

Data: 21.04.2020

Către : **S.I.F. Moldova S.A.**

În atenția : **i. Domnului Președinte Costel CEOCEA;**

ii. Domnului Director General Claudiu-Liviu DOROȘ;

**Referitor : Întrebări în legătură cu ordinea de zi a AGEA și AGOA convocate pentru
27/28.04.2020**

Subscrisa S.C. **FLAROS S.A.**, cu sediul în mun. Bucuresti, str. Ion Minulescu, nr. 67-93, sector 3, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. **J40/173/1991**, cod fiscal RO 350944, reprezentată legal prin **Liviu UNGUREANU**, în calitate de Director General, în calitate de acționar al SIF Moldova SA, deținătoare a **1.962.369 acțiuni SIF2**,

În temeiul art. 198 alin. 1 din Regulamentul ASF nr. 5/2018 și a prevederilor Convocatorului ședințelor AGEA și AGOA a SIF Moldova SA, programate pentru 27/28.04.2020, vă adresez următoarele întrebări:

- i. Care este opinia Consiliului de Administrație și a Conducerii Superioare a SIF Moldova SA în legătură cu păstrarea pragului de deținere dar și a sancțiunilor (suspendarea dreptului de vot, obligarea de a vinde acțiunile ce depășesc pragul, etc.) ce ar trebui aplicate acelor acționari ce depășesc acest prag de deținere ? În opinia Consiliului de Administrație/Conducerii Efective menținerea unui prag de deținere și a sancțiunilor civile aferente depășirii acestui prag la SIF Moldova SA nu se "aliniază" prevederilor Legii nr. 243/2019 și Legii nr.31/1990?
- ii. A avut SIF Moldova SA puncte de vedere cu privire la chestiunea pragului de deținere ca modalitate de protecție a investitorilor de retail pe care să le fi comunicat inițiatorului în procesul de consultare publică a proiectului Legii privind reglementarea fondurilor de investiții alternative? A participat la dezbaterile publice organizate de inițiator? Care a fost persoana desemnată de SIF Moldova SA să participe la aceste dezbateri? Care au fost punctele de vedere transmise organizatorului dezbaterii publice și în ce măsură acesta a ținut cont de propunerile Dumneavoastră?

- iii. Având în vedere proiectul Dumneavoastră de rezoluție privind modificarea Actului Constitutiv al SIF Moldova SA, printre altele inclusiv eliminarea pragului de deținere dar și a sancțiunilor ce ar trebui aplicate acelor acționari ce depășesc acest prag, ținând cont de faptul că potrivit prevederilor **art. 80 alin. 1 din Legea nr. 243/2019** privind reglementarea fondurilor de investiții alternative **un SIF este un FIA destinat investitorilor de retail**, așa cum de altfel ați preluat în proiectul de rezoluție în ceea ce privește modificarea **Art. 1 alin. 2 din Actul Constitutiv** referitor la **FORMA JURIDICĂ** a companiei ce acum o administrați, vă rog să precizați ce măsuri aveți în vedere pentru protecția investitorilor de retail, cărora în drept le este destinat fondul, vis-a-vis de interesele pe care investitorii profesioniști le au într-o astfel de companie;
- iv. În măsura în care totuși aveți în vedere atare măsuri de ce la acest moment nu le-ați introdus ca proiecte de rezoluție, ținând cont că prevederile art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 își vor înceta aplicabilitatea cu data de 24.07.2020, așa cum de altfel precizați în materialele întocmite chiar de Dumneavoastră?
- v. În situația în care nu ați gândit un set de prevederi care să fie introduse în Actul Constitutiv pentru protecția celor ce le este destinat acest fond (și care probabil sunt peste **5.500.000 de persoane**), ceea ce este evident la acest moment, cu toate că declarați în materialele întocmite că ”

Prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, inclusiv urmărirea procesului legislativ de adoptare a legii, au fost constant în atenția structurii de conducere a SIF Moldova, identificându-se din timp măsurile interne pentru alinierea la noul cadru normativ. ”

vă rog să ne precizați un calendar pentru rezolvarea acestei chestiuni, în opinia mea de esență și existența fondului pe care astăzi îl administrați ;

- vi. Un alt proiect de rezoluție important pe care ni-l supuneți aprobării este cel ce vizează completarea atribuțiilor AGEA. De departe cele mai importante, desigur aproape logice, sunt atribuțiile ce vizează:

1. Schimbarea formei juridice a societății și

2. Consolidarea valorii nominale,

Întrebarea care se pune este dacă în viitorul apropiat aveți în vedere să ne propuneți spre aprobare schimbarea formei juridice a societății și/sau consolidarea valorii nominale? Aceste propuneri dacă le veți supune aprobării acționarilor vor fi anterioare introducerii mecanismelor de protecție a investitorilor de retail în Actul Constitutiv? Sau opinați că prevederea legală supra menționată este fără echivoc iar managerii investitorilor profesionali care astăzi dețin controlul în AGA își vor vinde participațiile, voluntar, la SIF Moldova SA, pentru a se încadra în norma legală? Cum vedeți rezolvată problema deținerilor investitorilor profesionali la SIF Moldova SA, raportând evident această problemă la norma legală și, poate din 27/28.04.a.c. și la art. 1 alin. 2 din Actul Constitutiv?

Aceste întrebări decurg în mod logic, în opinia mea, din moment ce afirmați că ați identificat din timp măsurile interne pentru alinierea la noul cadru normativ. Se pare că ați identificat, momentan, numai acele măsuri ce profită doar investitorilor profesionali, noi, investitorii de retail, adică cei cărora le este destinat fondul (probabil din rațiuni ce țin de istoria politicii economice a Statului Român) am fost lăsați la urmă, astfel că după data de **24.07.2020** vom avea, cel mai probabil, un **Act Constitutiv modificat cu votul investitorilor instituționali**, fapt ce, în opinia mea nu este tocmai legal. Vă adresăm respectuoasa rugămintă de a fi imparțiali cu cele două categorii de investitori și, pe cât posibil în contextul actual, să demarați un proces de conciliere a intereselor între cele două categorii de investitori,

conciliere care să se reflecte în prevederi constitutive clare care să fie respectate de ambele categorii de investitori. Vă atrag atenția Stimați Domni că, în lipsa unor prevederi în Actul Constitutiv care să ofere o protecție reală investitorilor de retail, în opinia mea, poate fi afectată stabilitatea financiară a companiei, mai ales în contextul sanitar actual, întrucât legea deschide calea unor acțiuni în justiție care să vizeze inclusiv excluderea unor acționari, ipoteză în care, în caz extrem, se poate pune și problema lichidării afacerii, lucru pe care sper nu și-l va dori niciunul dintre noi.

vii. Din Anexa 2.1. la **"Raportul CA 2019-situații financiare individuale"** pe care l-ați publicat rezultă că la sfârșitul anului 2019 SIF Moldova SA alocase resurse în instrumente financiare emise de **AOPC/OPCVM** ce reprezintă nu mai puțin de **16,491% din Activul Total** respectiv **17,743% din Activul Net** al SIF Moldova SA. Deși ca ponderi în activ aceste plasamente sunt ușor mai mari decât cele pe care le-ați efectuat în companii din sectorul energetic (**15,97% din total activ**) în raportul întocmit nu ne-ați prezentat evoluția acestei expuneri sectoriale și nici ce obiectiv anume urmăriți prin cadoul pe care l-ați făcut altor AFIA. Mai mult, pentru a adânci misterul, ascundeți această expunere sub umbrela **"Alte active"** care la 31.12.2019, potrivit datelor furnizate chiar de *Dumneavoastră*, reprezenta nu mai puțin de **18,6%** din valoarea totală a activelor. Pentru că nu puteți opune secretul comercial acționarilor companiei, vă solicit stimați Domni, să ne clarificați următoarele aspecte:

1. Care este valoarea comisioanelor de administrare pe care SIF Moldova SA le-a achitat în exercițiul financiar al anului 2019 către AFIA ce administrează cele 12 fonduri de investiții închise în care ați plasat aproape **300 mil. lei**?
2. Care este scopul pe care l-ați urmărit prin efectuarea acestor plasamente?
3. Care este obiectivul pe care ni-l propuneți pentru anul 2020 cu plasamentele în cele **12 FII** și cele **2 SIF-uri** (SIF1 și SIF3)?
4. Din cele **14 AOPC/OPVVM** în care ați plasat peste **60 mil. Euro**, bani aparținând tuturor acționarilor SIF Moldova, **cu excepția SIF Banat-Crișana și a sateliților săi**, care au făcut publică deținerea acestora la SIF Moldova, după calculele noastre acestea ridicându-se la nu mai puțin de **20,5%** din capitalul social al SIF Moldova, **câte și care anume fonduri se regăsesc în acționariatul SIF Moldova la data de referință a celor două AGA programate pentru 27/28.04.2020?** Ce cote din capitalul SIF Moldova dețin aceste fonduri la această dată?
5. Din informațiile pe care numai Dumneavoastră le dețineți, bineînțeles cu excepția Autorității de Supraveghere Financiară și a celorlalte organe specializate ale Statului Român, care este ponderea din capitalul social al SIF Transilvania SA pe care cele 12 fonduri sau câte or fi, îl controlează la data prezentei?
6. Are consiliul de administrație al SIF Moldova SA ca obiectiv preluarea ostilă a SIF Transilvania SA? Dacă da considerați operațiunea ca fiind una legală?

7. În această din urmă ipoteză, pe care evident o puteți simplu elimina din mentalul colectiv, având în vedere cel puțin acțiunea concertată a SIF Moldova SA cu cele 12 fonduri față de SIF Transilvania SA, ați notificat Consiliului Concurenței concentrarea economică? În lipsa acestei notificări consecințele pe care SIF Moldova SA poate va fi nevoită să le suporte, fiind unele importante, inclusiv materiale. Sperăm că analiza acestui risc va relevat soluția optimă pentru preluarea SIF Transilvania SA;
- viii. Deși rațiunea unui fond de investiții, așa cum este și SIF Moldova SA, este aceea de a face profit pentru investitorii săi, în exercițiul financiar trecut, mai exact la 20.06.2019, în AGOA a SIF Banat-Crișana SA, SIF Moldova SA, prin Directorul General Adjunct, dl. Cătălin Jianu Dan IANCU, a votat **"ÎMPOTRIVA"** **distribuirii ca dividend a unei sume de peste 77 mil. lei.** Pentru clarificarea acestui aspect vă adresez rugămintea de a ne răspunde următoarelor întrebări:
1. Care este explicația ce ne-o puteți oferi în legătură cu votul "ÎMPOTRIVA" pe care l-ați exprimat în AGOA a SIF1? Care este rațiunea economică a acestui vot?
 2. Dl. Jianu a exprimat acest vot din proprie inițiativă sau urmare a unei decizii colective a membrilor Consiliului de Administrație/Conducerii Efective a SIF Moldova SA?
 3. Votul "Împotriva" mai sus amintit, are vreo legătură cu faptul că SIF Banat-Crișana SA și SIF Muntenia SA, împreună cu fondurile de investiții satelit, controlează/controla **20,5%** din capitalul social al SIF Moldova SA?
 4. Ați încheiat vreun Acord de Cooperare/Înțelegere, sub orice formă (scris, verbal ori tacit) cu SIF Banat-Crișana SA și SIF Muntenia SA pentru împărțirea pieței acțiunilor emise de cele 5 SIF-uri?
 5. Aveți în vedere să implicați SIF Moldova SA într-o eventuală operațiune de fuziune a celor 5 SIF-uri, de creare a unui SIF unic?
 6. Ați încheiat vreun Acord de Cooperare/Înțelegere cu SIF Banat-Crișana SA și SIF Muntenia SA în ceea ce privește o politică de preluare a SIF Transilvania SA?
 7. Este adevărat că Ferma de Afine, în prezent deținută de Agroitens SA, a fost achiziționată/preluată de la banca creditoare a unuia din membrii de familie ai dlui. Petria Nicolae, membru în Consiliul de Supraveghere la SIF Transilvania SA?
 8. Ce alte venituri aveți în vedere să realizați în locul veniturilor din dividendele pe care SIF Banat-Crișana SA le-ar fi putut distribui anul trecut? Cum veți acoperi potențialul prejudiciu produs acționarilor SIF Moldova SA prin exprimarea votului "ÎMPOTRIVA" distribuirii de

dividende, mai ales că suma respectivă provenea din neonorarea de către Conducerea Efectivă a SIF Banat-Crișana SA a unui program de răscumpărare a propriilor acțiuni, program pe care cu siguranță l-ați votat și Dumneavoastră?

9. Mai aveți în vedere preluarea unei cote din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA de la SIF Banat-Crișana SA având în vedere bunele relații de cooperare pe care le-ați dezvoltat în toată această perioadă? După cum probabil ați observat veniturile realizate de SIF Banat-Crișana SA din dividendele acordate de SAI Muntenia Invest SA în perioada de după preluare sunt unele substanțiale, în considerarea cheltuielilor de administrare la care aceasta din urmă este îndreptățită să le primească de la SIF Muntenia SA, chiar dacă exagerate, raportat bineînțeles la cheltuielile celorlalte SIF-uri.

Întrucât consider că problemele ridicate în fața Dumneavoastră prin prezenta sunt de interes pentru mai mulți dintre acționarii SIF Moldova SA, pentru a ne fundamenta votul pe care ni-l solicitați vis-a-vis de ordinea de zi pe care ați propus-o, vă solicit să postați pe site-ul companiei prezenta scrisoare precum și răspunsurile la întrebările mai înainte formulate.

Fără a dori în vreun fel anume escaladarea vreunei potențiale dispute societare, vă informez că în situația în care nu veți proceda la postarea acestei scrisori pe site-ul SIF Moldova SA mă voi vede nevoit să o fac publică.

Mulțumindu-vă anticipat pentru răspunsuri, oricare ar fi ele, vă asigur și cu această ocazie de întreaga considerațiune.

Cu stimă,

DIRECTOR GENERAL

Ing. Liviu UNGUREANU



