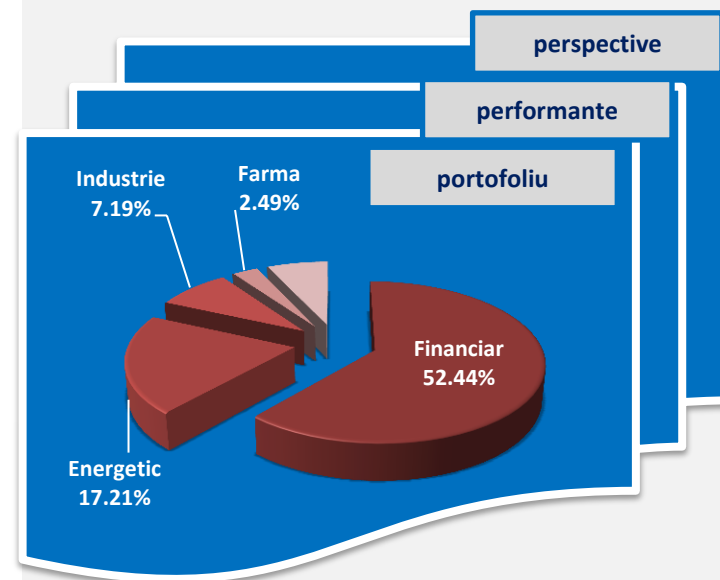


**SIF MOLDOVA SA**

**ADUNAREA GENERALA A ACTIONARILOR  
EXTRAORDINARA  
ORDINARA  
5/6 aprilie 2012**



## Descrierea activitatii de baza

## Cadrul legal

SIF Moldova SA este o societate de investitii financiare de tip inchis constituita in conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietatii Private in societati de investitii financiare, incadrata in categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), cu o politica de investitii diversificata", atestata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) cu Atestat nr. 258/14.12.2005.

## Scopul

Administrarea activelor proprii

## Obiectul de activitate

- Administrarea si gestionarea instrumentelor financiare calificate astfel prin reglementarile CNVM;
- Alte activitati in conformitate cu reglementarile in vigoare.
- Potrivit clasificarii CAEN Rev. 2 activitatile desfasurate de SIF Moldova se regasesc in cadrul clasei 6499 "Alte intermediari financiare n.c.a." .

## TIPUL SOCIETATII DE INVESTITII

SIF Moldova este un AOPC, pozitionat in principal pe piata romaneasca, ca fond inchis cu investitii in actiuni, cu grad mediu de risc si plasamente temporare de lichiditate in instrumente cu venit fix.

## Date de identificare / Informatii generale

## DATE GENERALE

Data infiintarii: 1992  
 Sediul social: Bacau, str.Pictor Aman, nr.94C, cod postal 600164  
 Cod unic inregistrare la ORC: RO 2816642  
 Numar de ordine in RC: J04/2400/1992  
 Numar in Registrul CNVM: PJR09SIIR/040001/14.12.2005  
 Capitalul social subscris si varsat: 51.908.958,8 lei  
 Numarul actiunilor emise: 519.089.588  
 Valoarea nominala: 0,1 lei/actiune  
 Structura actionariatului: 100% privata  
 Free float: 100%  
 Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare: Bursa de Valori Bucuresti – Categoria I

## DATE CONTACT

**Tel:** 004 0234 576740  
**Fax:** 004 0234 570062  
**E-mail:** [sifm@sifm.ro](mailto:sifm@sifm.ro)  
**Web site:** [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro)

## DATE IDENTIFICARE

**Bursa de Valori Bucuresti:** SIF2  
**ISIN:** ROSIFBACNORO  
**Bloomberg:** BBG000BMN5F5  
**Reuters:** SIF2.BX

Conducerea societatii / Auditor financiar / Custode /Evidenta actionarilor

**Costel CEOCEA**  
Presedinte Director  
General



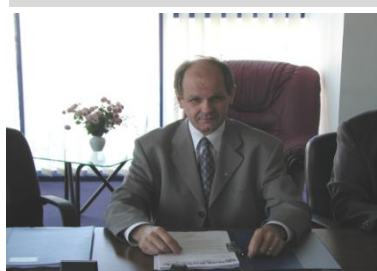
**Claudiu DOROS**  
Vicepresedinte Director  
General Adjunct



**Elena ANDREI**  
Administrator



**Dumitru BONTAS**  
Administrator



**Emilian BADICA**  
Administrator



**Iosefina MOROSAN**  
Administrator



Serviciile de depozitare si custodie BRD - GSG SA



Evidenta actiunilor si actionarilor: Depozitarul Central SA



Auditorul financiar:  
Deloitte Audit SRL

**Adunarea generala extraordinara a actionarilor 5/6.04.2012****Ordinea de zi****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.**

**2**

**Aprobarea modificărilor “Actului Constitutiv” al SIF Moldova SA, conform propunerilor din “Anexa” la Convocator.**

**3**

**Aprobarea datei de 27 aprilie 2012 ca data de inregistrare a actionarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor adoptate de catre adunarea generala extraordinara a actionarilor.**

## Adunarea generala extraordinara a actionarilor 5/6.04.2012

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.

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 permis obtinerea cvorumului necesar luarii unor hotarari de catre AGAE.

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

- 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 pana la 34% la 1 februarie 2012.
- 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

## Adunarea generala extraordinara a actionarilor 5/6.04.2012

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.**

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.

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.

Achizitionarea actiunilor companiilor energetice ce vor fi listate in anul 2012 reprezinta o oportunitate deosebita care sustine continuarea strategiei sectoriale initiate in anii anteriori .

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.

Realizarea unui optim intre asigurarea conditiilor de dezvoltare a societatii si satisfacerea intereselor actionarilor sai.

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.

Prin achizitia unei actiuni SIF2 la un pret ce reprezinta 66% din valoarea unitara a activului net un investitor beneficiaza de efortul investitional al SIF Moldova distribuit pe un cos de actiuni din sectorul energetic, efort ce se reflecta (la preturi de piata) in valoarea activului net.

In paralel investitorul este protejat la risc prin dispersia expunerilor pe principalele doua sectoare energetic si financiar.

Directiile de actiune pentru realizarea obiectivelor

Obiectivele majorarii capitalului social

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.

Directiile de  
actiune pentru  
realizarea  
obiectivelor

SIF MOLDOVA SA

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

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

In 2012, continuarea procesului de crestere a expunerii pe sectorul energetic vizeaza, in principal, participarea la oferte publice initiate de autoritatile romane (Romgaz, Transgaz, SNP, Transelectrica, Hidroelectrica, Nuclearelectrica). Sistemul de promovare a producerii energiei din surse regenerabile, recent adoptat prin OUG nr. 88/20.10.2011 care modifica si completeaza Legea nr. 220/2008 R (aparitia acestei scheme de sprijin a primit avizul Comisiei Europene in iulie 2011), reprezinta un factor determinant pentru ca Romania sa devina una dintre cele mai atractive destinatii la nivel european pentru investitorii in energie verde. Ca urmare, in clasamentul din luna noiembrie 2011 al celor mai atractive tari din lume privind investitiile in energie regenerabila, Romania a urcat pe locul 13. Marii investitori precum CEZ, Energias de Portugal, Iberdrola, Enel, Petrom au realizat deja in Romania investitii importante in domeniu, in special in energie eoliana.

SIF Moldova va continua procesul de analiza inceput in anul 2011, a proiectelor de energii regenerabile (energie solara, eoliana, hidraulica, biomasa, etc.), cu posibilitatea initierii unor investitii in conditii profitabile.

In ceea ce priveste **sectorul financiar**, SIF Moldova ramane expusa pe acest sector datorita specificului structurii de portofoliu, desi randamentul oferit al dividendelor nu satisface asteptarile actionarilor, 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.

Tinand cont de actualul nivel de expunere pe sectorul financiar-bancar 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. In acest sens SIF Moldova isi propune continuarea documentarii si mentinerea contactelor cu intermediari specializati care au expertiza interna si internationala si nu in ultimul rand cu institutiile de referinta ale pietei de capital (CNVM, burse de valori si societati de depozitare) pentru clarificarea tuturor aspectelor de conformitate care sa asigure cadrul general de implementare.

Astfel, abordarile tactice pe acest sector presupun cel putin doua directii principale de actiune:

- valorificarea totala/partiala a detinerilor functie de momentele oportune din piata utilizand operatiuni specifice de tip "Accelerate Bookbuild" si "Dribble-Out";
- protejarea detinerilor financiare pentru controlul expunerii la fluctuatiile nefavorabile ale pretului prin apelarea la vehicule/instrumente de hedging ("Put/Put Spread"/"Collar"/"Put Spread Collar"/"Ratio Put Spread Collar"/"TRS/Forward" / "Stock lending" s.a.)

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.

Alocarea 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.

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.

### Orientarea investitiilor catre companii atractive din punctul 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 dividend.

### Gestionarea expunerii Erste


Gestionarea expunerii 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.

### 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.

### 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 (ex Mecanica Ceahlau) devenind tinte atractive pentru investitori, inclusiv prin valorificarea profitabila a unor active din patrimoniul companiei (ex Tesatoriile Reunite).



Directiile de  
actiune pentru  
realizarea  
obiectivelor



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.

### Urmărirea efectelor benefice ale creșterii gradului de tehnologizare al companiilor

Se vor sprijini companiile din portofoliu inclusiv prin finantari directe sau asistenta pentru atragerea fondurilor europene.

### Investitii in alte instrumente financiare (altele decat actiuni)

Instrumente 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

### Imbunatatirea managementului lichiditatilor

Proces prin care 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, impozit pe profitul realizat din vanzari, sustinerea activitatii curente, comisioane.

### Relatii institutionale / imagine publica

- SIF Moldova urmareste consolidarea relatiilor institutionale in vederea crearii unui mediu economic si legislativ favorabil dezvoltarii proprii, dar si pietei de capital in ansamblul ei;
- Dezvoltarea propriei imagini publice in piata de capital, in Romania si in regiune, in sensul reflectarii complete si relevante a performantei SIF Moldova;
- Consolidarea pozitiei strategice a SIF Moldova in piata de capital prin continuarea parteneriatelor cu actionariatul altor entitati puternice care actioneaza in piata.

Directiile de  
actiune pentru  
realizarea  
obiectivelor

## Adunarea generala extraordinara a actionarilor 5/6.04.2012

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.

- 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
- rata de alocare este 2:1 (doua actiuni noi / 1 actiune detinuta)
- valoarea nominala este de 0,1 lei/actiune
- prima de emisiune este de 0,01 lei/actiune
- pretul de emisiune este 0,11 lei/actiune
- actiunile nou emise sunt din aceeasi clasa cu cele existente, respectiv: nominative, ordinare, de valori egale, dematerializate, evidentiata prin inscriere in cont, si liber transferabile, fiind oferite actionarilor existenti la data de inregistrare.
- drepturi de preferinta tranzactionabile
- actiunile ramase nesubscrise vor fi oferite investitorilor interesati cu o prima ce va fi stabilita in functie de cotaia actiunii SIF2
- pentru buna derularea a operatiunii se va apela la un consortiu de intermediere, urmarindu-se utilizarea platformelor de tranzactionare bursiere.

Datele  
tehnice ale  
operatiunii  
de majorare  
a capitalului  
social

## Adunarea generala extraordinara a actionarilor 5/6.04.2012

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.

Aproba majorarea capitalului social al SIF Moldova, prin oferta publica primara, cu valoarea de 103.817.917,60 lei, respectiv de la valoarea actuala de 51.908.958,80 lei la valoarea de 155.726.876,40 lei, cu aport in numerar, prin emisiunea de 1.038.179.176 actiuni noi, nominative, dematerializate, ordinare, cu valoare nominala de 0,1 lei/actiune, cu acordarea dreptului de preferinta actionarilor inregistrati in registrul actionarilor societatii la data de inregistrare, proportional cu numarul de actiunile detinute, si tranzactionarea drepturilor de preferinta. Actiunile noi urmeaza a fi emise la un pret de emisiune de 0,11 lei/actiune, din care prima de emisiune este in valoare de 0,01 lei/actiune. Actiunile nesubscrise in cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferinta vor fi oferite pentru subscriptie publica investitorilor.

Aproba imputernicirea Consiliului de Administratie de a efectua: toate demersurile necesare alegerii intermediarilor si a consultantilor, intocmirii, semnarii si aprobarii prospectelor de emisiune a actiunilor noi si a documentului de prezentare pentru drepturile de preferinta, precum si a tuturor documentelor aferente aprobarii si finalizarii ofertelor publice; stabilirea perioadei de tranzactionare a drepturilor de preferinta; stabilirea perioadei de exercitare a drepturilor de preferinta; de a decide eventuala tranzactionare a drepturilor de alocare si perioada de tranzactionare a acestor drepturi; stabilirea pretului de subscriptie si a primei de emisiune aferenta ofertei publice adresata tuturor investitorilor, precum si orice alta hotarare necesara punerii in executare a hotararii AGAE de majorare a capitalului social.

Aproba imputernicirea Consiliului de Administratie: de a verifica subscriptiile si varsamintele efectuate; de a anula actiunile nou emise, nesubscrise si/sau nevarsate dupa expirarea perioadei de subscriere si varsare a actiunilor noi; sa adopte 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.

Aproba mandatarea Presedintelui si/sau Vicepresedintelui Consiliului de Administratie de a intocmi, semna si efectua toate actele necesare in vederea punerii in executare, finalizarii 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 5/6.04.2012 in Registrul Comertului si publicarii lor in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a, precum si in celelalte mijloace de informare a actionarilor si investitorilor.

## Adunarea generala extraordinara a actionarilor 5/6.04.2012

2

Aprobarea modificărilor “Actului Constitutiv” al SIF Moldova SA, conform propunerilor din “Anexa” la Convocator.

**Din cosiderente care tin de:**

evolutia inregistrata in structura de actionariat, opiniile exprimate de catre actionari sofisticati persoane fizice, juridice - rezidenti si indeosebi nerezidenti.

implementarea recomandarilor din acquis-ul comunitar, ale CNVM si ale BVB cu privire la principiile de conducere corporatista, principii ce trebuie respectate prin armonizarea prevederilor actului consitutiv cu cele ale legislatiei aplicabile

**Modificarile propuse in proiectul de act constitutiv vizeaza in principal:**

*scaderea cvorumului (pana la nivelul prevazut de Legea 31: AGAE 1/4 prima convocare, 1/5 a doua convocare) de intrunire si adoptare de hotarari ale viitoarelor adunari generale ale actionarilor - care sa flexibilizeze luarea unor decizii viitoare importante si sa permita o implicare crescuta a actionarilor.*

*eliminarea oricarui prag de detinere a actiunilor SIF2, in conditiile respectarii unui cadru legislativ favorabil actionarilor*

*posibilitatea de a lista in paralel actiunile SIF2 pe o alta piata reglementata*

*eliminarea incompatibilitatilor ce depasesc cadrul Regulamentului CNVM nr. 15/2004 pentru administratori*

*detalierea obiectului de activitate al societatii*

## Adunarea generala ordinara a actionarilor

## Ordinea de zi

1	Aprobarea Raportului de activitate al Consiliului de Administratie pentru anul 2011.
2	Aprobarea situatiilor financiare individuale pentru anul 2011, insotite de opinia auditorului financiar independent.
3	Aprobarea repartizarii pe destinatii a profitului net realizat in anul 2011; aprobarea dividendului brut/actiune; stabilirea termenului si a modalitatilor de plata a dividendelor.
4	Aprobarea descarcarii de gestiune a administratorilor pentru anul 2011.
5	Aprobarea limitelor generale de remunerare pentru administratori si directori (conducatori efectivi) si a oricaror alte avantaje acordate in conformitate cu art. 153 <sup>18</sup> din legea 31/1990 republicata.
6	Aprobarea Programului de activitate pentru anul 2012, a Bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2012 si a Declaratiei de politici investitionale pentru perioada 2011-2013 actualizata.
7	Alegerea unui administrator pentru completarea numarului de sapte membri ai Consiliului de Administratie.
8	Prezentarea modificarilor "Actului Constitutiv" impuse de Legea nr. 11/2012 pentru modificarea Legii 297/2004 privind piata de capital.
9	Aprobarea desfiintarii reprezentantelor SIF Moldova SA din Braila, Galati, Piatra Neamt, Suceava si Tulcea.
10	Aprobarea prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor cuvenite actionarilor si neridicate timp de trei ani si inregistrarea acestora la "alte venituri".
11	Aprobarea datei de 27 aprilie 2012 ca data de inregistrare a actionarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor adoptate de catre adunarea generala ordinara a actionarilor.

## Realizarea obiectivelor 2011

In acord cu Programul de activitate pentru anul 2011 si Declaratia de politici investitionale 2011 – 2013, aprobate de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 22.04.2011, SIF Moldova a elaborat si implementeaza, in conditiile de piata date, o politica de investitii pe termen mediu/lung axata pe urmatoarele directii:

### Directii

a

Valorificarea experientei pe piata nationala si dimensionarea expunerilor in favoarea participatiilor autohtone

b

Consolidarea pozitiei strategice a SIF Moldova in piata de capital prin continuarea parteneriatelor cu actionariatul altor entitati puternice care actioneaza in piata

c

Gestionarea detinerii BCR – obiectiv strategic major

d

Cresterea vitezei si eficientei restructurarii si echilibrarii portofoliului

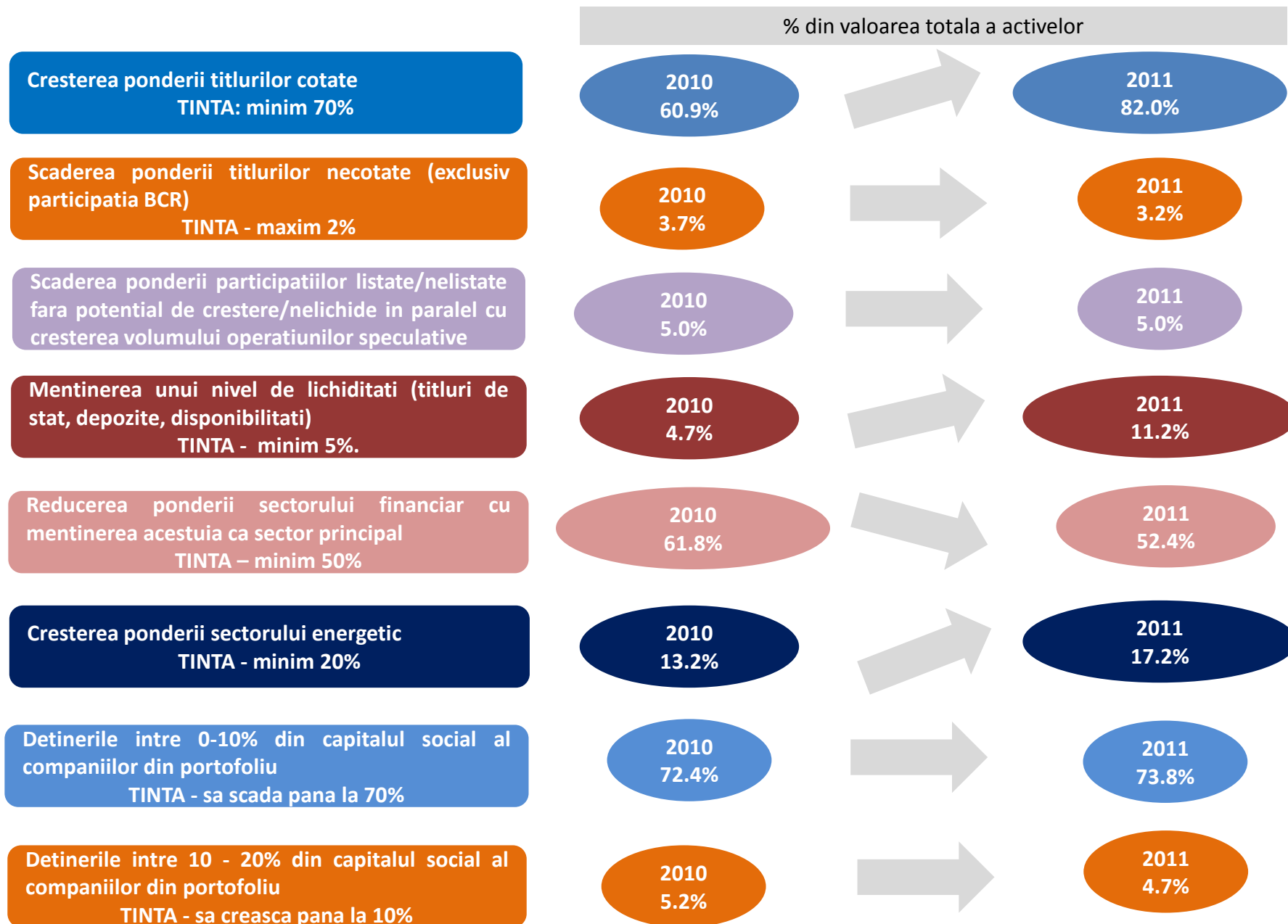
e

Diminuarea numarului de participatii si a sectoarelor neperformante

f

imbunatatirea managementului lichiditatilor astfel incat SIF Moldova sa poata asigura:

- continuitatea activitatii si reluarea procesului investitional;
- valentele de tip “cash management” pentru plasamentele monetare si plasamentele cu grad ridicat de lichiditate;
- fructificarea rapida a unor oportunitati oferite de piata.



## Realizarea obiectivelor financiare

Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	BVC 2011	% REALIZARE	e 2012
Profit net	101	96	<b>191</b>	69,8	274	<b>76,5</b>

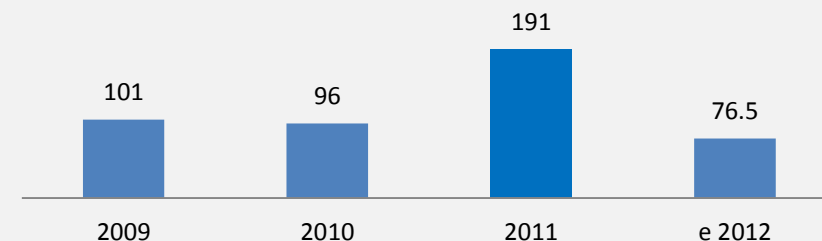
Profitul net înregistrat în 2011 plasează SIF Moldova pe poziția a II-a în topul profiturilor înregistrate de SIF-uri în întreaga lor istorie.

Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	BVC 2011	% REALIZARE	e 2012
Venituri din investiții financiare cedate	97	104	<b>245</b>	186	131	<b>126</b>
Venituri din dividende	72	21	<b>18</b>	5	360	<b>12</b>
Venituri din dobânzi	13	6	<b>4</b>	2	200	<b>3,5</b>

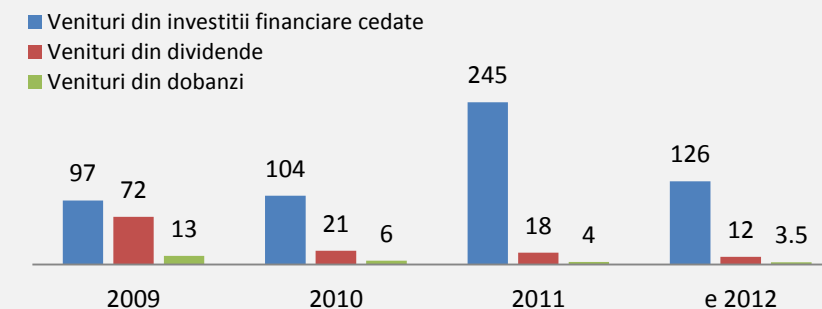
Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	Program 2011	% REALIZARE	e 2012
Investiții în valori mobiliare	52	171	<b>128*</b>	100	128	<b>130</b>

\* Valoarea nu include deținerea în acțiuni ERSTE obținute la schimb cu acțiuni BCR

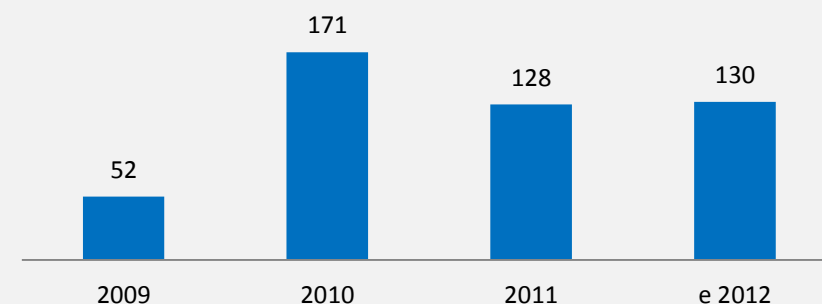
Evoluția profitului net (mil lei)



Evoluția veniturilor (mil lei)



Investiții în valori mobiliare (mil lei)





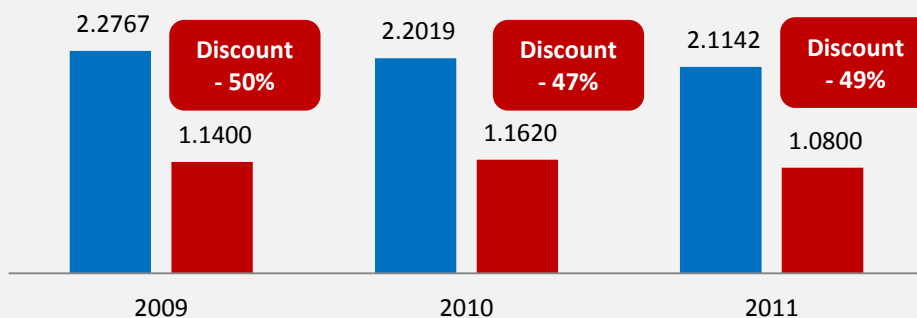
## Structura activelor administrate

abordare din perspectiva reglementarilor CNVM

STRUCTURA ACTIVELOR SIF Moldova (lei)	2009	2010	2011	2011 / 2010 (%)
Titluri de stat				
Disponibilitati	329.566	548.687	477.838	87
Creante	10.896.275	1.922.444	1.664.080	87
Depozite bancare	127.847.158	55.542.495	128.970.299	232
Obligatiuni municipale	811.187	540.782	384.390	71
Obligatiuni corporative	957.560	1.055.260	1.066.368	101
Actiuni cotate	698.534.990	643.081.355	941.078.265	146
Actiuni necotate	326.553.139	335.758.760	42.728.080	13
Titluri participare OPC	14.724.614	102.096.831	20.988.658	21
Alte active	18.907.229	30.671.428	16.850.260	55
<b>Total activ</b>	<b>1.199.561.718</b>	<b>1.171.218.043</b>	<b>1.154.208.238</b>	<b>99</b>
Total datorii	17.724.478	28.216.905	56.724.556	201
Venituri in avans	10.380	9.930	9.480	95
<b>Activ net</b>	<b>1.181.826.860</b>	<b>1.142.991.208</b>	<b>1.097.474.202</b>	<b>96</b>
VUAN	2,2767	2,2019	2,1142	96
Pret piata (lei)	1,1400	1,1620	1,0800	93
Discount (-) Pret piata / VUAN	- 50%	- 47%	-49%	

Analiza contextuala (evolutia sectorului SIF raportata la evolutia pietelor bursiere) releva faptul ca Activul Net al SIF Moldova a scazut cel mai putin in anul 2011 (cca 4%) datorita implementarii unor politici de restructurare a portofoliului (initiate in actualul mandat al CA - 2009) - in cadrul strategiei de reducere a expunerii pe sectorul financiar si consolidarea expunerii pe sectorul energetic. Acest proces va fi continuat si in perioada 2012 – 2013 prin participarea la ofertele publice ce vizeaza listarea actiunilor unor companii din sectorul energetic national precum si prin identificarea unor oportunitati investitionale pe pietele externe .

■ VUAN ■ Pret piata (lei)

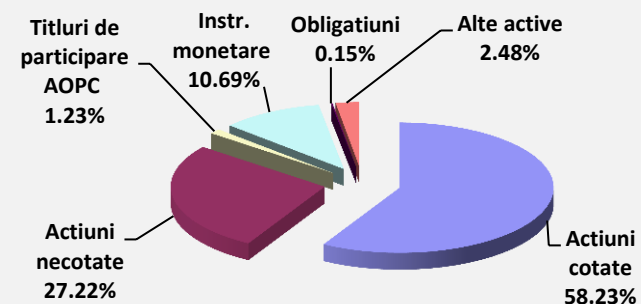
Discount  
- 34%Pret SIF2 01.02.2012  
1.4000

## Structura activelor administrate

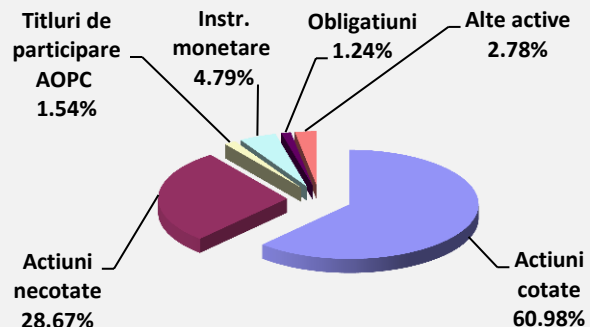
abordare din perspectiva operationala

STRUCTURA ACTIVELOR % din valoarea totala a activelor	2009	2010	2011
<b>Actiuni, din care:</b>	85,46	89,65	<b>85,23</b>
cotate	58,23	60,98	<b>82,01</b>
necotate	27,22	28,67	<b>3,22</b>
<b>Titluri de participare AOPC (unitati de fond)</b>	1,23	1,54	<b>1,28</b>
<b>Instrumente monetare (titluri de stat, depozite, disponibilitati)</b>	10,69	4,79	<b>11,22</b>
<b>Obligatiuni (municipale, corporative, unitati fonduri obligatiuni)</b>	0,15	1,24	<b>0,66</b>
<b>Alte active</b>	2,48	2,78	<b>1,61</b>

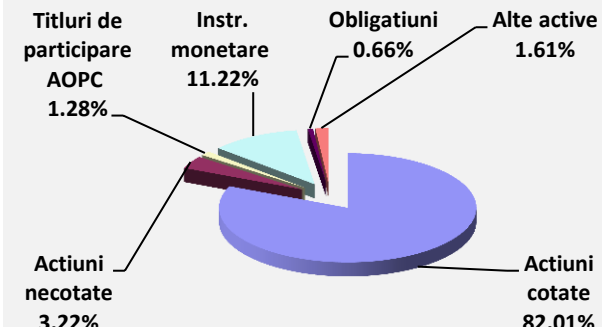
STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2009



STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2010



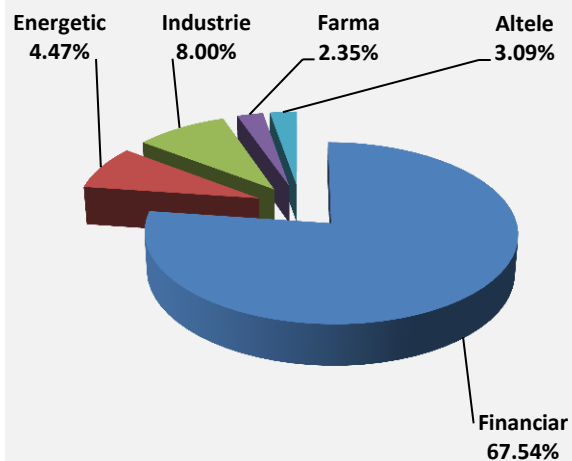
STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2011



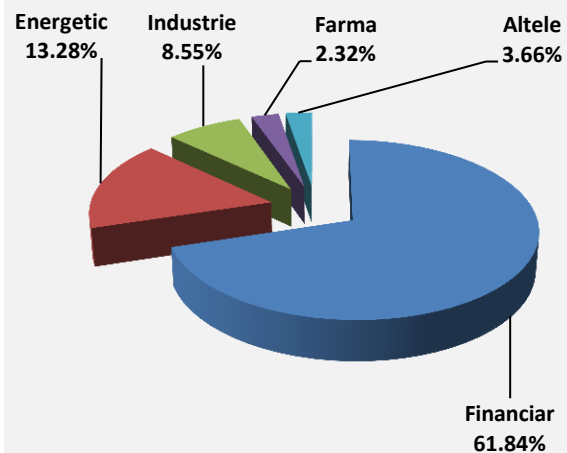
## Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate

Distributia participatiilor pe sectoare de activitate % in valoarea totala a activelor	2009	2010	2011
Financiar	67,54	61,84	52,44
Energetic	4,47	13,28	17,21
Industria prelucatoare	8,00	8,55	7,19
Farmaceutic	2,35	2,32	2,49
Comert	0,49	0,37	2,21
Agricultura	0,40	0,85	1,24
Constructii	0,20	0,16	0,96
Altele	2,01	2,28	1,49
TOTAL	85,46	89,65	85,23

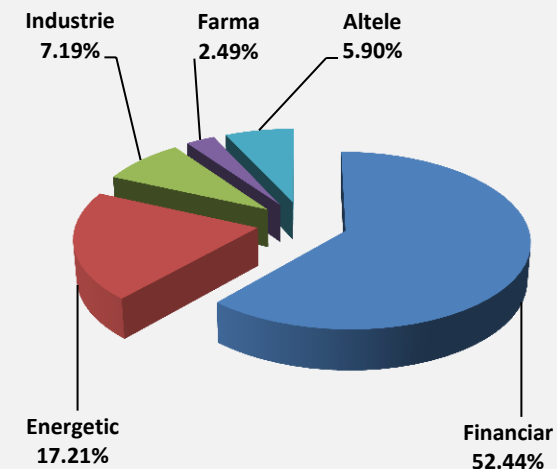
Expunerea sectoriala 31/12/2009



Expunerea sectoriala 31/12/2010



Expunerea sectoriala 31/12/2011



## Top companii din portofoliu

TOP COMPANII PORTOFOLIU	31/12/2009		31/12/2010	
	% din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% detinut din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor
BRD	4,74	35,74	3,86	27,98
BCR	6,00	23,37	6,00	24,87
BANCA TRANSILVANIA	3,69	6,45	4,60	6,90
FONDUL PROPRIETATEA	0,26	1,21	1,14	6,07
OMV PETROM	0,17	2,06	0,16	2,64
SNTGN TRANSGAZ	0,68	1,03	0,94	2,47
BIOFARM	11,46	2,20	12,21	2,20
TESATORIILE REUNITE	88,14	1,72	88,79	1,49
AEROSTAR		nu intra in top	12,09	1,22
BURSA DE VALORI BUC.		nu intra in top	4,74	1,17
TRANSELECTRICA		nu intra in top	1,01	1,15
<b>TOTAL</b>		<b>73,78</b>		<b>79,21</b>

TOP COMPANII PORTOFOLIU	31/12/2011	
	% din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor
ERSTE BANK	1,03	<b>21,76</b>
BRD	3,28	<b>21,49</b>
FONDUL PROPRIETATEA	1,64	<b>8,60</b>
BANCA TRANSILVANIA	4,99	<b>7,25</b>
SNTGN TRANSGAZ	1,47	<b>3,15</b>
OMV PETROM	0,20	<b>2,95</b>
BIOFARM	12,23	<b>2,32</b>
TESATORIILE REUNITE	89,04	<b>1,90</b>
TRANSELECTRICA	1,09	<b>1,23</b>
AEROSTAR	12,45	<b>1,21</b>
MECANICA CEAHLAU	55,11	<b>1,20</b>
<b>TOTAL</b>		<b>73,16</b>

## Tabloul general al portofoliului de active

**PORTOFOLIUL  
INSTRUMENTE  
VENIT FIX,  
MONETARE  
11,88%  
din total active**

**PORTOFOLIUL  
TITLURI  
PARTICIPARE OPC  
1,28%  
din total active**

**PORTOFOLIUL PRINCIPAL DE  
ACTIUNI (1)  
80,20%  
din total active**

**PORTOFOLIUL  
DE ACTIUNI  
(2)  
3,82%  
din total active**

**PORTOFOLIUL DE  
ACTIUNI  
(3)  
1,21%  
din total active**

Companiile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ Lichiditate buna/ foarte buna;
- ✓ Patrimoniu valoros fara a fi reflectat in toate cazurile in valoarea de piata sau valoarea contabila a actiunii pentru societatile nelistate (implicat in valoare de inregistrare in activul net al SIF Moldova);
- ✓ Perspectiva buna a afacerilor;
- ✓ Asigura randamente bune ale dividendului;

Pentru companiile inchise din acest portofoliu sunt rezerve de crestere a pretului /actiune la momentul exit al SIF Moldova.

## Situatia financiar contabila

## Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Elemente (lei)	2009	2010	2011	2011 / 2010 (%)
<b>Active imobilizate</b>				
I. Imobilizari necorporale	474.133	826.339	1.277.508	155
II. Imobilizari corporale	18.038.896	15.852.118	15.098.528	95
III. Imobilizari financiare, din care	349.344.310	478.980.497	535.130.346	112
titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	312.487.787	440.639.903	495.655.369	112
<b>Active imobilizate – Total</b>	<b>367.857.339</b>	<b>495.658.954</b>	<b>551.506.382</b>	<b>111</b>
<b>Active circulante</b>				
I. Stocuri	37.899	33.805	27.904	83
II. Creante din care:	138.923.912	65.391.991	130.716.294	200
creante comerciale	127.932.287	55.645.324	129.126.332	232
III. Investitii financiare pe termen scurt	10.712.458	15.514.286	8.204.380	53
IV. Casa si conturi la banci	214.543	411.029	476.571	116
<b>Active circulante – Total</b>	<b>149.888.812</b>	<b>81.351.111</b>	<b>139.425.149</b>	<b>171</b>
<b>Cheltuieli in avans</b>	<b>77.055</b>	<b>116.391</b>	<b>61.449</b>	<b>53</b>
<b>Datorii pe termen scurt</b>	<b>17.724.478</b>	<b>26.126.305</b>	<b>56.724.556</b>	<b>217</b>
<b>Active circulante respectiv datorii curente nete</b>	<b>132.231.009</b>	<b>55.331.267</b>	<b>82.752.562</b>	<b>150</b>
<b>Total active minus datorii curente</b>	<b>500.088.348</b>	<b>550.990.221</b>	<b>634.258.944</b>	<b>115</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>517.812.826</b>	<b>577.116.526</b>	<b>690.983.500</b>	<b>120</b>

## Situatia financiar contabila

## Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii (continuare)

Elemente (lei)	2009	2010	2011	2011/ 2010 (%)
Provizioane	44.071.216	52.086.852	69.532.444	133
Venituri in avans	10.380	9.930	9.480	95
<b>Capital si rezerve</b>				
1. Capital social subscris si varsat	51.908.959	51.908.959	51.908.959	100
2. Rezerve din reevaluare	15.170.030	13.323.302	13.387.079	100
3. Rezerve totale, din care:	263.998.022	315.194.457	235.526.597	75
Rezerve legale	10.381.792	10.381.792	10.381.792	100
- Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare - sold debitor	94.601.896	125.728.526	175.343.070	139
- Rezerve constituite din valoarea titlurilor / actiunilor dobandite cu titlu gratuit	102.144.382	118.009.632	86.598.381	73
- Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve de reevaluare	2.418.666	2.717.003	2.717.331	100
- Alte rezerve	243.655.078	309.814.556	311.172.163	100
4. Rezultat reportat	23.607.297	22.182.702	72.410.172	326
5. Rezultatul exercitiului	101.332.824	96.293.949	191.493.692	199
<b>Capitaluri Proprii – Total</b>	<b>456.017.132</b>	<b>498.903.369</b>	<b>564.726.499</b>	<b>113</b>
<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>517.812.826</b>	<b>577.116.526</b>	<b>690.983.500</b>	<b>120</b>

## Situatia financiar contabila

## Contul de profit si pierderi

Elemente (lei)	2009	2010	2011	2011 / 2010 (%)
A. Venituri din activitatea curenta - Total, din care:	192.416.867	175.914.315	328.850.085	187
1. imobilizari financiare	72.017.626	21.301.365	18.099.092	85
2. investitii financiare cedate	96.631.878	103.983.529	244.792.448	235
3. dobanzi	12.721.785	6.200.045	3.719.234	60
4. provizioane, creante reactivate	7.986.213	32.310.035	13.513.639	42
5. alte venituri	3.059.365	12.119.341	48.725.672	402
B. Cheltuieli din activitatea curenta Total, din care:	84.070.171	65.232.372	99.660.502	153
1. investitii financiare cedate	38.096.855	16.904.427	33.503.524	198
2. diferente de curs valutar	560.648	3.840.779	2.021.989	53
3. comisioane si onorarii	1.990.194	2.618.267	4.812.500	184
4. amortizari, proviz. pierderi debitori diversi	30.675.053	22.683.490	38.039.236	168
5. servicii bancare si asimilate	48.411	42.206	50.192	119
6. materiale	304.207	227.662	323.396	142
7. energie, apa	199.525	190.963	245.867	129
8. cheltuieli cu personalul	10.967.482	16.180.859	17.465.660	108
9. prestatii externe	823.583	2.231.683	2.605.168	117
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	404.213	312.036	592.970	190
C. Profit brut	108.346.696	110.681.943	229.189.583	207
D. Impozit pe profit	7.013.872	14.387.994	37.695.891	262
<b>E. Profit net</b>	<b>101.332.824</b>	<b>96.293.949</b>	<b>191.493.692</b>	<b>199</b>



## Politica de dividende

Plati dividende:		Dividend 2008	Dividend 2009	Dividend 2010
		0.0450lei/actiune	0.0600 lei/actiune	0.0900 lei/actiune
1	Total dividend de plata (lei)	23.359.032	31.145.375	46.718.063
2	Total platit pana la 30/09/2011 (lei)	18.317.002	23.956.553	34.814.500
	% achitare la 31/12/2011	78.42%	76.92%	74.52%

SIF Moldova a propus si actionarii au aprobat in AGA din 22.04.2011 **o politica de dividend predictibila**. Astfel, in absenta unor circumstante extraordinare de piata, SIF Moldova va asigura actionarilor un randament al dividendului de minim 5%, raportat la pretul de piata al actiunii SIF2, in conditiile in care pretul evolueaza pana la un nivel de 2 lei/actiune. Peste acest nivel, randamentul dividendului va fi de cel putin 3%. Referinta de calcul este pretul mediu al actiunii SIF2 pe ultimele 90 sedinte de tranzactionare din anul pentru care se calculeaza dividendul.

In conformitatea cu hotararile actionarilor si manifestand deschidere fata de opiniile si asteptarile acestora, SIF Moldova a identificat in 2011 posibilitatea valorificarii integrale a pachetului de actiuni BCR, asumandu-si reflectarea rezultatelor acestei tranzactii exceptionale in rezultatele financiare ale anului 2011.

Pe parcursul negocierilor tranzactiei cu actiuni BCR, SIF Moldova a avut o pozitie particularizata, de identificare a unor limite de oportunitate, legalitate si conformitate. Clarificarea situatiei de legalitate si conformitate a determinat adoptarea unei strategii corporative de executie a intregii componente de lichiditate aferente tranzactiei in anul 2011, in conditiile existentei unui mediu financiar nepredictibil.

Rezultatul exceptional al anului 2011 trebuie privit din perspectiva echilibrului intre satisfacerea asteptarilor actionarilor privind distribuirea dividendelor si necesitatea sustinerii programelor investitionale (conform Programului 2012 si Declaratiei de politici investitionale 2011 – 2013 aprobate de catre AGA–O din 22.04.2011) conditie esentiala pentru asigurarea beneficiilor actionarilor pe termen mediu / lung.

Principala prioritate avuta in vedere a fost respectarea mandatului incredintat de AGA–O privind predictibilitatea politicii de dividend si a strategiei investitionale multianuale 2011 – 2013.

Asigurarea lichiditatilor din tranzactia cu actiuni BCR in decembrie 2011 a generat premisele fructificarii unor oportunitati investitionale, a asigurat echilibrul financiar dar mai ales fundamentarea politicilor investitionale pentru anul 2012, an care se doreste a fi unul ambitios din perspectiva dimensiunii si diversificarii programelor investitionale.

In acelasi timp SIF Moldova nu si-a asumat o strategie pasiva de implementare a componentei tranzactiei cu actiuni BCR ce vizeaza schimbul cu actiuni ERSTE pe parcursul anilor 2011 – 2012, strategie care ar fi putut asigura „confortul” constructiei BVC 2012 dar nu ar fi respectat spiritul politicilor investitionale adoptate de catre actionari in aprilie 2011.

In acelasi timp este necesara corelarea intre plata dividendelor si operatiunea de subscrierea a capitalului aferent majorarii, astfel incat sa poata fi asigurate resursele necesare pentru participarea la ofertele anuntate de Guvernul roman.

## Politica de dividend (continuare)

Evolutia profitului net (mil lei)

2008	2009	2010	2011
94	97	96	191,5

2011 / 2010  
Crestere 100%

Evolutia disponibilitatilor – la sfarsitul perioadei (mil lei)

2008	2009	2010	2011
43,1	128	56	129,1

2011 / 2010  
Crestere 131%

Evolutia dividendului brut (lei)

2008	2009	2010	2011 (propunere)
0,045	0,060	0,090	0,2200

2011 / 2010  
Crestere 144%

Evolutia fondului de dividend constituit (mil lei)

2008	2009	2010	2011 (propunere)
23,3	31,1	46,7	114,2

2011 / 2010  
Crestere 144%

*Conducerea societatii propune repartizarea profitului de 191.493.692 lei, pe urmatoarele destinatii:*

DESTINATIA	2011
<b>PROFIT NET DE REPARTIZAT (lei)</b>	<b>191.493.692</b>
• dividende	114.199.710
• profit nerepartizat	77.293.982

Consiliul de Administratie propune repartizarea catre actionari a unui dividend brut de 0,2200 lei/actiune care reprezinta un fond total de dividende de 114,2 mil lei, cu o rata de distribuire a profitului net de aproximativ 60%.

Fondul de dividende astfel constituit reprezinta mai mult de 88% din totalul disponibilitatilor existente la 31.12.2011.

Randamentul dividendului brut propus, raportat la pretul mediu al actiunii SIF2 pe ultimele 90 sedinte de tranzactionare din 2011 (0,8830 lei/actiune) este de 25%, mai mult decat triplul dobanzilor la depozitele bancare pe un an.

Cresterea dividendului brut propus pentru repartizare, comparat cu dividendul repartizat in exercitiul financiar anterior, este de 144%.

**Evolutia raportului dividend / profit net respectiv dividend / disponibilitati atesta trendul ascendent al politicii de dividend, pe coordonate predictibile:**

Ponderea fondului de dividend in profitul net (%)

2008	2009	2010	2011
24,79	30,70	48,64	59,63

Ponderea fondului de dividende in disponibilitati (%)

2008	2009	2010	2011
54,06	24,29	83,39	88,18

## Piata

Actiunile emise de SIF Moldova sunt admise si se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti la categoria I-a, de la data de 01.11.1999. Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre societatea de registru independent S.C. Depozitarul Central SA.

## Indici

31/12/2011

Capitalizarea bursiera:  
424.615.283 lei  
(99 mill EURO)

Pret: 1,0800 lei  
EPS: 0,14 lei  
PER: 5,84  
P/BV: 1,13  
52 m: 0.7180 lei/actiune  
52 M: 1.5080 lei/actiune

01/02/2012

Capitalizarea bursiera:  
726.725.423 lei  
167 mil EURO  
Pret: 1.4000 lei

## Pozitia in cadrul sectorului

	SIF 1	SIF 2	SIF 3	SIF 4	SIF 5
VUAN 31/12/2011 (lei)	2,3631	<b>2,1142</b>	1.2189	1,5335	2,4429
VUAN 31/12/2010 (lei)	2,4810	<b>2,2019</b>	1,3790	1,7500	2,6840
EVOLUTIE VUAN 2011( %)	- 5	<b>-4</b>	-12	-12	-9
PRET ACTIUNE 31/12/2011	0,9030	<b>1,0800</b>	0,5670	0,5710	1,0570
DISCOUNT Pret /VUAN (%)	-62	<b>-49</b>	- 53	-63	- 57
EVOLUTIE ACTIUNE 2011 (%)	-10	<b>- 7</b>	+ 4	- 13	- 16
PROFIT LA 31/12/2011 (mil lei)	66,0	<b>191,4</b>	207,7	65,3	83,6
VALOAREA ACTIVE (mil euro)	311	<b>268</b>	320	310	353

## Evolutia actiunii SIF2



Ca urmare a politicilor aplicate si in conditiile de piata date, consemnam urmatoarele cifre comparative privind actiunea SIF2:

- inregistreaza pretul cel mai mare
- cea mai mica scadere a valorii unitare a activului net
- a doua pozitie din perspectiva rezultatului exercitiului

## Principiile si obiectivele programului investitional

### Continuitatea / Predictibilitate

Avand in vedere hotararea actionarilor din AGOA 28 aprilie 2011 privind adoptarea Declaratiei de politici investitionale 2011-2013 ce definea o strategie investitionala multianuala, prin care s-au stabilit obiective care sa conduca la cresterea valorii activelor si rentabilitatii portofoliului, precum si rezultatele inregistrate la 31.12.2011 care confirma corecta dimensionare a obiectivelor estimate prin strategia multianuala propusa, programul de activitate din 2012 se va subordona acestor linii strategice.

### Dinamismul / Managementul activ

Ca urmare a punerii in aplicare a Hotararii AGOA din data 28 noiembrie 2011 privind valorificarea participatiei BCR, s-a inregistrat o crestere majora a gradului de lichiditate a portofoliului si s-au creat premise pentru:

- obtinerea de venituri si profit din valorificarea actiunilor Erste Bank AG;
- majorarea programului investitional in baza resurselor cash rezultate din tranzactia de vanzare a actiunilor BCR, dimensionat in functie de repartizarea profitului realizat in 2011, respectiv alocarea pe dividende / investitii a profitului 2011;

### Adaptabilitatea

Politica investitionala va fructifica oportunitatile identificate in masura gestionarii echilibrate a riscurilor. Aparitia unor oportunitati in cursul anului 2012 sau a unor evenimente cu impact major de piata ar putea conduce la ajustarea programelor propuse.

### Prudentialitatea

Avand in vedere contextul economic la nivel european marcat de impactul crizei datoriilor suverane, consideram ca este necesara o abordare prudenta

### Echilibrul financiar (flux numerar, dividende)

Dimensionarea obiectivelor investitionale va avea in vedere mentinerea echilibrului financiar al societatii, un mix optim intre nevoia de cash pentru continuarea programelor investitionale si asteptarile actionarilor privind dividendele.

## Obiective ale programului investitional

- 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 in cazul in care nu se intruneste cvorum-ul pentru AGA-E 5/6.04.2012 / nu se aproba operatiunea de majorare a capitalului social. In acest caz ar fi limitata capacitatea de implementare a programelor investitionale.
  - 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.

## Linii strategice definite prin Declaratia de Politici Investitionale 2011 – 2013, ce au ca scop cresterea valorii activelor administrate

a

Expunerea pe sectorul financiar-bancar a urmarit in timpul exercitiului financiar 2011 o diminuare de la 61,8% pana la 52,4% (prin intermediul tranzactiei de exceptie BCR) - nivel foarte apropiat de tinta strategica multianuala. In acest sens se are in vedere mentinerea obiectivului anterior cu posibilitati 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.

b

Concomitent cu modificarea ponderii sectorului bancar, se are in vedere cresterea sectorului energetic (incluzand expunerile pe energie electrica din surse conventionale sau regenerabile, petrol, gaze, alte utilitati, servicii conexe, plus detinerile pe FP; nivelul realizat la sfarsitul anului 2011 este de 17,2%. 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.

c

Cresterea ponderii societatilor/titlurilor cotate in valoarea totala a activelor – minim prevazut in 2011 - 70%. Cresterile se vor realiza 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, urmand ca in perspectiva ponderea actiunilor cotate sa se mentina, intr-o plaja de +/-5%.

d

Scaderea ponderii societatilor/titlurilor necotate sau netranzactionate in valoarea totala a activelor. Procesul de reducere a expunerilor pe acest segment se va realiza 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; nivelul realizat la sfarsitul anului 2011 este de 3,2%.

e

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.

f

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;

## Linii strategice definite prin Declaratia de Politici Investitionale 2011 – 2013, ce au ca scop cresterea valorii activelor administrate (continuare)

g

Ponderea detinerilor la AOPC si OPCVM sa nu depaseasca 5% din valoarea activelor totale; nivelul realizat la sfarsitul anului 2011 este de 2%.

h

Mentinerea 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 reluarii fluxurilor investitionale si desfasurarea activitatii in conditii de normalitate; nivelul realizat la sfarsitul anului 2011 este de 11,2%.

i

Continuarea procesului investitional pe pietele externe cu mentinerea unei ponderi majoritare in portofoliul de active a titlurilor romanesti. Ponderea investitiilor pe pietele externe reglementate, cu preponderenta in regiune (Europa Centrala si de Est), dar si alte tari UE sau nemembre, ar putea sa atinga 15% din valoarea totala a activelor, prin diminuarea expunerii pe emitentul Erste. Ponderea investitiilor pe pietele externe la sfarsitul anului 2011 este de 24%, ca urmare a cresterii semnificative a detinerii de actiuni Erste (21,8%).

j

Oportunitatile oferite de evolutiile din piata aurului permit fructificarea unor momente de crestere a pretului, 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 piata propice pentru preluarea companiilor de tip Junior Gold Companies de catre marile companii aurifere care vor duce la consolidarea acestora in anii urmatoari.

## Managementul riscurilor si optimizare a performantei portofoliului

## INSTRUMENTE

Aplicatia de Management al Riscurilor si Optimizare a Performantei Portofoliilor de Investitii, din cadrul Sistemului Informativ Integrat, are urmatoarele caracteristici:

- ✓ Portofoliul de referinta al SIF Moldova este impartit pe subportofolii, scopul urmarit fiind acela de realizare a strategiilor investitionale pe tipuri distincte de active, orizont de timp, obiective strategice etc.
- ✓ Subportofoliile constituente folosesc ca instrument de analiza, tehnici cantitative avansate, ce au rolul de a masura si optimiza riscul portofoliului in functie de randamentul asteptat.
- ✓ Indicatorii de portofoliu ce sunt analizati prezinta riscul si randamentul portofoliului de instrumente financiare tranzactionate. Se utilizeaza alfa, beta, volatilitate, VAR, etc.
- ✓ Optimizarea dinamica a detinerilor portofoliului tine cont de imbunatatirea continua a raportului performanta / risc, tinand cont de calitatea activelor din portofoliu si preocuparea de diversificare a investitiilor existente .

**Indicatorii de risc si performanta** ai portofoliului de instrumente financiare (SIF MOLDOVA) comparativ cu portofoliul pietei reprezentat prin indicii reprezentativi ai pietei (BET C, WIG20, PX, ATX) se prezinta astfel:

Categorie indicator	Nume indicator	Valori portofoliul SIF MOLDOVA	Valori portofoliul pietei
Masurarea Performantei	Rentabilitate medie (%/an)	-14,04	-5,39
	Alfa	0,21	-0,11
Masurarea Calitatii Performantei	Skewness	-0,3	
	Kurtosis	3	
Masurarea Riscului	VaR zilnic(%)	7,5	4,63
	CVaR zilnic(%)	9,35	5,77
	Volatilitate(%/an)	22,16	11,97
	Beta portofoliu	0,52	1,00

Deși în piața au fost predominante randamentele negative sau sub medie, activele financiare și monetare din portofoliul SIF Moldova **au reușit să aducă excess de randament - alfa**, fără a adăuga surplus de risc.

Din punctul de vedere al expunerii la riscul de piață, portofoliul SIF MOLDOVA este un **portofoliu defensiv cu risc moderat**, fiind ~48% mai puțin volatil decât piața.

Indicatorul VaR indică cu o probabilitate de 95% că în intervalul de 1 an **pierderea potentială maximă acceptată** pe portofoliul de instrumente financiare tranzactionate care ar fi putut să apară atunci când randamentele s-au situat într-o zonă critică **nu a fost mai mare de 7,5%**.

## Managementul resursei umane – obiectiv strategic

In actualul mandat al Consiliului de Administratie s-a acordat o atentie deosebita resursei umane in sensul implementarii unui proces complex de restructurare si reorganizare, derulat pe durata intregului mandat, ce a vizat / vizeaza:

a

**Pregatirea profesionala continua a angajatilor** in vederea mentinerii expertizei dobandite pe parcursul mai multor ani de specializare. Au fost asigurate conditiile logistice optime precum si suportarea integrala/partiala a costurilor corespunzatoare procesului de pregatire profesionala (consultant de investitii, expert tehnic, auditor financiar, evaluator etc).

b

**Perfectionarea / specializarea personalului** pe domenii de activitate care sa asigure **cresterea capacitatii de reactie a organizatiei la efectele crizei financiare prelungite**, proces esential in fundamentarea deciziilor in conditii de incertitudine (analiza fundadamentala, analiza tehnica, macroeconomie etc) si in domeniul conformitatii (audit intern, control intern). Procesul de pregatire este unul continuu si se realizeaza in colaborare cu consultanti / experti ce activeaza in piata de capital interna si internationala.

c

**Adaptarea structurii organizatorice**, a reglementarilor interne astfel incat sa corespunda si sa asigure conformitatea si performanta. Astfel s-a realizat procedurarea activitatii la nivelul fiecarui compartiment, proceduri care raspund atat nevoilor functionale interne cat si exigentelor CNVM – acestea fiind parte integranta a Reglementarilor Interne avizate de catre CNVM. In conexiune cu optimizarea structurii organizatorice au fost revizuite Contractele Individuale de Munca si Contractul Colectiv de Munca

d

Un efort sustinut (atat din punct de vedere financiar cat si organizatoric) a vizat **crearea si utilizarea unui sistem informatic integrat** care sa conduca la eficientizarea mecanismelor ce vizeaza procesul investitional, managementul portofoliului, managementul riscurilor, managementul informatiilor / documentelor etc.



## Managementul resursei umane – obiectiv strategic (continuare)

e

**Implementarea activitatii de management al riscurilor si analiza a performatei portofoliului** – intr-o structura independenta – ce utilizeaza instrumente informatice integrate in sistemul informatic general al societatii si asigura analiza complexa a riscurilor aferente atat instrumentelor financiare cat si a riscurilor operationale incidente activitatii fiecarui compartiment.

f

**Procesul de restructurare si reorganizare demarat in 2009 va fi continuat in perioada 2012 – 2013 cu urmatoarele obiective principale:**

- asigurarea conditiilor pentru evaluarea performantei la nivelul organizatiei, compartimentelor si la nivel individual;
- evaluarea se va face in acord cu obiectivele aprobate de catre AGA si Consiliul de Administratie;
- criteriile de evaluare sunt prevazute in Contractul Colectiv de Munca si in protocoalele incheiate intre reprezentantii salariatilor si ai administratiei;

Precizam ca au fost luate in calcul rezervele financiare necesare pentru parcurgerea in anul 2012 a unei etape a procesului de restructurare, reorganizare, proces ce vizeaza atat evaluarea posturilor si a performantei individuale a salariatilor, cat si implementarea unor abordari de tipul disponibilizarilor pe cale naturala, fara a exclude posibilitatea unei restructurari / disponibilizari colective cu respectarea legislatiei muncii si prevederilor CCM.

**Finalizarea procesului complex de restructurare si reorganizare – pana la sfarsitul mandatului actual al Consiliului de Administratie (aprilie 2013) – va conduce la o structura organizatorica performanta, la nivelul capacitatii de analiza si decizie (aliniata la practicile in domeniu la nivel international), flexibila in raport cu evolutiile din piata de capital si capabila sa asigure conditiile de conformitate in raport cu cadrul legislativ aplicabil, procedurile interne incidente si exigentele impuse de implementarea principiilor de guvernanta corporativa.**

## Proceduri / Conformitate

### Activitatea de Conformitate s-a reflectat in:

- Implementarea principiilor guvernantei corporative in activitatea curenta;
- Separarea (independenta) fluxurilor de analiza, operationale si de control;
- Gestionarea riscurilor, atat a celor specifice activitatii (piata financiara) cat si cele legate de sistemul IT, spalare bani, terorism (in acord cu reglementarile legale in vigoare);
- Procedurarea activitatii pe modelul sistemului de asigurare a calitatii;
- Procedurarea procesului de adoptare a deciziilor de catre organele de conducere in limitele prudentiale stabilite de reglementarile legale. Armonizarea politicilor investionale este in competenta conducatorilor efectivi cu respectarea delegarilor de competenta aprobate de catre Consiliul de Administratie;
- Specializarea continua a personalului pe directia proceselor de management al portofoliului si al riscurilor asociate, precum si in utilizarea platformei tehnice furnizate de sistemul informatic integrat.

### Comitetul de Investitii (organ consultativ) are ca scop:

- Asigurarea unui management activ de portofoliu;
- Asigurarea unui raport optim intre randament si riscuri asociate;
- Elaborarea si implementarea de metode de analiza de piata bazate atat pe criterii de evaluare fundamentale cat si pe indicatori tehnici, care sa tina cont de evolutiile indicatorilor de piata;
- Asigurarea controlului prudent al riscurilor si performantei;
- Formularea unor propuneri de investire clar structurate, bazate pe reguli care sa asigure decizii investitionale consecvente, cu prevenirea si evitarea deciziilor emotionale si/sau conjuncturale;
- Asigurarea diversificarii activelor prin respectarea reglementarilor aplicabile, a normelor de prudentialitate aprobate si a standardelor de calitate specifice pietei/pietelor de capital .

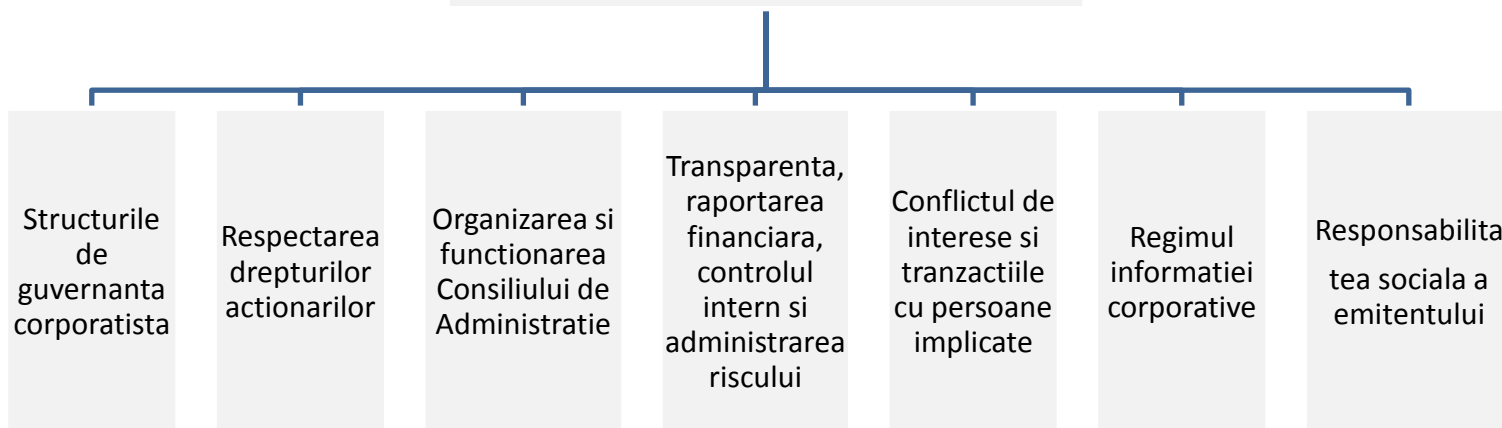
## Implementarea principiilor de guvernanta corporativa

SIF Moldova are elaborat un Regulament de Guvernanta Corporativa care descrie principalele aspecte de guvernanta corporativa, document aprobat de Consiliul de Administratie. Regulamentul de guvernanta corporativa este postat pe website-ul companiei, [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro). In Regulamentul de guvernanta corporativa sunt definite structurile de guvernanta corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Administratie si ale conducerii executive.

Pe website sunt diseminate informatii cu privire la politica de guvernanta corporativa a SIF Moldova:

- Descrierea structurilor de guvernanta corporativa; lista membrilor CA, ai membrilor conducerii executive, cu varianta scurta a CV-ului pentru fiecare membru
- Actul constitutiv actualizat
- Reglementarile interne care cuprind aspecte esentiale pentru organizarea si functionarea compartimentelor interne, document supus avizarii CNVM (ultima actualizare, prin AVIZ CNVM nr.20/14.06.2011)
- Declaratia „Aplici sau Explici”

SIF Moldova, in calitate de emitent cotate la categoria I a BVB, are permanent in vedere respectarea principiilor de guvernanta corporativa enuntate in *“Regulamentul de guvernanta corporativa”* – pe urmatoarele directii:



In procesul de optimizare a structurilor interne s-a procedat la revizuirea **si reavizarea “Reglementarilor interne”** - principalele modificari vizand independenta activitatii de management al riscurilor, precum si unele delegari temporare si limitate de competenta catre administratorii neexecutivi. **CNVM a avizat modificarile “Reglementarilor interne” cu aviz nr. 20/14.06.2011.**

Preocuparea pentru optimizarea actului decizional rezulta si din adoptarea **“Regulamentului de organizare si functionare a Consiliului de Administratie al SIF Moldova”**, adoptat in sedinta CA din 23.08.2011.