

AGA - O
04/05 apr 2013
pct. 8

**Informare privind
„Codul de Guvernanta Corporativa al SIF MOLDOVA”**

Consiliul de Administratie a decis revizuirea fundamentala a actualului **Regulament de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova**, prin adoptarea **Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova**, document care integreaza **principiile si procedurile** de guvernanta corporativa **deja** adoptate de SIF Moldova, dar si **cele mai bune practici** internationale in materie.

1. Descrierea situatiei anterioare

Actualul Consiliu de Administratie al SIF Moldova, a fost permanent preocupat de implementarea si conformarea principiilor de guvernanta corporativa, adoptand in acest sens, in februarie 2011, **“Regulamentul de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova”**. Documentul a fost facut public odata cu Raportul Consiliului de Administratie 2010 (declaratia “Aplici sau Explici”- anexa la Raportul CA; Regulamentul integral - postat pe www.sifm.ro).

Regulamentul descrie structura de guvernanta corporativă la nivelul societatii:

- desemnează ansamblul de reguli prin care compania este condusă și controlată.
- precizează distribuția drepturilor și responsabilităților diferitelor categorii de persoane implicate în companie: administratorii, directorii, acționarii și alte categorii, și stabilește regulile și procedeele de luare a deciziilor privind activitatea unei companii.”

La nivel organizatoric exista un compartiment specializat in elaborarea/actualizarea principiilor si regulilor de guvernanta corporativa si care asigura monitorizarea modului in care se aplica acestea (*procedura de lucru “Guvernanta corporativa in conducerea si administrarea SIF Moldova”*)

In perioada mandatului actualului Consiliu de Administratie (2009-2013) a fost analizata organizarea interna a societatii si s-au implementat si imbunatatit permanent reglementarile interne, procedurile operationale si de lucru.

Constient de rolul sau si de principalele atributii: **de coordonare, stabilire a politicilor si strategiilor de administrare a activelor si de control**, Consiliul de Administratie a decis totodata completarea organigramei societatii prin infiintarea a 2 comitete consultative: **Comitetul de politici investitionale si strategii si Comitetul de audit**.

Prin acest demers s-a asigurat separarea **clara** intre atributiile de administrare si de control, avand in vedere ca in actuala structura a consiliului de administratie, majoritatea administratorilor sunt neexecutivi, iar comitetele consultative sunt alcatuite exclusiv din administratori neexecutivi.

In acest fel au fost puse in practica urmatoarele principii comune de guvernanta corporativa:

- fiecare companie trebuie sa fie administrata de un consiliu care este responsabil in mod **colectiv** de succesul companiei pe termen lung;
- consiliul trebuie sa constituie, dintre membrii neexecutivi, diverse comitete cu atributii specifice: comitet de audit, comitet de politici investitionale si strategii;
- ca parte a rolului sau de membri ai unui consiliu unitar, membrii neexecutivi au obligatia de a pune in discutie in mod constructiv propunerile executivului si de a contribui la formularea strategiei (atributie a **Comitetului de politici investitionale si strategii**);
- consiliul trebuie sa procedeze la o evaluare anuala formala si riguroasa a propriei performante, precum si a comitetelor sale si sa instituie o procedura riguroasa si transparenta de numire a unor noi membri; (atributie a **Comitetului de audit**)
- consiliul este responsabil de stabilirea naturii si gradului riscurilor semnificative pe care este pregatit sa si le asume pentru indeplinirea obiectivelor strategice si sa impuna sisteme adecvate de administrare a riscurilor si de control intern (**atributie a Comitetului de audit**)

Mecanismul decizional este formalizat si cuprinde etapele de fundamentare a deciziei, de efectuare a selectiei si de actualizare a contextului. Limitele investitionale sunt permanent corelate cu limitele prudentiale de detinere si in stransa corelare cu stadiul de atingere al obiectivelor prestabilite prin politici investitionale.

Traseul decizional este procedurat si raspunde cerintei de separare a deciziei executive de cea de supraveghere si control.

A) Supravegherea, verificarea si controlul deciziilor

Consiliul de Administratie - defineste strategiile investitionale ale societatii si aproba programele de investitii. Totodata, exercita controlul asupra performantei si conformitatii prin Comitetele consultative: Politici Investitionale-Strategie, Audit.

Comitetul de politici investitionale - strategii - comitet al Consiliului de Administratie format doar din administratori neexecutivi; are ca principala atributie – emiterea de recomandari Consiliului de Administratie privind strategia si programele de investire/dezinvestire anuala/multianuala, efectuarea analizelor si controlului deciziilor investitionale adoptate de catre conducerea executiva;

Directorii – adopta deciziile investitionale in cadrul Comitetului de Investitii si exercita controlul asupra implementarii acestora de catre angajatii din departamentele specializate.

Comitetul de Investitii – este format din directorul general si directorul general adjunct, plus coordonatorii principalelor departamente cu atributii in elaborarea si implementarea propunerilor de investire/dezinvestire (Investitii, inclusiv tranzactii/vanzari, Economic, Juridic si Monitorizare Societati, Managementul Riscului).

Principalele atributii: analiza propunerilor de investire/dezinvestire efectuate de Departamentul de Investitii; analiza riscului, asigurarea resurselor financiare pentru implementarea propunerilor.

Departamentul Investitii – cu principale atribuții:

- implementarea strategiilor de investire/dezinvestire, conturarea obiectivelor investitionale si a cailor de atingere a acestora, prin politici si programe investitionale sectoriale, pe tipuri de instrumente financiare si la nivel de emitent;
- efectuarea analizelor necesare elaborarii programelor de investire/dezinvestire in active/instrumente financiare, implementarea acestora si urmarirea incadrarii tranzactiilor realizate in limitele aprobate;
- analiza post factum;

Serviciul Juridic&Monitorizare Societati – cu atribuții principale de protejare a intereselor SIF Moldova in raport cu tertii si monitorizarea legalitatii hotararilor adoptate; monitorizarea emitentilor din portofoliu si exercitarea atributiilor de actionar; furnizarea de informatii referitoare la emitentii din portofoliu, implicarea in structurile decizionale ale societatilor prin participare directa sau prin reprezentant in Adunarile Generale ale Actionarilor si reprezentarea in cadrul Consiliilor de Administratie.

B) Supravegherea, verificarea si controlul raportarilor financiar-contabile

Comitetul de Audit - comitet al Consiliului de Administratie format doar din administratori neexecutivi – cu principale atribuții de verificare si control al procesului de raportare financiara, al sistemelor de control intern si de administrare a riscurilor.

Primește informatii de la Departamentul Economic si Serviciul Managementul Riscului; analizeaza conformitatea inregistrarilor contabile ale rezultatelor financiare, corelate cu riscul.

Serviciul Relatia cu Investitorii&Guvernanta Corporativa – cu atribuții principale pe linia elaborarii/implementarii strategiei de comunicare corporatista si urmarirea respectarii principiilor guvernantei corporative de catre SIF Moldova. Coordoneaza activitatea de organizare a Adunarii Generale a Actionarilor SIF Moldova si a Consiliului de Administratie; urmareste implementarea hotararilor AGA si CA SIF Moldova; realizeaza comunicarea cu actionarii si cu institutiile pietei de capital.

Principii ale sistemului dualist implementate in structura de administrare a SIF Moldova

- Organizarea actuala a SIF Moldova, implementata **in sistem unitar**, raspunde pe deplin principiului de baza a sistemului dualist, acela de separare a functiei de administrare de cea de control, si utilizeaza un nivel redus de resurse financiare si umane.
- Sistemul unitar de la SIF Moldova asigura o **administrare eficienta** efectuata de un Consiliu de Administratie **responsabil** in mod colectiv de raportarile financiare si de succesul pe termen lung al companiei;
- SIF Moldova asigura o **diviziune clara a responsabilitatilor** de supraveghere si control in raport cu atributiile conducerii executive;
- La nivelul Consiliului de Administratie sunt create **comitete** cu atribuții specifice formate exclusiv din **membri neexecutivi** care analizeaza activitatea specifica a executivului si fac recomandari Consiliului de Administratie;

- Constituirea de comitete formate din specialisti din cadrul societatii, cu atributii distincte in: investitii si tranzactii, analiza si controlul riscului, activitatea financiar-contabila, din care fac parte Directorul General si Directorul General Adjunct si care participa la adoptarea deciziilor prin vot egal cu al membrilor comisiilor;
- Directorii intocmesc lunar rapoarte adresate Consiliului de Administratie, fiind supuse **analizei si controlului** Comitetelor consultative;
- Au fost adoptate si implementate **standardele de etica si Codul de conduita**, acestea fiind permanent revizuite;
- **Organigrama** SIF Moldova specifica clar diviziunea responsabilitatilor de conducere si de control, fiind asigurat un rol crescut al compartimentelor de control asupra deciziei; in acest mod se elimina posibilitatea unui eventual abuz al conducerii executive.
- **Conducerea unitara** este mai potrivita specificului SIF Moldova, care are un numar redus de angajati, asigurand astfel o capacitate crescuta de reactie la oportunitatile oferite de piata si la schimbarile frecvente ale mediului economic si ale pietei.
- Consiliul de administratie este permanent preocupat de **actualizarea** Actului Constitutiv al societatii, a reglementarilor si procedurilor interne, in scopul alinierii la modificarile legislative la nivel national si european;

Structura organizatorica si ocuparea posturilor este prezentata in Anexa.

2. Cercetare/documentare in vederea elaborarii noului Cod

Elaborarea **Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova** a fost urmare a unui proces amplu de documentare si consultare care au avut in vedere legislatia interna si internationala in materie de guvernanta corporativa, cat si Coduri de Guvernanta adoptate de entitati reprezentative nationale si internationale.

2.1. Documentarea efectuata a vizat :

- compatibilitatea Codului cu legislatia comunitara si extracomunitara in materie;
- analize comparative ale practicilor de guvernanta corporative;
- practica in domeniu- regulamente de guvernanta corporative ale unor entitati reprezentative nationale si internationale.

Codul a asimilat in continut decizii anterioare ale organelor de conducere ale societatii (hotarari AGA, deciziile CA, procedurile interne) privind politicile investitionale, reorganizarea activitatii, restructurarea societatii (organigrama), modificarile reglementarilor interne si prezinta intr-un mod integrat si sintetic toate aspectele relevante legate de administrarea si functionarea SIF Moldova (*anexa la cod*)

2.2. Consultări efectuate în vederea elaborării “Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova”

Consultarile in vederea elaborării “Codului au fost realizate pe 2 directii:

- **consultarea actionarilor** - in perioada noiembrie 2012 – ianuarie 2013 SIF Moldova a derulat un proces de consultare a actionarilor pe teme importante din activitatea societatii in vederea fundamentarii proiectiilor activitatii anului 2013. Raspunsurile actionarilor au

conturat necesitatea continuarii si imbunatatirii procesului de implementare a principiilor de guvernanta corporativa.

- consultari directe, cu caracter lucrativ, in fazele intermediare, cu experti ai echipei Finconet ltd, firma activa in pietele de capital internationale, cu expertiza recunoscuta si in solutii de Risk Management pentru pietele emergente (www.finconet.com), de asemenea cu experienta in domeniul scoringului Guvernantei Corporative.
- consultari cu auditorul financiar – pentru emiterea unei opinii referitoare la alinierea prevederilor Codului in ceea ce priveste: structura, continutul si metodologia de evaluare privind performanta managementului si gradului de implementare a principiilor de guvernanta corporativa, la practicile consacrate in domeniu.

3. Noul Cod de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova

Consiliul de administratie si-a propus asumarea si implementarea celor mai inalte standarde de guvernanta corporativa utilizate in prezent, prin urmare dezideratul principal este **adoptarea deciziei pe baza consultării acționarilor**, ținând cont de voința acestora și de interesele lor. Este guvernarea de către acționari, puterea supremă aparținând acestora și fiind exercitată direct de către ei în cadrul Adunărilor Generale sau indirect, prin intermediul reprezentanților aleși, respectiv prin Consiliul de Administrație, cu **scopul de a urmări îndeplinirea intereselor și aspirațiilor acționarilor**.

Totodata „guvernanța corporativă” se mai referă la eficiența sistemelor de management, cu preponderență la rolul Consiliului de Administrație și al directorilor, la responsabilitatea și remunerarea acestora, la credibilitatea informațiilor furnizate și la eficiența sistemelor de management al riscului.

„Guvernanța Corporativă” cuprinde și setul de reguli și proceduri formale și informale, interne sau externe, ce sunt impuse de către organismele competente, sau de către legislația internă sau internațională, implementate la nivel strategic și operațional.

Ca urmare a documentarilor/cercetarilor efectuate, Consiliul de Administratie a considerat ca trebuie adoptat un nou Cod de Guvernanta Corporativa unitar, care a fost deja aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din 28.02.2013, care include elemente/recomandari **suplimentare** care sa asigure:

1. respectarea **drepturilor acționarilor** ;
2. cresterea **transparentei si eficienței actului managerial** printr-o comunicare sustinuta cu actionarii ;
3. **armonizarea intereselor tuturor partilor implicate in relatia cu compania:** actionari, administratori, manageri, auditori, salariatii, etc.
4. **diviziunea responsabilitatilor** intre conducerea Consiliului si conducerea executiva a companiei;
5. **posibilitatea infiintarii unui nou comitet** consultativ: Comitetul de remunerare nominalizare si selectie a noilor administratori.
6. stabilirea unor **criterii transparente in procedura de alegere** a membrilor Consiliului de administratie si a conducerii executive;
7. cadrul necesar pentru alegerea unui consiliu de administratie cu o structura si componenta care conduc la cresterea eficienței consiliului de administratie; astfel, se

recomanda actionarilor sa aiba in vedere la alegerea administratorilor :

- a. respectarea principiului de **majoritate** a administratorilor neexecutivi si de **majoritate a independentilor** dintre membri neexecutivi; o structura a consiliului cu un numar suficienti de administratori independenti asigura functionarea comitetelor consultative necesare, in acord cu recomandarile de aplicare a principiilor de guvernanta corporativa.
- b. realizarea unui echilibru intre numarul actualilor administratori, care prin experiență și cunoaștere a companiei asigura continuitatea activitatii si administratorii noi, care incurajeaza dezvoltarea de idei noi .

4. Efectele “Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova” asupra activitatii societatii

Suntem convinsi ca adoptarea unei culturi organizationale transparente si a unui model eficient de guvernanta corporativa se va reflecta in performanta societatii.

Prin sistemul de guvernanta corporativa vom reusi sa ne atingem obiectivul principal, acela de a îndeplini misiunea și strategia SIF Moldova din perspectiva intereselor acționarilor.

Principiile si regulile prevazute in Cod sunt transpuse/dezvoltate in activitatea societatii prin mecanisme si proceduri de lucru adecvate care vor fi armonizate in toate aspectele cu prevederile suplimentare ale noului Cod.

Codul de Guvernanta Corporativa cuprinde in acelasi timp si noi prevederi privind **evaluarea calitativa si independenta a managementului SIF Moldova pe baza unor indicatori de scoring**, in acord cu prevederile contractelor de management si administrare, si a **gradului de implementare a principiilor de guvernanta corporativa**, prin alinierea la practicile consacrate in domeniu:

- a. **conceptul** Scoringului Guvernantei Corporative la SIF Moldova SA reflecta evaluarea implementarii practicilor, politicilor si limitelor in care acestea deservesc interesele actionarilor SIF Moldova SA.
- b. **implementarea** Scoringului Guvernantei Corporative presupune utilizarea unor metode de autoevaluare a performantei manageriale pe baza de indicatori de scoring selectati conform uzantelor la nivel european. Utilizarea metodologiei de scoring la nivel de guvernanta corporativa este o noutate in industria investitionala si are drept scop urmarirea si corectarea deziziilor managementului.
- c. **metodologia** de construire a sistemului de evaluare presupune implementarea de algoritmi de masurare si evaluare a performantei prin intermediul analizei calitative si cantitative de tip scoring.
 - **analiza calitativa** de tip scoring - utilizeaza metoda de comparare care permite evaluarea compartimentelor, activitatilor si procedurilor de natura calitativa direct si indirect productive.
 - **analiza cantitativa** de tip scoring - utilizeaza metoda de scoring direct bazata pe construirea de referinte etalon care sa permita evaluarea performantei managementului rezultata din implementarea Codului de Guvernanta Corporativa la nivelul si in cadrul compartimentelor, activitatilor si procedurilor. Analiza

performantei in SIF Moldova este un proces continuu, procedurat si controlat atat de management, cat si de executiv, prin intermediul Comitetelor de Investitii/Risc.

Proiectul de modificare a Actului Constitutiv al SIF Moldova deriva din necesitatea implementarii noului Cod de Guvernanta Corporativa.

5. Informarea publică privind elaborarea și implementarea “Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova”.

In urma consultarii cu actionarii (vedeti pct. 6), in spiritul transparentei decizionale, au fost facute comunicatele publice privind elaborarea Codului (15 si 30 ianuarie 2013).

6. Măsurile de implementare

Măsurile de implementare vizeaza, in plan intern, preluarea in mod adevat a prevederilor Codului in cadrul procedurilor de lucru si in cadrul documentelor programatice ale SIF Moldova.

Evaluarea implementarii codului de guvernanta se va face, prin elaborarea sistemului de Scoring al Codului de Guvernanta Corporativa, prin colaborare externa (v. pct.6)

Anexe:

1. Codul de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova
2. Bibliografie
3. Hotarari ale adunarilor generale ale actionarilor SIF Moldova si ale consiliului de administratie, integrate in Codul de Guvernanta Corporativa .

Se propune AGAO urmatoarea rezolutie, cu mentiunea ca acest punct de pe ordinea de zi nu este supus votului actionarilor:

Ia nota de informarea privind “Codul de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova”, document aprobat de catre Consiliul de Administratie.

**Presedinte Director General
dr. ing. ec. Costel CEOCEA**