

RAPORTUL CONDUCERII 2025

ORGANUL EXECUTIV
al S.A. "LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI"

CUPRINS

1. INFORMAȚIE GENERALĂ DESPRE S.A. „LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI”	2
2. INFORMAȚIE GENERALĂ DESPRE AFACEREA S.A. „LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI”	2
3. OBIECTIVELE S.A. „LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI”	3
4. OBIECTIVELE PROIECTULUI PPP ȘI BENEFICIILE PRECONIZATE.....	3
5. INDICATORI NON-FINANCIARI DE PERFORMANȚĂ.....	4
6. SITUAȚIA FINANCIARĂ ȘI INDICATORII DE PERFORMANȚĂ	5
6.1 Valoarea capitalului propriu	5
6.2 Valoarea de bilanț a unei acțiuni a Societății.....	5
6.3 Datoriile financiare, comerciale și calculate.....	6
6.4 Activele S.A. LNM.....	6
6.5 Viteza de rotație a activelor	6
6.6 Rezultate financiare	7
7. CONTRIBUȚIILE LNM LA BPN.....	8
8. INTERESUL PUBLIC	11
9. MANAGEMENTUL RISCURILOR	12

1. INFORMAȚIE GENERALĂ DESPRE S.A. „LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI”

S.A. „Loteria Națională a Moldovei” (în continuare S.A. LNM) a fost fondată la 30.06.2011 în baza Hotărârii de Guvern nr. 371 din 24.05.2011 ca Societate pe Acțiuni. Unicul acționar al Societății este Statul, cărui îi aparține 100% din acțiuni. A fost înregistrată la Camera de Înregistrare cu IDNO: 1011600023774, cu sediul mun. Chișinău, str. Sprîncenoaia, 1, MD – 2028 (adresă actualizată).

Capitalul Social a fost format la constituirea Societății în mărime de 250.000 lei, cota statului 100%. La data din 29 iunie 2022 Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat majorarea capitalului statutar în mărime de 600.000 lei în urma majorării valorii nominale a acțiunilor.

S.A. LNM a fost fondată în vederea administrării Loteriilor organizate de stat, iar ulterior S.A. LNM prin Legea nr. 291 din 16.12.2016 cu privire la organizarea și desfășurarea jocurilor de noroc, a devenit monopolist în domeniul jocurilor de noroc.

Acționarul își exercită dreptul de gestionar al Societății prin intermediul Consiliului Societății și Organul executiv.

Componența Consiliului Societății în perioada raportată a fost următoarea: Natalia Patrașcu, Vasile Bolduratu, Ion Gumene, Ana Miron, Natalia Vrabie, Valentina Chiper, Ion Cotruță.

2. INFORMAȚIE GENERALĂ DESPRE AFACEREA S.A. „LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI”

În perioada de referință, S.A. „Loteria Națională a Moldovei” este unicul organizator al jocurilor de noroc din Republica Moldova, desfășurate în cadrul proiectului de parteneriat public – privat, care a demarat în aprilie 2018 și derulează în baza următoarelor două Contracte semnate:

- ✓ Contractul PPP nr. 1/09 din 23/04/2018 Contract de parteneriat public privat pentru dezvoltarea activităților Loteriei Naționale din sectorul loteriilor și pariurilor la competiții/evenimente sportive, inclusiv prin intermediul rețelelor de comunicații electronice, care a fost semnat de următoarele părți: din partea RM: APP și LNM; iar din partea investitorului: SRL „NGM Company” și „NGM SPC” Limited.;
- ✓ Contractul PPP nr. 2/09 din 23/04/2018 Contract de parteneriat public privat pentru dezvoltarea activităților Loteriei Naționale a Moldovei din sectorul automatelor de joc cu câștiguri bănești, inclusiv prin intermediul rețelelor de comunicații electronice, care a fost semnat de următoarele părți: din partea RM: APP a RM și LNM; iar din partea investitorului: „Novomatic Investment MLD” SRL și „Novo Gaming M Technologies GmbH”.

La semnarea Contractelor PPP se preconiza oferirea jucătorilor din Republica Moldova a următoarelor tipuri de jocuri de noroc:

A. Contractul PPP 1/09 :

a.2 Pariuri pe rezultatele competițiilor/evenimentelor sportive (land based).

a.3 Loterie momentană (land based)

a.4 Loterie Cifrică și/sau Clasică (land based)

a.5.1 Loterii care se organizează și se desfășoară on-line

a.5.2 Pariuri care se organizează și se desfășoară on-line

B. Contractul PPP 2/09:

b.2 Jocuri de noroc la aparate de joc (land based)

b.3 Jocuri de noroc On-line cu risc social ridicat

3. OBIECTIVELE S.A. „LOTERIA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI”

S.A. „Loteria Națională a Moldova”, în calitate de Societate pe Acțiuni cu pachetul integral de stat și monopolist desemnat prin Legea nr. 291/2016, administrează și implementează proiectele publice-private în domeniul jocurilor de noroc (în continuare Proiectele PPP) are următoarele obiective:

1. Crearea unei surse semnificative de venituri pentru Bugetul Național Public;
2. Crearea unui mecanism eficient și eficace de raportare a activităților de implementare a proiectelor PPP;
3. Transparentizarea activităților efectuate de administrația LNM în vederea atingerii obiectivelor inițiale ale Proiectelor PPP;
4. Implementarea unei strategii de schimbare a imaginii jocurilor de noroc din Republica Moldova la general și LNM în particular;
5. Responsabilizarea factorilor de decizie care au influență directă sau tangențială asupra Proiectelor PPP, deoarece eforturile comune ne pot aduce performanțe.

4. OBIECTIVELE PROIECTULUI PPP ȘI BENEFICIILE PRECONIZATE

Hotărârile de Guvern nr. 237 din 25.04.2017 și nr. 639 din 14.08.2017 stipulează realizarea următoarelor obiective strategice puse în fața Proiectului de Parteneriat public-privat în domeniul jocurilor de noroc:

1. Majorarea încasărilor la bugetul public
2. Dezvoltarea unei afaceri fezabile, generatoare de profit a SA „Loteria Națională a Moldovei”, cu stabilirea unor condiții riguroase de activitate în concordanță cu prevederile legale
3. Modernizarea și extinderea activităților din domeniul jocurilor de noroc prin atragerea investițiilor private, a celor mai bune practici și know-how
4. Reducerea riscurilor sociale legate de activitatea din domeniu

Realizarea acestor obiective va asigura atingerea următoarelor scopuri legate de proiectul de parteneriat public – privat în domeniul jocurilor de noroc:

1. Atragerea investițiilor, celor mai bune practici, know-how,
2. Reducerea riscurilor sociale legate de activitatea din domeniu
3. Majorarea încasărilor la buget;
4. Instituirea unui sistem de control și monitorizare a jocurilor de noroc;
5. Prevenirea și combaterea jocurilor de noroc neautorizate;
6. Diminuarea evaziunii fiscale;
7. Protejarea interesului public general și prevenirea dependenței de jocurile de noroc
8. protecția consumatorilor în general și a tinerilor în special, cu vârstă de până la 21 ani;
9. Organizarea și desfășurării a activităților Loteriei Naționale a Moldovei
10. Construcția unei afaceri fezabile, generatoare de profit în concordanță cu prevederile legale.

Odată cu lansarea Proiectului PPP s-a preconizat realizarea următoarelor **beneficii directe**:

- ✓ obținerea unui venit substanțial în bugetul de stat, sub formă de dividende achitate de LNM;
- ✓ obținerea unui venit în bugetul de stat, sub formă de impozit pe venit achitate de Loteria Națională a Moldovei și Partenerul privat în mediu.

Beneficii Indirecte:

- ✓ atragerea investițiilor în domeniul jocurilor de noroc;
- ✓ contribuții la PIB prin dezvoltarea sectorului loteriilor și pariurilor, de către Loteria Națională a Moldovei;

- ✓ contribuții la PIB prin dezvoltarea sectorului automatelor de joc de către Loteria Națională a Moldovei;
- ✓ crearea a circa 680 locuri de muncă noi;
- ✓ crearea unui sistem IT, precum și investiții în echipament IT, privind mijloacele de joc specifice realizate și suma câștigurilor achitate, și alte informații financiar operaționale pentru a fi transmise Serviciului Fiscal de Stat prin sistemul de monitorizare on-line de stat, pentru asigurarea plății impozitelor;
- ✓ crearea unui sistem IT, precum și investiții în echipament IT, care va prevedea monitorizarea jucătorilor, pentru neadmiterea jucătorilor cu vârstă de până la 21 ani.

<i>Beneficiar</i>	<i>Beneficii</i>
Statul Republica Moldova	<ul style="list-style-type: none"> ✓Reduceri riscurilor sociale legate de activitatea din domeniu ✓Obținerea unui venit în bugetul de stat, sub formă de dividende achitate de Loteria Națională a Moldovei și impozit pe venit din câștiguri; ✓Un sistem de control și monitorizare riguroasă a jocurilor de noroc; ✓Diminuarea evaziunii fiscale ✓Obținerea unui venit în bugetul de stat, sub formă de impozit pe venit achitate de Loteria Națională a Moldovei și Partenerul privat; ✓Responsabilizarea agenților economici din domeniu prin stabilirea unor condiții mai stricte de activitate/de realizare a PPP
Loteria Națională a Moldovei	<ul style="list-style-type: none"> ✓Construcția unei afaceri fezabile, generatoare de profit în strictă concordanță cu prevederile legale; ✓Dezvoltarea activităților din domeniu prin atragerea investițiilor, celor mai bune practici, know-how. ✓Organizarea activităților din domeniul jocurilor de noroc de către monopolul de stat în cadrul unui contract PPP
Partenerul privat	<ul style="list-style-type: none"> ✓Alternativă profitabilă de investire pe termen lung; ✓Promovarea companiei pe piața locală; ✓Îmbunătățirea imaginii ca o companie responsabilă social, datorită implicării în proiecte și activități de interes public major; ✓Prestigiul conferit de calitatea de partener al unei autorități a administrației publice; ✓Experiență valoroasă în colaborarea cu administrația publică și implicarea în proiecte PPP.
Societatea civilă	<ul style="list-style-type: none"> ✓Protejarea interesului public general și prevenirea dependenței de jocurile de noroc și protecția consumatorilor în general și a tinerilor în special, cu vârstă de până la 21 ani;

SA "Loteria Națională a Moldovei", în calitate de monopolist pe piața jocurilor de noroc implementează politica de stat în domeniului jocurilor de noroc, care se bazează pe următoarele principii:

- a) protecția drepturilor, intereselor legitime, vieții și sănătății cetățenilor;
- b) asigurarea condițiilor de participare la jocul de noroc unice pentru toți jucătorii și a respectării acestora de către participanți;
- c) asigurarea echității și obiectivității la desfășurarea activității în domeniul jocurilor de noroc;
- d) asigurarea imposibilității influențării din exterior asupra rezultatelor jocului de noroc.

5. INDICATORI NON-FINANCIARI DE PERFORMANȚĂ

Implementarea Contractului de parteneriat public-privat, nr. 1/09 din 23 aprilie 2018, pentru dezvoltarea activităților Loteriei Naționale a Moldovei din sectorul loteriilor și pariurilor la competiții/evenimente sportive, inclusiv prin intermediul rețelelor de comunicații electronice.

În vederea implementării prevederilor contractului nr.1/09 din 23 aprilie 2018, în perioada anului 2025, au fost coordonate diferite tipuri de bilete, reguli și ediții noi de bilete.

Implementarea Contractului de parteneriat public-privat, nr. 2/09 din 23 aprilie 2018, pentru dezvoltarea activităților Loteriei Naționale a Moldovei din sectorul automatelor de joc cu câștiguri bănești, inclusiv prin intermediul rețelelor de comunicații electronice.

În rezultatul măsurilor întreprinse de administrația LNM în decursul anului 2025, rezultatele pozitive atinse pe acest program sunt urmările implementării cu succes a Sistemului de monitorizare a performanței sălilor.

În prezent, în sectorul Automatelor de joc activează **15 Săli cu Automate de Joc**, cu un număr total de **563 aparate de joc**.

Anul 2025 a fost marcat de inițierea și lansarea proiectului Casino Online, Programul 2 în cadrul proiectului de PPP conform Contractului de parteneriat public-privat, nr. 2/09 din 23 aprilie 2018.

Astfel, prin Ordinul nr. 37 din 18.08.2025 „Cu privire la lansarea platformei web „SLOT.MD” pentru jocuri de noroc cu risc social sporit”, a fost lansată oficial platforma web „SLOT.MD”, având ca obiectiv organizarea și desfășurarea jocurilor de noroc cu risc sporit prin intermediul rețelelor de comunicații electronice.

6. SITUAȚIA FINANCIARĂ ȘI INDICATORII DE PERFORMANȚĂ

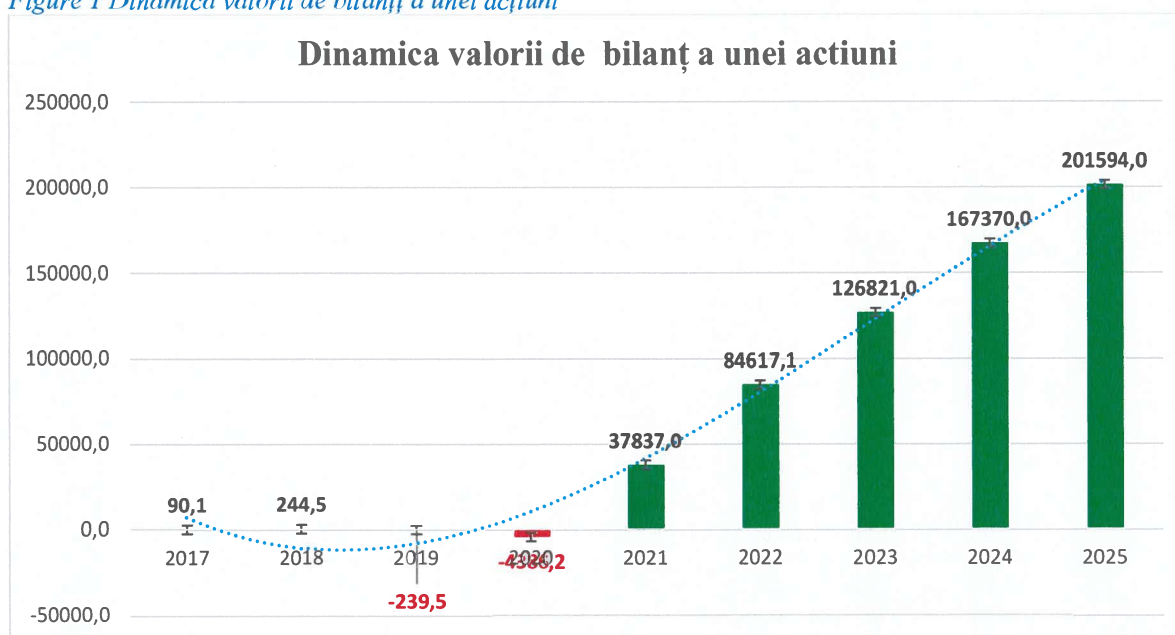
6.1 Valoarea capitalului propriu

la 01.01.2025: + 418 425 742 lei

la 31.12.2025: + 503 984 288 lei

6.2 Valoarea de bilanț a unei acțiuni a Societății

Figure 1 Dinamica valorii de bilanț a unei acțiuni



Valoarea nominală a unei acțiuni la momentul fondării Societății pe Acțiuni în valoare de 100 lei, în decursul perioadei 2012-2017, la momentul demarării PPP a scăzut până la valoarea de **90 lei**. După lansarea Proiectului PPP, mai ales ca rezultat al schimbărilor în politici operate în administrarea LNM în anii 2020-2023, s-a realizat o creștere exponențială a valorii de bilanț a unei acțiuni, astfel, la finele anului 2025 cifrându-se cu **+ 201 594 lei** pentru o acțiune.

6.3 Datoriile financiare, comerciale și calculate

Table 1 Datorii financiare, comerciale și calculate

	Începutul anului 2025	Sfârșitul anului 2025
Total datorii pe termen lung		
Total datorii curente, inclusiv	98 495 465	126 597 554
<i>Împrumuturi pe termen scurt</i>		
<i>Datorii comerciale curente</i>	483 129	1 510 843
<i>Datorii față de părțile afiliate</i>	3 437 243	4 880 620
<i>Datorii față de personal</i>	2 935 109	4 673 748
<i>Datorii privind asigurările sociale și medicale</i>	702 823	1 076 917
<i>Datorii față de buget</i>	26 669 026	45 339 663
<i>Alte datorii curente (în special Fondul/Câștig)</i>	63 015 167	68 774 575

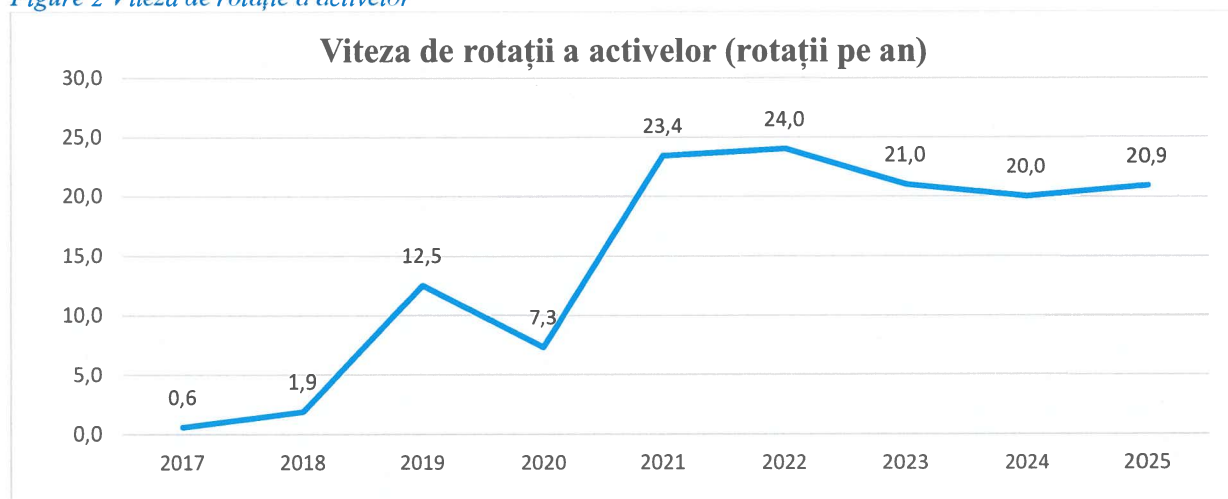
6.4 Activele S.A. LNM

Table 2 Actiunile S.A. LNM

	Începutul anului 2025	Sfârșitul anului 2025
Mijloace fixe	3 514 514	21 561 148
Obiecte de mică valoare și scurtă durată	1 535 579	1 460 183
Alte creanțe curente	56 364 333	83 598 501
Numerar în casierie și la conturi curente	162 483 198	72 394 979
Investiții financiare curente în părți neafiliate	201 111 108	351 661 646

6.5 Viteza de rotație a activelor

Figure 2 Viteza de rotație a activelor

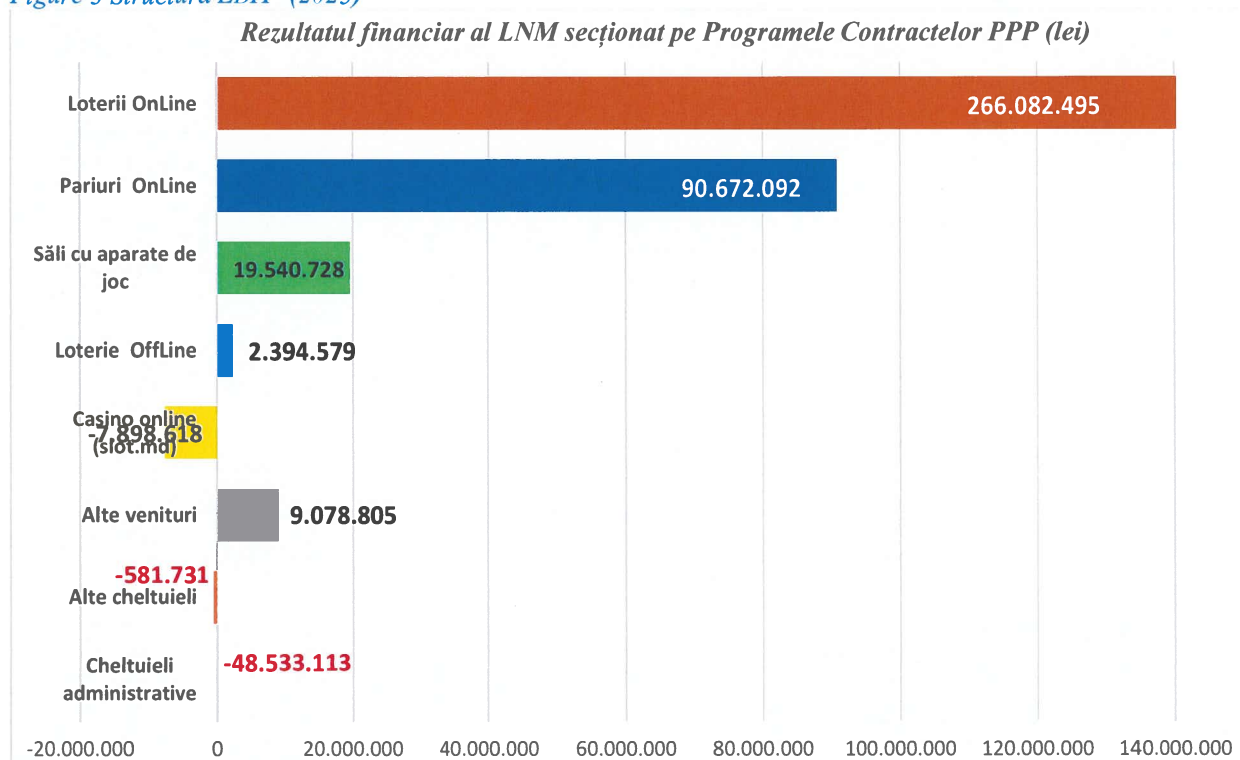


6.6 Rezultate financiare

Table 3 Rezultatul financiar PE PRODUS în anul 2025

Loterii Online	+	266 082 495 Lei
Pariuri Online	+	90 672 092 Lei
Loterie momentană	+	2 394 579 Lei
Săli cu aparate de joc	+	19 540 728 Lei
SLOT.MD	-	7 898 618 Lei
Alte venituri	+	9 078 805 Lei
Cheltuieli administrative	-	48 533 113 Lei
Alte cheltuieli	-	581 731 Lei
EBIT³ (Profit până la Impozitare)		330 755 237 Lei

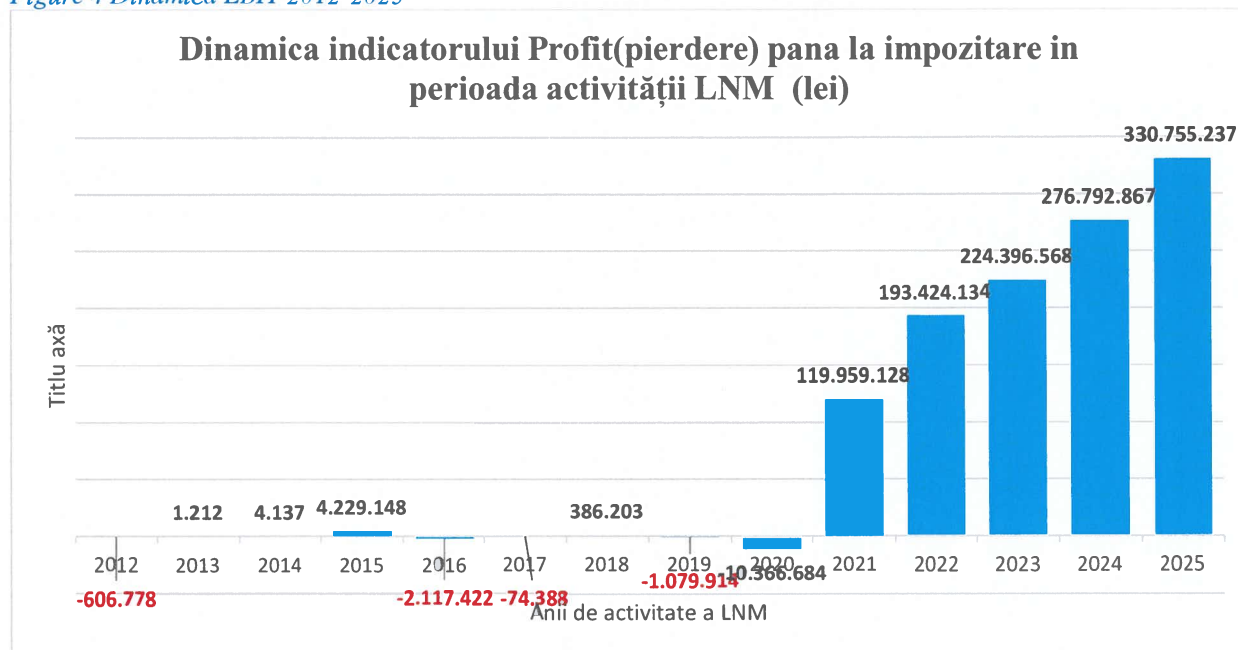
Figure 3 Structura EBIT¹ (2025)



¹ Preventiv calculat conform prevederilor legislației de rigoare și Politicii de Contabilitate a Societății

Pentru a consemna însemnătatea acestui rezultat pentru acționar, prezentăm mai jos mai abordarea lui în dinamică, pentru perioada de la momentul fondării Societății din anul 2012:

Figure 4 Dinamica EBIT 2012-2025



Analiza Rezultatului financiar obținut în anul 2025, dinamica lui în întreaga perioadă de activitate a Societății, denotă următoarele:

- Creșterea semnificativă a rezultatului financiar obținut în anul 2025 (cca 331 mln lei) comparativ cu anul precedent (cca 276 mln lei) este generat în primul rând de modificarea politicilor de administrare a LNM în anul 2020 și asigurarea continuității lor din anii 2021-2025;
- Rezultatul financiar obținut în anul 2025 este net superior față un an mediu de activitate în perioada anterioară;
- Rezultatul financiar realizat în anul 2025 reprezintă o certitudine convingătoare pentru o dezvoltare ascendentă a Afacerii LNM și asigurarea unei surse semnificative pentru Bugetul Republicii Moldova pe fondul prestării jocurilor de noroc calitative, moderne, transparente și monitorizate, fiscalizate și legale.

7. CONTRIBUȚIILE LNM LA BPN

E de remarcat că în decursul a celor 15 ani de activitate (de la momentul fondării și până în prezent), LNM a realizat așteptările acționarului (Statul) de a deveni o sursă semnificativă pentru buget.

Aceasta a fost generată de schimbările realizate în anii 2020-2025 în administrarea afacerii LNM la general, și Proiectului PPP la particular. Un alt factor cu impact decisiv în această realizare este reorientarea politicilor de administrare a LNM, și în special a Proiectului PPP exclusiv la obiectivele Guvernului Republicii Moldova trasate la etapa lansării Proiectului de parteneriat public-privat.

Astfel în anul 2025 **a demonstrat** devenirea S.A. LNM a unei **surse semnificative** de venituri pentru BPN, precum planifica inițial Ministerul Finanțelor în anul 2011, fondând această Societate pe Acțiuni.

Figure 5 Creșterea exponențială a contribuțiilor la BPN (2012-2025) (lei)

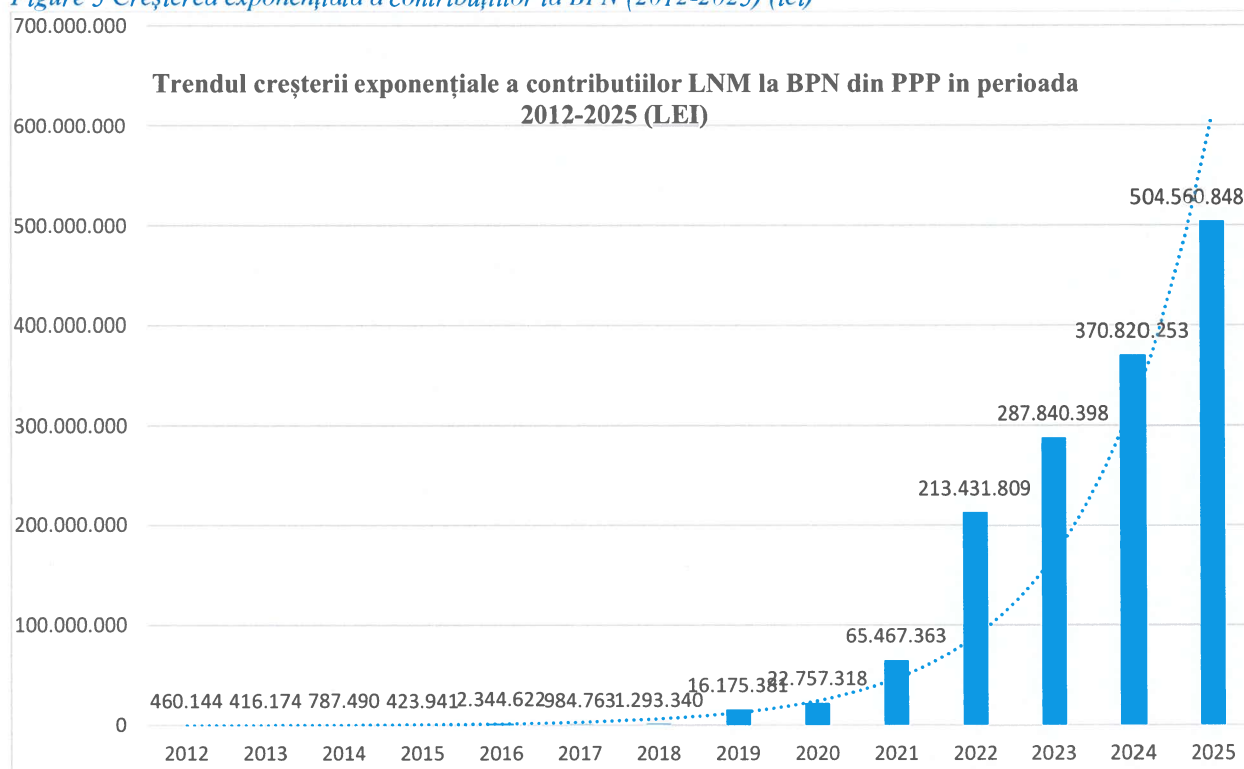


Figure 6 Contribuțiile la BPN în perioada derulării Proiectului PPP (2022-2025) (lei)

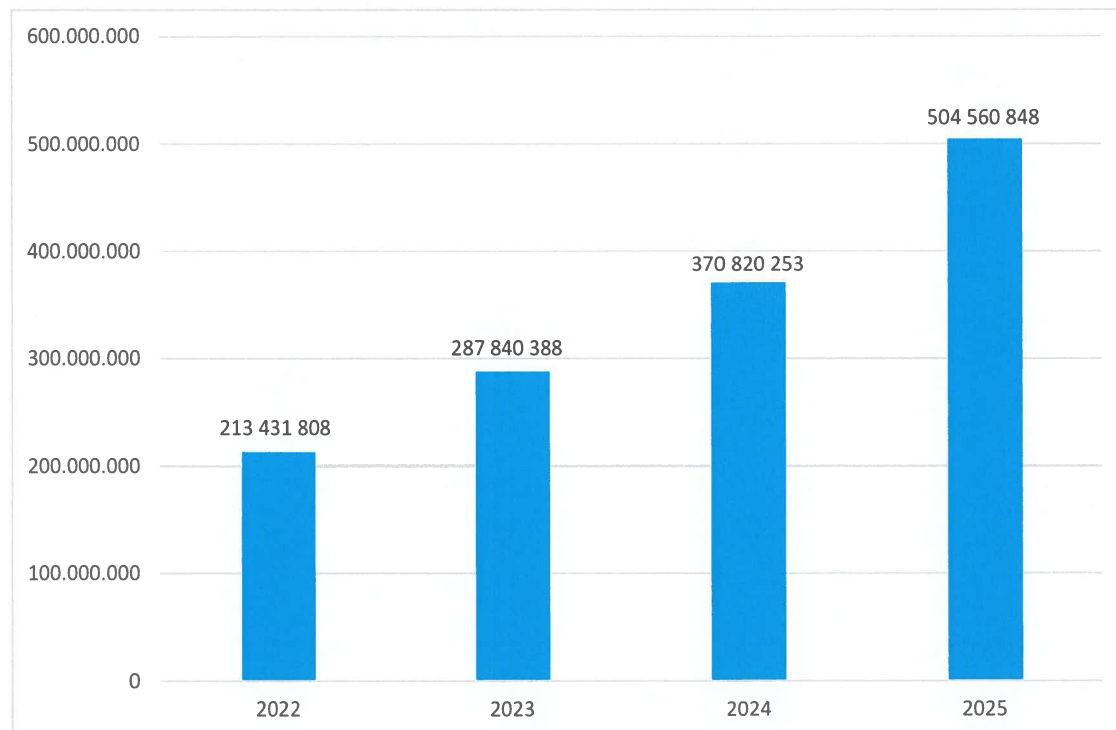


Table 4 Dinamica defalcărilor la BPN în perioada anilor 2022-2025 (lei)

		2022	2023	2024	2025
1	18% din câștigurile JN (Săli Automate)	15.954.308	19.059.434	18.297.675	17.056.944
2	18% din câștigurile JN (Loteria și pariuri)	93.341.090	117.557.517	133.091.724	191.929.624
3	18% din câștigurile JN (slot.md online)	0	0	0	480.428
4	Impozit pe venit din salariu	1.766.082	2.364.638	3.868.036	5.899.504
5	Contribuții de asigurări sociale	5.031.387	6.634.858	10.086.167	14.877.671
6	Prime de asigurare de asistență medicală	1.886.666	2.372.744	3.611.283	5.409.897
7	Taxa de organizare a licitațiilor și loteriilor 0.32%	4.135.280	18.398.230	24.366.528	25.813.845
8	Taxa pentru amenajarea teritoriului	21.061	22.590	25.073	23.370
9	Taxa pentru folosirea drumurilor	5.550	8.448	8.448	8.455
10	Dividende	52.779.564	85.130.612	138.290.090	194.726.126
11	Impozit pe venit din activitatea de întreprinzător	33.500.000	29.900.000	32.500.000	42.135.209
12	TVA (Import servicii)	35.749	39.064	536	419.288
13	Impozit reținut la sursa de plată (12% chirie, royalty)	119.945	118.046	124.447	193.325
14	Taxa pentru unități comerciale	4.846.466	6.208.260	6.544.608	5.444.448
15	Alte	8.660	25.947	5.638	142.715
	TOTAL	213.431.808	287.840.388	370.820.253	504.560.848

Consemnăm că impozitele și taxele **directe** prevalează în totalul contribuțiilor defalcate de LNM. Pentru taxele directe e caracteristic faptul ca acestea se stabilesc nominal în sarcina unor persoane fizice sau juridice, în funcție de veniturile și câștigurile la jocurile de noroc, pe baza cotelor de impozit prevăzute în legislația de rigoare.

Întrucât obligațiile fiscale directe sunt nominative, reglementate în funcție de natura și mărimea venitului sau câștigurilor, au termene de plată stabilite și cunoscute în prealabil, în practica economică modernă, ele sunt preferabil celor indirecte din motiv că sunt mai avantajoase.

Considerăm că impozitele și defalcările obligatorii directe sunt mai necesare dar și mai echitabile și deci, mai de preferat decât taxele indirecte, întrucât pot fi considerate un factor stabilizator și stimulator financiar care tinde să atenueze până la un anumit punct orice fluctuație care afectează economia națională. Ele reprezintă pârghia de influențare a activității economice, mai ales în domeniul recreativ al Economiei Naționale, capabile să stimuleze conformarea cetățenilor la prevederile legale.

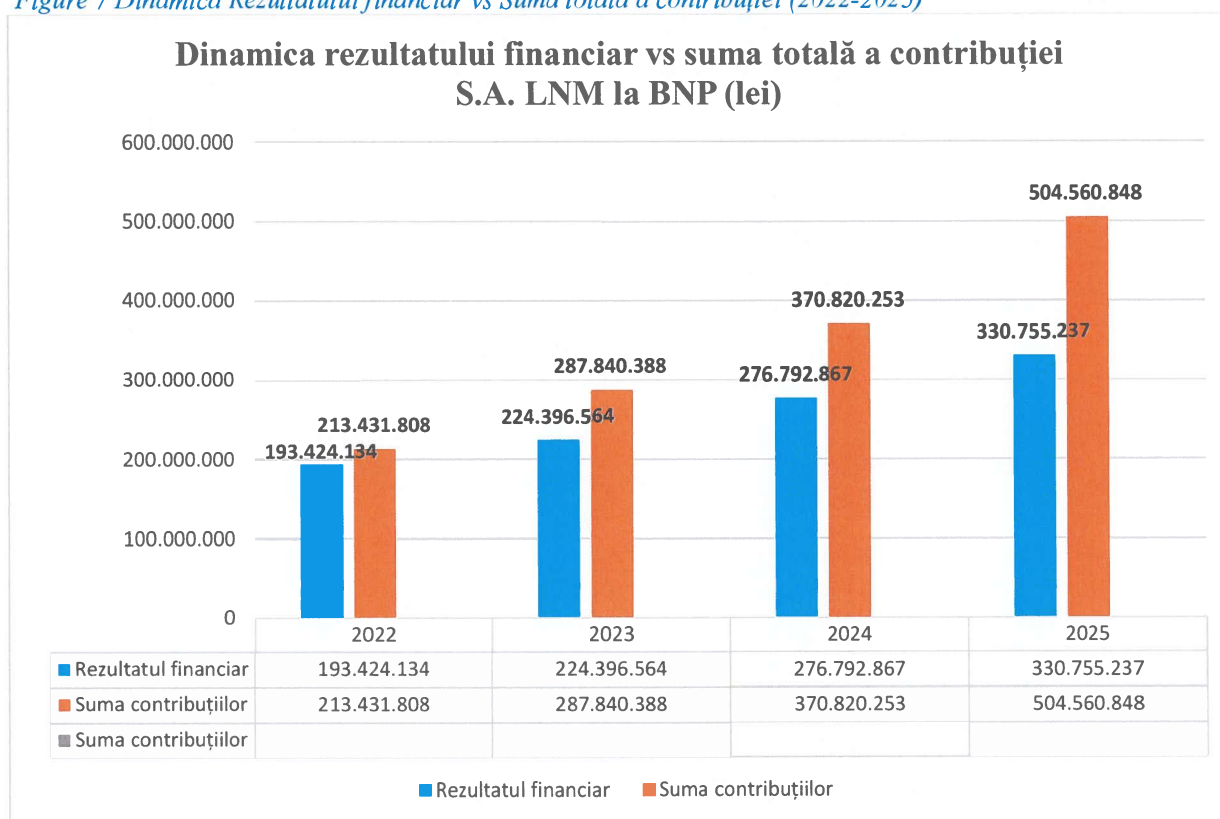
Actuala "taxare la sursă" a câștigurilor jucătorilor este un factor generator pentru societate care nu este lipsit de interes pentru stat și se prezintă o anumită utilitate (avantaj) în plan administrativ.

În țările dezvoltate, de regula aportul impozitelor indirecte la formarea veniturilor Statului este mai mic decât cel al impozitelor directe și al contribuțiilor pentru asigurările sociale luate împreună.

8. INTERESUL PUBLIC

Pentru a sensibiliza importanța Afacerii LNM pentru Acționar prezentăm mai jos coraportul dintre indicatorii ce consemnează *Interesul public*: Rezultatul financiar al Societății vis-a-vis de Suma totală a defalcărilor anuale la BPN:

Figure 7 Dinamica Rezultatului financiar vs Suma totală a contribuției (2022-2025)



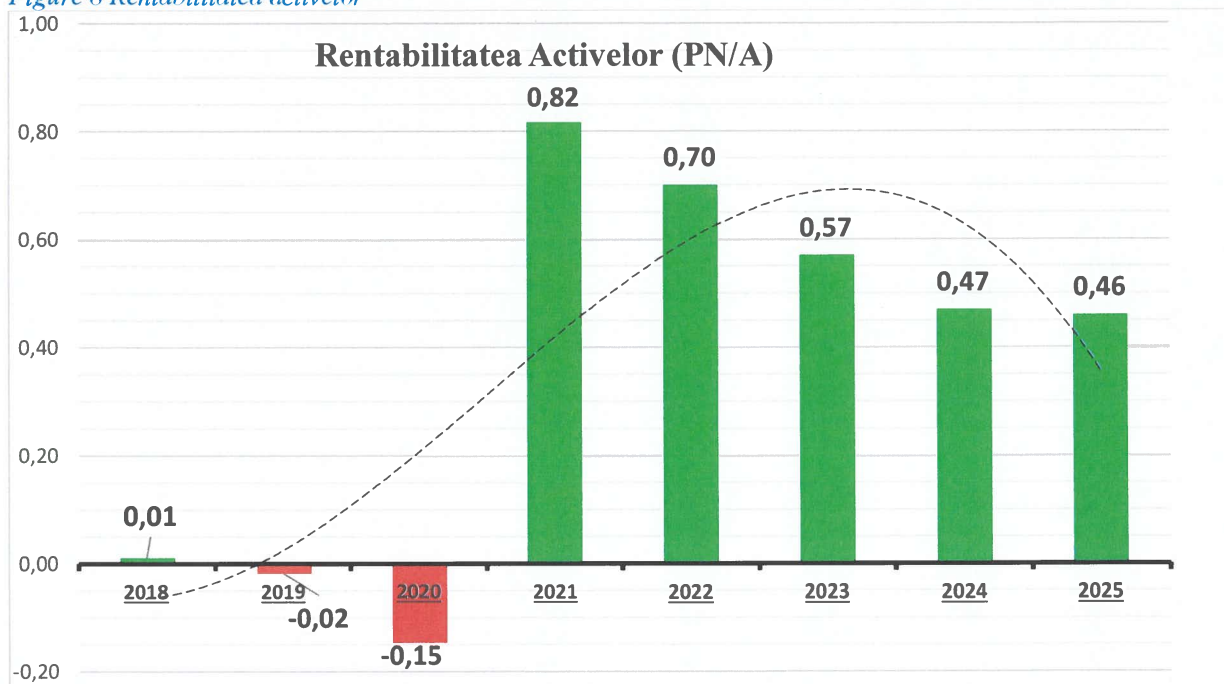
Generalizând cele prezentate mai sus, putem constata că, în rezultatul măsurilor întreprinse în anii 2020-2025 și reorientarea administrării LNM exclusiv la obiectivele trasate de Guvern, **Indicatorul valoric al Interesului public în Afacerea LNM pentru anul 2025 constituie cca 835.3 mln lei.**

Este de remarcat că cel mai relevant indicator de apreciere a Performanței politicilor aplicate de Executivul Societății constituie nivelul și dinamica *Rentabilității Activelor*². Astfel, beneficiul Statului în calitate de Acționar constituie **0,46** lei la 1 leu Active TOTALE al Societății cu capital integral al statului.

Utilitatea acestui indicator pentru Acționar vizează evaluarea Eficienței Managementului Societății, măsurată prin impactul strategiilor și politicilor aplicate de Executiv asupra Profitul net care, în ultima instanță, poate fi monetizat prin dividende achitate statului și/sau dezvoltarea de proiecte noi.

² ROA - Return on Assets

Figure 8 Rentabilitatea activelor



Trendul rentabilității activelor în perioada Proiectului de parteneriat public – privat permite să remarcăm scăderea drastică a rentabilității activelor în anii 2019-2020 – perioada riscului de faliment al Societății³, urmată de o asanare substanțială a situației financiare și înlăturării riscului de faliment în anul 2021;

Nivelul Rentabilității Activelor totale atins în anul 2025 de **0,46** puncte permite plasarea actualului model al Afacerii LNM, alături de proiectele și companiile înalt profitabile, tehnologizate, cu trăsături de HYIP⁴ și HI-TECH, de regulă din sfera IT și/sau Comunicațiilor.

9. MANAGEMENTUL RISCURILOR

Managementul riscului reprezintă un element al sistemului de control intern, cu ajutorul căruia sunt descoperite riscurile semnificative în scopul menținerii acestora la un nivel acceptabil, având în vedere că orice întreprindere care activează, este supusă riscului.

O componentă decisivă în Managementul Riscurilor este implementarea, în conformitate cu Planul integrat de dezvoltare instituțională și transformare digitală 2023-2025 a ISO 31000 "Managementul riscurilor" și certificarea conformității Societății la acest Standard.

Cu titlu de informare, expunem mai jos principalele riscuri și principalele teze legate de administrarea riscurilor, după cum urmează:

- a. *Riscul pur sau riscul "asigurativ"* - riscul privind executarea unor anumitor obligațiuni contractuale, care pot cauza prejudicii sau pierderi materiale în cazul nerespectării acestora;
- b. *Riscul proiectelor* – reprezintă riscul cu estimările, iar dacă estimările nu sunt corecte, atunci nici riscul nu este corect cuantificat, fapt ce duce la probleme majore în derularea proiectului.

³ Stare de alarmă de insolvență a fost constatată și în rezultatul analizelor financiare speciale efectuate anterior care remarcă ALERTĂ DE FALIMENT în anii 2019-2020 ca *Iminent, Real si Inevitabil* pentru toate trei modele (Altman, Taffler-Tishou și Conan – Holder)

⁴ HYIP (High Yield Investment Program) - programe investiționale speculative cu o rentabilitate foarte înaltă, de peste 100% pe an.

- c. *Riscul operațional* – riscul apare atunci când un anumit eveniment afectează derularea activității unei subdiviziuni ale întreprinderii sau unul din genurile principale de activitate ale acesteia.
- d. *Riscul tehnologic* – aplicarea noilor tehnologii pentru îndeplinirea activităților principale ale întreprinderii presupune riscuri în utilizarea lor datorită incertitudinii atingerii scopurilor pentru care au fost proiectate.
- e. *Riscul politic* – se referă la situațiile în care un factor de decizie este constrâns de factori politici. În cadrul întreprinderii riscul politic se referă la problemele generate de politicile și regulamentele interne ale acesteia.

Pe lângă riscurile sus menționate, acestea pot fi clasificate și după proveniența sa:

- f. Surse externe – riscuri, care reprezintă rezultatul unor evenimente din afara organizației. Acestea nu pot fi controlate, deoarece ele nu depind de activitatea internă a întreprinderii.
- g. Surse interne - rezultatul unor evenimente din interiorul Societății. Aceste surse de risc pot fi controlate. Aici se pot distinge riscurile tehnologice, riscurile forței de muncă, sau riscurile asociate managementului întreprinderii. Asemenea riscuri pot fi prevenite prin simpla eliminare a surselor care le produc, lucru posibil datorită faptului că sunt generate de activitatea organizației, deci provin din interiorul acesteia.

Managementul riscului este un proces ciclic, care presupune parcurgerea a 5 etape de lucru, și anume:

1. Planificarea riscului;
2. Identificarea riscului;
3. Analiza riscului (cantitativă și calitativă);
4. Stabilirea strategiilor de abordare a riscului;
5. Monitorizarea și controlul riscului.

Cu respect,

Director general

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'V. Dermenji', written over a horizontal line.

Vadim DERMENJI