

- Aprobarea repartizării pe destinații a profitului net realizat în anul 2011
- Aprobarea dividendului brut/actiune
- Stabilirea termenului și modalităților de plată a dividendelor

Aprobarea repartizării pe destinații a profitului net realizat în anul 2011 Aprobarea dividendului brut/actiune

Situațiile financiare individuale, întocmite pentru anul 2011, prezintă următoarele rezultate:

	(lei)
• Total venituri	336.996.156
• Total cheltuieli	104.998.413
• Profit înainte de impozitare	231.997.743
• Impozit pe profit	39.075.148
• Profit net	192.922.595

Consiliul de Administratie propune și recomandă adunării generale a acționarilor repartizarea profitului net realizat în exercitiul financiar 2011 pe următoarele destinații:

	(lei)
Profit net de repartizat	192.922.595
• dividende	114.199.710
• profit nerepartizat	78.722.885

Principalele coordonate ale politicii de repartizare a profitului:

În baza principiilor de Guvernanta Corporativa și a Declarației de politici investitoriale 2011-2013, Consiliul de Administratie al SIF Moldova a propus acționarilor o politică de dividend predictibilă:

“În absența unor circumstanțe extraordinare de piață, SIF Moldova va asigura acționarilor un randament al dividendului de minim 5%, raportat la prețul de piață al acțiunii SIF2, în condițiile în care prețul evoluează până la un nivel de 2 lei/actiune. Peste acest nivel, randamentul dividendului va fi de cel puțin 3%. Referința de calcul este prețul mediu al acțiunii SIF2 pe ultimele 90 sedințe de tranzacționare din anul pentru care se calculează dividendul.”

În conformitatea cu hotărârile acționarilor și manifestând deschidere față de opiniile și așteptările acestora, SIF Moldova a identificat în 2011 posibilitatea valorificării integrale a pachetului de **actiuni BCR**, asumându-și reflectarea rezultatelor acestei **tranzacții excepționale** în rezultatele financiare ale anului 2011.

Pe parcursul negocierilor tranzacției cu actiuni BCR, SIF Moldova a avut **o poziție particularizată, de identificare a unor limite de oportunitate, legalitate și conformitate**. Clarificarea situației de legalitate și conformitate a determinat adoptarea unei **strategii corporative de execuție a întregii componente de lichiditate aferente tranzacției în anul 2011, în condițiile existenței unui mediu financiar nepredictibil**.

Principala prioritate avută în vedere a fost respectarea mandatului incredințat de AGAO privind predictibilitatea politicii de dividend și a strategiei investitoriale multianuale 2011 – 2013.

Asigurarea lichidităților din tranzacția cu actiuni BCR în decembrie 2011 a generat premisele fructificării unor oportunități investitoriale, 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.

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

Analiza politicii de dividend corelata cu politicile investitionale si nivelul lichiditatilor existente releva faptul ca o eventuala **distribuire a peste 60% din profituri sub forma de dividende ar exercita o presiune puternica asupra lichiditatilor SIF Moldova si implicit asupra capacitatii de implementare a obiectivelor investitionale.**

Politica de dividend atractiva si predictibila – este atestata de dinamica urmatoarelor cifre:

Evolutia profitului net (mil lei)

2008	2009	2010	2011
94	97	96	192,9

2011 / 2010
Crestere 101%

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%

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	59,19

Ponderea fondului de dividende in disponibilitati (%)

2008	2009	2010	2011
54,06	24,29	83,39	88,43

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 (0,22 lei/actiune) pentru repartizare, comparat cu dividendul repartizat in exercitiul financiar anterior (0,09 lei/actiune), este de 144%.

Consecventa pozitilor SIF Moldova atat in ce priveste politica de dividend cat si politicile investitionale a fost reflectata public atat in comunicatele oficiale cat si in presa de specialitate - ex Ziarul Financiar , 01.12.2011: <<Costel Ceocea, presedintele SIF Moldova (SIF2), spune că lichiditățile obținute din vânzarea acțiunilor deținute la BCR vor merge prioritar spre investiții și spre recompensarea acționarilor cu dividende. „Putem spune că prioritatea noastră va fi continuarea și chiar accelerarea programului investițional, fără a exclude recompensarea acționarilor cu dividende. În niciun caz nu vom adopta o politică conservatoare și nu vom sta pe lichidități”>>.

Stabilirea termenului si modalitatilor de plata a dividendelor:

I. Termene :

- Data de inceput pentru plata dividende: in maxim 60 de zile de la data publicării hotărârilor adunării generale a actionarilor in Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a cu incadrarea in termenele legale de plata ale acestora (maxim 6 luni de la data adunării generale de stabilire a dividendelor¹);
- Platile se efectueaza pe tot parcursul anului cu exceptia:
 - perioadei comunicate de suspendare a platilor pentru inventarierea anuala a conturilor de dividende (14.12.2012-14.01.2013) si
 - perioadei premergatoare adunarii generale de bilant, pana la punerea in aplicare a hotararilor adoptate privind plata dividendelor.

II. Modalitatile de plata a dividendelor

Consiliul de Administratie propune Adunarii Generala sa mandateze Conducerea societatii ca in conformitate cu termenele legale de plata a dividendelor (*inceperea platilor de dividende in maxim 60 de zile de la data publicării hotărârilor adunării generale a actionarilor in Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, cu incadrarea in termenele legale de plata ale acestora - maxim 6 luni de la data de la data adunării generale a actionarilor*

¹ *Legea 31/1990, ART. 67*

(2) Dividendele se platesc in termenul stabilit de adunarea generala a asociatilor sau, dupa caz, stabilit prin legile speciale, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiei financiare anuale aferente exercitiului financiar incheiat.

Legea 297/2004, ART. 238

(2) Odată cu fixarea dividendelor, adunarea generală a actionarilor va stabili și termenul în care acestea se vor plati actionarilor. Acest termen nu va fi mai mare de 6 luni de la data adunării generale a actionarilor de stabilire a dividendelor.

(3) În cazul în care adunarea generală a actionarilor nu stabilește data plății dividendelor, potrivit alin. (2), acestea se plătesc în termen de maximum 60 de zile de la data publicării hotărârii adunării generale a actionarilor de stabilire a dividendelor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, data de la împlinirea căreia societatea este de drept în întârziere.

de stabilire a dividendelor) sa desemneze si sa contracteze un operator specializat pentru plata dividendelor si sa stabileasca modalitatile si procedurile de plata, astfel:

- plata dividendelor convenite pentru anul 2011 se face impreuna cu dividendele neincasate corespunzatoare anilor 2010 si 2009;
- costurile aferente platii dividendelor vor fi suportate de catre actionar;
- in cazul actionarilor decedati dividendele urmeaza a se plati la solicitarea succesorilor numai dupa efectuarea de catre Depozitarul Central Bucuresti a transferului actiunilor pe numele mostenitorilor.

Modalitatile de plata vor fi aduse la cunostinta actionarilor printr-un comunicat al conducerii societatii ce va fi publicat cel putin intr-un ziar de circulatie nationala si va fi postat pe website-ul societatii: www.sifm.ro impreuna cu pcedurile corespunzatoare.

Proiectul hotararilor

- **Aproba repartizarea pe destinatii a profitului net realizat in anul 2011 (lei):**
 - profit net de repartizat 192.922.595
 - dividende 114.199.710
 - profit nerepartizat 78.722.885
- **Aproba dividendul brut pe actiune de 0,2200 lei/actiune.**
- **Aproba inceperea platilor de dividende in maxim 60 de zile de la data publicării hotărârilor adunării generale a actionarilor in Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, cu incadrarea in termenele legale de plata ale acestora (maxim 6 luni de la data adunării generale de stabilire a dividendelor).**
- **Aproba mandatarea conducerii societatii sa stabileasca modalitatile si procedurile de plata, sa desemneze si sa contracteze un operator specializat pentru plata dividendelor, astfel:**
 - a. plata dividendelor convenite pentru anul 2011 se face impreuna cu dividendele neincasate corespunzatoare anilor 2010 si 2009;
 - b. costurile aferente platii dividendelor vor fi suportate de catre actionar;
 - c. in cazul actionarilor decedati dividendele urmeaza a se plati la solicitarea succesorilor numai dupa efectuarea de catre Depozitarul Central Bucuresti a transferului actiunilor pe numele mostenitorilor;
- **Modalitatile de plata vor fi aduse la cunostinta actionarilor printr-un comunicat al conducerii societatii ce va fi publicat cel putin intr-un ziar de circulatie nationala si va fi postat pe website-ul societatii: www.sifm.ro .**

Presedinte Director General

dr. ing. ec. Costel CEOCEA