

## Calitatea de actionar la o societate cotate presupune COSTURI pentru actionarii acesteia - De ce este avantajoasa consolidarea valorii nominale pentru TOTI actionarii:

### Situatia curenta - DETINATORI PACHETE ACTIUNI FOARTE MICI:

- Pachete de mai putin de 25 de actiuni SIF2 (avand valori mai mici de 20 RON) detinute in prezent **nu pot fi in mod practic valorificate prin vanzarea printr-o societate de prestari servicii de investitii financiare** deoarece:
  - In cazul unui intermediar, numai costul procedurii de deschidere de cont (*fara a tine cont de costurile aferente transferului actiunilor de la Depozitarul Central, comisiunilor pentru vanzarea actiunilor, comisiunilor pentru decontarea acestora, si a platii catre investitori a sumelor rezultate*) este mai mare decat suma care ar putea fi obtinuta in urma vanzarii.
  - Pachetul necesar deschiderii de cont la intermediar presupune tiparirea in dublu exemplar a unui pachet de deschidere de cont continand, conform cerintelor legale in vigoare: documentul de prezentare (Mifid) + contract + cerere de deschidere de cont + termeni si conditii (estimativ 50 pagini x 2 exemplare), la un cost mediu de 0,087 RON / pagina (format din costul mediu estimat al hartiei A4 – 0.024 Ron/pagina + un cost mediu al imprimarii de 0.063 Ron / pagina) si un timp mediu de 1 ora alocat procedurii Know-Your-Customer, a realizarii tranzactiei, a confirmarii si decontarii acesteia.
  - O parte a societatilor de servicii de investitii financiare au introdus comisioane minime / tranzactie, astfel incat in cazul unor tranzactii de valori foarte mici, comisionul minim de tranzactionare poate depasi valoarea tranzactiei. Aceeasi situatie este valabila si in cazul conturilor curente deschise la institutii de credit – valoare comisionului aferent retragerii sumei in numerar din contul bancar poate de asemenea depasi valoarea tranzactiei.
- In majoritatea cazurilor, detinatorii unor pachete foarte mici de actiuni SIF2 **nu isi pot exercita in conditii de eficienta economica unele drepturi care deriva din detinerea actiunilor**, cele mai simple operatiuni fiind uneori mai costisitoare decat actiunile in sine (in cazul pachetelor de 5-10 actiuni), costurile fiind (conform datelor disponibile in mod public pe site-ul Depozitarului Central):
  - Modificarea datelor de identificare ale titularilor de cont - detinator persoana fizica : 5 Ron
  - Eliberare extras de cont (titular persoana fizica ) : 5 Ron ; Eliberare cod confidential : 4 Ron
  - Transfer direct de instrumente financiare intre vii : 20 Ron; Transfer direct de instrum. fin. pentru cauza de moarte : 15 Ron
- **Pentru a vinde actiuni SIF este nevoie de cel putin 5 lei pt extras de cont si 4 lei pt eliberare cod confidential, la care se adauga comisionul de tranzactionare.**
- **Plata dividendelor:** conform legislatiei in vigoare, plata dividendelor se face prin Depozitarul Central si Participanti sau Agent de plata (in functie de sectiunea in care actionarii au pachetul de actiuni)
  - prin urmare, costurile privind plata dividendelor vor cuprinde un comision compus din:
    - comision Depozitar Central
    - Comision Agent de plata (banci ) sau Participant (in cazul detinerilor din Sectiunea 2 si comision adaugat de intermediar)
  - pentru detinerile foarte mici de actiuni, practic, plata dividendelor este imposibila, sumele de incasat neputand permite plata comisiunilor; Adunarile Generale au hotarat in fiecare an, prescrieri de dividende neincasate timp de trei ani;

Prin operatiunea de consolidare a actiunilor, **actionarii cu detineri mai mici de 25 actiuni vor putea iesi din actionariatul SIF2 fara costuri, si fara deschiderea unui cont la o societate de servicii de investitii financiare iar in cazul celor care opteaza pentru a ramane ca actionari SIF2, aportul la intregirea valorii unei actiuni consolidate se face la costuri minime.**

### Situatia rezultata in urma consolidarii :

- **In cazul in care micii actionari** (care detin pachete de mai putin de 25 de actiuni SIF2) **nu isi vor exercita optiunea de Aport in Numerar sau vor exercita optiunea de Restituire Aport**, acestia **vor primi contravaloarea actiunilor detinute** in prezent **fara nici un alt fel de cost** si fara a fi necesara deschiderea unui cont de tranzactionare la o societate de prestari servicii de investitii financiare;
- In cazul in care micii actionari (care detin pachete de mai putin de 25 de actiuni SIF2) **vor exercita optiunea de Aport in Numerar, vor primi intre 1 si 24 actiuni neconsolidate (in functie de numarul de actiuni detinute si corespunzator, sumei depuse) la valoarea nominala de 0,1 RON**, in conditiile in care achizitionarea lor de pe piata in vederea intregirii pachetului de actiuni la 25, **pretul de piata este cel putin de 7-8 ori mai mare.**

Detinatorii de pachete foarte mici vor fi avantajati **atat in cazul in care nu doresc sa isi exercite optiunea de Aport in Numerar** (prin primirea valorii nominale a actiunilor fara niciun alt fel de cost), **cat si in cazul in care doresc sa aduca un aport de numerar** – operatiune echivalenta cu achizitionarea de actiuni SIF2 la valoarea nominala (in conditiile in care pretul de piata este de 7-8 ori mai mare).

### Situatia curenta - DETINATORI PACHETE de ACTIUNI care permit costurile generate de tranzactionare, plata dividende, plata CASS ..

- 1.038.179.176 actiuni SIF2 **sunt detinute de un numar de 5.775.509 actionari persoane fizice si juridice** (la 14.12.2015);
- SIF2 inregistreaza **costuri semnificative aferente gestionarii numarului foarte mare de actionari**, in special in ceea ce priveste distribuirea dividendelor ;
- Valoarea de piata a actiunilor (in termeni absoluti) este subunitara, ceea ce face ca **cererea si oferta sa fie dispersate pe un numar mare de nivele de pret**. Acest lucru, pe de o parte reduce volatilitatea, iar pe de alta parte impiedica crearea unui volum optim de tranzactionare care sa conduca la crearea unui pret de piata care sa reflecte in mod corect valoarea societatii;
- Majoritatea investitorilor institutionali internationali nu investesc in companii cu actiuni a caror valoare de piata este foarte mica (subunitara);

### Situatia rezultata in urma consolidarii :

- Diminuarea numarului de actionari, **cu consecinta reducerii semnificative a costurilor suportate de societate cu privire la gestionarea operatiunilor corporative**, in special cele aferente distribuirii de dividende;
- **Concentrarea cererii si a ofertei pe nivele de pret aflate la intervale mai mari** (corespunzatoare unor valori supraunitare de pret al actiunii) **va conduce la o crestere a volatilitatii, si in consecinta a volumului tranzactionat ;**
- Actionarii care detin un pachet de actiuni **multiplu de 25, NU au de facut optiuni**, numarul de actiuni in valoare nominala veche (0,1 lei) va fi convertit (prin impartire la 25) intr-un numar corespunzator de actiuni cu valoare nominala de 2,5 lei.
- **Actionarii cu un pachet de actiuni care nu este multiplu de 25, pot opta pentru aport sau restituire aport**
- **Prin exercitarea optiunii de Aport in Numerar (pentru rotunjirea detinerilor < 25 actiuni), actionarii vor primi echivalentul unui numar cuprins intre 1 si 24 actiuni neconsolidate (in functie de numarul de actiuni detinute) la valoarea nominala de 0,1 RON, in conditiile in care pretul de piata este de 7-8 ori mai mare**

**Cu aceasta operatiune societara de consolidare a valorii nominale a actiunii, SIF MOLDOVA invita actionarii sa participe la crearea cadrului structural, valoric si corporativ prin care TOTI actionarii sa-si poata exercita in mod real TOATE drepturile.**