



**Stimate actionar,**

Consecventi deschiderii catre actionari, va reamintim cateva din reperatele operatiunii de majorare a capitalului social, punct in scris pe ordinea de zi a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din 05/06.04.2012.

Oportunitatea inscrierii pe ordinea de zi a propunerii de majorare a capitalului social este motivata de :

cresterea performantei portofoliului prin:

- inregistrarea unei performante ridicate a portofoliului
- un portofoliu diversificat care sa permita randamente bune si dividend in crestere
- administrare profesionala prin management activ de portofoliu
- mentinerea unui profil de risc mediu si abordare echilibrata a lichiditatilor

strategii si politici investitionale coerente, definite pe termen mediu si lung

- strategii multianuale 2011-2013 ([www.sifm.ro/actionariat/AGOA 21/22 aprilie 2011](http://www.sifm.ro/actionariat/AGOA_21/22_aprilie_2011))
- declaratii de politica investitionala, revizuita anual in raport cu contextul macro-economic, a evolutiei pietei precum si cu modul atingerii obiectivelor, pe fondul unui process continuu de restructurarea a participatiilor SIF Moldova
- crearea conditiilor care sa permita valorificarea oportunitatii efectuarii unor investitii pe piata de capital in cursul anului 2012: Romgaz, Hidroelectrica, Nuclear Electrica
- mentinerea principiilor in activitatea viitoare: continuitatea/predictibilitate, dinamismul /managementul activ, adaptabilitatea, prudențialitatea, echilibrul financiar

politica de distribuire a dividendului

- Consiliul de Administratie a dezvoltat politica de dividende, care este o politica de dividend predictibila, care prezinta si factorii care influențează distribuirea de dividende ([www.sifm.ro/comunicate/2011/politica de dividend](http://www.sifm.ro/comunicate/2011/politica_de_dividend))
- politica de dividend asigura posibilitatea adoptarii de catre fiecare actionar a unei decizii investitionale privind incadrarea actiunii SIF2 in portofoliul de detineri pe termen scurt/mediu/lung
- evolutia constant crescatoare a dividendului, ajungand ca in acest an fondul de dividend sa reprezinte cca 90% din lichiditati

**adoptarea "Regulamentului de Governanta Corporativa al SIF Moldova" in anul 2011 reprezinta asigurarea pentru corecta asimilare si implementare a mecanismelor și principiilor de bună guvernare în funcționarea societatii ([www.sifm.ro/despre noi/Regulament de Governanta Corporativa](http://www.sifm.ro/despre noi/Regulament de Governanta Corporativa))**

- stabilirea unor criterii transparente și a procedurilor de alegere a membrilor Consiliului de administrație și a conducerii executive
- s-a asigurat o crestere a performantei manageriale, inclusiv prin valorificarea expertizei unor membri noi in cadrul Consiliului de Administratie; administratorii si managerii societatii au incheiate contracte de administratie/de management pentru perioada actualului mandat, documente publice ([www.sifm.ro](http://www.sifm.ro); [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro); [www.cnvm.ro/buletinul CNVM](http://www.cnvm.ro/buletinul CNVM) )
- creșterea transparenței prin publicitate
- protecție îmbunătățită a drepturilor acționarilor

### **dezvoltarea relatiilor cu investitorii**

SIF Moldova a avut o pozitie constanta pe piata de capital cu privire la sprijinirea cresterii rolului activ al investitorilor institutionali, rezidenti si nerizidenti, prin :

- preocupare constanta pentru armonizarea prevederilor Actului constitutiv cu legislatia europeana; inca din 2008 am incercat intrunirea unei AGAE pentru modificarea acestuia;
- sprijinirea publica a oricaror initiative privind cresterea detinerii in capitalul social;
- asigurarea modalitatilor de participare la vot care sa permita exercitarea facila a optiunilor (votul electronic, recomandarea Directivei europene a fost introdusa inca din anul 2008, mentinandu-se pana in prezent);
- imbunatatirea permanenta a comunicarii cu actionarii, incercand sa asiguram cresterea capacitatii de raspuns institutionale si cresterea transparenta portofoliului:
  - indeplinirea tuturor obligatiilor de raportare, cu prezentare in romana si engleza
  - postare pe site si a unor informatii complementare fata de cele obligatorii
  - deschiderea si intretinerea unor forumuri dedicate unor evenimente
  - pentru a crește vizibilitatea către o bază cât mai amplă de investitori instituționali interni si internaționali, s-au organizat numeroase evenimente, s-a participat la conferințe regionale privind piețele emergente pentru a continua să furnizeze investitorilor ultimele informații legate de societate si s-au realizat intalniri periodice cu investitorii/intermediarii

### **performanta actiunii SIF2**

- in cadrul sectorului de activitate, in anul 2012, actiunea SIF2 a inregistrat pretul cel mai mare, cea mai mica scadere a valorii unitare a activului net si are a doua pozitie din perspectiva rezultatului exercitiului; in ultima perioada, pretul actiunii SIF2 este peste indicele sectorial BET-FI
- **pretul actiunii SIF2 s-a apreciat considerabil, reducandu-se discountul fata de valoarea unitara a activului net, in luna inaurie 2012 inregistrandu-se cel mai mic ecart (34%), concomitent cu cresterea lichiditatii, context in care s-a adoptat decizia de convocare a AGAE**

### **Propunerea de majorare a capitalului social**

După o analiza detaliată si în urma discuțiilor cu societatile de intermediere si cu unii dintre investitori importanti care activeaza pe piata de capital romaneasca, conducerea societatii a anunțat intentia de majorare a capitalului social inca de la inceputul lunii ianuarie 2012.

Inscrierea pe ordinea de zi a AGAE din 05/06.04.2012 a fost determinata de evolutia favorabila a nivelului de reprezentare a capitalului social in AGA (astfel in AGAO din noiembrie 2011, in conditiile in care limita de detinere era 1%, prezenta a fost de 36%) precum si de mentinerea unor oportunitati investitionale care sa asigure valorificarea expertizei SIF Moldova atat in zona administrata precum si a unor domenii noi, care sa conduca la implementarea declaratiei de politica investitionala coroborat cu asigurarea echilibrului lichiditatilor.

**Consiliul de Administratie a avut in analiza, premergator formularii acestei propuneri de majorare a capitalului social, si documentarea variantelor privind:**

1. **majorarea capitalului social din rezerve** (prin majorarea valorii nominale a actiunii sau prin majorarea numarului de actiuni), care mentine ponderea detinuta de fiecare actionar
2. **capitalizarea dividendelor** – intrucat exista incertitudinea realizarii cvorumului pentru AGAE, aceasta propunere nu este in avantajul actionarilor
3. **majorarea capitalului social cu aport in numerar, prin majorarea valorii nominale a actiunii** – aceasta metoda poate fi hotarata numai cu votul tuturor actionarilor (art.210 alin 4 din Legea 31/1990); ca urmare, nu se poate realiza intrucat nu este posibila realizarea cvorumului de 100% din capitalul social.

Intrucat aceste variante ar fi putut conduce la unele litigii sau ar fi necesitat cheltuieli administrative legate de operatiuni care nu sunt justificate in raport cu beneficiul operatiunii, s-au abandonat temporar aceste posibilitati, pentru a nu compromite obiectivul primordial al majorarii capitalului social, atragerea de lichiditati.

**Caracteristicile operatiunii de majorare a capitalului social**

1. **Majorarea capitalului social se efectueaza in doua etape:**
  - prima etapa, adresata exclusiv actionarilor existenti la data de inregistrare (27 aprilie);
  - etapa a doua, adresata publicului investitor avand ca obiect actiunile nesubscrise in prima etapa.
2. **Etapa a I<sup>a</sup>, adresata exclusiv actionarilor existenti la data de inregistrare, prezinta urmatoarele avantaje:**
  - consolidarea pozitiei actionarilor la un pret de emisiune atractiv, foarte apropiat de valoarea nominala;
  - posibilitatea de crestere a ponderii detinerii in capitalul social, prin oportunitatea oferita de tranzactionarea drepturilor de preferinta pe BVB;
  - tranzactionarea drepturilor de preferinta si posibila tranzactionare a drepturilor de alocare.

**In conditiile in care dividendul brut propus este 0,22 lei/actiune, subscrierea de catre actionari in etapa I, la o rata de alocare de 2:1 si la un pret pentru subscriere de 0,11 lei/actiune, diminueaza major efortul financiar pentru actionari.**

3. **Etapa a II<sup>a</sup>, adresata publicului investitor (conform art.130 din Regulamentul CNVM nr.1/2006)** In raport cu evolutiile si corectiile pretului actiunii si cu semnalele primite din piata (referitoare la conditiile impuse investitiilor institutiilor din perspectiva principiilor de guvernanta corporatista ale fondurilor si politicilor de vot) **Consiliul de Administratie impreuna cu consorciul care va asigura consultanta si intermedierea, vor avea in vedere la stabilirea pretului de subscriere:**
  - **un mix optim intre obiectivele urmarite, cu accent pe conservarea pozitiei castigate de actionari in prima etapa a subscrierii (fidelizarea actionarilor inregistrati la data de referinta- 14 martie 2012);**
  - **minimizarea discountului intre pretul actiunii si VUAN in raport cu momentul declansarii ofertei.**

**In situatia in care subscrierile in etapa a II-a sunt sub 100%, actionarii care subscriu proportional cu cota lor de detinere si in aceasta etapa, vor beneficia de o crestere a procentului de subscriere.**

Se va avea in vedere deasemeni diferentierea marimii tranșelor ce vor fi alocate investitorilor institutionali si a investitorilor de retail, in situatia suprasubscrierii.

In situatia in care este subscrisa integral oferta in etapa a II-a, SIF Moldova va atrage un volum important de resurse financiare, crescandu-si potentialul de performanta, spre beneficiul actionarilor.

Consiliul de administratie va initia procesul de selectie a consortului care va intermedia majorarea, astfel incat operatiunea sa poata fi pusa in practica imediat dupa adoptarea hotararii de catre AGAE din 05/06.04.2012.

Prin aceasta propunere de majorare a capitalului social prin aport in numerar cat si prin politica de dividend sunt satisfacute atat nevoile actionarilor care doresc sa incaseze dividende atractive, cat si a celor care doresc sa isi mentina/consolideze participatia in cadrul societatii SIF Moldova.

*Comunicarea dintre SIF Moldova si investitori ramane unul dintre instrumentele cheie pentru informarea acestora cu privire la ultimele evolutii si pentru obtinerea feedback-ului necesar revizuirii strategiei prezentate (daca se impune).*

*Va invitam sa participati personal sau sa va exercitati votul prin corespondenta, cu transmitere postala sau electronica (accesand [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro)) pana pe data de 03 aprilie 2012.*

*Am fi onorati daca optiunea dumneavoastra va fi pentru participarea directa la adunarile generale din 05/06 aprilie 2012.*

Cu stima,

dr.ing. ec. Costel CEOCEA  
Presedinte Director General

