

**CONCENTRĂRILE ECONOMICE ÎN
CAZUL SOCIETĂȚILOR DE
ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR
ȘI COMPATIBILITATEA CU UN
MEDIU CONCURRENTIAL**

Dan Paul

Președinte – Asociația Brokerilor

Istoric societăți de investiții financiare - S.I.F

- Legea nr. 15/1990 referitoare la privatizare cu participarea populației prevedea ca 30% din capitalul social al societăților comerciale să fie atribuit gratuit cetățenilor români îndreptățiți.
- În anul 1993 au fost înființate Fondurile Proprietății Private (FPP), în baza Legii nr. 58/1991.
- FPP -urile urmau să administreze averea alocată către circa 17,5 milioane de cetățeni.
- La sfârșitul Programului de Privatizare în masă, FPP -urile au fost reorganizate în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 privind transformarea Fondurilor Proprietatii Private în **Societăți de Investiții Financiare**.
- Funcționarea acestora a intrat sub incidența Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca instituții de intermediere financiară , aprobată prin Legea nr. 83/1994.

Reglementări actuale S.I.F.

- S.I.F. sunt reglementate prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, ca alte organisme de plasament colectiv (organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.)
- **organisme de plasament colectiv** - entități organizate, cu sau fără personalitate juridică, care atrag în mod public sau privat resurse financiare ale persoanelor fizice și/sau juridice, în scopul investirii acestora, în conformitate cu dispozițiile legii și reglementările C.N.V.M./A.S.F.;
- A.O.P.C se constituie sub forma:
 - a) **fondurilor închise de investiții**, care sunt înființate pe bază de contract de societate civilă și care au obligația de a răscumpăra titlurile de participare la intervale de timp prestabilite sau la anumite date, în conformitate cu documentele de constituire;
 - b) societățile de investiții de tip închis care sunt înființate prin act constitutiv emit un număr limitat de acțiuni și sunt tranzacționate pe o piață
- Conform reglementărilor UE, S.I.F. au devenit **fonduri de investiții alternative** - la Parlament se află proiectul de lege privind fondurile de investiții alternative.
- Administratorii lor intră sub incidența Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

Pragul de deținere la S.I.F.

- Pentru a evita acumularea unor pachete mari ale F.P.P -urilor, a fost introdus în statutul lor prevederea potrivit căreia nici un acționar nu poate deține mai mult de **0,1% din capital**.
- Începând cu anul 1996, prin transformarea F.P.P. în S.I.F., se aplică prevederile Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 privind **pragul de deținere de 5%**.
- În anul 1997, acționarii S.I.F. au aprobat o **limită de deținere de 0,1% din capitalul social**, sub cea impusă de lege.
- Prin ordonanță de guvern, în iulie 2005 s-a optat pentru **ridicarea pragului de deținere la 1%**, administratorii motivând că acest prag va limita posibilitatea de preluare ostilă a SIF-urilor.
- În anul 2006 s-a decis ca limita de 1% să se aplice și grupurilor de investitori care acționează în mod concertat.
- În anul 2011, Parlamentul a adoptat proiectul legislativ pentru **creșterea pragului maxim de deținere la SIF-uri, de la 1% la 5% din totalul acțiunilor emise de fiecare societate de investiții financiare**.

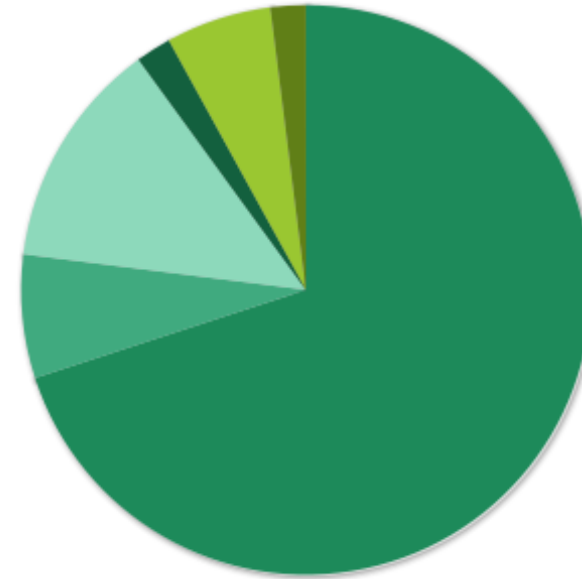
S.I.F. în prezent

- Administrează active de circa 10 miliarde lei.
- Cele 5 SIF-uri sunt societăți comerciale private cu un număr mare de acționari persoane fizice și instituționali, de tipul fondurilor închise de investiții, cu acțiunile înscrise la tranzacționare pe o piață reglementată.
- Patru dintre ele au menținut modul de administrare inițial, unul a adoptat o structură duală, cu o separație foarte clară între reprezentanții acționarilor, aleși direct de acționari, și administratorul cu puteri executive.
- S.I.F.-urile au devenit acționari semnificativi ai băncilor, ai Bursei de Valori București și ai multor companii importante pentru economia națională din întreaga țară.
- Reprezintă o alternativă de investiție îmbrățișată de toate categoriile de investitori, având un rol important în dezvoltarea pieței de capital.
- Activele lor, randamentele spectaculoase și lichiditatea tot timpul ridicată sunt doar câteva dintre caracteristicile care le-au dus în topul preferințelor investitorilor la B.V.B.

S.I.F. BANAT CRIȘANA

Activele administrate la 30
septembrie 2019:
2.574 mil. lei

Sursa www.sif1.ro

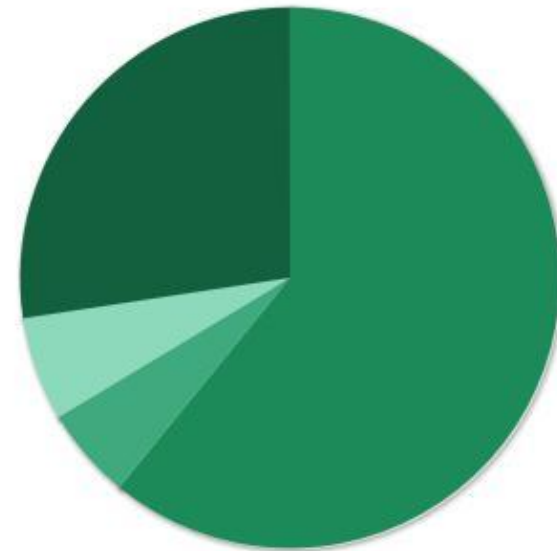


■ acțiuni listate: 1.800,18 milioane lei ■ acțiuni nelistate: 192,61 milioane lei
■ titluri de participare AOPC nelistate: 324,31 milioane lei ■ obligațiuni corporative: 59,70 milioane lei
■ depozite bancare + disponibil: 150,71 milioane lei ■ creanțe și alte active: 50,72 milioane lei

S.I.F. BANAT CRIȘANA

Portofoliul de acțiuni la 30
septembrie 2019 - structura
pe categorii de dețineri

Sursa www.sif1.ro



- dețineri până la 5% în 44 de emitenți: 1.213 mil. lei
- dețineri între 5% și 33% în 63 de emitenți: 110 mil. lei
- dețineri între 33% și 50% în 3 emitenți: 123 mil. lei
- dețineri majoritare în 13 emitenți: 547 mil. lei

S.I.F. BANAT CRIȘANA

Portofoliul de acțiuni la 30
septembrie 2019 -
structura pe sectoare

Sursa www.sif1.ro

Ramura	Număr emitenți	Valoare [mil. lei]
Financiar-bancar	14	1.143
Comerț- imobiliare	12	201
Energie-utilități	11	158
Celuloză și hârtie	5	128
Farmaceutice	2	125
Turism și alimentație publică	4	97
Alte industrii și activități	75	141
TOTAL	123	1.993

S.I.F. MUNTENIA

Activele administrate la 30
septembrie 2019:

1.302 mil. lei

Sursa www.sifmuntenia.ro

- **Structura portofoliului SIF Muntenia la 30 septembrie 2019**
 - *Actiuni listate - 1.097 mil.lei*
 - *Actiuni nelistate - 0,206 mil. lei*
 - *Obligatiuni corporative necotate*
 - *Obligatiuni corporative cotate*
 - *Titluri de participare AOPC listate - 183 mil lei*
 - *Titluri de participare AOPC nelistate*
 - *Depozite bancare si disponibil*
 - *Creante si alte active*

- **Portofoliul de actiuni pe dețineri**
 - *Dețineri până la 5% - 620,4 mil.lei*
 - *Dețineri între 5% și 33% - 155 mil. Lei*
 - *Dețineri între 33% și 50 % - 56 mil. lei*
 - *Dețineri majoritare - 471 mil. lei*

S.I.F. MUNTENIA

Portofoliul de actiuni la
30 septembrie 2019,
structura pe sectoare

Sursa www.sifmuntenia.ro

Ramura	Nr emitenti	Val emitenti (lei)
Activitati financiare, bancare si de asigurari	13	543.389.864,4100
Agricultura, cresterea animalelor, pescuit	10	39.778.495,0000
Celuloza, hartie, carton	1	3.709.261,0500
Cercetare, invatamant	12	38.141.620,2400
Comert, turism, hoteluri	22	78.956.683,5900
Constructii	6	1.253.282,6400
Industria alimentara, bauturi si tutun	3	599.250,0000
Industria chimica, petrochimica si de medicamente	7	167.812.148,4300
Industria extractiva	4	55.294.299,8200
Industria materialelor de constructii	13	84.950.513,3400
Metalurgie, constructii metalice, masini	21	55.255.792,9700
Siderurgie, metalurgie	3	2.356.130,4000
Transport, depozitare, comunicatii	1	520.163,4000
Tranzactii imobiliare, inchirieri, alte servicii	12	140.920.953,0100
Utilitati (Energie electrica, termica, apa,gaze)	3	55.828.037,5500
Alte activitati de servicii	3	33.526.852,0000
Alte activitati industriale	1	0,0000
TOTAL	135	1.302.293.347,8500

S.I.F. OLTENIA

Sursa www.sifolt.ro

**Valoarea activelor administrate la 30
septembrie 2019 – 2.138 mil. lei**

S.I.F. MOLDOVA

Valoarea totala a activelor
administrare la 30 sept. 2019:
2.249 mil. Lei

Sursa www.sifm.ro

- **Structura portofoliului la 30 sept. 2019**
 - *portofoliul de actiuni cotate detine ponderea principala, de 68,6%,*
 - *ponderea actiunilor necotate este de 9,3%*

- **Structura portofoliului pe sectoare principale**
 - *sectorul financiar 43,7%*
 - *sectorul energetic 13,5%,*

S.I.F. TRANSILVANIA

Valoarea activelor
administrare la 30.06.2019:
999, 4 mil. lei

Sursa www.siftransilvania.ro

■ Structura portofoliului pe sectoare

- *Financiar* – 37,92%
- *Turism* – 29,64%
- *Energie* – 10,68%
- *Industrie* – 10,93%
- *Imobiliar* – 7,29%
- *Altele*

■ Portofoliul de actiuni pe dețineri

- *Dețineri până la 5%* - 34 societăți
- *Dețineri între 5% și 33%* - 25 societăți
- *Dețineri între 33% și 50 %* - 13 societăți
- *Dețineri majoritare* – 25 societăți

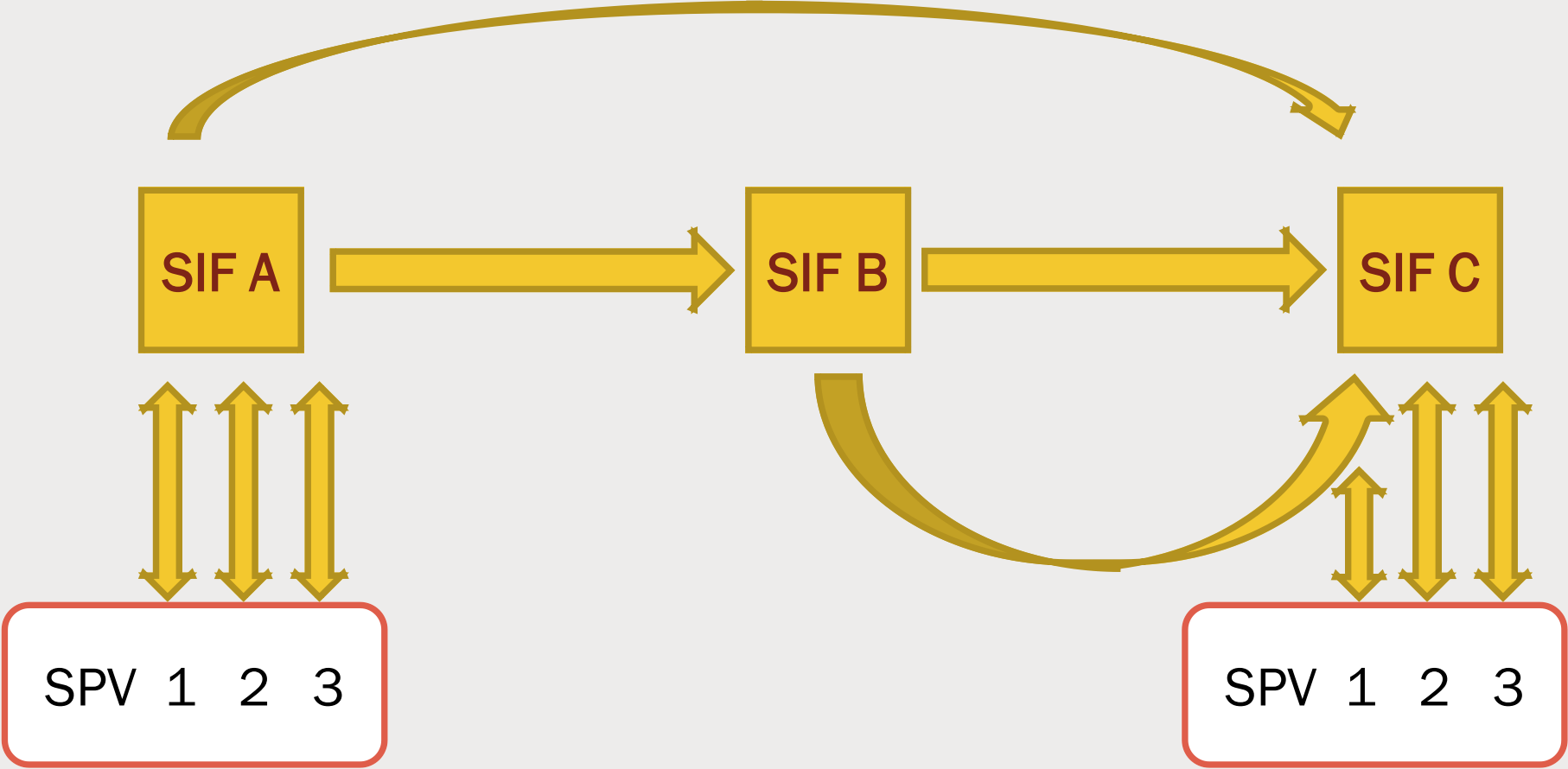
Acțiuni de concentrare economică ?

- Prin eliminarea, de către A.S.F., a restricției ca o S.I.F. să poată cumpăra acțiuni la o altă S.I.F., a fost deschisă calea concentrării deciziei asupra activelor acestor societăți.
- La jumătatea lunii februarie 2013, SIF Banat-Crișana și-a anunțat intenția de a cumpăra SAI Muntenia Invest, administratorul activelor SIF Muntenia, aflat în conflict cu Consiliul Reprezentanților Acționarilor societății, prin preluarea a **99,96% din acțiunile SAI Muntenia Invest** – intenția a fost dusă la bun sfârșit.
- La data de 9 mai 2019, la propunerea S.I.F. Banat Crișana și S.I.F. Muntenia, care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,00% din capitalul social al SIF Oltenia, acționarii SIF Oltenia au decis modificarea actului constitutiv, astfel încât să fie înființat un Comitet investițional, care să se substituie administratorilor executivi, dar și să se reducă numărul administratorilor de la 7 la 5. Legea 31/1990 privind societățile prevede că aceste comitete sunt consultative. Este o încălcare a legii?
- În opinia actualei conduceri a SIF Oltenia, scopul solicitării de convocare AGEA este acela de revocare simulată a actualului Consiliu de Administrație și de preluare ostilă a controlului asupra societății, cu scopul atingerii unui anumit nivel de concentrare a deciziei pe o parte semnificativă a pieței de capital.

Acțiuni de concentrare economică ?

- Acționari ai S.I.F. Banat-Crișana se regăsesc și în acționariatul S.I.F. Oltenia. Este o concentrare economică pe orizontală?
- Acționează împreună acționarii S.I.F. Banat-Crișana și S.I. F. Muntenia cu managerii acestora pentru preluarea SIF Oltenia?
- Din informații publice, SIF Banat-Crișana a finanțat entități care au cumpărat 28% din S.I.F. Oltenia.

Acțiuni de concentrare economică ?



Acțiuni de concentrare economică ?

- SIF Banat Crisana - acționar 99,98 % la SAI Muntenia
- SIF BANAT CRIȘANA
 - *Active administrate 2, 574 miliarde lei – aprox. 547 milioane Euro –*
 - *Venituri 2018 – 128 milioane lei – aprox. 27 milioane euro*
- SAI MUNTENIA
 - *Active administrate 1,302 miliarde lei – aprox. 280 milioane Euro –*
 - *Venituri 2018 – aprox. 18 milioane lei – aprox. 3,86 milioane euro*
 - *Venituri 2017 – aprox. 18,9 milioane lei – aprox. – 4,13 milioane euro*

Acțiuni de concentrare economică?

Concentrarea economica - LEGE nr. 21 din 10 aprilie 1996 (legea concurenței)

■ Articolul 9

(1) Se realizează o concentrare în cazul în care modificarea de durată a controlului rezultă în urma:

- b) dobândirii, de către una sau mai multe persoane care controlează deja cel puțin o întreprindere ori de către una sau mai multe întreprinderi, fie prin achiziționarea de valori mobiliare sau de active, fie prin contract ori prin orice alte mijloace, a controlului direct sau indirect asupra uneia ori mai multor întreprinderi sau părți ale acestora.

■ Articolul 12

Prevederile prezentului capitol se aplică operațiunilor de concentrare economică, atunci când **cifra de afaceri cumulată a întreprinderilor implicate** în operațiune depășește echivalentul în lei a **10.000.000 euro** și când cel puțin două dintre întreprinderile implicate au realizat pe teritoriul României, fiecare în parte, o cifră de afaceri mai mare decât echivalentul în lei a **4.000.000 euro**.

Echivalentul în lei se calculează la cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României valabil pentru ultima zi a exercițiului financiar din anul anterior realizării operațiunii.

Vă mulțumesc
pentru atenție!

Contact:

Dan PAUL

Președinte – Asociația Brokerilor

E-mail: danpaul@asociatiabrokerilor.ro