

DEZBATEREA
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI



Viitorul bursier al SIF-urilor și FP

11 Iunie 2015



SIF MOLDOVA
SOCIETATE DE INVESTITII FINANCIARE

Prezent

Bursa de Valori Bucuresti, Categoria Premium: SIF2
ISIN: ROSIFBACNOR0
Bloomberg: BBG000BMN5F5 Reuters: SIF2.BX

Telefon: 004 0234 576740 Fax: 004 0234 570062
E-mail: sifm@sifm.ro Website: www.sifm.ro

Date informative

Tipul societatii de investitii

SIF Moldova este un AOPC, pozitionat in principal pe piata romaneasca, ca fond inchis, cu investitii preponderent in actiuni si cu grad mediu de risc.

Cadrul legal

SIF Moldova SA s-a constituit conform L 133/1996 pentru transformarea FPP in SIF, este incadrata in categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), cu o politica de investitii diversificata" si atestata de CNVM/ASF cu Atestat nr. 258/14.12.2005.

Obiectul de activitate

- administrarea si gestionarea instrumentelor financiare calificate astfel prin reglementarile CNVM/ASF;
- 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." .

Consiliul de Administratie

dr. ing. ec. Costel CEOCEA
Presedinte Director General



Claudiu DOROS, MBA
Vicepresedinte Director General
Adjunct



Catalin IANCU, MBA
Director in Comitetul de Directie

Horia CIORCILA
Administrator
Presedinte al Comitetului de Politici
Investitionale si Strategii

Octavian RADU
Administrator
Presedinte al Comitetului de Nominalizare

Radu HANGA, MBA
Administrator
Presedinte al Comitetului de Audit

dr. ec. Gheorghe ALBU,
Administrator

Auditor financiar
Deloitte Audit SRL

Custode

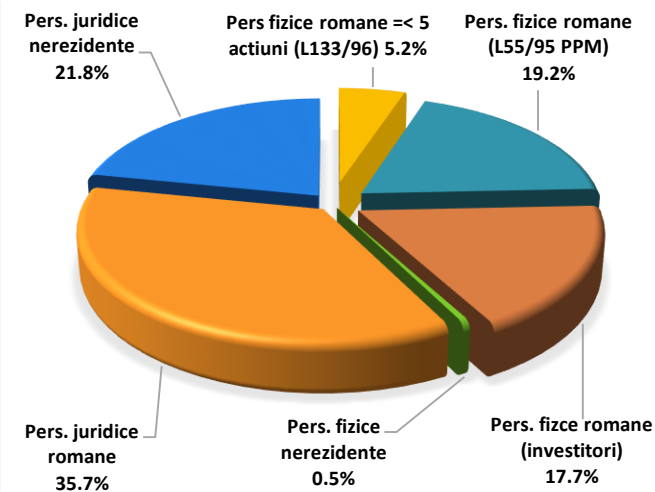


BRD
GRUPE SOCIETATE GENERALE

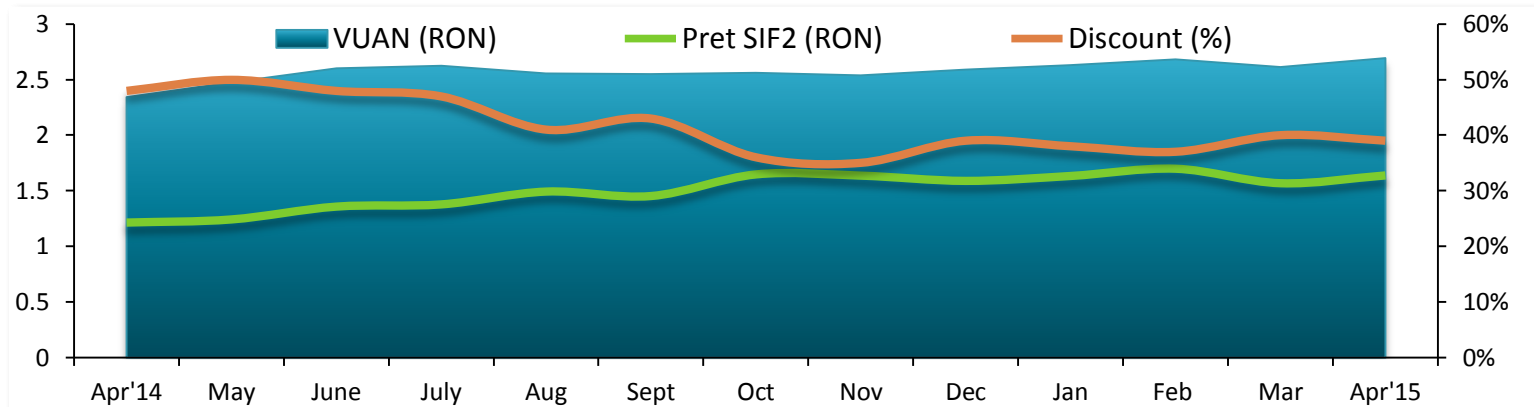
Depozitar



Structura actionariatului (apr '15 - % cs)

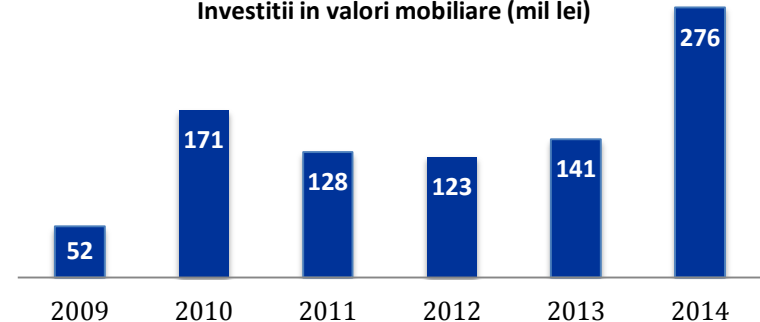


PERFORMANTA - VUAN /Pret SIF 2 / Discount



INVESTITOR ACTIV

Investitii in valori mobiliare (mil lei)



In conditiile vulnerabilitatilor si incertitudinilor generate de criza financiara, SIF Moldova a avut o contributie importanta la dezvoltarea pietei de capital:

- A investit in piata, in perioada 2009 – 2014, suma de 891 mil lei;
- Are un portofoliu de titluri listate in valoare de 1.241 mil lei;
- Fiind un investitor activ, a participat la Ofertele Publice (Initiale/Secundare) sau la operatiunile de tip ABB (ex. TEL, TGN, SNG, SNP, EL);
- A fost unul din primii investitori in actiuni FP, inca inainte de listarea acestuia pe BVB;
- Fiind actionar BVB, DC si Sibex – este interesat si contribuie la dezvoltarea infrastructurii pietei de capital, sustinand imbunatatirea legislatiei specifice.

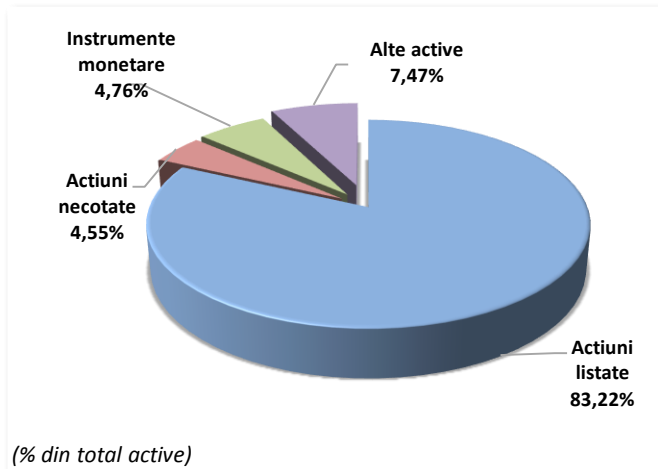
POLITICA DE DIVIDEND PREDICTIBILA

| Dividend/actiune (lei) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|-------|--------|
| | 0,06 | 0,09 | 0,22 | 0,24 | 0,066 | 0,1012 |
| Total dividend de plata (mil lei) | 31 | 46 | 114 | 124 | 34 | 52 |

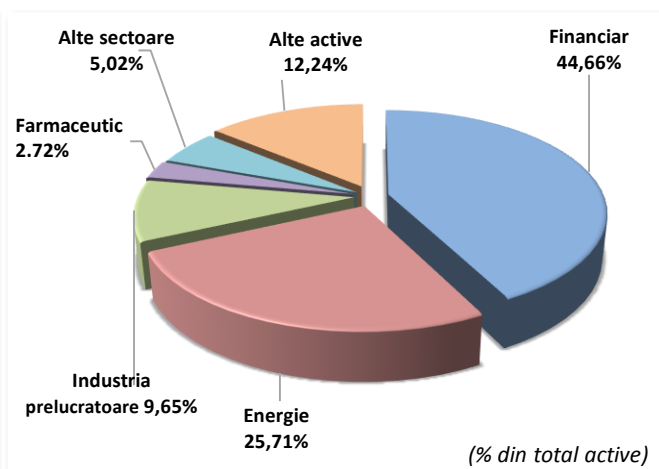
Total fond dividend 2009 – 2014: 401 mil lei

ACTIVELE ADMINISTRATE (apr 2015)

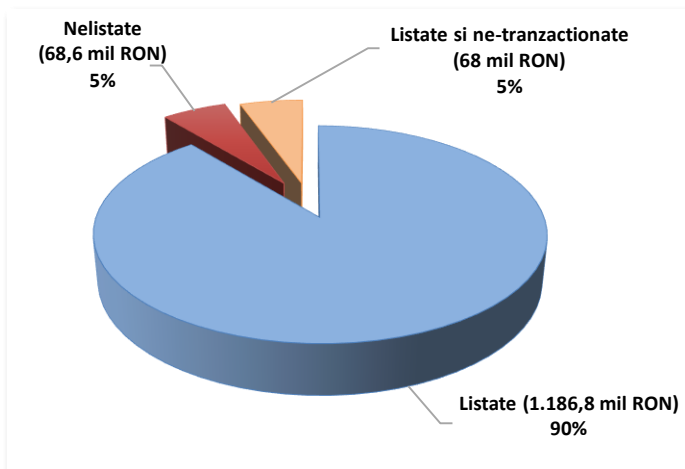
Clase de active



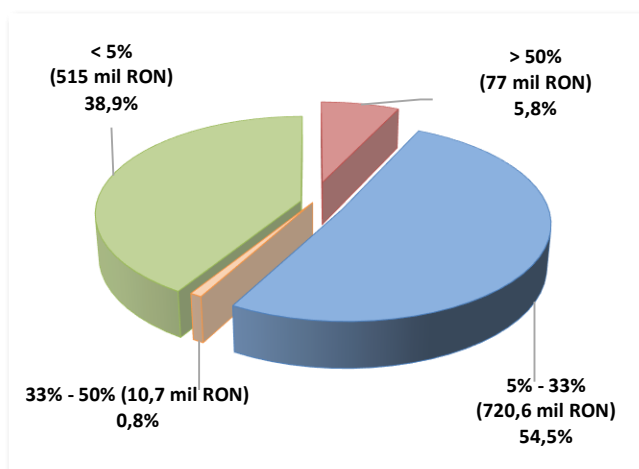
Expunerea sectoriala



Actiuni listate vs nelistate



Detineri majoritare vs minoritare



| Top Companii | Detineri SIF2 in capitalul social al emitentului (%) | Pondere > 1% din total active |
|---------------------|--|-------------------------------|
| BANCA TRANSILVANIA | 8,36 | 35,47 |
| FONDUL PROPRIETATEA | 1,37 | 9,96 |
| OMV PETROM | 0,38 | 5,60 |
| SNTGN | | |
| TRANSGAZ | 2,27 | 4,80 |
| SIF OLTENIA | 4,95 | 3,29 |
| AEROSTAR | 14,76 | 2,68 |
| BIOFARM | 12,25 | 2,54 |
| SIF MUNTENIA | 4,96 | 2,30 |
| SNGN ROMGAZ | 0,24 | 2,29 |
| TESATORIILE REUNITE | 97,25 | 2,29 |
| BRD | 0,41 | 2,02 |
| TRANSELECTRI CA | 1,39 | 1,91 |
| MECANICA CEHLAU | 60,81 | 1,21 |
| TOTAL | | 76,35 |

Declaratia de Politici Investitionale 2014 - 2018

(apobata in AGA/15.04.2014)

Dezvoltarea unor noi afaceri in domenii ca real estate, agribusiness, alte oportunitati.

Investitii in noi companii si in companii din portofoliu, cu scopul cresterii performantelor acestora.

Ne mentinem ponderea importanta a portofoliului in sectoarele energie si financiar-bancar si ne orientam spre valorificarea oportunitatilor investitionale din domeniile imobiliar, agribusiness, domenii aflate in distress sau cu potential mare de revenire.

Ne propunem constituirea unor structuri de administrare centralizate pentru societatile în care avem detineri majoritare. Se vor implementa tehnici unitare de management privind măsuri de raționalizare a utilizării resurselor și de eficientizare a costurilor, de creștere a valorii administrate, a profitabilității și a randamentului capitalului investit. Intentionam listarea acestor companii la BVB.

Program activitate 2015

(aprobat in AGA/02.04.2015)

Investitii de tip “private equity” axate pe domeniile agribusiness, real estate si industrial, care sa constituie o alternativa de randament in perioade de scadere a indicilor bursieri. Redefinirea profilului investitional al SIF Moldova creeaza alternative pentru un plus de randament al NAV pe termen lung.

Premisele implementarii alternativelor de redefinire a profilului investitional au fost asigurate, in cursul anului 2014, prin participarea la majorarea capitalului social al unor companii specializate (Agribusiness Capital, Real Estate Asset, Opportunity Capital). Proiectele ce urmeaza a fi implementate vor fi finantate prin cresteri graduale de capital.

Strategia de afaceri a acestor companii prevede politici de investitii pe termen mediu si lung si atingerea unei rate interne de rentabilitate de 15%.

Din bugetul investitional 2015, cel mult echivalentul a 20-25 mil EUR va fi alocat pe portofoliul “detineri majoritare”, respectiv maxim 67%, cu posibilitatea recalibrării in functie de oportunitatile oferite de piata.



Declaratia de Politici Investitionale 2014 - 2018

(apobata in AGA/15.04.2014)

Nu excludem domeniile in care România detine expertiza si avantaj competitiv, cu posibilitatea finantarii de la institutiile financiare internationale sau din sectorul de capital privat, a carui perspectiva a fost îmbunătățita in mod constant in Europa.

Avem in vedere un proces de concentrare care sa conduca la scaderea numerica a participatiilor si cresterea expunerii/emitent, astfel incat, sa determinam in mod direct influente pozitive asupra portofoliului.

Avem in vedere un proces investitional in actiuni SIF in limita pragului de detinere legal de 5% pentru fructificarea oportunitatii de piata oferita de Decizia ASF nr 23/5.02.2014, care permite SIF-urilor sa cumpere actiuni ale celorlalte SIF-uri.

Program activitate 2015

(aprobat in AGA/02.04.2015)



SIF Moldova a realizat o investitie importanta in compania Agrintens, care reprezinta un vehicul specializat detinut de Agribusiness Capital. Prin urmare, a fost achizitionata o importanta ferma de cultura intensiva a afinelor din România. Achizitia fermei si transferul afacerii este în valoare totala de 2,54 milioane euro. Cultura intensiva de afine are un mare potential de rentabilitate, iar Agrintens, cu sprijinul SIF Moldova, isi propune sa devină unul dintre cei mai importanti jucatori din acest domeniu.

Monitorizam sectoare ale economiei romanesti (cu societati/tiluri nelistate) in care Romania are o expertiza dovedita, sectoare strategice care pot beneficia de sprijin prin fonduri europene de coeziune si dezvoltare. Consideram ca aceste atribute califica urmatoarele sectoare: agricultura, biotehnologie, masini agricole, real estate, alte domenii.

OBIECTIVE PROGRAM DE ACTIVITATE 2015

208 mil lei = VENITURI din investitii financiare cedate

116,9 mil lei = PROFIT din investitii financiare cedate

169 mil lei = PROGRAM INVESTITIONAL

STRUCTURAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

Portofoliul de active a fost supus unui proces de reconfigurare avand ca obiectiv tratarea separata a unor sub-portofolii in acord cu evolutiile mediului macroeconomic. Au fost definite portofolii de actiuni si politici cu o abordare distincta in functie de caracteristicile acestora, in paralel cu crearea unor structuri de decizie si personal operational specifice.

portofoliul
"CORE"

Este supus unui proces continuu de optimizare/recalibrare in functie de conditiile pietei. Acest portofoliu ofera stabilitate si transparenta activelor SIF Moldova, fiind in acelasi timp pilonul pe care se dezvoltă alte investitii.

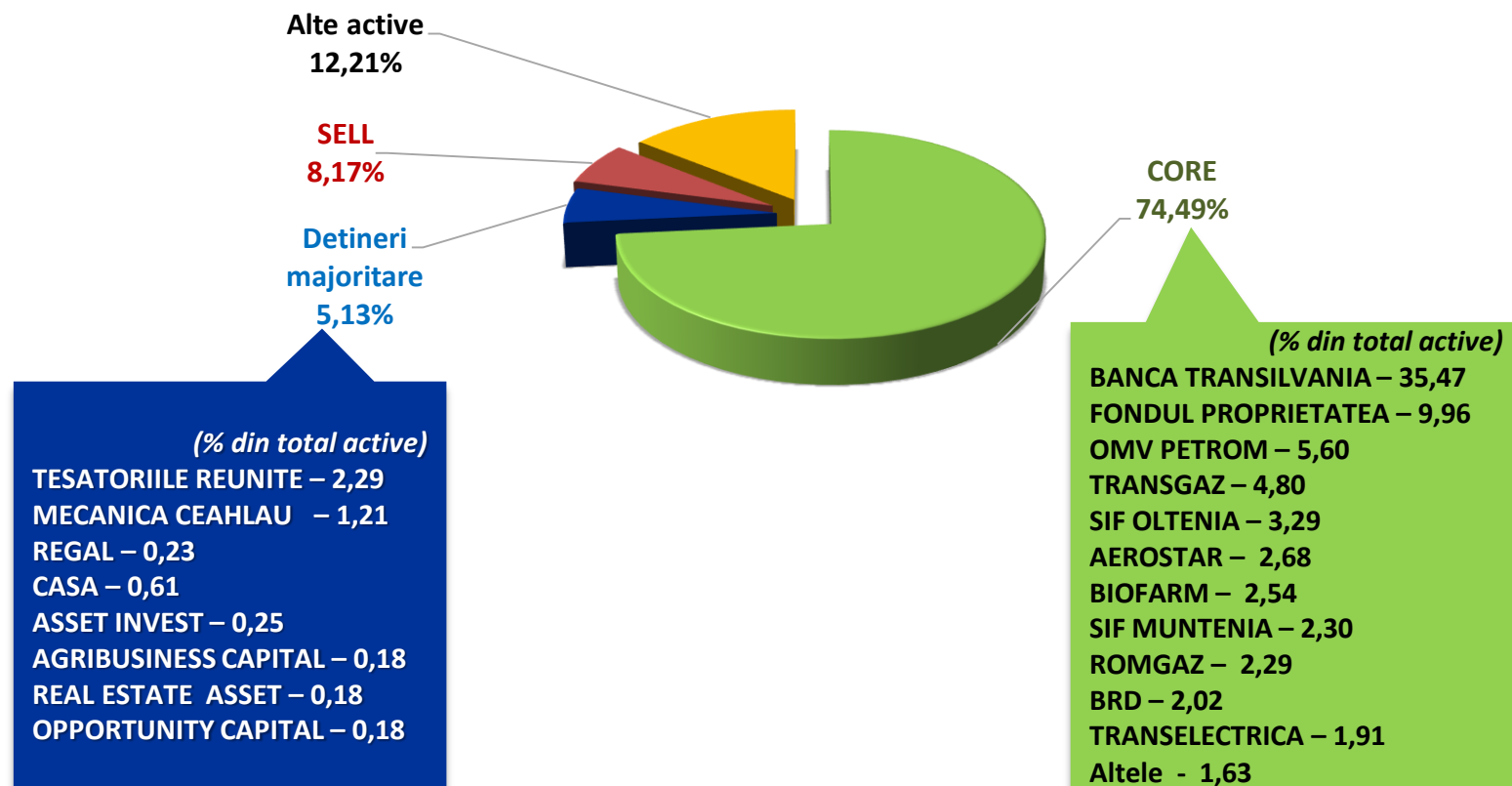
portofoliul
"Detineri
Majoritare"

Portofoliu cu o abordare de tip "private equity" ce presupune dezvoltarea unor detineri majoritare existente (vezi real estate, masini agricole), dar si noi investitii prin intermediul entitatilor specializate.

portofoliul
"SELL"

Continua restructurarea/vanzarea portofoliului de actiuni "istoric".

STRUCTURAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI



Restructurarea portofoliului / Infiintarea de companii/afaceri noi

| | |
|-------------------------|--|
| Casa SA | Transfer active fixe |
| Agribusiness Capital SA | Vehicul de investitii specializat in agribusiness |
| Real Estate Asset SA | Vehicul de investitii specializat in real-estate |
| Opportunity Capital SA | Vehicul de investitii destinat identificarii de oportunitati |
| Asset Invest SA | Cesiuine / preluare actiuni la societati care sunt in faliment sau in lichidare administrativa |

GUVERNANTA CORPORATIVA A SIF MOLDOVA

Principii implementate in activitatea curenta:

Organizarea actuala a SIF Moldova, in sistem unitar, raspunde pe deplin principiului de baza a sistemului dualist, acela de separare a functiei de administrare de cea de control si utilizeaza un nivel redus de resurse financiare si umane.

Conducerea executiva:

- Presedinte Director General
- Vicepresedinte Dir. Gen. Adj.
- Director in Comitetul de Directie

La nivelul CA sunt create comitete cu atributii specifice formate exclusiv din membri neexecutivi, cu o pregatire profesionala specializata, care asigura complementaritatea expertizei, care evalueaza activitatea specifica a executivului si fac recomandari CA.

Sistemul unitar de la SIF Moldova asigura o administrare eficienta efectuata de Consiliul de Administratie, responsabil in mod colectiv de raportarea financiara si de succesul pe termen lung al companiei.

SIF Moldova asigura o diviziune clara a responsabilitatilor de supraveghere si control in raport cu atributiile conducerii executive.

Comitete consultative

- Comitetul de Politici Investitionale Strategii
- Comitetul de Audit
- Comitetul de Nominalizare

Sunt separate responsabilitatile administratorilor executivi si neexecutivi in procesul adoptarii deciziei investitionale, precum si in stabilirea politicilor de remunerare si implementarea acestora.

In intervalul dintre sedintele Consiliului de Administratie este derulata o activitate sistematica de catre Comitetele consultative, pe domeniile alocate, respectiv: politici investitionale si strategii - Comitetul de Politici Investitionale Strategii, politici ce vizeaza optimizarea structurilor organizatorice, politici privind raportarea financiara, auditul intern/extern si managementul riscurilor - Comitetul de Audit, resursele umane, remunerarea - Comitetul de Nominalizare.

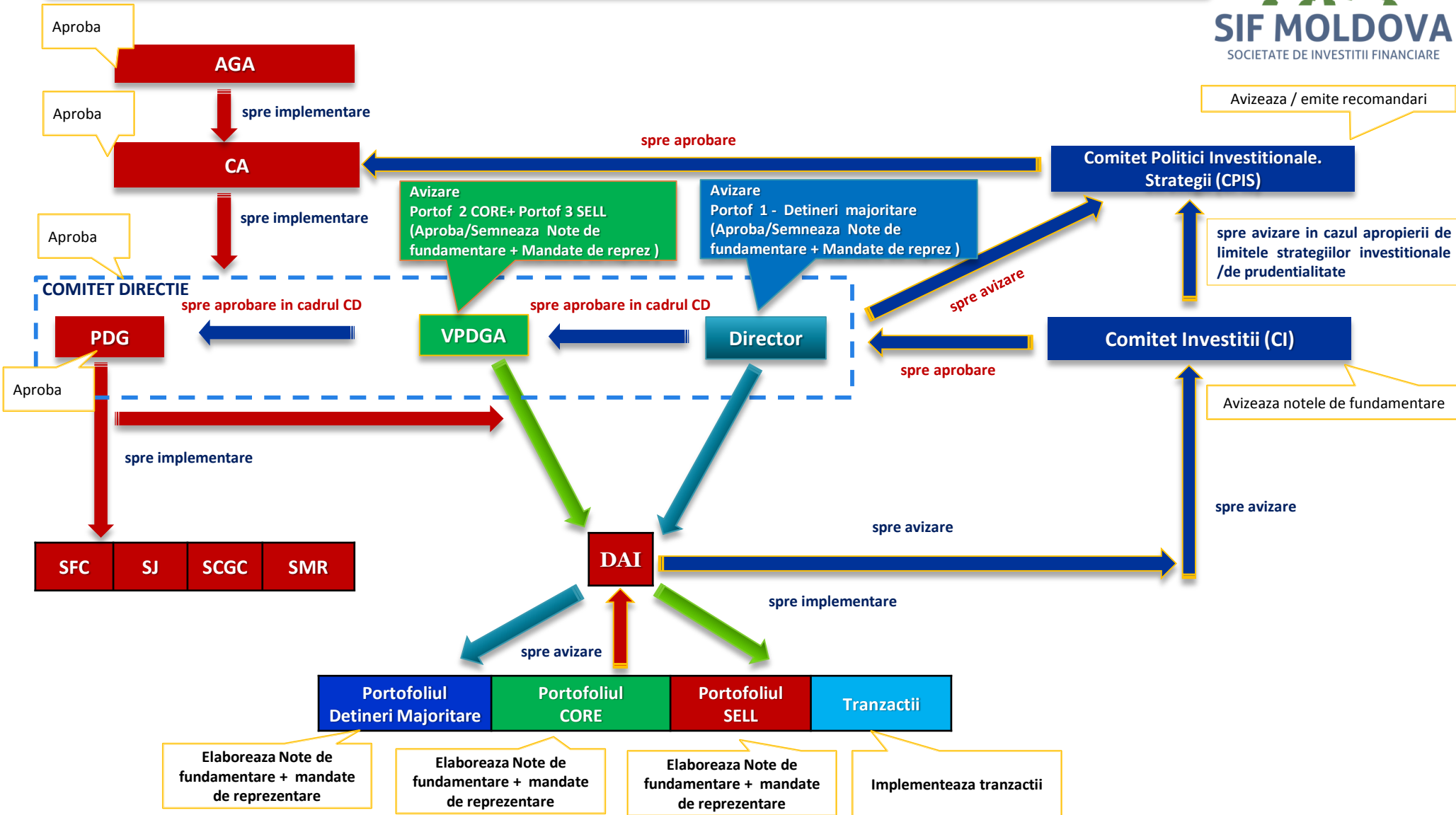
“Codul de Guvernanta Corporativa” al SIF Moldova a fost adoptat in AGA din 05.04.2013 si revizuit prin hotarare a Consiliului de Administratie feb. 2015

Procesul de optimizare a structurii organizatorice/de administrare, a transunerii modului de administrare, control si supraveghere a societatilor la care SIF Moldova are detineri majoritare (filiale) s-a inscris in preocuparea constanta a Consiliului de Administratie privind implementarea si respectarea principiilor de guvernanta corporativa, reflectate in editia revizuita a Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova.

GUVERNANTA CORPORATIVA A SIF MOLDOVA



SIF MOLDOVA
SOCIETATE DE INVESTITII FINANCIARE



Fluxul: analiza – avizare – aprobare – implementare

MODIFICAREA ACTULUI CONSTITUTIV

(aprobat in AGEA 01.04.2015/aviz ASF 137/28.04.2015)

Reducerea cvorumului pentru desfasurarea si adoptarea hotararilor in Adunarile Generale Ordinare ale Actionarilor, la nivelul prevazut de L31/1990 (anterior s-a redus cvorumul de adoptare a hotararilor Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor – L10/2015)

Transpunerea prevederilor legale actuale referitoare la convocarea, organizarea si desfasurarea Adunarilor Generale ale Actionarilor, a drepturilor si obligatiilor care decurg din calitatea de actionar.

Delegarea unor competente catre Consiliul de Administratie, facilitand procesul de adoptare al deciziilor. Posibilitatea delegarii unor competente ale Consiliului de Administratie catre Comitetul de Directie.

Limitele generale anuale ale remuneratiilor si premiilor tuturor administratorilor, inclusiv remuneratiile suplimentare ale administratorilor insarcinati cu functii specifice, precum si ale directorilor sunt in cuantum de 0,5% din valoarea activului total mediu al anului precedent, calculat si raportat conform prevederilor legale.

Administratorii si directorii participa la planul de beneficii, platit inclusiv prin alocare de actiuni ori de optiuni de a achizitiona actiuni ale societatii, in cuantum de 5% din profitul net realizat. Nivelul efectiv al acestei participari se stabileste de catre Consiliul de administratie, dupa aprobarea situatiilor financiare anuale in Adunarea Generala a Actionarilor.

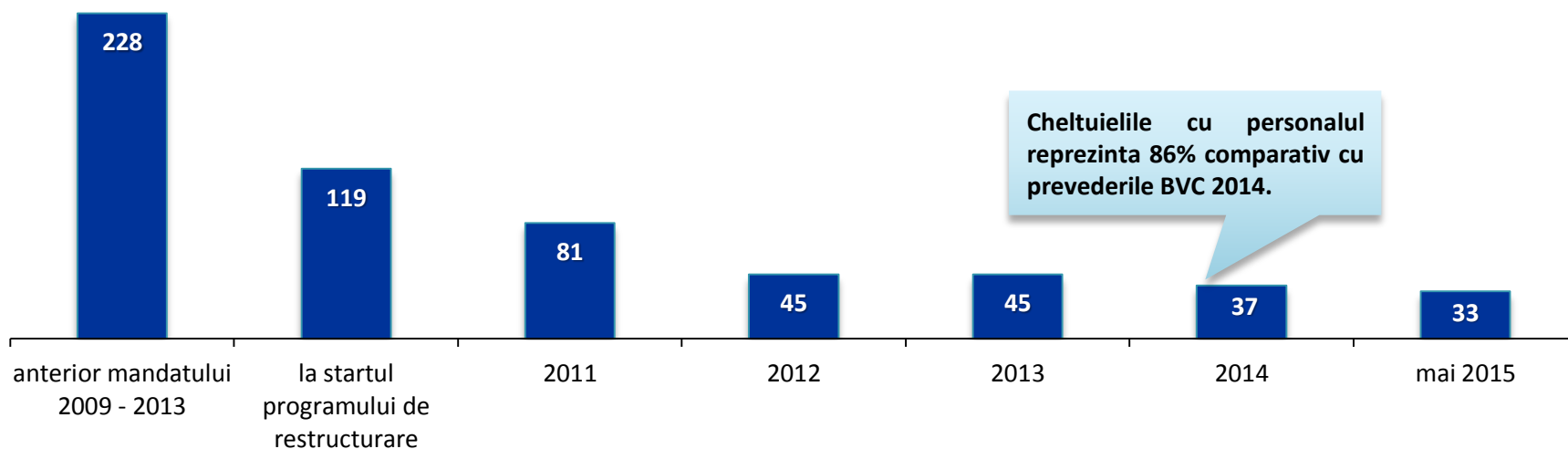
Completarea obiectului de activitate cu activitatea secundara: 6430 – Fonduri mutuale si alte entitati financiare similare.

Posibilitatea de a lista in paralel actiunile SIF2 si pe alte piete reglementate si/sau sisteme alternative de tranzactionare.

Posibilitatea de investitii pe pietele reglementate din state membre si/sau din state nemembre UE.

MANAGEMENTUL CHELTUIELILOR

Procentul mediu lunar al cheltuielilor de administrare in anul 2014 reprezinta 0,09% din valoarea activelor totale, fiind inferior nivelului prevazut in bugetul de venituri si cheltuieli 2014 (0,13%). Acest procent este inferior comisioanelor platite societatile de administrare de catre fondurile de investitii (0,10% - 0,40%).



Cheltuielile de administrare (inclusiv bonusurile anuale) inregistrate in anii 2013 si 2014 (22 mil lei anual) se plaseaza sub nivelul dividendelor primite de la societatile din portofoliu in 2013 (25,9 mil lei) si 2014 (25,1 mil lei).

Majorarea capitalului social (aprobata in AGEA 01.04.2015)



Acordarea de acțiuni gratuite în raport de 1 acțiune nou emisă pentru 1 acțiune deținută



Emisiunea unui număr de 519.089.588 acțiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei



Capitalul social nou: 103.817.917,60 lei (de la 51.908.858,80 lei majorat cu 51.908.858.80 lei)



Capitalul social majorat este format din 1.038.179.176 acțiuni.

Majorarea capitalul social prin alocarea de actiuni gratuite este o componenta a planului de dividend

Program de rascumparare (aprobat in AGEA 01.04.2015)



Numarul maxim de actiuni ce urmeaza a se dobandi: 10.381.791 actiuni, reprezentand 1% din capitalul social majorat.



Pretul minim de achizitie va fi pretul de piata de la BVB din momentul efectuarii achizitiei.



Pretul maxim de achizitie al actiunilor va fi de 1,25 lei/actiune.



Durata autorizatiei de rascumparare: 18 luni de la data publicarii hotararii AGEA in MO.

DEZVOLTAREA PIETEI – LEGISLATIA PRIMARA/SECUNDARA

Precizarea clara a cadrului investitional si de risc permis; acesta trebuie sa fie generos si sa ofere posibilitati de investitii in diferite clase de active.

Posibilitatea de a finanta si a garanta subsidiarele care fac parte dintr-un grup.

Clarificarea si simplificarea reglementarilor/normelor de aplicare privind imprumutul de actiuni si operatiunile de short selling.

Rezolvarea din punct de vedere legal a problemelor actionarilor care au rezultat din aplicarea L133/96:

Nu pot sa-si vanda actiunile – comisiunile de tranzactionare depasesc valoarea tranzactiei.

Nu-si pot incasa dividendele deoarece comisiunile aferente oricarei forme de plata depasesc valoarea dividendelor de incasat.

Parte dintre acestia platesc CASS abuziv (calculat la salariul minim) fapt care a facut obiectul unei Decizii de “neconstitutionalitate” emisa de CC (335/2011).

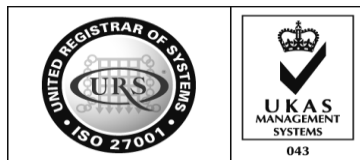
Modul de administrare a unui fond alternativ de investitii.

Modul de organizare si functionare, structurile decizionale statutare si cele prevazute in Codul de Governanta Corporativa si Reglementarile Interne, instrumentele de analiza financiara si risc aplicate activelor administrate si indicatorii de management al costurilor utilizati, toate acestea inspirate si aliniate practicilor internationale, demonstreaza ca in cazul SIF Moldova este perfect posibila o administrare eficienta a activelor si a averii actionarilor, sub forma unei companii de investitii autoadministrate, fara a se impune constituirea sau contractarea serviciilor unei societati de administrare (management) de tip SAI.



SIF MOLDOVA
SOCIETATE DE INVESTITII FINANCIARE

**PERFORMANTA
CALITATE
TRANSPARENTA**



URS is a member of Registrar of Standards (Holdings) Ltd.

