

2

Aprobarea valorificarii actiunilor detinute la BCR Mandatarea Consiliului de Administratie pentru posibilitatea valorificarii totale sau partiale a participatiei SIF Moldova in conditiile in care aceasta poate depasi 20% din totalul activelor imobilizate mai putin creantele

Introducerea acestui punct pe ordinea de zi a AGEA este motivata de identificarea unor oportunitati/necesitati de lichidizare a participatiilor din sectorul financiar bancar in conditiile in care:

- **Structura sectoriala a portofoliului de actiuni releva supraexpunerea acestuia pe sectorul financiar – bancar.**

La 31.12.2010 sectorul financiar bancar reprezinta 61,84% din valoarea totala a activelor, principalele detineri fiind: 27.98% BRD, 24.87% BCR, 6.9% TLV.

- **Performanta si perspectivele sectorului bancar national justifica procesul de diminuare a expunerii**

La sfarsitul anului 2010, cele 42 de institutii de credit ce activeaza in Romania au inregistrat o pierdere totala de aproximativ 73 de milioane de euro. Mediul economic romanesc deteriorat si-a pus amprenta serios anul trecut pe activitatea sistemului bancar. Din cei 13 indicatori specifici pentru operatiunile institutiilor de credit, 10 s-au inrautatat comparativ cu finalul anului 2009, printre care: rata riscului de credit, ROA, ROE, rata creditelor neperformante sau rata rentabilitatii. Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) s-a diminuat de la un nivel de 2,89% in decembrie 2009 la -1,02% la finalul anului trecut. Rata rentabilitatii activitatii de baza a sczut pe parcursul anului 2010, de la 156,5% in decembrie 2009 la 155,9% la sfarsitul anului trecut. Activele bancilor, inclusiv cele ale sucursalelor institutiilor bancare straine, au urcat anul trecut doar cu 3,5%, fata de 5% in 2009 (25% in 2008).

Nr. crt.	Indicatori (%)	2007	2008	2009	Preliminat 2010
1.	Numărul instituțiilor de credit	42	43	42	42
2.	Total active (inclusiv sucursalele băncilor străine) (mil lei)	251,425.8	314,441.5	330,183.5	341,845.5
3.	Activele bilanțiere ale instituțiilor de credit cu capital privat sau majoritar privat (inclusiv sucursalele băncilor străine) / Total active	94.6	94.8	92.7	92.6
4.	Activele bilanțiere ale instituțiilor de credit cu capital străin sau majoritar străin (inclusiv sucursalele băncilor străine) / Total active	87.7	88.2	85.3	85.1
5.	Indicatorul de solvabilitate* (> 8%)	13.78	13.76	14.67	14.66
6.	Efectul de părghie* (Fonduri proprii de nivel 1 / Total active la valoare medie)	7.32	8.13	7.55	7.87
7.	Credite restante și îndoielnice / Total portofoliu de credite (valoare netă)	0.22	0.32	1.45	2.22
8.	Creanțe restante și îndoielnice / Total active (valoare netă)	0.17	0.29	1.01	1.49
9.	ROA (Profit net anualizat / Total active la valoare medie)	...	1.56	0.25	-0.09
10.	ROE (Profit net anualizat / Capitaluri proprii la valoare medie)	...	17.04	2.89	-1.02
11.	Rata rentabilității activității de bază (Venituri operaționale / Cheltuieli operaționale)	...	179.56	156.53	155.92
12.	Credite acordate clienței (valoare brută) / Depozite atrase de la cliență	108.72	122.03	112.80	113.46
13.	Rata riscului de credit* (Expunere brută aferentă creditelor nebancaire și dobânzilor, clasificate în îndoielnic și pierdere / Total credite și dobânzi clasificate, aferente creditelor nebancaire, exclusiv elementele în afara bilanțului)	4.00	6.52	15.29	20.81
14.	Rata creditelor neperformante* (Expunere brută aferentă creditelor nebancaire și dobânzilor, clasificate în pierdere categoria a 2-a, în cazul cărora serviciul datoriei > 90 zile și/sau în cazul cărora au fost inițiate proceduri judiciare față de operațiune sau față de debitor / Total credite și dobânzi clasificate, aferente creditelor nebancaire, exclusiv elementele în afara bilanțului)	7.89	11.85

Sursa: BNR

Motivatia reducerii temporare a expunerii pe sectorul bancar romanesc se regaseste in previziunile negative privind reluarea creditarii pe termen scurt, riscului de suprareglementare si impozitare, necesitatii asigurarii adecvarii capitalurilor prin noi majorari de capital social, cat si prin acordarea de dividende foarte scazute sau lipsa acestora atat timp cat nivelul provizioanelor nu descreste semnificativ.

In conformitate cu Declaratia de politica investitionala 2011 - 2013, SIF Moldova vizeaza reducerea pe termen scurt a dependentei de sectorul financiar, cresterea lichiditatii portofoliului prin reducerea ponderii titlurilor necotate in totalul activelor, diversificarea portofoliului prin reducerea ponderii sectorului bancar in favoarea cresterii ponderii sectorului energetic, utilitati, petrol, gaze, a unor detineri in companii cu perspective deosebite de a performa in regiune.

SIF Moldova si-a propus participarea in 2011 la ofertele publice anuntate a fi lansate de catre Ministerul Finantelor pe segmentul energetic, petrolier. Aceasta politica ia in considerare perspectivele de dezvoltare, precum si obligativitatea acordarii de dividende de catre companiile detinute majoritar de stat. In acelasi timp, vor fi luate pozitii, astfel incat portofoliul de active sa profite in cazul reluarii trendului de crestere a performantelor sectorului financiar.

Limitele legislative referitoare la operatiunile de valorificare a detinerilor din cadrul sectorului bancar

Decizia de valorificare a unui pachet de actiuni din sectorul bancar are o consecinta majora asupra structurii si performantei portofoliului SIF Moldova, precum si asupra politicii sale investitionale.

Cadrul legislativ actual in care isi desfasoara activitatea investitionala SIF Moldova impune anumite restrictii privitoare la vanzarea activelor imobilizate, categorie in care se incadreaza si participatia la BCR. Astfel, Legea 297/2004, la articolul 241, prevede ca „ *actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, vor fi încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea prealabilă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor.*” Precizam ca participatia BCR s-a incadrat in prevederile art. 275¹ din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 aceasta fiind calificata ca o participatie exceptata de la regulile prudentiale referitoare la politica de investitii impuse de acest regulament.

Caracteristicile dimensionale si calitative ale detinerii BCR - la 31.12.2010

Participatia - SIF Moldova detine 47.548.125 actiuni la BCR, reprezentand 6% din capitalul social al BCR si 24.87% din activele totale.

Conform art 241 din Legea 297/2004 ponderea pachetului detinut la BCR in activele imobilizate, mai putin creantele (calculat conform Regulamentului CNVM 15/2004 la 31.12.2010) este de 65,66%. Procentul din capitalul social al BCR corespunzator ponderii de 20% din activele imobilizate, mai putin creantele (calculat conform Regulamentului CNVM 15/2004 la 31.12.2010) este de 1,83%.

¹ Art. 275 alin (2) ” S.I.F. care, la momentul intrării în vigoare a prezentului regulament, au depășit limitele impuse pentru categoria de A.O.P.C. în care se încadrează cu privire la investițiile în acțiuni emise de S.C.BRD Groupe Societe Generale S.A., S.C. BCR S.A. și S.C. Bancpost S.A. pot păstra aceste dețineri fără însă a mai putea efectua investiții în aceleași titluri. Deținerile în aceste titluri vor fi excluse din calculul privind limitele de deținere prevăzute la art. 188.”

Conform art 153²² din Legea 31/1990 republicata ponderea pachetului detinut la BCR in activele imobilizate, mai putin creantele (calculat conform Legii contabilitatii nr.82/1991 – republicata, Ordinului CNVM nr. 75/2005 privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directiva a IV-a a C.E.E. la data de 31.12.2010) reprezinta 12,88%.

Politica BCR referitoare la dividend si influenta acesteia asupra performantei SIF Moldova

Contextul economic nefavorabil a avut efecte negative asupra evolutiei creditelor neperformante care au determinat cresterea costurilor de risc cu consecinte directe asupra scaderii profitului.

In anul 2010, BCR nu a acordat dividende pentru anul 2009 si si-a majorat capitalul social cu valoarea profitului realizat, prin majorarea valorii nominale a actiunii. Conform politicilor contabile ale SIF Moldova, surplusul de valoare nominala a actiunilor detinute a fost inclus in capitalurile proprii. In anii anteriori, cand BCR acorda dividende, valoarea acestora se regasea in veniturile SIF Moldova si contribuia la realizarea profitului net. Prin urmare, politica BCR, de majorare a capitalului social cu valoarea profitului in schimbul acordarii de dividende a afectat nivelul profitului net al SIF Moldova.

Analiza indicatorilor financiari si prudentiali raportati pe parcursul anului 2010 reflecta o tendinta de:

- crestere a riscului de credit prin cresterea semnificativa a provizioanelor motivat de inrautatarea calitatii portofoliului BCR si
- cresterea creantelor restante, cele mai multe indoielnice.

Aspectele enumerate, in conditiile in care nu se intreveade o imbunatatire a creditarii si o scadere a riscului de credit, vor determina cresterea cerintelor de capital ca si in anul precedent, inclusiv posibilitatea capitalizarii profitului net al anului 2010 pentru mentinerea unui nivel adecvat al capitalului in raport cu riscurile la care este expusa banca.

Daca s-ar relua scenariul din anul precedent, valoarea profitului net cu care s-ar majora capitalul social ar fi din nou inclusa in capitalurile proprii, si nu va majora veniturile, respectiv profitul si SIF Moldova nu va beneficia de lichiditatile necesare reluarii ciclului investitional.

Concluzii. Propuneri.

Valorificarea unor participatii - in conditiile in care se mentin, pe termen mediu, conditii nefavorabile pentru performanta in sistemul bancar - asigura resursele necesare implementarii programul investitional elaborat in vederea restructurarii si cresterii performantei portofoliului SIF Moldova.

In acest cadru, gasirea unor alternative pentru lichidizarea unor detineri din sectorul financiar-bancar, unde expunerea este peste 61.84%, precum si limitele impuse de cadrul legal aplicabil, motiveaza propunerea Consiliului de Administratie adresata AGEA, pentru mandatarea sa in vederea identificarii unor posibilitati de valorificare a pachetului de actiuni BCR. Din perspectiva limitelor enuntate, precum si a Declaratiei de politici investitionale 2011-2013, avem in vedere initierea negocierilor privind lichidizarea partiala/totala a detinerii la BCR cu urmatoarele abordari potientiale:

- Efectuarea de demersuri pentru demararea procesului de listare in corelatie cu obligatiile post-privatizare asumate de actionarul majoritar al BCR;
- Valorificarea partiala /integrala a pachetului de actiuni detinut;
- Constructia pe suportul actiunii BCR cu/fara instrainarea actiunilor, de produse financiare specifice pietei de capital

Propunere - In contextul prezentat Consiliul de Administratie supune aprobarii AGEA

- **Valorificarea actiunilor detinute la BCR**
- **Mandatarea Consiliului de Administratie pentru posibilitatea valorificarii totale sau partiale a participatiei SIF Moldova in conditiile in care aceasta poate depasi 20% din totalul activelor imobilizate mai putin creantele.**

*** * ***

pct.2 Aprobarea valorificarii actiunilor detinute de SIF Moldova la BCR. Mandatarea Consiliului de Administratie pentru posibilitatea valorificarii totale sau partiale a participatiei SIF Moldova in conditiile in care aceasta poate depasi 20% din totalul activelor imobilizate mai putin creantele

- **Aproba valorificarea actiunilor detinute de SIF Moldova la BCR si mandatarea Consiliului de Administratie pentru posibilitatea valorificarii totale sau partiale a participatiei SIF Moldova in conditiile in care aceasta poate depasi 20% din totalul activelor imobilizate mai putin creantele.**

**Presedinte Director General
Costel CEOCEA**