

1. Aprobarea majorarii capitalului social prin aport in numerar cu suma de 103.817.917,6 lei prin emiterea unui numar de 1.038.179.176 actiuni noi cu valoarea nominala de 0,1 lei/actiune si prima de emisiune de 0,01 lei/actiune.

Majorarea capitalului social se efectueaza in doua etape: prima etapa, adresata exclusiv actionarilor existenti la data de inregistrare; etapa a doua, adresata publicului investitor avand ca obiect actiunile nesubscrise in prima etapa.

Acordarea dreptului de preferinta pentru actionarii inregistrati la data de inregistrare proportional cu numarul de actiuni detinute la aceasta data si tranzactionarea acestor drepturi.

Imputernicirea Consiliului de Administratie de a efectua toate demersurile necesare alegerii intermediarilor si a consultantilor; intocmirii, semnarii si aprobarii prospectului de emisiune a actiunilor noi si a documentului de prezentare pentru drepturile de preferinta, precum si a tuturor documentelor aferente derularii ofertei publice; stabilirii perioadei de tranzactionare si de exercitare a drepturilor de preferinta; stabilirii oportunitatii emiterii si tranzactionarii drepturilor de alocare, precum si adoptarea masurilor necesare tranzactionarii acestora; stabilirii pretului de subscriptie a actiunilor si a primei de emisiune aferente etapei a doua, adresata public investitorilor.

Imputernicirea Consiliului de Administratie: de a verifica subscriptiile si varsamintele efectuate; de a anula actiunile nou emise, nesubscrise si/sau nevarsate dupa expirarea perioadelor de subscriere si varsare a pretului actiunilor noi; de a adopta hotararile de majorare a capitalului social in limita actiunilor subscrise si varsate, inclusiv dreptul de a modifica prevederile art. 3 alin. (1) din Actul Constitutiv al SIF Moldova cu valoarea noua a capitalului social; de a adopta orice alte hotarari necesare punerii in executare a hotararii AGAE de majorare a capitalului social.

Mandatarea Presedintelui si/sau Vicepresedintelui Consiliului de Administratie de a intocmi, semna si efectua toate actele necesare in vederea punerii in executare si inregistrarii hotararilor AGAE de majorare a capitalului social, precum si a hotararilor adoptate de catre Consiliul de Administratie in executarea operatiunilor delegate prin hotararile AGAE din 05/06.04.2012, in Registrul Comertului, precum si in celelalte mijloace de informare a actionarilor si investitorilor.

**Majorarea
capitalului
social
preocupare a
Consiliului de
Administratie**

Propunerea Consiliului de Administratie de majorare a capitalului social a fost precedata de exprimarea acestei intentii prin Comunicatul SIF Moldova din 11.01.2012 prin care s-au informat investitorii ca *“dupa o analiza a evolutiei structurii actionariatului si actualizarea strategiei investitionale 2011-2013, se are in vedere o posibila convocare a unei Adunari Generale Extraordinare a Actionarilor pentru revizuirea Actului Constitutiv si pentru o eventuala majorare a capitalului social al SIF Moldova.”*

Consiliul de Administratie a facut publica intentia de majorare a capitalului social premergator convocarii AGAE, pentru a asigura posibilitatea actionarilor si investitorilor de a participa la aceasta decizie strategica si de a-si exprima opiniile. In intervalul de timp dintre Comunicat si Convocarea AGAE au fost realizate mai multe intalniri cu reprezentantii unor actionari, care au sustinut propunerea de majorare a capitalului social prin aport in numerar, apreciata ca benefica atat pentru investitori cat si pentru societate.

**Majorarea
capitalului
social
preocupare a
Consiliului de
Administratie**

Consiliul de Administratie a avut in mod constant preocuparea de a analiza posibilitatea de a majora capitalul social atat prin aport in numerar, cat si prin alocarea de actiuni din rezerve constituite din profit (proponeri cuprinse in Strategia societatii pentru perioada 2007-2009, Ordinea de zi a AGAE din 22.04.2008). Pana in prezent dispersia actiunilor pe un numar mare de actionari, atat romani cat si straini, conform datelor din registrul consolidat al actionarilor, nu a condus la cvorumul necesar luarii unor hotarari de catre AGAE.

In prezent, se constata ca sunt premise favorabile care sa conduca la cresterea interesului actionarilor fata de propunerea de majorare a capitalului social si la realizarea cvorumului necesar adoptarii hotararii de catre AGAE, avand in vedere:

- cvorumul de prezenta la ultima adunare generala a actionarilor SIF Moldova din 28.11.2011 a fost de 36% (AGA 22 aprilie - 30%, AGA 24.09.2011 - 31%);
- lichiditatea actiunii SIF2 a crescut semnificativ in ultima perioada;
- pretul actiunii SIF2 s-a apreciat considerabil, reducandu-se discountul fata de valoarea unitara a activului net ;
- politica de dividend predictibila, comunicata actionarilor la inceputul anului 2011, asigura posibilitatea adoptarii de catre fiecare actionar a unei decizii investitionale privind incadrarea actiunii SIF2 in portofoliul de detineri pe termen scurt/mediu/lung;
- ridicarea pragului de detinere de la 1% la 5%, prin Legea 11/2012, conduce la consolidarea detinerilor investitorilor, cu consecinte directe in facilitarea realizarii cvorumului de prezenta si de adoptare de hotarari.

**Conditile
statutare de
adoptare a
hotararii de
majorare a
capitalului
social catre
AGAE**

Conditile de adoptare a hotararii de majorare a capitalului social de catre adunarea generala extraordinara a actionarilor SIF Moldova sunt cele statutare (art. 6, alin. 22 din Actul constitutiv), respectiv:

- la prima convocare - este necesara prezenta actionarilor reprezentând $\frac{3}{4}$ din capitalul social, iar hotarârile sa fie luate cu votul unui numar de actionari care sa reprezinte cel putin $\frac{1}{2}$ din capitalul social.
- la a doua convocare - este necesara prezenta actionarilor reprezentând $\frac{1}{2}$ din capitalul social, iar hotarârile sa fie luate cu votul unui numar de actionari care sa reprezinte cel putin $\frac{1}{3}$ din capitalul social.

**Oportunitatea
majorarii**

Oportunitatea majorarii este determinata de necesitatea majorarii resurselor financiare pentru realizarea obiectivelor investitionale stabilite prin Declaratia de Politici Investitionale 2011-2013, asa cum a fost aprobata de AGAO din 22.04.2011 si prezentata in forma actualizata in AGAO din 05/06.04.2012.

Avand la baza fundamentarea Programului de activitate 2012, se preconizeaza ca necesarul estimat pentru atingerea obiectivelor SIF Moldova (care vizeaza dezvoltarea activitatii investitionale, cu efecte in rezultatele financiare si structura activelor) este de cca.130 milioane lei. Aceasta suma poate varia in functie de oportunitati, de preturile anuntate in cadrul ofertelor si de disponibilul de numerar existent.

**Destinatia sumelor provenite din majorarea de capital.
In conformitate cu Declaratia de politici investitionale 2011 – 2013
(strategie investitionala multianuala a SIF Moldova)**

aprobata de AGAO din 22.04.2011 si prezentata in AGAO din 05/06.04.2012 in forma actualizata

**Obiectivele
majorarii
capitalului
social**

Obiectivele majorarii capitalului social au in vedere in principal:

- (i) atragerea de lichiditati necesare strategiei de dezvoltare prin investitii a SIF Moldova, avandu-se in vedere in primul rand directionarea disponibilitatilor financiare spre investitii pe piata de capital. Politica investitionala are la baza structurarea adecvata a portofoliului pentru respectarea unei administrari prudente si totodata rentabile, oferind investitorilor un instrument caracterizat de risc mediu;
- (ii) dezvoltarea companiei pe termen lung prin implementarea unui program investitional intr-un context de piata dificil ce permite achizitionarea la costuri scazute a unor active cu potential de crestere pe termen mediu si lung;
- (iii) imbunatatirea indicatorilor de performanta ai SIF Moldova pentru exercitiile financiare viitoare, a ratelor de profitabilitate ale societatii, a valorii activului net si a capitalurilor proprii, indicatori ce sustin cresterea pretului actiunii in beneficiul actionarilor;
- (iv) realizarea unui optim intre asigurarea conditiilor de dezvoltare a societatii si satisfacerea intereselor actionarilor sai;
- (v) fidelizarea unei structuri de investitori cu obiective definite pe termen mediu si lung, care se pot implica activ in strategia companiei, ceea ce reprezinta un castig managerial de care beneficiaza toti actionarii.

**Impactul
majorarii
capitalului
social prin aport
in numerar**

Impactul majorarii capitalului social prin aport in numerar

- (i) cresterea activului net si a valorii capitalurilor proprii ale societatii;
- (ii) cresterea atractivitatii actiunii SIF2;
- (iii) modificari posibile in structura de actionariat:
 - reducerea ponderii actionarilor reziduali/inactivi;
 - consolidarea actionariatului activ, prin cresterea detinerii in capitalul social, luand in considerare probabilitatea subscrierii partiale a actiunilor nou emise, avand in vedere ca in structura actionariatului SIF Moldova se regasesc peste 5 milioane actionari care detin mai putin de 10 actiuni si nu si-au exercitat niciodata drepturile de actionar (cca 5% din capitalul social) si cca 9% din capitalul social sunt actionari decedati ale caror actiuni nu au fost transferate mostenitorilor si care nu-si pot exercita drepturile de actionar;
 - efectele majorarii capitalului social vor fi cuantificate in final pe pietele pe care se tranzactioneaza actiunea SIF2, inclusiv pe piata derivatelor;
 - beneficiul financiar oferit actionarilor care subscriu, pretul de emisiune fiind apropiat de valoarea nominala, comparativ cu varianta achizitiei de actiuni din piata, in conditiile unui procent de subscriere mai mic de 100%.

Principii de baza in construirea Strategiei multianuale:

- (i) Continuitatea (predictibilitatea) – programele de activitate anuale se vor subordona liniilor stabilite de Strategia multianuala;
- (ii) Dinamismul (managementul activ) - SIF Moldova si-a asumat o strategie activa de administrare a portofoliului;
- (iii) Adaptabilitatea - politica investitionala va fructifica oportunitatile identificate in masura gestionarii echilibrate a riscurilor;
- (iv) Prudentialitatea - o abordare prudenta a politicii investionale, avand in vedere contextul economic la nivel european marcat de impactul crizei datorilor suverane;
- (v) Echilibrul financiar (flux numerar, dividende) - dimensionarea obiectivelor investionale va avea in vedere mentinerea echilibrului financiar al societatii, un mix optim intre nevoia de cash pentru continuarea programelor investionale si asteptarile actionarilor privind dividendele.

Linile strategice

- Diminuarea expunerii pe sectorul financiar-bancar - se are in vedere posibilitatea de diminuare intr-o marja de variatie de 10%, functie de evolutia sectorului pe plan european. Din punct de vedere al detinerilor consolidate la nivel de grup, se urmareste ca pana la sfarsitul perioadei (anul 2013) *ponderile pe fiecare grup sa nu depaseasca 25% cu o expunere de la trei pana la sapte grupuri;*
- Cresterea sectorului energetic (incluzand expunerile pe energie electrica din surse conventionale si regenerabile, petrol, gaze, alte utilitati, servicii conexe, detinerile de actiuni Fondul Proprietatea) fata de obiectivul propus initial, de minim 20%; *ponderea acestui sector ar putea depasi 25% in situatia in care listarile anuntate de autoritatile romane ar avea loc in conditii avantajoase pentru investitori;*
- Cresterea ponderii societatilor/titlurilor cotate in valoarea totala a activelor – prin investitii pe termen lung in actiuni cu perspectiva de apreciere a valorii de piata, prin cresterea participarii la societati care au acordat in mod constant dividende, consolidarea procentului detinut la societatile solide financiar. *Nivelul realizat la sfarsitul anului 2011, de 82%, va fi considerat referinta noului obiectiv, urmand ca in perspectiva ponderea actiunilor cotate sa se mentina, intr-o plaja de +/-5%;*
- Scaderea ponderii societatilor/titlurilor necotate sau netranzactionate in valoarea totala a activelor, prin exitul din participatiile istorice, fara perspective de performanta; obiectivul propus are in vedere restructurarea acestui portofoliu, fara a exclude participatii de acest tip avand un orizont investitional mai indelungat, care sa poata oferi randamente ulterioare prin vanzare/listare; *(situatia la 31.12.2011 - 3,2%);*
- Scaderea ponderii participatiilor listate/nelistate care nu au potential fundamental de crestere/ nelichide (cca 5% din total active), in paralel cu cresterea volumului operatiunilor speculative care pot oferi un plus de randament global al activelor pe termen scurt;
- Optimizarea structurii portofoliului de actiuni din punct de vedere al procentelor de detinere - in functie de perioada preconizata de detinere, se urmaresc actiuni de consolidare a unor participatii concomitent cu cele de diminuare a detinerilor reziduale;
- Ponderea detinerilor la AOPC si OPCVM sa nu depaseasca 5% din valoarea activelor totale *(situatia la 31.12.2011 - 2%);*
- Continuarea procesului investitional pe pietele externe, cu mentinerea unei ponderi majoritare in portofoliul de active a titlurilor romanesti; ponderea investitiilor pe pietele

**Strategia
investitionala
multianuala**

**Liniile
strategice**

externe reglementate, cu preponderenta in regiune - Europa Centrala si de Est, dar si in tari membre sau nemembre UE, ar putea sa atinga 15% din valoarea totala a activelor, prin diminuarea expunerii pe emitentul Erste (*situatia la 31.12.2011 - 24%, d.c. 21,8% actiuni Erste*);

- Mentineria unui nivel de lichiditati (depozite, conturi curente si numerar) de minim 5% din valoarea totala a activelor, dar nu mai mult de 10%, pentru asigurarea echilibrului financiar cu reluarea fluxurilor investitionale si desfasurarea activitatii in conditii de normalitate (*situatia la 31.12.2011 - 11,2%*);
- Fructificarea oportunitatilor oferite de evolutiile din piata aurului, asigurand in acelasi timp, prin expunerea pe companii de minerit aurifer, diminuarea riscului rezultat in aceasta perioada de volatilitate maxima a pietelor financiare, compensarea inflatiei pe termen lung. Expunerea maxima asumata in aceasta perioada va fi de cca 5% din total active. Motivatia are la baza subevaluarea companiilor miniere aurifere, acordarea de dividende trimestriale generatoare de cash-flow pentru investitor, precum si momentul din pieta propice pentru preluarea companiilor de tip "Junior Gold Companies" de catre marile companii aurifere care vor duce la consolidarea acestora in anii urmatori

Directiile de actiune pentru realizarea obiectivelor din Strategia investitionala multianuala

**Strategia
investitionala
multianuala**

**Directii de
actiune**

1. **Rebalansarea sectoriala - reducerea expunerii excesive pe sectorul financiar-bancar in favoarea sectorului energetic considerat ca fiind defensiv si dovedit performant in actuala perioada.**

✓ **sectorul financiar**

SIF Moldova ramane expusa pe sectorul financiar datorita specificului structurii de portofoliu, desi randamentul oferit al dividendelor nu satisface asteptarile actionarilor in acest moment, din cauza dificultatilor care greveaza sectorul. In conditiile in care sectorul bancar va oferi semnale de revigorare, procesul de optimizare a portofoliului poate lua in considerare posibilitatea repositionarii pe acest sector pentru a putea profita de reluarea cresterii performantei acestuia.

Tinand cont de nivelul de expunere si de conditiile macroeconomice delicate din zona euro, strategia SIF Moldova are in vedere pentru aceste expuneri aplicarea unor strategii complexe, proactive, anticipative si flexibile.

Aceste directii au ca scop principal protectia capitalului si marirea beneficiilor si presupun aplicarea unor masuri de valorificare/lichidizare secventiale. Nu excludem implementarea unor masuri de protectie suplimentare ce cuprind o extinsa paleta de alternative de strategii simple/combrate de hedging si/sau investitii financiare structurate/cash.

In esenta se urmareste gestionarea eficienta a parametrilor de risc si optimizarea structurii expunerilor in concordanta cu proiectia elementelor macroeconomice pe termen mediu si lung prin diminuarea si controlul influentelor acestui sector dominant.

✓ **sectorul energetic**

In cursul exercitiului financiar **2011** cca 4% din valoarea expunerii pe sectorul financiar a fost redirectionata catre sectorul energetic. Avand in vedere faptul ca anuntatele listari in domeniul energiei nu s-au realizat, investitiile SIF Moldova au urmarit acumulari in acest sector in principal prin intermediul Fondului Proprietatea.

In **2012-2013** se are in vedere:

- (a) continuarea procesului de crestere a expunerii pe sectorul energetic, in principal prin participarea la ofertele publice initiate de autoritatile romane (Romgaz, Transgaz, SNP, Transelectrica, Hidroelectrica, Nuclearelectrica);
- (b) consolidarea detinerilor la Fondul Proprietatea, vehicul investitional pentru sectorul energetic;
- (c) valorificarea expertizei personalului si a oportunitatilor oferite de portofoliul propriu de societati si/sau de regiunea in care are preponderent investitii (Moldova), prin :

**Strategia
investitionala
multianuala**

**Directii de
actiune**

- ✓ sustinerea unor societati din portofoliu la care SIF Moldova are pachet de control si care au deja gestionate programe in domeniile de interes pentru SIF Moldova (ex: Mecanica Ceahlau a avut o majorare de capital social pentru atragerea de surse pentru investitii avand ca obiect producerea de noi utilaje pentru valorificarea resurselor regenerabile);
- ✓ continuarea procesului de analiza in vederea identificarii unor noi obiective investionale in proiectele de energie regenerabile, avand in vedere ca foarte multe societati au primit toate avizele ANRE pentru implementarea proiectelor in energie solara, eoliana, hidraulica, biomasa, s.a, unele beneficiind si de cofinantari din fonduri comunitare.

Aceasta alocare ferma a activelor pe doi piloni principali, financiar si energetic, ofera investitorilor, prin cumpararea actiunii SIF2, o posibilitate unica de expunere pe piata autohtona ce asigura diversificarea pe toata economia romaneasca, cu concentrare pe cele mai atractive sectoare.

2. **Orientarea investitiilor catre companii atractive din punct de vedere al randamentului dividendului** - In paralel cu criteriul sectorial, alocarea resurselor are in vedere expuneri in companii ajunse la maturitate, care pot genera fluxuri de numerar mari pe termen lung, facand astfel posibila remunerarea investitiei prin randamentul dividendului.
3. **Gestionarea expunerii pe actiunile "Erste"** - pe langa valorificarea directa a actiunilor Erste Bank AG, se au in vedere posibilitati suplimentare de maximizare a profitului aferent acestei participatii, prin aplicarea de strategii combinate derivative, in functie si in concordanta cu dinamica si trendul pretului actiunii EBS. Veniturile ce ar putea rezulta din valorificarea expunerii Erste vor putea fi orientate catre constructia unui nou segment investitional. Se are in vedere valorificarea expertizei investionale, vizand expuneri in sectoarele care au potential mare de revenire dupa criza, in companii cu potential de dezvoltare economica si perspectiva de cotare in urmatorii 3-5 ani la bursa (sectoarele sanatate, industrie alimentara, IT-telecom).
4. **Vanzarea participatiilor ajunse la maturitate** – se are in vedere vanzarea participatiilor detinute in companii care, prin efortul investitional si managerial al SIF Moldova, au atins performante superioare, devenind tinte atractive pentru investitori, inclusiv prin valorificarea profitabila a unor active din patrimoniul companiei (Mecanica Ceahlau, Tesatoriile Reunite).
5. **Vanzarea participatiilor din sectoarele neperformante** - se urmareste in continuare reducerea expunerilor din societatile nelistate/societatile listate si cu lichiditate scazuta, care nu prezinta potential de crestere pe termen mediu/lung, inclusiv prin vanzarea in pierdere.
6. **Urmărirea efectelor benefice ale cresterii gradului de tehnologizare al companiilor si/sau performanta manageriala:** se vor sprijini companiile din portofoliu inclusiv prin finantari directe sau asistenta pentru atragerea fondurilor europene.
7. **Investitii in alte instrumente financiare** (altele decat actiuni), disponibile pe pietele financiare interne si externe, cum ar fi titluri de stat, obligatiuni corporatiste cotate cu ratinguri maxime de agentiile de profil, contracte futures pe valute, etc.
8. **Imbunatatirea managementului lichiditatilor** astfel incat SIF Moldova sa poata asigura:
 - ✓ continuitatea activitatii si reluarea procesului investitional in 2012 la cote maxime;
 - ✓ valentele de tip "cash management" pentru plasamentele monetare si plasamentele cu grad ridicat de lichiditate
 - ✓ principalele iesiri de numerar in afara investitiilor, respectiv: dividende de plata catre actionari, participari la profit, impozit pe profitul realizat din vanzari, comisioane.

**Strategia
investitionala
multianuala**

**Programul
investitional
2012**

Obiective ale programului investitional 2012

Obiectivele asumate pentru 2012 se vor inscrie in limitele de prudentialitate, in conformitate cu prevederile legale si reglementarile CNVM, vizand schimbari tactice derivate atat din fructificarea experientei investitionale cat si din evolutia mediului economic.

- realizarea unor veniturilor din tranzactionare in suma de 126 mil. lei;
- realizarea unui profit din tranzactionare in suma de 96 mil. lei;
- realizarea unui Program de investitii in suma de:
 - varianta 1 = 70 mil. lei, varianta in care capacitatea de finantare a programelor investitionale este limitata prin neadoptarea unei hotarari AGAE de majorare a capitalului social;
 - varianta 2 =130 mil. lei, in cazul aprobarii operatiunii de majorare a capitalului social si derularii acesteia la un nivel de succes care ar asigura min 60 mil. lei.

Descrierea majorarii capitalului social prin aport cu numerar

**Suma si
sursa de
majorare a
capitalului
social**

- capitalul social se majoreaza cu 103.817.917,6 lei;
- sursa de majorare a capitalului social o constituie aportul de numerar;
- majorarea capitalului social se face prin emisiunea de actiuni noi; numarul de actiuni emise prin majorarea de capital social este de 1.038.179.176;
- pretul de emisiune este 0,11 lei/actiune;
- prima de emisiune este de 0,01 lei/actiune.

Apreciem ca procentul de subscriere va putea fi maximizat prin alegerea unui intermediar / unor intermediari recunoscuti in piata de capital si printr-o promovare cat mai intensa si mai vizibila a ofertei publice.

Selectarea intermediarului / intermediarilor va fi facuta de Consiliul de Administratie pe baza unui caiet de sarcini anuntat public, avandu-se in vedere acordarea unor comisioane de intermediere si de succes care sa sustina obiectivele minimale ale ofertei publice.

**Descrierea
tipului si
clasei de
valori
mobiliare ce
vor fi emise**

- actiunile nou emise sunt din aceeași clasa cu cele existente, respectiv: nominative, ordinare, de valori egale, dematerializate, evidentiata prin inscriere in cont, si liber transferabile la o valoare nominala de 0,10 lei/actiune.

**Oferta
publica de
vanzare**

**Caracteristici;
etape**

se propune majorarea capitalului social cu suma de maxim 103.817.917,6 lei de la 51.908.958,80 lei pâna la 155.726.876,40 lei, prin emiterea unui numar de 1.038.179.176 actiuni noi, cu valoare nominala de 0,10 lei si o prima de emisiune de 0,01 lei/actiune

- (i) majorarea capitalului social cu aport in numerar se va efectua cu acordarea posibilitatii pastrarii ponderii detinute de fiecare actionar in capitalul social; fiecare actionar inregistrat in registrul actionarilor la data de inregistrare va beneficia de un drept de preferinta pentru fiecare actiune detinuta;
- (ii) oferta publica de majorare a capitalului social se va efectua in 2 etape:
 - **etapa I**- actiuni oferite actionarilor inregistrati la data de inregistrare a AGAE-care pot sa subscrie prin exercitarea drepturilor de preferinta;
 - **etapa a II-a** -actiuni oferite tuturor investitorilor (actiuni nesubscrise in prima etapa)
- (iii) **caracteristicile ofertei in etapa I:**
 - rata de alocare 2:1 (doua actiuni noi / 1 actiune detinuta)
 - prima de emisiune - 0,01 lei/actiune
 - listarea si tranzactionarea drepturilor de preferinta pe piata de capital
 - tranzactionarea drepturilor de preferinta sa se faca printr-o platforma bursiera autorizata (tip Arena)
 - dupa incheierea perioadei de tranzactionare a drepturilor de preferinta va avea loc subscrierea si varsarea capitalului social subscris
 - in perioada de subscriere, detinatorii drepturilor de preferinta pot realiza subscrieri la prețul de subscriere de 0,11 lei/actiune, conform drepturilor de preferință deținute, la o rată de subscriere de 2 actiuni noi pentru 1 drept de preferinta detinut;
 - actiunile subscrise in baza dreptului de preferinta (alocat sau achizitionat) vor fi platite integral pana la expirarea termenului de subscriere;
- (iv) **caracteristicile ofertei in etapa II**
 - actiunile ramase nesubscrise dupa finalizarea perioadei de subscriere vor fi oferite spre subscriere publicului investitor.
 - se propune AGAE imputernicirea CA pentru a stabili caracteristicile acestei etape, in functie de rezultatele subscrierii din etapa I si conditiile de piata.
 - in conditiile suprasubscrierii ofertei, modalitatea de alocare a actiunilor este "pro-rata";
 - se vor aloca transe separate pentru investitori institutionali si investitori de retail

Majorarea capitalului social cu aport in numerar la SIF Moldova se poate realiza numai prin oferta publica de actiuni, pe baza unui prospect aprobat de CNVM, asa cum rezulta din

**Temeiul legal
al majorarii
capitalului
social**

- Actul Constitutiv al SIF Moldova SA: art. 3, al.2 – "Majorarea capitalului social se va realiza numai prin oferta publica, in conformitate cu dispozitiile legale specifice pietei de capital";
 - Legea nr. 297/2004: "art. 120, al. 4 – Prin derogare de la prevederile art. 114 alin. 1), lit. b) referitoare la emiterea unui numar limitat de actiuni, majorarea capitalului social al unei SIF se realizeaza numai prin oferta publica de actiuni, pe baza unui prospect aprobat de CNVM in conformitate cu prevederile titlului V al prezentei legi si ale Legii nr. 31/1990";
 - Regulamentul 1/2006: art. 15, al. 3 – "Oferirea catre actionarii existenti in cadrul dreptului de preferinta a unor actiuni emise in vederea majorarii capitalului social se realizeaza in conformitate cu prevederile Legii 31/90 privind societatile comerciale,... ".
-

Concluzii si propuneri

1. **Propunem aprobarea majorarii capitalului social cu aport in numerar cu acordarea posibilitatii pastrarii ponderii detinute de fiecare actionar in capitalul social. Fiecare actionar inregistrat in registrul actionarilor la data de inregistrare va beneficia de un drept de preferinta pentru fiecare actiune detinuta.**
2. **Majorarea capitalului social se efectueaza in doua etape: prima etapa, adresata exclusiv actionarilor existenti la data de inregistrare; etapa a doua, adresata publicului investitor avand ca obiect actiunile nesubscrise in prima etapa.**
3. **Drepturile de preferinta vor fi tranzactionate printr-o platforma bursiera autorizata (tip Arena).**
4. **Dupa incheierea perioadei de tranzactionare a drepturilor de preferinta, se va exercita dreptul de subscriere.**
5. **La expirarea perioadei de tranzactionare, fiecare drept de preferinta detinut va da posibilitatea titularului acestora de a subscrie 2 actiuni noi la un pret de subscriere de 0,11 lei/actiune (din care 0,01 lei prima de emisiune).**
6. **Actiunile subscrise in baza dreptului de preferinta (alocat sau achizitionat) vor fi platite integral pana la expirarea termenului de subscriere.**
7. **Actiunile nesubscrise in prima etapa vor fi oferite public investitorilor.**
 - **se are vedere ca prin pretul propus sa se asigure protectia capitalului actionarilor existenti, dar se are in vedere si atragerea de noi investitori;**
 - **in conditiile suprasubscrierii ofertei, modalitatea de alocare a actiunilor este "pro-rata";**
 - **se vor aloca transe separate pentru investitori institutionali si investitori de retail.**
8. **Imputernicirea Consiliului de Administratie de a efectua toate demersurile necesare alegerii intermediarilor si a consultantilor; intocmirii, semnarii si aprobarii prospectului de emisiune a actiunilor noi si a documentului de prezentare pentru drepturile de preferinta, precum si a tuturor documentelor aferente derularii ofertei publice; stabilirii perioadei de tranzactionare si de exercitare a drepturilor de preferinta; stabilirii oportunitatii emiterii si tranzactionarii drepturilor de alocare, precum si adoptarea masurilor necesare tranzactionarii acestora; stabilirii pretului de subscriptie a actiunilor si a primei de emisiune aferente etapei a doua, adresata public investitorilor.**
9. **Imputernicirea Consiliului de Administratie: de a verifica subscriptiile si varsamintele efectuate; de a anula actiunile nou emise, nesubscrise si/sau nevarsate dupa expirarea perioadelor de subscriere si varsare a pretului actiunilor noi; de a adopta hotararile de majorare a capitalului social in limita actiunilor subscrise si varsate, inclusiv dreptul de a modifica prevederile art. 3 alin. (1) din Actul Constitutiv al SIF Moldova cu valoarea noua a capitalului social; de a adopta orice alte hotarari necesare punerii in executare a hotararii AGAE de majorare a capitalului social.**
10. **Mandatarea Presedintelui si/sau Vicepresedintelui Consiliului de Administratie de a intocmi, semna si efectua toate actele necesare in vederea punerii in executare si inregistrarii hotararilor AGAE de majorare a capitalului social, precum si a hotararilor adoptate de catre Consiliul de Administratie in executarea operatiunilor delegate prin hotararile AGAE din 05/06.04.2012, in Registrul Comertului, precum si in celelate mijloace de informare a actionarilor si investitorilor.**

Perioada de derulare estimativa a operatiunii este de cca. 8 luni de la adoptarea hotararii de catre AGAE, cu parcurgerea etapelor impuse de reglementarile aplicabile societatilor de investitii financiare:

1. AGAE de aprobare a majorarii capitalului social cu aport in numerar;
2. Incheierea unui contract cu un intermediar autorizat pentru intocmirea unui prospect de oferta publica si depunerea la CNVM a contractului incheiat cu intermediarul autorizat;
3. Publicarea in MO a Hotararii de majorare a capitalului social cu aport in numerar;
4. Intocmirea prospectului de oferta, aprobarea de catre Consiliul de Administratie; transmiterea acestuia, insotit de cererea de aprobare la CNVM;
5. Emiterea de catre CNVM in termen de 10 zile de la primirea cererii sau de la depunerea ultimei modificari solicitate a deciziei de aprobare a prospectului de oferta;
6. Publicarea in 2 cotidiane de circulatie nationala si pe website-ul operatorului de piata a prospectului de oferta;
7. Publicarea documentului de prezentare a drepturilor de preferinta intr-un cotidian de circulatie nationala si pe website-ul operatorului de piata;
8. Perioada de tranzactionare a drepturilor de preferinta;
9. Perioada de exercitare a dreptului de subscriere;
10. Intermediarul notifica CNVM si BVB cu privire la rezultatele ofertei publice;
11. Aprobarea de catre Consiliul de Administratie a rezultatelor majorarii, Comunicarea Hotararii Consiliului de Administratie catre CNVM, BVB si presa;
12. Eventuala listare a drepturilor de alocare si perioada de tranzactionare a acestora.
13. Depunerea la ORC ca anexe la Cererea de mentiuni privind modificarea capitalului social : Prospectul de Oferta Publica vizat de CNVM, notificarea CNVM privind rezultatele ofertei publice si Hotararea Consiliului de Administratie de stabilire a rezultatelor subscrierii;
14. Publicarea in MO a Hotararii Consiliului de Administratie de majorare a capitalului social si de modificare a Actului Constitutiv.

ETAPA II

15. Intocmirea prospectului de oferta, daca este cazul, aprobarea de catre Consiliul de Administratie; transmiterea acestuia, insotit de cererea de aprobare la CNVM;
16. Emiterea de catre CNVM in termen de 10 zile de la primirea cererii sau de la depunerea ultimei modificari solicitate a deciziei de aprobare a prospectului de oferta;
17. Publicarea prospectului de oferta in 2 cotidiane de circulatie nationala si pe website-ul operatorului de piata;
18. Perioada de exercitare a dreptului de subscriere;
19. Intermediarul notifica CNVM si BVB cu privire la rezultatele ofertei publice;
20. Aprobarea de catre Consiliul de Administratie a rezultatelor majorarii, (anularea actiunilor nesubscrise) Comunicarea Hotararii Consiliului de Administratie catre CNVM, BVB si presa;
21. Eventuala listare a drepturilor de alocare si perioada de tranzactionare a acestora.
22. Prospectul de Oferta Publica vizat, notificarea CNVM privind rezultatele ofertei publice si Hotararea Consiliului de Administratie de stabilire a rezultatelor subscrierii se depun la ORC ca anexe la Cererea de mentiuni privind modificarea capitalului social;
23. Publicarea in MO a Hotararii Consiliului de Administratie de majorare a capitalului social si de modificare a Actului Constitutiv.

In derularea operatiunilor de majorare a capitalului social se are in vedere utilizarea mecanismelor BVB pentru operatiunile majorarii de capital la SIF Moldova, luand in considerare notorietatea, capacitatea de promovare, capacitate tehnico-operationala a sistemului BVB.

Aproba majorarea capitalului social prin aport in numerar cu suma de 103.817.917,6 lei prin emiterea unui numar de 1.038.179.176 actiuni noi cu valoarea nominala de 0,1 lei/actiune si prima de emisiune de 0,01 lei/actiune.

Majorarea capitalului social se efectueaza in doua etape: prima etapa, adresata exclusiv actionarilor existenti la data de inregistrare; etapa a doua, adresata publicului investitor avand ca obiect actiunile nesubscrise in prima etapa.

Acordarea dreptului de preferinta pentru actionarii inregistrati la data de inregistrare proportional cu numarul de actiuni detinute la aceasta data si tranzactionarea acestor drepturi. Imputernicirea Consiliului de Administratie de a efectua toate demersurile necesare alegerii intermediarilor si a consultantilor; intocmirii, semnarii si aprobarii prospectului de emisiune a actiunilor noi si a documentului de prezentare pentru drepturile de preferinta, precum si a tuturor documentelor aferente derularii ofertei publice; stabilirii perioadei de tranzactionare si de exercitare a drepturilor de preferinta; stabilirii oportunitatii emiterii si tranzactionarii drepturilor de alocare, precum si adoptarea masurilor necesare tranzactionarii acestora; stabilirii pretului de subscriptie a actiunilor si a primei de emisiune aferente etapei a doua, adresata public investitorilor.

Imputernicirea Consiliului de Administratie: de a verifica subscriptiile si varsamintele efectuate; de a anula actiunile nou emise, nesubscrise si/sau nevarsate dupa expirarea perioadelor de subscriere si varsare a pretului actiunilor noi; de a adopta hotararile de majorare a capitalului social in limita actiunilor subscrise si varsate, inclusiv dreptul de a modifica prevederile art. 3 alin. (1) din Actul Constitutiv al SIF Moldova cu valoarea noua a capitalului social; de a adopta orice alte hotarari necesare punerii in executare a hotararii AGAE de majorare a capitalului social.

Mandatarea Presedintelui si/sau Vicepresedintelui Consiliului de Administratie de a intocmi, semna si efectua toate actele necesare in vederea punerii in executare si inregistrarii hotararilor AGAE de majorare a capitalului social, precum si a hotararilor adoptate de catre Consiliul de Administratie in executarea operatiunilor delegate prin hotararile AGAE din 05/06.04.2012, in Registrul Comertului, precum si in celelalte mijloace de informare a actionarilor si investitorilor.

Presedinte Director General
dr.ing.ec. Costel CEOCEA