 este superior realizarii oricareia dintre SIF-uri, fara a lua in calcul profitul brut realizat din dezinvestirea BCR. In perioada 2011 - 2018 (perioada in intervalul careia toate SIF-urile au valorificat participatia detinuta in BCR) SIF OLTENIA SA a repartizat, din profitul net obtinut, pentru dividende suma de 565,6 mil. lei, in timp ce SIF BANAT CRISANA a repartizat suma de 109,8 mil. lei, iar SIF MUNTENIA SA suma de 327,8 mil. lei.

Toata responsabilitatea gestiunii acestei activitati este asumata transparent de conducerea superioara care decide, conform normelor si procedurilor interne, asupra oportunitatii deciziei investitionale, neexistand departamente accesorii, oculte, de diluare a raspunderii, altele decat cele prevazute in Organigrama si Reglementarile interne ale societatii, deciziile fiind adoptate cu respectarea principiului interesului superior al societatii si al actionarilor, pe baza de analiza independenta de profitabilitate.

#### **4. In privinta reducerii numarului administratorilor de la 7 la 5**

Din punct de vedere legal, o astfel de modificare este de competenta AGEA, inasa, având în vedere mărimea societății și complexitatea activității acesteia astfel cum este reglementată prin Legea nr. 74/2015, Regulamentul ASF nr. 10/2015, Regulamentul ASF nr. 2/2016 și Regulamentului ASF nr.1/2019, reducerea numărului de membri în consiliul de administratie ar putea conduce la imposibilitatea asigurării unor competente diversificate și la dificultăți în crearea comitetelor a căror existență este obligatorie și care trebuie să funcționeze pe baza unor rationamente și evaluări independente.

De asemenea, punerea în aplicare cu efect imediat a dispozițiilor referitoare la reducerea numărului membrilor în Consiliul de Administratie și convocarea de noi alegeri pentru un nou Consiliu, este de natura să perturbe activitatea societății și să creeze risc juridic, reputational și operational.

Incetarea actualului mandat al Consiliului de Administratie este de natura sa perturbe activitatea, sa nu reduca in mod real costurile societatii, din contra, revocarea fara justa cauza atat a membrilor Consiliului de Administratie cat si a conducerii superioare presupune plata unor daune-interese pe perioada cat structura de conducere nu si-a realizat mandatul (art. 143<sup>1</sup> Legea 31/1990 R) si prevederilor Actului constitutiv. **Se va ajunge in situatia absurda sa fie remunerati nu 7, ci 12 administratori.**

Justificarea celor doi actionari a reducerii numarului de administratori cu scopul reducerii costurilor este incorecta, in conditiile in care aceasta cheltuiala se reduce cu valoarea indemnizatiei cuvenite pentru 2 administratori. In schimb, prin infiintarea Comitetului Investitional avand componenta si atributiile solicitate, rezulta ca, in realitate, **costurile salariale cu cei 3 salariati sunt mult mai mari decat economia care se pretinde a fi facuta ca urmare a reducerii numarului administratorilor la care se adauga daunele interese ce se vor plati administratorilor pentru perioada de mandat neexercitata.**

Justificarea reducerii costurilor invocata de cei doi actionari este contradictorie cu propunerea de introducere in actul constitutiv a unor prevederi conform carora “Administratorii, Directorii societatii cu contract de mandat si angajatii societatii vor avea dreptul de a participa la profitul societatii in conditiile stabilite de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si in raport cu rezultatele obtinute, potrivit situatiilor financiare aprobate de adunarea generala a actionarilor. Planul de beneficii al administratorilor, directorilor si angajatilor poate prevedea si acordarea de actiuni ale societatii ori optiuni de a achizitiona actiuni ale societatii.”

Asadar se vor atribui beneficii suplimentare variabile prin Actul Constitutiv fara ca, in prealabil, sa fie stabilite conditiile de acordare a unei remuneratii variabile de către un AFIA în vederea fundamentării votului – a se vedea cadrul legal aplicabil (Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013, Ghidul ESMA nr. 232/2013 privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA) precum si punctul de vedere al ASF prin adresa nr. **VPI/2540/17.04.2019 prezentata.**

Concluzionam prin a atrage atentia ca modificarea Actului Constitutiv al SIF OLTENIA SA nu are rolul de a eficientiza activitatea societatii ci, dimpotriva, se creeaza premisele transformarii SIF OLTENIA SA intr-o entitate filiala a celor doua SIF – uri, dat fiind nivelul de concentrare a drepturilor de vot controlat de acestea in adunarea generala prin detinerile indirecte controlate de fondurile de investitii.

Avand in vedere argumentele prezentate, precum si recomandările cuprinse in punctul de vedere al ASF, conducerea societatii considera inoportuna aprobarea modificarii Actului Constitutiv conform propunerii celor doi actionari, in acest fel fiind evitata situatia emiterii unei Hotarari AGEA care contine dispozitii nelegale care ar produce grave perturbari in activitatea societatii. Un vot impotriva tuturor amendamentelor la Actul constitutiv solicitate a fi introduse de cei doi actionari ar elimina riscurile anterior descrise.

Cu stima si respect,

conf. univ. dr. ec. Tudor Ciurezu

Presedinte/Director General



conf. univ. dr. Cristian Busu

Vicepresedinte/Director General Adjunct

