

SIF MOLDOVA



Prezentarea companiei

Realizari 2010 – Perspective 2011

SIF MOLDOVA

Data infiintarii: 1992
Sediul social: Bacau, str.Pictor Aman nr. 94 C,
cod postal 600164
Numarul de telefon/fax: 0234 576 740; 0234 570 062
Web/e-mail: www.sifm.ro; sifm@sifm.ro

Consiliul de Administratie:
Presedinte Director General
Vicepresedinte Director General Adjunct
Administratori (neexecutivi)

*Costel CEOCEA
Claudiu Liviu DOROS
Elena ANDREI
Emilian BADICA
Dumitru BONTAS
Alexandru MATEI
Iosefina MOROSAN*

Evidenta actiunilor si actionarilor:
Serviciile de depozitare ale activelor:
Audiorul financiar:

*Depozitarul Central SA
BRD - GSG SA Bucuresti
Deloitte Audit SRL Bucuresti*

Reprezentante: 7
Numar salariatii: 79
Capitalul social subscris si varsat: 51.908.958,8 lei (13 mil EURO)
Structura actionariatului: 100% privata
Free float: 100%
Bursa de Valori Bucuresti – Categoria I: SIF 2; ISN: ROSIFBANORO

Prezentare generala

TIPUL SOCIETATII DE INVESTITII

- SIF Moldova este un AOPC (Alt Organism de Plasament Colectiv), pozitionat in principal pe piata romaneasca, ca fond inchis cu investitii in actiuni (cu durata nelimitata), cu grad mediu de risc si plasamente temporare de lichiditate pe instrumente cu venit fix.

SCURT ISTORIC

- SIF Moldova a fost infiintata in 1992, odata cu programul de privatizare in masa din Romania. Acum, SIF Moldova este una dintre cele mai lichide blue - chips ale Bursei de Valori Bucuresti (BVB), avand simbolul SIF2.

REGLEMENTARI APLICABILE

- SIF Moldova functioneaza in conformitate cu actul sau constitutiv, cu Legea societăților comerciale nr. 31/1990 republicată și modificată, cu Legea nr. 297/2004 privind piața românească de capital și cu reglementărilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare din România.

PRINCIPALELE ACTIVITATI

- Investitii in active financiare. Managementul portofoliului de active..

Mandatul managementului

Obiective strategice

- creșterea eficienței actului de administrare a activelor având ca obiectiv creșterea valorii și a calității portofoliului de active administrate;
- dezvoltarea proceselor de management a riscurilor;
- creșterea rolului SIF Moldova în procesele legate de evoluția pieței interne de capital.

Programele de acțiune au vizat

- restructurarea portofoliului de acțiuni;
- investiții pe piețele externe;
- participări la majorări de capital social;
- abordarea unor noi tipuri de instrumente financiare;
- politica echilibrată a lichidităților, care să asigure: fructificarea oportunităților investitoriale, lichidități necesare pentru plata dividendelor, continuitatea activității.

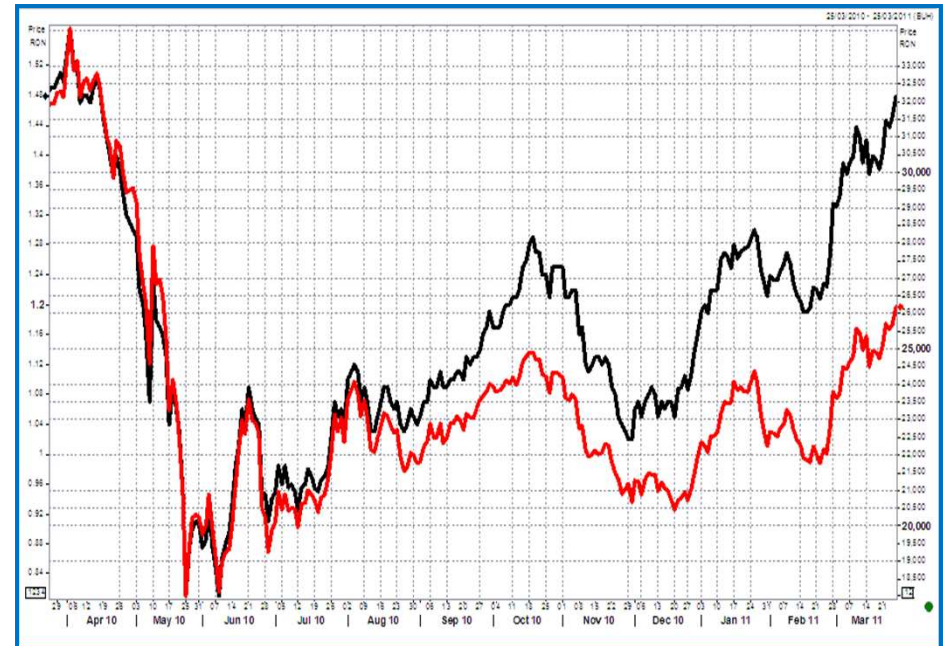
Management activ

- Managementul activ al SIF Moldova atestat de alocarea fermă a activelor pe doi piloni principali (sectoarele financiar-bancar și energetic) - oferta investitorilor posibilitatea, unică pe piața românească, de diversificare printr-o singură operațiune, pe toată economia, cu concentrare pe cele mai atractive sectoare.

Tinta și rezultat estimat pentru viitor

- Creșterea randamentului activelor administrate și crearea unei "povesti de succes" a companiei SIF Moldova pe Bursa de Valori București și încă o piață regională, astfel încât acțiunea SIF2 să devină un titlu preferat al investițiilor în România, cu beneficii predictibile pentru investitori.

Performanta bursiera absoluta si relativa (SIF 2 versus **BET** FI)



Numar actiuni tranzactionate in 2010: 502,242,418
52 m - 0.8100 lei/actiune ; 52 M - 1.5700 lei/actiune

31. Martie 2011

Capitalizarea bursiera: 782.787.098 RON (188 mill EURO)

Pret: 1.4720 lei ; EPS: 0.17 lei ; PER: 8.83; P/BV: 1.72; DIV Y: 3.98

sursa BVB

Structura activelor administrate

(conform reglementarilor CNVM)

	2008 (mil RON)	2009(mil RON)	2010(mil RON)	Feb 2011 (mil RON)	Feb 2011 (mil EURO)
Titluri de stat	1.3	-	-	-	-
Disponibilitati	0.9	0.3	0.5	0.6	0.1
Creante	18.3	10.9	1.9	2.4	0.6
Depozite bancare	40.9	127.8	55.5	60.8	14.7
Obligatiuni municipale	0.7	0.8	0.5	0.5	0.1
Obligatiuni corporative	0	1.0	1.0	1.0	0.2
Actiuni cotate	437.0	698.5	643.0	770.0	185.5
Actiuni necotate	454.8	326.6	335.7	331.4	79.9
Titluri participare OPC	1.7	14.7	102.0	29.2	7.0
Alte active	19.4	18.9	30.6	30.9	7.4
Total activ	975.0	1,199.6	1,171.2	1,226,8	295.6
Total datorii	19.3	17.7	28.2	21.3	5.1
Activ net	955.8	1,181.8	1,143.0	1,205.5	290.5
VUAN (Activ net/actiune) (RON)	1.8413	2.2767	2.2019	2.3223	0.56 EURO
Pret piata (RON)	0.5300	1.1400	1.1620	1.3350	0.32 EURO
Discount Pret piata/VUAN	71%	50%	47%	43%	43%

Calculul Activului Net

(conform reglementarilor CNVM)

TIP ACTIV	CATEGORIE	SUBCATEGORIE	METODA DE EVALUARE
Actiuni	listate		<ul style="list-style-type: none"> Val medie din ultimele 90 zile
	nelistate	Institutiile financiare	<ul style="list-style-type: none"> 100% valoarea contabila
		detinere >50%	<ul style="list-style-type: none"> 100% valoarea contabila
		detinere 33-50%	<ul style="list-style-type: none"> 85% valoarea contabila
		detinere 5-33%	<ul style="list-style-type: none"> 75% valoarea contabila
		detinere <5%	<ul style="list-style-type: none"> 50% valoarea contabila
companii in lichidare	<ul style="list-style-type: none"> fara valoare 		
Instrumente cu venit fix	listate		<ul style="list-style-type: none"> Pret piata + dobanzi convenite
	nelistate		<ul style="list-style-type: none"> Dobanzi convenite
Alte investitii	Depozite		<ul style="list-style-type: none"> Valoare nominala + dobanzi convenite
	Conturi curente		<ul style="list-style-type: none"> Valoare nominala

Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

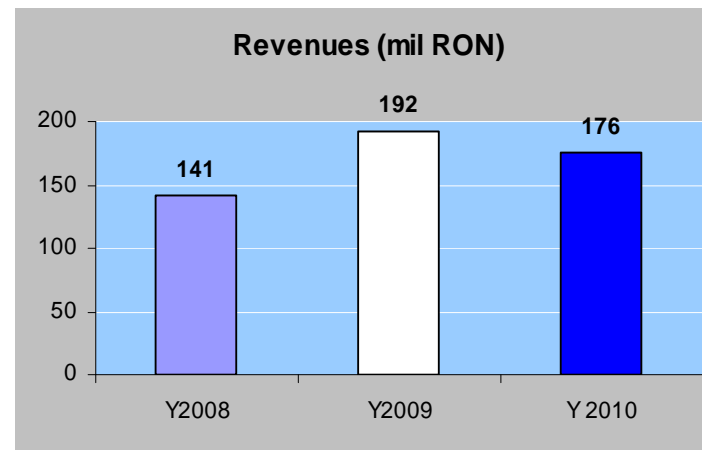
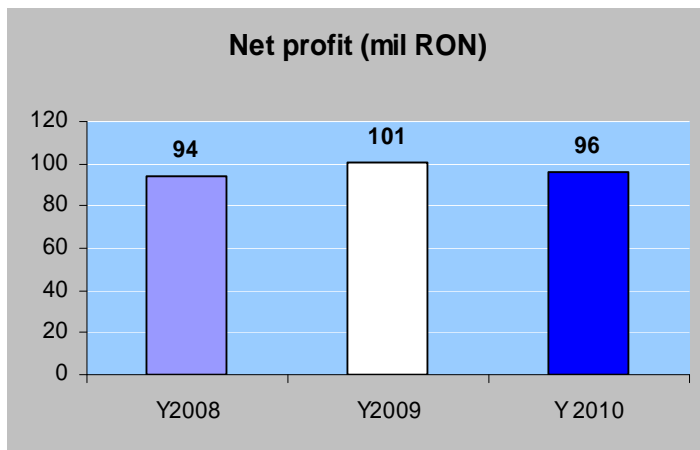
Indicatori	2008 (mil RON)	2009 (mil RON)	2010 (mil RON)	2010 (mill EURO)
Imobilizari financiare	321.2	349.1	478.9	115.4
Imobilizari corporale	18.9	18.8	15.8	3.8
Creante	60.6	138.9	65.3	15.7
Investitii financiare pe termen scurt	0.8	10.7	15.5	3.7
Alte active	0.9	0.3	1.5	0.4
Total active	402.3	517.8	577.1	139.1
Datorii pe termen scurt	19.3	17.7	26.1	6.3
Provizioane	42.4	44.1	52.0	12.5
Capitaluri proprii	340.7	456.0	498.9	120.2
Total pasive	402.3	517.8	577.1	139.1

Contul de profit si pierdere

Indicatori	2008 (mil RON)	2009 (mil RON)	2010 (mil RON)	2010 (mil EURO)
Imobilizari financiare	46.3	72.0	21.3	5.1
Investitii financiare cedate	51.1	96.6	104.0	25.1
Dobanzi	4.9	12.7	6.2	1.5
Provizioane, creante reactivate	36.1	8.0	32.3	7.8
Alte venituri	2.8	3.1	12.1	2.9
Total venituri	141.3	192.4	175.9	42.4
Cheltuieli cu investitiile financiare cedate	15.9	38.1	16.9	4.1
Amortizari, provizioane	7.5	30.7	22.9	5.5
Alte cheltuieli cu operaiunile	16.6	12.7	19.1	4.6
Comisioane si taxw	2.5	2.0	2.6	0.6
Alte cheltuieli	0.5	0.6	3.8	0.9
Total cheltuieli	43.0	84.1	65.2	15.7
Profit brut	98.3	108.3	110.7	26.7
Impozit	4.4	7.0	14.4	3.5
Profit net	93.9	101.3	96.3	23.2

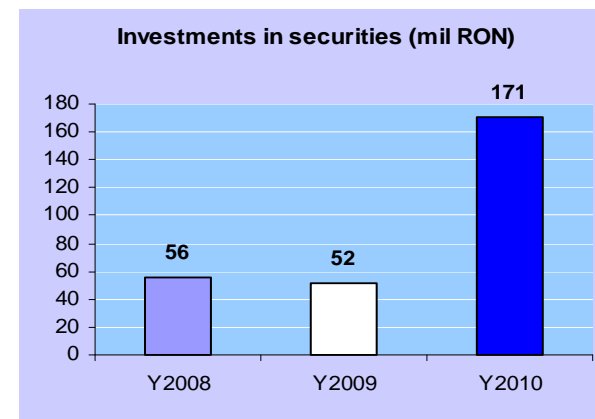
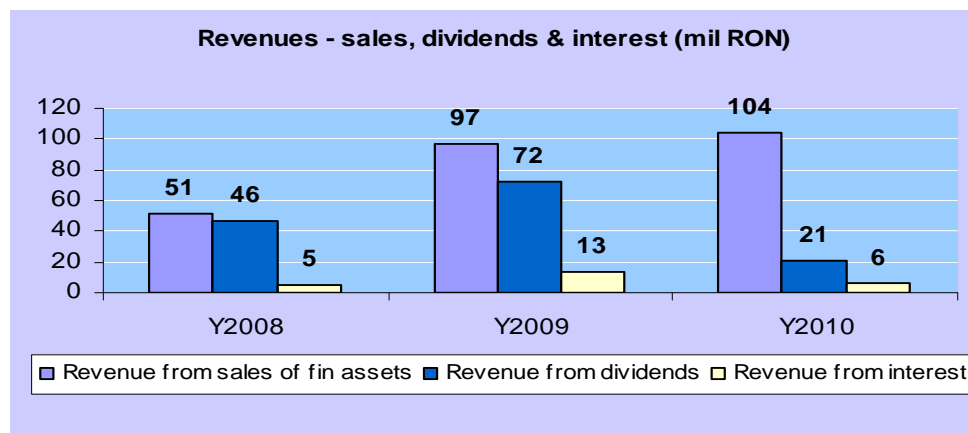
Profit & venituri

Indicatori	2008 (mil RON)	2009 (mil RON)	2010 (mil RON)	2010 (mill EURO)
Profit net (Net profit)	94	101	96	23.1
Venituri (Revenues)	141	192	176	42.4



Venituri & investitii

Indicators	2008 (mil RON)	2009 (mil RON)	2010 (mil RON)	2010 (mill EURO)
Venituri din investitii financiare cedate (revenues from sales)	51	97	104	25.0
Venituri din dividende (revenues from dividends)	46	72	21	5.0
Venituri din dobanzi (revenues from interests)	5	13	6	1.5
Investitii in valori mobiliare (investments in securities)	56	52	171	41.2



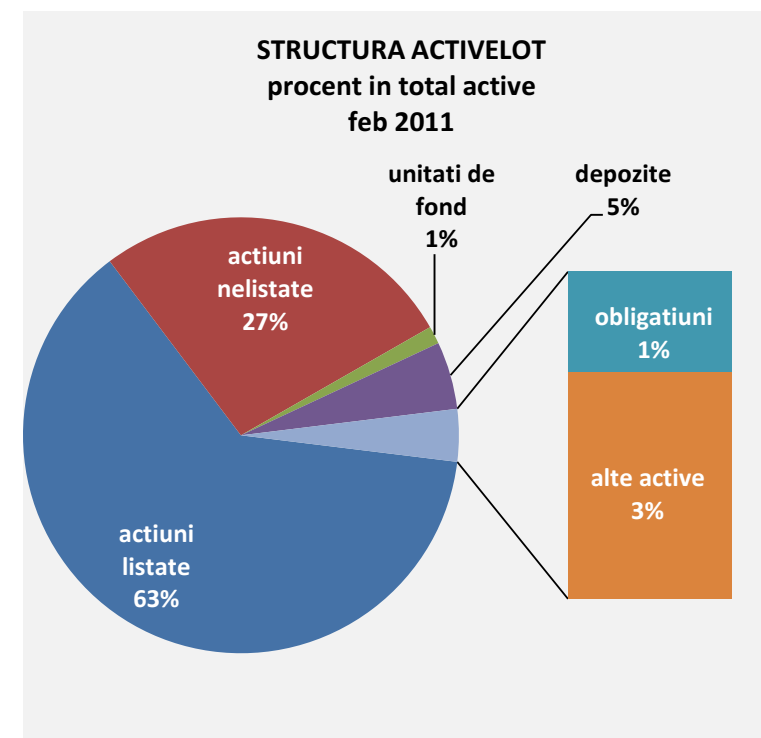
Performante: realizari vs buget 2010. Buget 2011.

Indicatori (mill RON)	Buget 2010	Realizat 2010	% realizare	Buget 2011	% Buget 2011/ Buget 2010
Total venituri, din care:	125.3	175.9	140	206.0	164
Venituri financiare	117.0	160.9	138	193.1	165
Venituri din activitatea curenta	8.3	15.0	180	12.9	155
Total cheltuieli, din care:	60.8	65.2	107	123.8	204
Cheltuieli financiare	33.6	35.6	106	91.6	273
Cheltuieli ale activitatii curente	27.3	29.6	108	32.2	118
Profit brut	64.5	110.7	172	82.2	127
Impozit	9.7	14.4	148	12.3	127
Profit net	54.8	96.3	176	69.8	127

Programul investitional 2011 in valori mobiliare vizeaza un volum minim de 100 mil lei

Active administrate

STRUCTURA ACTIVELOR	Pondere in total active (%)			
	2008	2009	2010	Februarie 2011
Actiuni, din care	91.46	85.46	89.65	89.78
- listate	44.82	58.23	60.98	62.76
- nelistate	46.65	27.22	28.67	27.02
Titluri de participare AOPC (unitati fond)	0.17	1.23	1.54	1.32
Instrumente monetare (depozite, cash)	4.43	10.69	4.79	5.01
Obligatiuni (municipale, corporative, foduri de obligatiuni)	0.07	0.15	1.24	1.19
Alte active (ex creante)	3.86	2.48	2.78	2.70



Nota - pentru relevanta prezentarii si in corelatie cu informatiile prezentate in continuarea raportului referitoare la diferitele componente ale portofoliului de active, s-a optat: (1) pentru incadrarea actiunilor Fondul Proprietatea la categoria "actiuni listate" – abordare diferita de reglementarile CNVM care au impus in 2010 incadrarea actiunilor FP la categoria unitati de fond si (2) incadrarea unitatilor de fond emise de fondurile de obligatiuni la categoria "obligatiuni."

Managementul activelor: actiuni

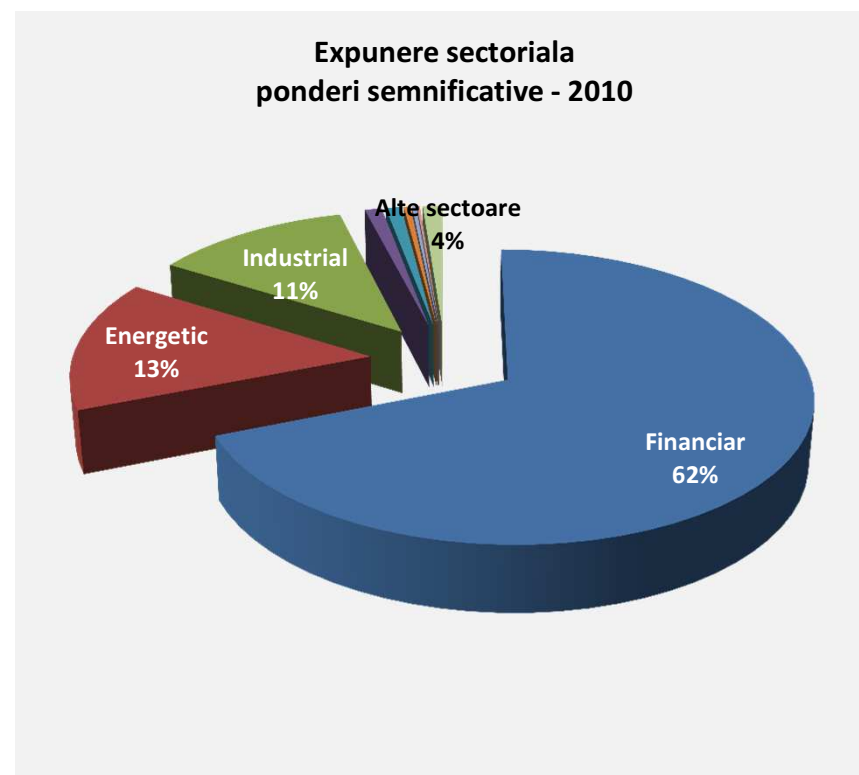
Principalele **investitii** realizate in anul 2010 s-au concentrat atat pe actiuni ale emitentilor listati si lichizi din sectorul bancar (BRD - SG, Banca Transilvania, Erste Bank), pe actiuni din sectorul energetic (Fondul Proprietatea, Transgaz, Armax Gaz, Electromagnetica, Condmag, CEZ Cehia), precum si pe actiuni ale institutiilor pietei de capital (Sibex, BVB). In strategia investitionala din 2010 s-a inclus si acumularea de noi pachete de actiuni apartinand Fondului Proprietatea, avand in vedere structura portofoliului acestuia, listarea iminenta la BVB, dar si politica de dividend a acestei companii.

Profitand de revenirea pietei si volatilitatea acesteia, s-au realizat **marcari de profit** pentru o mare parte dintre investitiile perioadei si/sau a perioadelor anterioare. Aceste operatiuni au vizat vanzarea integrala a unor pachete de actiuni (ASCO, Agroindustrialia Ramnicelu, Rompetrol Rafinare, Renav, Commet, Tauron Polska) si derularea unor operatiuni pe termen scurt cu pachete de actiuni apartinand emitentilor BRD – SG, Condmag, Broker, Concefa, Alumil, Azomures, Amonil, Dafora, Electroarges, Oltchim, Teraplast, Vrancart.

In acelasi timp, mentionam ca in anul 2010 au fost initiate **programe de investitii** ce au vizat emitenti listati pe **pietele externe** – Polonia: WSE, Asseco - domeniul IT, Tauron Polska Energy - domeniul energetic, Cehia: Cez - domeniul energiei, Canada (Bursa din Toronto) – Gabriel Resources - domeniul minerit - zacaminte aur.

Expunerea sectoriala

Pondere in total active (%)	2008	2009	2010
Financiar	72.45	67.54	61.84
Energetic	4.34	4.47	13.28
Industrial	11.96	10.35	10.87
Imobiliar	0.62	0.99	0.93
Agricultura	0.49	0.40	0.85
Comert	0.64	0.49	0.37
Activitati stintifice	0.26	0.17	0.23
Constructii	0.17	0.20	0.16
Servicii	0.05	0.05	0.04
Altele	0.47	0.80	1.08
Total	91.46	85.46	89.65



Top detineri

(mai mari de 1% din valoarea totala a activelor)

Emitent	% din capitalul social al emitentului	% din valoarea totala a activelor
BRD	3.86	27.98
BCR	6.00	24.87
BANCA TRANSILVANIA	4.60	6.90
FONDUL PROPRIETATEA	1.15	6.07
OMV PETROM	0.16	2.64
SNTGN TRANSGAZ	0.94	2.47
BIOFARM	12.21	2.20
TESATORIILE REUNITE	88.79	1.49
AEROSTAR	12.09	1.22
BURSA DE VALORI BUCURESTI	4.74	1.17
TRANSELECTRICA	1.01	1.15
MECANICA CEHLAU	55.11	1.03
Total		79.21

Managementul portofoliului

Sectiunea principala

Reprezinta 84,11% din valoarea totala a activelor, avand o valoare* de 1.018 mil lei (240 mil euro).

In valoarea totala a activelor administrate detinerile BCR si BRD reprezinta 52,86 %.

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 (implicit 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.

Cu cateva exceptii notabile (Aerostar, Tesatoriile Reunite, Mecanica Ceahlau si cele 2 banci mentionate anterior) si a unora mai putin semnificative (Regal, Conted, Concivia, Elerom, Rulmenti, Carpatex, societati nelistate) acest portofoliu este rezultatul strategiilor aplicate de SIF Moldova in ultimii ani, avand **ca obiectiv restructurarea portofoliului istoric si inlocuirea acestuia cu un portofoliu lichid format din companii tranzactionate pe bursa. Numai in top 10 companii se regasesc 7 emitenti listati: Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, OMV – Petrom, Transgaz, Biofarm, Transelectrica, Bursa de Valori Bucuresti.**

Managementul portofoliului

Sectiunea 2

Reprezinta 3,90% din valoarea totala a activelor, respectiv aproximativ 49,5 mil lei (11.7 mil euro).

Comaniile din acest subportofoliu fac parte din participatiile istorice (in multe situatii detinerile sunt importante ca procent detinut in capitalul social)

Comaniile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

Lichiditate scazuta in cazul companiilor listate;

Pretul de piata nu reflecta valoarea companiilor;

Patrimoniul poate fi valoros, fara a fi reflectat in toate cazurile in valoarea de piata sau valoarea contabila a actiunii pentru societatile nelistate (implicit in valoare de inregistrare in activul net al SIF Moldova);

Au afaceri cu performanta scazuta, potential a fi ameliorata odata cu iesirea din recesiune;

Au nevoie de planuri de restructurare si finantari pentru dezvoltare;

Exista rezerve de crestere a pretului /actiune la momentul exit - ului.

Managementul portofoliului

Sectiunea 3 Sectiunea 4

Sectiunea 3 - actiuni

- Acest portofoliu reprezinta 1,55% din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 15 mil. lei (3.5 mil euro). Desi detinerile SIF Moldova sunt importante (ca procente din capitalul social al emitentilor) consideram ca probabilitatea de crestere a valorii acestui portofoliu este destul de scazuta intr-un interval de timp mediu (1-3 ani).
- Caracteristici
 - Companii a caror actiuni nu sunt lichide (in cazul celor listate)
 - Afaceri fara o perspectiva deosebita
 - Patrimoniu fara potential de valorificare, ce necesita discount la vanzare

Sectiunea 4 - actiuni

- Acest portofoliu include actiunile unui numar de 75 de societati comerciale, in diverse stadii ale proceselor de: lichidare, insolventa, reorganizare judiciara. Aceste titluri sunt inregistrate in activele administrate la valoarea zero, conform prevederilor Regulamentului CNVM nr. 15/2004 art. 202 (4). Aceste companii provin din portofoliul istoric, fiind un efect al alocarii prin legislatia care a stat la baza infiintarii SIF Moldova si nu rezultatul unei selectii pe principii de management al portofoliului. Evolutia acestor companii este monitorizata, fara o alocare semnificativa de resurse umane.

Managementul portofoliului

Sectiunea 5 Sectiunea 6

Sectiunea 5 - Portofoliul de titluri de participare (fonduri de investitii actiuni, fonduri de investitii diversificate, ETF-uri)

- Reprezinta 1,54% din valoarea totala a activelor.
- Alocarea resurselor pe acest tip de active a vizat obtinerea performantei prin:
 - Dispersia riscului asociat portofoliului de active, in conditii de piata volatile
 - Obtinerea unor randamente superioare plasamentelor monetare
- Dintre fondurile inchise de investitii (tip AOPC) OTP Green Energy si OTP Wise RO au capital garantat la maturitate

Sectiunea 6 - Portofoliul de instrumente cu venit fix si monetare

- In aceasta categorie sunt incluse investitiile din portofoliu cu grad redus de risc, care formeaza un procent de cca. 6,03% din valoarea totala a activelor SIF Moldova:
 - Fonduri de obligatiuni
 - Obligatiuni municipale/ orasenesti
 - Obligatiuni corporative
 - Depozite bancare
- Fondurile de investitii din acest subportofoliu au urmatoarele caracteristici: nivel scazut de risc; randamente atractive.
- Dintre fondurile de obligatiuni, ESPA BOND DANUBIA - fond mutual austriac - se detaseaza atat prin faptul ca ofera o alternativa la depozitele in euro, cat si prin randamentul atractiv, fondul investind preponderent in obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est.

Politica de dividend

Situatia platii dividendelor la finalul anului 2010 este prezentata in tabelul urmator

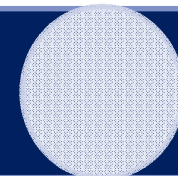
Situatia platii dividendelor la 31.12.2010		2007	2008	2009	Propunere 2010
		0.0500 RON / actiune	0.0450 RON/actiune	0.0600 RON/actiune	0.0900 RON/actiune
1	Total dividend de plata	25,954,480	23,359,032	31,145,375	46,718,063*
2	Total dividend platit pana la 31.12.2010	21,460,870	17,914,355	22,960,659	
	% platit pana la 31.12.2010	82.69%	76.69%	73.72%	

Pentru anul 2010 politica de repartizare a profitului prezinta ca principale coordonate:

- cresterea ratei de distribuire a profitului de la 30,74 % corespunzator profitului realizat in 2009, la 48,51 % corespunzator profitului realizat in 2010;
- stabilirea dividendului brut pentru o actiune detinuta la data de inregistrare de 0,0900 lei, asigurand o crestere de 50 % comparativ cu dividendul brut/actiune repartizat pentru 2009.

- In baza principiilor de Guvernanta Corporativa, Consiliul de Administratie al SIF Moldova propune actionarilor aprobarea unei politici de dividend predictibile.
- 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.

Politica de dividend predictibila



Structura actionariatului

31.12. 2010	Persoane fizice			Persoane juridice			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
Residenti	5,831,443	272,455,985	52.5	399	100,306,847	19.3	5,831,842	372,762,832	71.8
Nerezidenti	1,423	15,569,476	3.0	101	130,757,280	25.2	1,524	146,326,756	28.2
TOTAL	5,832,866	288,025,461	55.5	500	231,064,127	44.5	5,833,366	519,089,588	100.0

69 % din totalul actionarilor SIF Moldova sunt activi pe piata de capital, dintre care 28% sunt nerezidenti.

Adunarea Generala a Actionarilor 21/22.04.2011

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor va avea urmatoarea ordine de zi:

1. Prezentarea, discutarea și aprobarea modificărilor Actului Constitutiv al SIF Moldova SA, conform propunerilor din ANEXA la Convocator.
2. Aprobarea valorificării acțiunilor deținute de SIF Moldova la BCR. Mandatarea Consiliului de Administratie pentru posibilitatea valorificării totale sau parțiale a participatiei SIF Moldova în condițiile în care aceasta poate depăși 20% din totalul activelor imobilizate mai puțin creanțele.
3. Aprobarea datei de 10.05.2011 ca data de înregistrare a acționarilor asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor adoptate de către adunarea generală a acționarilor.

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor va avea urmatoarea ordine de zi:

1. Prezentarea, discutarea și aprobarea Raportului de activitate al Consiliului de Administratie pentru anul 2010.
2. Prezentarea, discutarea și aprobarea situațiilor financiare individuale pentru anul 2010, însoțite de opinia auditorului financiar.
3. Aprobarea repartizării pe destinații a profitului net realizat în anul 2010; aprobarea dividendului brut/acțiune; stabilirea termenului și a modalităților de plată a dividendelor.
4. Aprobarea descarcării de gestiune a administratorilor pentru anul 2010.
5. Aprobarea contractului de administratie pe perioada actualului mandat, începând cu 01 mai 2011.
6. Aprobarea limitelor generale de remunerare pentru administratori, pentru directori (conducători efectivi) și a oricărui alte avantaje acordate în conformitate cu art. 153 (18) din legea 31/1990 republicată.
7. Alegerea auditorului financiar și aprobarea duratei contractului cu auditorul financiar.
8. Prezentarea, discutarea și aprobarea Programului de activitate pentru anul 2011, a Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2011 și a Declarației de politici investitoriale pentru perioada 2011-2013.
9. Discutarea și aprobarea prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor convenite acționarilor și neridicate timp de trei ani și înregistrarea acestora la "alte venituri".
10. Aprobarea datei de 10.05.2011 ca data de înregistrare a acționarilor asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor adoptate de către adunarea generală a acționarilor.

Modificarea Actului constitutiv

Din considerente 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 constitutiv cu cele ale legislatiei aplicabile

Modificarile propuse in proiectul de act constitutiv vizeaza in principal:

detalierea obiectului de activitate al societatii

scaderea cvorumului 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

delegarea unor competente catre CA privind majorarea capitalului social sau rascumpararea propriilor actiuni

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

Valorificarea actiunilor detinute la BCR

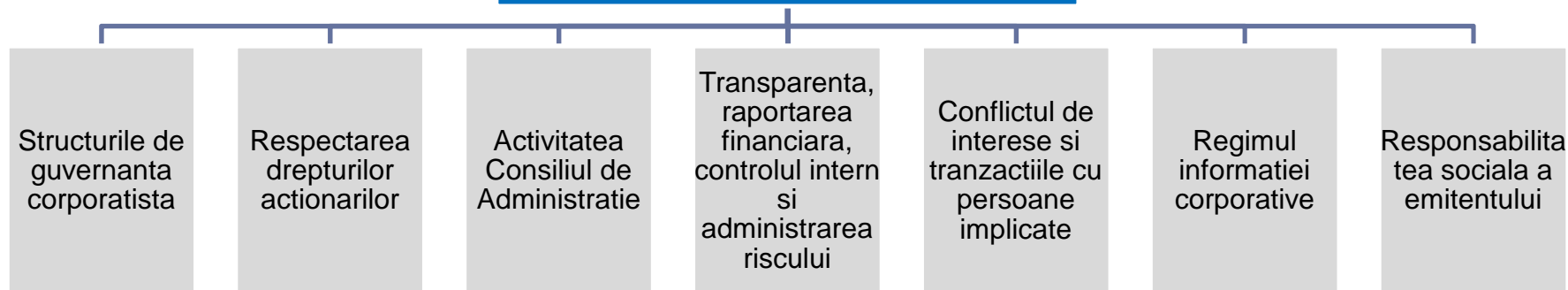
Valorificarea unor participatii - in conditiile in care se mentin, pe termen mediu, conditii nefavorabile pentru performanta in sistemul bancar - asigura resursele necesare implementarii programul investitional elaborat in vederea restructurarii si cresterii performantei portofoliului SIF Moldova

In acest cadru, gasirea unor alternative pentru lichidizarea unor detineri din sectorul financiar- bancar, unde expunerea este peste 61.84%, precum si limitele impuse de cadrul legal aplicabil, motiveaza propunerea Consiliului de Administratie adresata AGEA, pentru mandatarea sa in vederea identificarii unor posibilitati de valorificare a pachetului de actiuni BCR. Din perspectiva limitelor enuntate, precum si a Declaratiei de politici investitionale 2011-2013, avem in vedere initierea negocierilor privind lichidizarea partiala/totala a detinerii la BCR cu urmatoarele abordari potentiale:

- Efectuarea de demersuri pentru demararea procesului de listare in corelatie cu obligatiile post-privatizare asumate de actionarul majoritar al BCR;
- Valorificarea partiala /integrala a pachetului de actiuni detinut;
- Constructia pe suportul actiunii BCR cu/fara instrainarea actiunilor, de produse financiare specifice pietei de capital

Implementarea principiilor de Guvernanta corporativa

SIF Moldova, in calitate de emitent cotate la categoria I a BVB, are permanent in vedere respectarea principiilor de guvernanta corporativa din Codul de Guvernanta Corporativa al BVB – pe urmatoarele directii:



Un deziderat principal este introducerea, la nivel de excelenta, a principiilor de Guvernanta corporativa prin adoptarea Declaratiei de guvernanta corporativa si implementarea acesteia in Actul constitutiv si procesele decizionale.

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 criteriile 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 .

Politica de investitii – obiective 2011 - 2013

In baza premiselor referitoare la: limitele investitionale legale stabilite prin Legea 297/2004 si Reg 15/2004 (art.188) ; istoricul structurii activelor SIF Moldova de la infiintare (1992); optiunile investitionale din ultimii ani, obiectivele strategiei de administrare a activelor (conturate din perioada 2009-2010) - *pentru obiectivele de perspectiva 2011-2013, politica de investitii va urmari:*

Ponderea societatilor/titlurilor cotate in valoarea totala a activelor sa fie de minim 70%, cu tendinta de crestere, in special prin preocuparile investitionale noi

Scaderea ponderii societatilor/titlurilor necotate sau netranzactionate - maxim 2% din valoarea totala a activelor (excluzand detinerea BCR)

Scaderea ponderii participatiilor listate/nelistate care nu au potential fundamental de crestere/ nelichide 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 punctul de vedere al procentelor de detinere prin diminuarea numarului de participatii si consolidarea celor vizate pe termen lung, astfel incat detinerile intre 10 – 20% sa creasca pana la 10% din activele totale, iar detinerile intre 0 – 10% sa scada pana la 70% din activele totale;

Mentinerea unei ponderi minime de 50% a sectorului financiar bancar din valoarea totala a activelor, concomitent cu cresterea ponderii (minim 20%) sectorului energetic, utilitati, petrol, gaze. In ceea ce priveste sectorul financiar-bancar, vom urmari ca pana la sfarsitul perioadei (anul 2013) ponderile pe fiecare grup sa nu depaseasca 20%, cu o expunere cuprinsa intre trei si sapte grupuri;

Ponderea detinerilor la AOPC si alte fonduri de acest tip nu poate depasi 10% din valoarea totala a activelor SIF Moldova;

Ponderea investitiilor pe pietele externe, cu preponderenta in regiune - Europa Centrala si de Est, dar si alte tari UE, sa creasca la maxim 5% din valoarea totala a activelor.

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