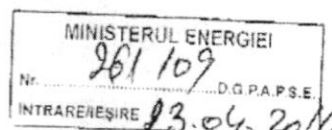




10468

13. APR. 2016

MINISTERUL ENERGIEI
Profesionalism. Integritate. Transparență



DIRECȚIA GENERALĂ PRIVATIZARE ȘI ADMINISTRARE A PARTICIPAȚIILOR STATULUI ÎN ENERGIE

Către,

SOCIETATEA CONPET S.A. PLOIEȘTI
În atenția Consiliului de Administrație

În conformitate cu convocatorul pentru AGOA din 28/29.04.2016, la punctul 5 al ordinii de zi, se supune aprobării distribuirea de dividend special (suplimentar) din contul "Rezultat reportat".

Luând în considerare efectele pozitive, dar și riscurile legate de o asemenea decizie în contextul general și special în care-și desfășoară activitatea CONPET și întrucât nota prezentată (nr. 8754/24.03.2016) în cadrul materialelor de ședință este extrem de succintă și nefundamentată în raport cu aplicarea unei politici de dividend la Conpet S.A., vă rugăm să ne informați asupra argumentelor principale care au condus la propunerea de acordare a dividendului suplimentar.

În stabilirea politicii de dividend, administratorii unei societăți trebuie să țină cont de faptul că anunțarea unui dividend estimat pentru viitor constituie un motor de creștere a prețului acțiunilor în piață. Apreciera acestor acțiuni în piață este motivată, în afară de dividendul propriu-zis care se estimează a se acorda, cu atât mai mult cu cât se anunță și un dividend suplimentar, și de faptul că estimările de dividend constituie o semnalare a unor profituri viitoare, a unor fluxuri de numerar viitoare cu sold pozitiv. Pe de altă parte, nu se pot ignora preferințele unor acționari mai importanți. Astfel, de pildă, un acționar fond de investiții, spre exemplu, poate să aleagă o rată mai mare a dividendului, în detrimentul sumei din profituri alocată ca sursă de investiții sau finanțare a activității societății. Un alt acționar, cu o viziune pe termen mai lung, ar putea să susțină reinvestirea unei părți cât mai mari din profitul net sau să militeze pentru o atitudine prudentială față de unele rezerve care să poată constitui un suport pentru menținerea unei profitabilități a societății pentru perioade viitoare, astfel încât să nu altereze în mod semnificativ profitul în condițiile apariției unor factori exogeni nefavorabili.

Analizând punctul 27 "Gestionarea riscurilor" din Notele explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31.12.2015, printre riscuri se regăsește riscul de piață legat de cantitățile tranzacționate de Conpet prin SNT, cantități care nu depind de potențialul operational al societății, astfel încât să poată fi controlate, ci de conjuncturi complexe legate de deciziile beneficiarilor serviciului de transport. Fluctuații semnificative pe acest segment, la rândul lor depinzând de piețele de desfacere a produselor primare și a celor prelucrate, induc la Conpet o regresie a indicatorilor economici și financiari, care necesită ajustări din rezervele create în exercițiile favorabile.

Pe considerentele mai sus prezentate, în vederea emiterii mandatului de vot pe acest subiect, Vă solicităm ca în conținutul informării să se prezinte o analiză a riscurilor asociate, a sustenabilității de cash-flow, a previziunilor viitoare asupra evoluției indicatorilor economici și financiari, a conjuncturii de piață luată în considerare și, în special a gradului de acoperire a necesităților de investiții noi sau modernizări, astfel încât acest mesaj extrem de pozitiv transmis investitorilor să nu reprezinte un caz excepțional, dar nerepetabil.

Cu stimă,

DIRECTOR GENERAL
Dr. Bogdan STANESCU

