

1.

RAPORT AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU ANUL 2010

Cuprins

(structura raportului respecta prevederile Regulamentului CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare - anexa 32)

1. Analiza activitatii

- 1.1. a) Descrierea activitatii de baza
- b) Data înfiintarii si date de identificare
- c) Fuziuni sau reorganizari semnificative
- d) Achizitii / înstrainari de active
- e) Principalele rezultate ale evaluarii activitatii
 - 1.1.1. Evaluare generala
 - 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic
 - 1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare
 - 1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare
 - 1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personal
 - 1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii asupra mediului inconjurator
 - 1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare
 - 1.1.8. Evaluarea activitatii privind managementul riscului
 - 1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societatii

2. Actiunile corporale ale societatii

- 2.1. Amplasarea si caracteristicile principalelor active corporale
- 2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al activelor corporale
- 2.3. Potentialele probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale

3. Piata valorilor mobiliare emise de societate

- 3.1. Piața din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise
- 3.2. Politica societatii comerciale cu privire la dividende
- 3.3. Activitati ale societatii de achizitionare a propriilor actiuni
- 3.4. Precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale
- 3.5. Prezentarea modului în care societatea isi achita obligatiile fata de detinatorii de obligatiuni si/sau alte titluri de creanta emise de societate

4. Conducerea societatii

- 4.1. Lista administratorilor
 - a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea în funcție)
 - b) orice acord, intelegere sau legatură de familie între administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator
 - c) participarea administratorului la capitalul societatii
 - d) lista persoanelor afiliate societatii

- 4.2. Lista membrilor conducerii executive
 - a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executiva
 - b) orice acord, intelegere sau legatura de familie între persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive
 - c) participarea persoanei respective la capitalul societatii
- 4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile în cadrul emitentului

5. Situația financiar - contabila

- a) Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii
- b) Contul de profit și pierderi
- c) Indicatori financiari
- d) Fluxurile de numerar
- e) Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli
- f) Repartizarea profitului

6. Protejarea intereselor SIF Moldova - situatia litigiilor

7. Asigurarea transparente si diseminarea informatiilor

8. Operatiuni ce vizeaza asigurarea conformitatii

9. Guvernanta corporativa

10. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

11. Anexe

- 1. Situatia activului net la 31.12.2010. Situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 31.12.2010
- 2. Situatiile financiare la 31.12.2010
- 3. Situatia litigiilor la 31.12.2010
- 4. Raportari BVB, CNVM 2010
- 5. Declaratie de respectare a principiilor de Guvernanta Corporativa

1. Analiza activitatii

1.1. a) Descrierea activitatii de baza

TIPUL SOCIETATII DE INVESTITII

SIF Moldova este un AOPC, pozitionat in principal pe plata romaneasca, ca fond inchis cu investitii in actiuni, cu grad mediu de risc si plasamente temporare de lichiditate pe instrumente cu venit fix.

SIF Moldova SA este o **societate de investitii financiare** de tip inchis constituita in conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietatii Private in societati de investitii financiare, incadrata in categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), cu o politica de investitii diversificata", atestata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) cu Atestat nr. 258/14.12.2005.

Scopul societatii este de a administra activele proprii.

Obiectul de activitate al societatii:

- Administrarea si gestionarea instrumentelor financiare calificate astfel prin reglementarile CNVM;
- Administrarea si gestionarea valorilor mobiliare si a altor drepturi ce decurg din acestea, la societatile netranzactionate sau inchise;
- Alte activitati in conformitate cu reglementarile in vigoare.

Potrivit clasificarii activitatilor din economia nationala **CAEN Rev. 2** activitatile desfasurate de SIF Moldova se regasesc in cadrul clasei 6499 "Alte intermediari financiare n.c.a."

1.1. b) Data înfiintarii si informatii generale

Societatea este autoadministrata. Conducerea executiva este asigurata de conducatorii efectivi:

Presedinte
Costel Ceocea
Vicepresedinte
Claudiu Liviu Doros

Data infiintarii:	1992
Sediul social:	Bacau, str. Pictor Aman, nr. 94C, cod postal 600164
Cod unic inregistrare la ORC:	RO 2816642
Numar de ordine in RC:	J04/2400/1992
Numar in Registrul CNVM:	PJR09SIIR/040001/14.12.2005
Capitalul social subscris si varsat:	51.908.958,8 lei
Numarul actiunilor emise:	519.089.588
Valoarea nominala:	0,1 lei/actiune
Structura actionariatului:	100% privata
Free float:	100%
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare:	Bursa de Valori Bucuresti - Categoria I

Consiliul de Administratie:	
Presedinte Director General	Costel CEOCEA
Vicepresedinte Director General Adj.	Claudiu Liviu DOROS
Administratori (neexecutivi)	Elena ANDREI Emilian BADICA Dumitru BONTAS Alexandru MATEI Iosefina MOROSAN

Evidenta actiunilor si actionarilor:	Depozitarul Central SA - Bucuresti
Serviciile de depozitare si custodie ale activelor:	BRD - GSG SA - Bucuresti
Auditorul financiar:	Deloitte Audit SRL - Bucuresti

CONTACT

Tel: 004 0234 576740
Fax: 004 0234 570062
E-mail: sifm@sifm.ro
Web site: www.sifm.ro

DATE IDENTIFICARE

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

1.1. c) Fuziuni sau reorganizari semnificative

- *Nu este cazul*

1.1. d) Achizitii / instrainari de active

- *Operatiunile de tranzactionare care au vizat activele financiare sunt tratate unitar la punctul 1.1. e*
- *Operatiunile care vizeaza activele corporale sunt prezentate la capitolul 2*



1.1. e) Principalele rezultate ale evaluarii activitatii**1.1.1. Evaluare generala****a. Realizarea obiectivelor**

In acord cu declaratia de principii privind politica investitionala - ca parte a unei strategii flexibile si dinamice, lansata incepand cu anul 2007 - si in conformitate cu programul de activitate aprobat de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 30.04.2010, SIF Moldova a elaborat si implementat, in conditiile de piata date, o politica de investitii pe termen mediu/lung axata pe urmatoarele directii:

OBIECTIVE STRATEGICE

- Cresterea valorii activelor si optimizarea structurii lor
- Dezvoltarea continua a procesului de management al activelor cu riscurile asociate
- Sporirea rolului si vizibilitatii SIF Moldova pe piata de capital

Cresterea valorii activelor

- Vanzarea participatiilor din portofoliul istoric (privind in mod prioritar companiile inchise);
- Alocarea resurselor pe piata de capital avand ca obiectiv cresterea lichiditatii portofoliului;
- Accelerarea vitezei de rotatie a activelor prin operatiuni de vanzare/cumparare.

Optimizarea structurii activelor

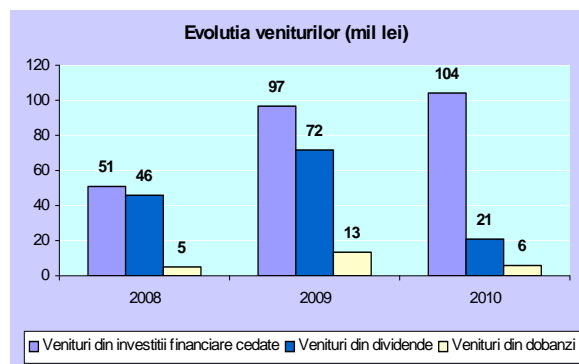
- Reducerea ponderii sectorului bancar in total portofoliu;
- Cresterea ponderii sectorului energetic – utilitati;
- Investitii in emitenti al caror obiect de activitate este legat de dezvoltarea pietei de capital;
- Diversificarea activelor (obligatiuni, unitati de fond, produse structurate, derivate);
- Extinderea operatiunilor pe alte piete interne/externe.

Managementul lichiditatilor

- Alocarea resurselor pentru realizarea obiectivelor de investitii in corelatie cu dezvoltarea activitatii de management al riscurilor;
- Alocarea resurselor pentru plata dividendelor catre actionari;
- Optimizarea fluxului de incasari si plati.

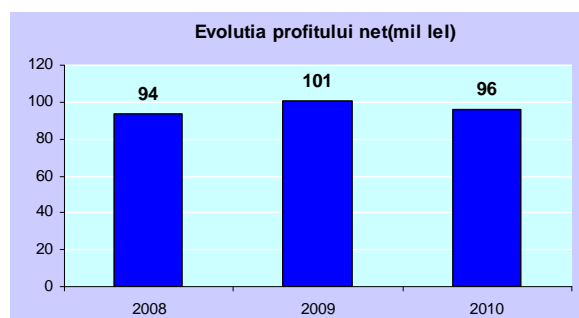
Dinamica rezultatelor precum si gradul de indeplinire al programului anului 2010 sunt prezentate in tabelul urmat:

Indicator (mii lei)	2008	2009	2010	BVC 2010	% realizare program 2010
Profit net	94	101	96	55	175
Venituri din investitii financiare cedate	51	97	104	104	100
Venituri din dividende	46	72	21	8	263
Venituri din dobanzi	5	13	6	5	120
Investitii in valori mobiliare	56	52	171	140	122



La momentul proiectarii programului de activitate pentru anul 2010, s-a anticipat diminuarea aportului veniturilor din dividende si din dobanzi, in raport cu anii precedenti si focalizarea activitatii pe generarea veniturilor din operatiunile de tranzactionare.

Structura veniturilor realizate in 2010 atesta corectitudinea anticiparilor, in timp ce depasirea semnificativa a profitului net este rezultatul accelerarii procesului de restructurare si rebalansare a portofoliului, in acord cu directiile strategice mentionate anterior.

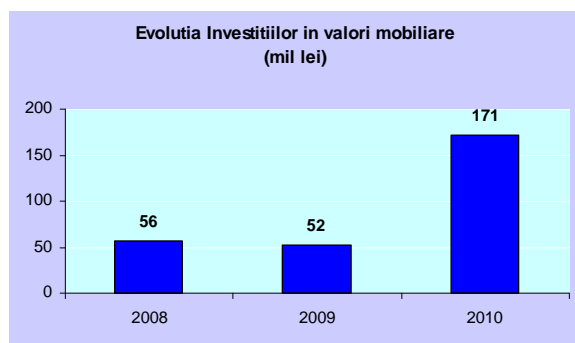


Procesul de optimizare a structurii portofoliului in 2010 si de rebalansare a acestuia, a fost unul dinamic, atat ca volum al plasamentelor cat si din perspectiva diversificarii tintelor investitionale.

Inca de la inceputul actualului mandat al Consiliului de Administratie (2009), a existat preocuparea pentru cresterea vitezei si eficientei procesului de restructurare a portofoliului. Acest proces a vizat reducerea dependentei de un singur sector, prin reducerea supraexpunerii fata de sectorul financiar bancar spre un al doilea sector, cel energetic - previzionat ca defensiv, chiar performant in actuala perioada de post-crisa (termen scurt si mediu 2013), cat si in cea post-recesiune (termen lung, 3-5 ani). Aceasta abordare a fost transpusa clar in deciziile investitionale aplicate in 2010.

Prin alocarea ferma a activelor SIF Moldova pe doi piloni principali (sectoarele financiar-bancar si energetic) - includerea in portofoliile investitorilor institutionali a actiunii SIF2 le ofera acestora posibilitatea, unica pe piata romaneasca, de diversificare printr-o singura operatiune, pe toata economia romaneasca, cu concentrare pe cele mai atractive sectoare.

Analizele noastre au anticipat potentialul si ne-au determinat, inca din anul 2009, sa crestem investitiile in sectorul energetic, dar mai ales in actiunile Fondului Proprietatea, tinand cont de expunerea generoasa a acestuia pe companiile energetice romanesti, la care nu am fi avut acces in mod direct. In acelasi timp, ne-am consolidat in mod direct detinerile in companiile din sectorul energetic listate, la care statul intentioneaza sa scoata noi pachete de actiuni pe piata bursiera, anticipand astfel evolutiile din piata.



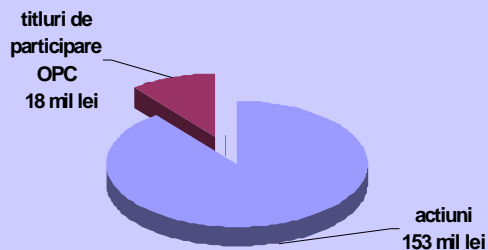
Pe aceste coordonate strategice, subliniem ca ne pastram expunerea specifica pe sectorul financiar, context in care, in anul 2010, am apreciat potentialul unor emitenti listati din cadrul acestui sector, fiind intr-un proces de consolidare a pozitiei in cadrul acestora.

Program Investitional 2010

Prevazut: 140 milioane lei

Realizat: 171 milioane lei – in structura prezentata in figura urmatoare

Investitii in valori mobiliare - 2010



Aplicarea unei politici contabile prudente in paralel cu preocuparile privind identificarea in viitor a unor abordari care sa reflecte:

- recunoasterea valorii juste (fair value) a activelor noastre in comparatie cu alte oportunitati investitionale ale institutiilor straini si fondurilor de pensii;
- vizibilitatea si usurinta in intelegerea activitatii si performantei noastre, aport suplimentar la dorinta noastra de crestere, local si in regiune.

O constanta a activitatii noastre a reprezentat-o si preocuparea pentru diminuarea numarului de participatii in cadrul societatilor nelistate sau listate si cu lichiditate scazuta, care nu prezinta potential de crestere pe termen mediu/lung, fiind convinsi ca rezultatele acestui demers nu vor intarzia sa fie vizibile, odata cu revenirea pietelor si a investitiilor.

Managementul activ al portofoliului presupune metode avansate de selectare a oportunitatilor investitionale si nu exclude vanzarea unor participatii sub costul de achizitie pentru a asigura lichiditatile necesare programelor investionale, precum si - pe viitor - valorificarea expertizei pe plan national/zonal prin sustinerea emitentilor in atragerea de fonduri europene si de pe piata de capital.

Masurile concrete aplicate pe toata perioada actualului mandat al Consiliului de Administratie, au vizat cautarea/ asigurarea/ pastrarea activelor performante pe termen lung, asigurarea predictibilitatii veniturilor, cheltuielilor de functionare si profitului, astfel incat sa rezulte atat dividende pentru "remunerarea" anuala a actionarilor, cat si lichiditati necesare continuarii programelor investitionale.

In continuarea aplicarii politicilor contabile, cresterile sau descresterile inregistrate asupra activelor financiare, provenind din modificarea participatiilor dobandite prin majorari/diminuari de capital social efectuate de emitentii din portofoliu, sunt recunoscute in rezervele constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit.

Influenta aplicarii acestor politici contabile a condus la cresterea conturilor specifice de rezerve cu suma de 25 mil lei. Majorarile de capital social inregistrate in exercitiul financiar 2010, din care cele mai semnificative: BCR – 14,2 mil lei si Banca Transilvania – 10,8 mil lei, nu au influentat contul de profit. Recunoasterea in contul de profit se efectueaza pe masura vanzarii actiunilor astfel dobandite.

b. Structura activelor administrate

b.1. abordare din perspectiva reglementarilor CNVM¹

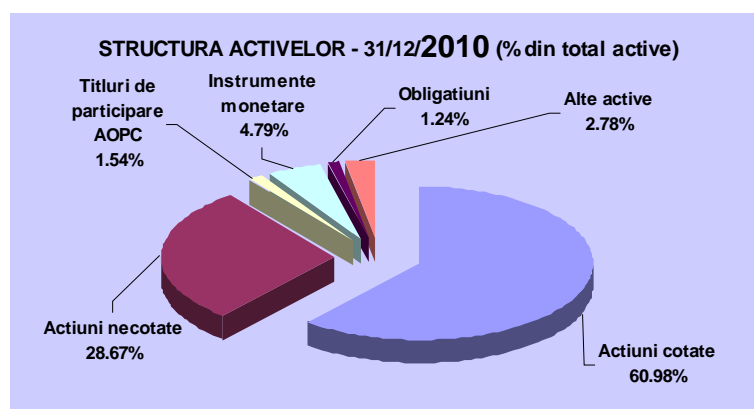
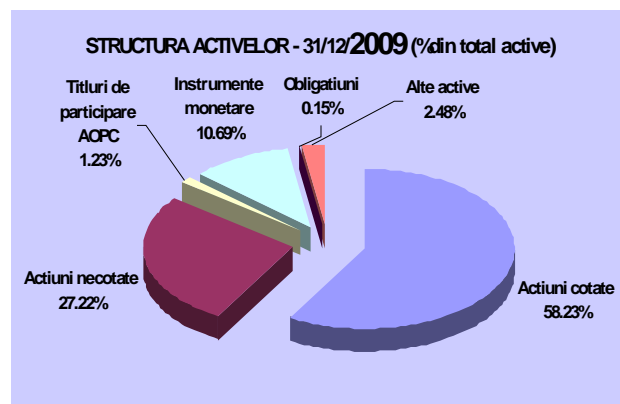
STRUCTURA ACTIVELOR SIF Moldova (lei)	2008	2009	2010	2010/2009 (%)
Titluri de stat	1.320.330	-	-	-
Disponibilitati	915.261	329.566	548.687	166
Creante	18.309.294	10.896.275	1.922.444	18
Depozite bancare	40.925.801	127.847.158	55.542.495	43
Obligatiuni municipale	723.155	811.187	540.782	67
Obligatiuni corporative	-	957.560	1.055.260	110
Actiuni cotate	436.974.232	698.534.990	643.081.355	92
Actiuni necotate	454.838.651	326.553.139	335.758.760	103
Titluri participare OPC	1.680.650	14.724.614	102.096.831	693
Alte active	19.361.672	18.907.229	30.671.428	162
Total activ	975.049.046	1.199.561.718	1.171.218.043	98
Total datorii	19.252.348	17.724.478	28.216.905	159
Venituri in avans	10.792	10.380	9.930	96
Activ net	955.785.906	1.181.826.860	1.142.991.208	97
VUAN (activ net/actiune)	1,8413	2,2767	2,2019	97
Pret plata (final an - lei)	0,5300	1,1400	1,1620	
Discount (-) Pret plata / VUAN	- 71%	- 50%	- 47%	

b. 2. abordare din perspectiva operationala²

STRUCTURA ACTIVELOR	pondere in total active (%)		
	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Actiuni, din care:	91,46	85,46	89,65
- cotate	44,82	58,23	60,98
- necotate	46,65	27,22	28,67
Titluri de participare AOPC (unitati de fond, ETF)	0,17	1,23	1,54
Instrumente monetare (depozite, disponibilitati, etc)	4,43	10,69	4,79
Obligatiuni (municipale, corporative, unitati fond obligatiuni)	0,07	0,15	1,24
Alte active	3,86	2,48	2,78

¹ In anexa 1 la Raport sunt prezentate: (1) situatia activului net la 31.12.2010 (anexa 16)) precum si (2) situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 31.12.2010(anexa 17) - intocmite in conformitate cu prevederile Legii 297/2004 si Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

² 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."



■ c. Gestionarea portofoliului de active

■ c.1. Portofoliul de actiuni

Operatiuni

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).

153 mil lei
investite in actiuni,
reprezentand
89,47 %
din totalul de 171 mil
lei investite in valori
mobiliare in 2010

In **strategia investitionala** din acest an 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. Dividendul incasat de la Fondul Proprietatea in anul 2010 a asigurat venituri in suma de 9,4 mil. lei. La sfarsitul anului 2010 participatia SIF Moldova reprezenta 1,14% din capitalul social al emitentului. In acest scop a fost alocata suma de 59,8 mil. lei reprezentand 39,08% din totalul sumelor investite in actiuni in anul 2010.

Avand in vedere avantajele conferite de drepturile de preferinta in cazul subscrierilor la majorarile de capital social, s-a acordat o atentie

deosebita operatiunilor de achizitionare de drepturi de preferinta emise de mai multi emitenti (ARCV, TLV, SBX) - operatiuni insumand peste 1,1 mil. lei.

Profitand de volatilitatea pietei de capital, specifica acestei perioade, 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 speculative cu pachete de actiuni apartinand emitentilor BRD – SG, Condmag, Broker, Concefa, Alumil, Azomures, Amonil, Dafora, Electroarges, Oltchim, Teraplast, Vrancart si altele mai putin semnificative.

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

Evolutii structurale

► Evolutia portofoliului de actiuni in functie de numarul participatiilor

La 31.12.2010 portofoliul cuprinde participatii in actiuni la 223 societati comerciale, in scadere cu 6 fata de anul 2009, cand in portofoliul de actiuni existau 229 emitenti. Variatia numarului de societati din portofoliu a fost determinata de operatiunile curente de tranzactionare precum si de radierea unor emitenti. Astfel in perioada de raportare s-au inregistrat:

- **iesiri** din portofoliu prin vanzarea unui numar de 7 companii din portofoliul istoric (2 listate si 3 societati inchise) si prin radierea a 9 societati comerciale din portofoliul istoric, ca urmare a finalizarii procedurilor de lichidare, conform Legii 85/2006
- **Intrari** in portofoliu - un numar de 10 companii ca urmare a achizitiilor de actiuni efectuate atat de pe piata interna cat si de pe pietele externe (Varsovia, Viena, Praga, Frankfurt). Achizitiile au vizat actiuni lichide, din sectoare de activitate de interes strategic pentru SIF Moldova: financiar, energetic, IT.

► Evolutia portofoliului de actiuni in functie de piata de tranzactionare

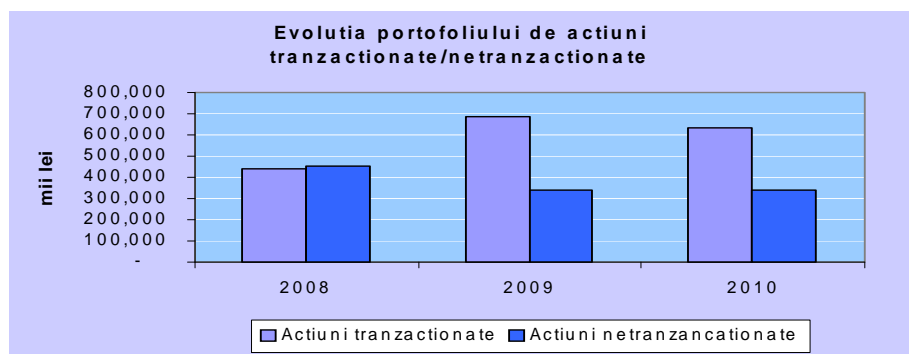
Structura portofoliului in functie de piata de tranzactionare raportata la valoarea de piata* (mil lei)	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	2010/2009 (%)
Actiuni tranz.. din care:	436.974	686.935	640.142	92
Cotate (REGS)	360.508	602.702	556.394	92
Cotate (RGS)	27.858	25.580	28.489	111
Necotate (UNLS)	8.914	7.489	6.341	84

Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Cotate (XMBS)	38.956	49.591	41.588	83
Cotate (SBX)	-	-	1.460	-
Cotate pe piata internationala		1.573	5.870	373
Actiuni temporare	-	-	27	-
Actiuni netranz., din care:	454.839	338.153	338.671	100
Soc. Inchise	370.019	326.553	329.418	100
Soc. cotate. netranz. in ultim 90 zile	84.820	11.600	9.253	79
Total	891.813	1.025.088	978.840	95

* Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 al CNVM

- In anul 2010 s-a inregistrat scaderea valorii de piata a actiunilor tranzactionate cu 8 % comparativ cu 2009.
- Valoarea de piata a actiunilor netranzactionate a crescut cu aproximativ 0,2%, evolutie determinata de cresterea capitalurilor proprii in cazul societatiilor inchise.
- Valoarea de piata a actiunilor cotate pe pietele externe a crescut semnificativ comparativ cu 2009, ca urmare a cresterii numarului de emitenti/titluri ce au facut obiectul achizitiilor, a cresterii cotațiilor si a variatiei cursului valutei.

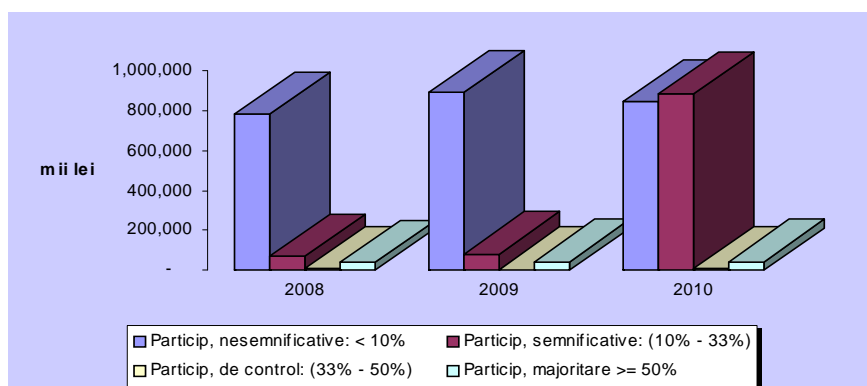


► **Structura si evolutia portofoliului de actiuni in functie de ponderea participatiilor detinute in capitalul social al emitentilor**

Participatii SIF Moldova functie de % detinut in capitalul social al emitentilor din portofoliu	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010		2010/ 2009
	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	%
Particip, nesemnificative: < 10%	123	784.342	123	892.485	130	848.118	95
Particip, semnificative: (10% - 33%)	95	66.477	84	85.913	72	85.225	99
Particip, de control: (33% - 50%)	17	5.137	14	5.621	13	4.776	85
Particip, majoritare >= 50%	8	35.857	8	41.068	8	40.722	99
Total participatii	243	891.813	229	1.025.088	223	978.840	96

³ Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 al CNVM

- Valoarea de piata a portofoliului a scazut, in valoare absoluta, cu 46,24 mil. lei, comparativ cu 2009, ca rezultat al operatiunilor ce au vizat: vanzari parțiale sau totale, variatia pretului actiunilor, radieri;
- Numarul participatiilor nesemnificative a crescut cu 7 emitenti iar valoarea de piata a acestei categorii a scazut cu 5 % comparativ cu 2009;
- Participatiile semnificative au scazut numeric cu 12 emitenti in principal ca urmare a operatiunilor de: vanzare totala a unor participatii; trecere a emitentilor existenti in alte categorii de detineri ca urmare a schimbarilor in structura a actionariatului; radiere a unor societati.
- La nivelul categoriilor “participatii de control” si “participatii majoritare” nu s-au inregistrat evolutii semnificative fata de anul precedent.



► Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate

Distributia participatiilor pe sectoare de activitate pondera in valoarea totala a activelor (%)	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Financiar - bancar	72,45	67,54	61,84
Energetic	4,34	4,47	13,28
Industria prelucatoare*	11,96	10,35	10,87
Tranzactii imobiliare	0,62	0,99	0,93
Agricultura, silvicultura si pescuit	0,49	0,40	0,85
Comert cu ridicata si cu amanuntul	0,64	0,49	0,37
Activitati profesionale, stiintifice si tehnice	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

* in cadrul acestui sector sunt cuprinse (conform CAEN) si sectoarele: mecanic (2010 - 3,31%) si farmaceutic (2010 - 2,32% din valoarea totala a activelor).

Avand in vedere strategia de restructurare a portofoliului SIF Moldova, constand in diminuarea expunerii pe sectorul financiar - bancar si consolidarea expunerii pe sectorul energetic, se remarca urmatoarele (raportat la valoarea totala a activelor administrate):

- Diminuarea expunerii pe sectorul financiar - bancar cu 5,77% comparativ cu anul 2009;
- Cresterea ponderii sectorului energetic (productie, transport, distributie) cu 8,89% comparativ cu anul precedent, prin investitii directe in companii ce activeaza in acest sector, precum si prin investitii in actiunile Fondului Proprietatea (tinand cont de expunerea acestuia pe companiile energetice romanesti - fara acces direct pentru investitori).

► **Top companii din portofoliu**

TOP COMPANII PORTOFOLIU	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010	
	% detinut din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% detinut din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% detinut din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor
BRD	5,00	29,57	4,74	35,74	3,86	27,98
BCR	6,00	30,73	6,00	23,37	6,00	24,87
BANCA TRANSILVANIA	3,89	6,81	3,69	6,45	4,60	6,90
FONDUL PROPRIETATEA		detinerea nu intra in top	0,26	1,21	1,14	6,07
OMV PETROM	0,17	1,95	0,17	2,06	0,16	2,64
SNTGN TRANSGAZ		detinerea nu intra in top	0,68	1,03	0,94	2,47
BIOFARM	11,46	1,20	11,46	2,20	12,21	2,20
TESATORIILE REUNITE	71,20	1,55	88,14	1,72	88,79	1,49
AEROSTAR		detinerea nu intra in top		detinerea nu intra in top	12,09	1,22
BURSA DE VALORI BUCURESTI		detinerea nu intra in top		detinerea nu intra in top	4,74	1,17
TRANSELECTRICA	1,01	1,01		detinerea nu intra in top	1,01	1,15
MECANICA CEHLAU	55,13	1,35		detinerea nu intra in top	55,11	1,03
BANCPOST	5,13	4,32	-	-	-	-
TOTAL		78,49		73,78		79,21

▶ Portofoliul de actiuni – selectii calitative

Sectiunea principala (1) - actiuni

Reprezinta 84,11% din valoarea totala a activelor, avand o valoare⁴ 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;
- Patrimoniul 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.

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL SIF MOLDOVA	% DETINUT DIN CAP SOC EMITENT	% IN VALOARE TOTALA ACTIVE
FINANCIAR - BANCAR					
1	BANCA COMERCIALA CARPATICA	BCC	3.265.091	0,117	0,023
2	BANCA TRANSILVANIA	TLV	62.480.950	4,601	6,904
3	BCR		47.548.125	6,000	24,871
4	BRD	BRD	26.945.688	3,866	27,984
5	ERSTE BANK *	EBS	1.934	0,001	0,023
6	EXIMBANK		414.740	0,311	0,303
7	RAIFFEISEN BANK		8.961.091	0,075	0,137
8	BROKER SSIF	BRK	5.821.000	2,011	0,142
9	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	364.241	4,746	1,174
10	BURSA MONETAR-FINANCIARA SIBIU	SBX	988.478	4,373	0,125
11	BURSA ROMANA DE MARFURI		46	0,609	0,002
12	CASA ROMANA DE COMPENSATIE		852.039	7,879	0,064
13	DEPOZITARUL CENTRAL		6.216.339	2,852	0,045
14	DEPOZITARUL SIBEX		6.480	5,000	0,041
subtotal sector financiar - bancar					61,838
ENERGETIC					
1	ARMAX GAZ	ARAX	15.071.756	2,455	0,184
2	CEZ AS *	BAACEZ	24.000	0,004	0,271
3	CONPET	COTE	38.100	0,440	0,095
4	DAFORA	DAFR	1.942.500	0,200	0,022

⁴ Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 al CNVM

Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

5	ELECTROMAGNETICA	ELMA	4.800.400	1,420	0,144
6	FONDUL PROPRIETATEA	FP	163.238.189	1,146	6,071
7	OIL TERMINAL	OIL	1.100.000	0,189	0,022
8	OMV PETROM	SNP	93.317.375	0,165	2,641
9	PROSPECTIUNI	PRSN	2.930.830	0,408	0,063
10	ROMPETROL WELL SERVICES	PTR	1.808.000	0,650	0,048
11	TRANSELECTRICA	TEL	740.670	1,010	1,154
12	TRANSGAZ	TGN	110.424	0,938	2,473
Subtotal sector energetic					13,188
MATERII PRIME (AUR)					
1	GABRIEL RESOURCES*	GBU	61.700	0,018	0,117
Subtotal sector materii prime					0,117
IT					
1	ASSECO POLAND SA *	ACP	8.800	0,011	0,044
Subtotal sector IT					0,044
MECANIC					
1	AEROSTAR	ARS	14.168.520	12,096	1,223
2	ALRO	ALR	13.900	0,002	0,004
3	ALUMIL ROM INDUSTRY	ALU	170.110	0,544	0,022
4	ARTROM	ART	65.800	0,057	0,009
5	COMELF	CMF	1.400	0,006	0,000
6	COMPA	CMP	886.500	0,405	0,032
7	DUCTIL	DUCL	832.498	0,452	0,044
8	MECANICA CEAHLAU	MECF	132.202.332	55,105	1,034
9	RULMENTI	RBL	2.408.645	6,005	0,325
10	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	28.350	0,248	0,010
11	TURBOMECANICA	TBM	307.500	0,083	0,003
Sub-total sector mecanic					2,706
FARMECEUTIC					
1	ANTIBIOTICE	ATB	2.234.916	0,491	0,114
2	BIOFARM	BIO	133.734.144	12,215	2,207
3	FARMACEUTICA REMEDIA	RMAH	194.500	0,183	0,003
4	ROPHARMA	IAFR	5.397	0,004	0,001
subtotal sector farmaceutic					2,326
TEXTILE					
1	CARPATEX		52.335	5,000	0,076
2	CONFECTII BIRLAD		16.655	5,000	0,083
3	CONTED	CNTE	2.812	1,173	0,005
4	TESATORIILE REUNITE	TERU	424.953	88,794	1,493
Subtotal sector textile					1,657
CONSTRUCTII					
1	CEMACON	CEON	1.030.500	0,422	0,009
2	CERAMICA IASI	CERE	6.701.999	5,866	0,329
3	COMCM	CMCM	35.700	0,015	0,001
4	CONCIVIA	COKJ	118.337	11,582	0,067
5	CONDMAG	COMI	1.566.896	0,682	0,060
6	CONSTRUCTII BIHOR	COBJ	1.419	0,135	0,004
7	IMOTRUST	ARCV	2.187.111	0,708	0,018
8	PREFAB	PREH	37.800	0,078	0,007
9	TERAPLAST	TRP	263.700	0,089	0,010
10	TRANSILVANIA CONSTRUCTII	COTR	957	0,135	0,003
Subtotal sector constructii					0,507
ALIMENTAR					
1	ALBALACT	ALBZ	4.192.314	0,642	0,091
2	ARGUS	UARG	533.686	1,492	0,076
3	BERMAS	BRM	453.242	2,103	0,022
4	BOROMIR PROD	SPCU	138.000	0,057	0,003
5	LACTATE NATURA	INBO	147.847	5,986	0,174
Subtotal sector alimentar					0,367
ELECTROTEHNIC					

Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

1	CONTOR GROUP	CGC	1.918.873	0,990	0,013
2	ELEROM	ELER	23.357	8,930	0,022
3	I PROEB	IPRU	662.000	1,392	0,071
4	RETRASIB	RTRA	1.685.678	3,371	0,059
	Subtotal sector electrotehnic				0,165
	COMERT				
1	REGAL	REGL	16.270.287	92,955	0,564
2	UNIREA SHOP CENTER	SCDM	200	0,007	0,001
	Subtotal sector comert				0,566
	TURISM				
1	CASA DE BUCOVINA	BCM	10.304.334	6,158	0,076
2	TURISM FELIX	TUFE	3.697.026	0,745	0,057
3	TURISM LOTUS FELIX		5.000.000	1,248	0,021
	Subtotal sector turism				0,155
	AGRICULTURA				
1	AGROCOMPLEX BIRLAD		67.343	7,188	0,067
2	AVICOLA BUZAU	AVZU	1.823.000	0,426	0,005
3	COMCEREAL TULCEA	CTUL	780.242	27,125	0,348
	Subtotal sector agricultura				0,420
	CHIMIC				
1	AMONIL	AMO	599.500	0,054	0,001
2	AZOMURES	AZO	260.000	0,049	0,011
3	VRANCART	VNC	653.164	0,082	0,004
	Subtotal sector chimic				0,016
	Alte sectoare				
1	ARTEGO	ARTE	42.200	0,424	0,009
2	MOBAM	MOBD	49.400	0,076	0,001
3	COREMAR	REMO	114.477	4,619	0,023
	Subtotal alte sectoare				0,033
	TOTAL PORTFOLIU 1				84,105

* emitenti listati pe piete externe

O pozitie semnificativa in cadrul acestui portofoliu o detine **participatia BCR**. Plecand de la necesitatea protejarii intereselor SIF Moldova si implicit a actionarilor sai si tinand cont de particularitatile emitentului BCR si ale relatiei cu actionarul majoritar - in cursul anului 2010 au fost continuate demersurile privind pregatirea actiunii de listare a titlurilor BCR. Din perspectivele enuntate, listarea BCR reprezinta un **obiectiv major** pentru perioada urmatoare – in conexiune cu politica de crestere a valorii activelor administrate si de optimizare a structurii portofoliului.

Obiectiv major in cazul BCR - continuarea demersurilor pentru declansarea etapelor preliminare privind procesul de listare, in vederea respectarii termenilor prevazuti in „Acordul privind amanarea listarii” (21.08.2009); Identificarea posibilitatii de exit a actionarilor minoritari, inclusiv a SIF Moldova.

Sectiunea 2 - actiuni

Reprezinta 3,90% din valoarea totala a activelor, respectiv aproximativ 49,5 mil lei (11.7 mil euro). Companiile din acest subportofoliu fac parte din participatiile istorice (in multe situatii detinerile sunt importante ca procent detinut in capitalul social)

Companiile 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 profitabile dar 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.

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL SIF MOLDOVA	% DETINUT DIN CAP SOC EMITENT	% IN VALOARE TOTALA ACTIVE
COMERT					
1	ALIMENCO		53.857	28,465	0,015
2	ALIMENTARA		10.468.044	18,376	0,345
3	CASA		274.890	99,967	0,163
4	COMAT GALATI	COTM	1.028.875	9,455	0,017
5	COMMETEX		134.558	31,873	0,027
6	COMPPIL TG.MURES		92,082	59,191	0,039
7	GALGROS	GALV	580.196	13,993	0,482
8	GASTROINVEST		187.378	95,692	0,157
9	HUMOREANCA		16.896	25,385	0,005
10	ISTRU	ISTR	218.489	47,255	0,173
11	LUCEAFARUL	MEBY	66.903	24,663	0,070
12	PARTMEN		75.748	26,592	0,068
Subtotal sector comert					1,593
MECANIC					
1	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT	PTRO	2.034.312	14,084	0,510
2	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT	TPRO	1.963.984	3,014	0,220
3	FAM	FAMZ	108.237	23,356	0,035
4	LAMINORUL	LMRU	460.378	0,953	0,018
5	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA	SNC	1.310.901	2,017	0,130
6	SPIT BUCOVINA	SPTU	1.162.275	19,547	0,016
7	STX RO OFFSHORE TULCEA		1,134,162	3,682	0,108
8	UPSS	UPSS	608.600	16,721	0,052
Subtotal sector mechanic					0,578
CONSTRUCTII					
1	SANEX		12.082.650	6,522	0,434
Subtotal sector constructii					0,434
TEXTILE					
1	BUCOVINA-TEX	BUTE	77.820	28,488	0,178
2	CONFECTIA TG.JIU	CNFG	75.938	31,609	0,044
3	FAVIL	FAVL	730.000	19,942	0,031

4	FILBAC	FILC	36.789	20,767	0,024
5	IASITEX	IASX	611.069	29,027	0,442
6	MATASEA ROMANA	MASA	210.389	24,789	0,027
7	STOFE	STOF	322.224	16,226	0,014
8	TEXTILA OLTUL	TEXU	393.106	32,279	0,037
9	TRANSILANA	TRSK	7.352.083	15,080	0,025
10	VASTEX	VASX	147.105	13,935	0,079
Subtotal sector textile					0,901
AGRICULTURA					
1	AGROGAL		302.649	6,674	0,005
	COMCEREAL BRAILA		25,603	1.573	0,000
Subtotal sector agricultura					0,005
ALIMENTAR					
1	AGRICOLA INTERNATIONAL		6,639,150	1.223	0,103
2	MARTENS	MABE	72.203	7,743	0,031
3	PANIMON		9.810	5,000	0,017
4	VASCAR		148.900	21,450	0,050
5	VINIA		11.634	0,163	0,002
Subtotal sector alimentar					0,202
CHIMIC					
1	CEPROHART	CPHA	84.385	30,252	0,025
2	CHIMCOMPLEX	CHOB	3.394.967	2,626	0,058
Subtotal sector chimic					0,083
TRANSPORT					
1	ATLAS GALATI	ATLK	17.036.782	33,995	0,081
2	ATLAS BRAILA		22.337	14,985	0,004
3	AUTO MOLDOVA		1.267	2.238	0,016
Subtotal sector transport					0,101
TOTAL PORTFOLIUL 2					3,897

Sectiunea 3 - actiuni

Acest portofoliu reprezinta 1,55% din valoarea totala a activelor, avand o valoare⁵ 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 apropiat de valorificare, ce necesita discount la vanzare

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTFOLIUL SIF MOLDOVA	% DETINUT DIN CAP SOC EMITENT	% IN VALOARE TOTALA ACTIVE
ENERGETIC					
1	RAFO	RAF	952.936	0,109	0,089
Subtotal sector energetic					0,089
CONSTRUCTII					
1	CONSTRUCTII FERROVIARE GALATI	CORO	82.540	8,456	0,011
2	CIMEX		26.432	5,526	0,009
3	ROMLUX LIGHTING COMPANY		5	0,001	0,000
Subtotal sector constructii					0,020

⁵ Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 al CNVM

AGRICULTURA					
1	AGRALMIXT		22.884	20,880	0,014
2	AGRIBAC-FORTUNA		39.587	44,509	0,000
3	AGRODELTA SIREASA		239.731	20,645	0,037
4	AGROINDUSTRIALA CORA		12.631	7,907	0,001
5	PISCICOLA MURIGHIOL		253.026	30,000	0,936
6	SEROMGAL		253.401	17,374	0,000
Subtotal sector agricultura					0,987
CHIMIC					
1	FAMOS	FAMO	140.522	0,551	0,010
Subtotal sector chimic					0,010
ALIMENTAR					
1	DELTA LACT	DLCT	22.413	11,160	0,006
2	DYONISOS		772.824	12,410	0,012
Subtotal sector alimentar					0,018
MECANIC					
1	URB RULMENTI	URUL	1.790.020	15,874	0,028
2	VITIMAS	VITK	10.497	1,477	0,001
Subtotal sector mecanic					0,029
COMERT					
1	ADMET	ADMY	125.400	23,842	0,077
2	BUMBACARIA ROMANEASCA		597.125	48,686	0,099
3	DANUBIUS		22.742	28,954	0,000
Subtotal sector comert					0,176
TEXTILE					
1	INDOR	INDP	36.002	4,481	0,011
2	OLTCOTTON	OLBA	237.507	51,112	0,095
3	SIMAT	SIMA	95.172	37,908	0,064
Subtotal sector textile					0,170
TRANSPORT					
1	DELTA SERVICE		9.458	34,390	0,032
2	TRANSTEC	TRCS	286.699	41,031	0,020
Subtotal sector transport					0,052
Alte sectoare					
1	APA-CANAL		7.812	6,723	0,000
Subtotal alte sectoare					0,000
TOTAL PORTFOLIU 3					1,549

Sectiunea 4 - actiuni

Acest portofoliu include actiunile unui numar de 75 de societati comerciale, in diverse stadii ale proceselor de: lichidare administrativa (2), lichidare judiciara (61), insolventa (10) si reorganizare judiciara (2). 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.

▪ **c.2. 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

Nr	Denumire	Numar unitati fond in portofoliul SIF Moldova	% in valoare totala active
Fonduri de investitii de actiuni, diversificate			
SAI Swiss Capital			
1	FDI ACTIVE DINAMIC	161.676	0,159
SAI BT Asset Management			
1	BT CLASIC	74.983	0,098
2	BT INVEST 1	100	0,079
3	BT MAXIM	200.000	0,126
SAI CERTINVEST			
1	CERTINVEST PROPERTIES RO	10	0,187
SAI GLOBINVEST			
1	FDI NAPOCA	8.229.728	0,239
2	FDI Transilvania	34.202	0,087
SAI SIRA			
1	FDI OMNITRUST	58.889	0,015
SAI OTP Asset Management			
1	OTP GREEN ENERGY	3.902	0,056
2	OTP WiseRO	5.404	0,079
SAI STK Financial			
1	STK Emergent	5.847	0,023
SAI SAFI INVEST			
1	FONDUL OAMENILOR DE AFACERI	3.120	0,000
SAI Intercapital Invest Management			
1	iFond Financial Romania	7.089	0,136
2	iFond Gold	2.475	0,044
TOTAL FONDURI DE INVESTITII			1,328
ETF			
1	CS ETF (IE) on MSCI Chile	212	0,007
2	ComStage ETF CAC40 Leverage	990	0,003
3	DB X-TRACKERS DJ STOXX 600 UTILITIES	645	0,015
4	LYXOR ETF MSCI LATIN AMERICA	3.609	0,045
5	LYXOR ETF RUSSIA	1.386	0,016
6	LYXOR ETF Eastern Europe	2.202	0,017
7	LYXOR ETF Nasdaq 100	8.502	0,020
8	LYXOR ETF STOXX Europe 600 Banks Daily Short	580	0,007
9	S&P 500 2X Leveraged Daily ETF	1.758	0,006
10	DB X - Trackers DAX	667	0,016
11	DB X - Trackers FTSE 100 ETF	8.465	0,022
12	DB X - Trackers MSCI Canada TRN Index ETF	1.300	0,016
13	DB X - Trackers MSCI Mexico TRN Index ETF	4.730	0,007

14	DB X – Trackers Stoxx Europe 600 Basic Resources	346	0,013
15	iShares Euro Stoxx 50 (EUE)	337	0,004
TOTAL ETF			0,212
TOTAL GENERAL			1,540

Precizam ca in cursul anului 2010 operatiunile de vanzare de unitati de fond au generat intrari de numerar de 5 mil lei cu un profit de 0,39 mil lei – respectiv un randament anualizat de 15%.

La data elaborarii raportului au fost marcate si detinerile ETF, cu urmatoarele rezultate: venituri de 2,56 mil lei, profit de 0,06 mil lei - respectiv un randament anualizat de 14,7%

▪ c.3. 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 corporative.

Nr	Denumire	Numar unitati fond in portofoliul SIF Moldova	% in valoare totala active
Fonduri de obligatiuni			
1	BRD OBLIGATIUNI	8.860	0,096
2	BCR OBLIGATIUNI	388.995	0,428
3	ESPA BOND DANUBIA	10.139	0,544
TOTAL			1,068
Obligatiuni municipale			
1	PRIMARIA BACAU	2.000	0,028
2	PRIMARIA TIMISOARA	14.000	0,019
3	PRIMARIA HOREZU	20.000	0,026
TOTAL			0,073
Obligatiuni corporative			
1	BANCA EUROPEANA DE INVESTITII	10.000	0,090
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL			6,025

Nr	Denumire	Valoare (lei)	% in valoare totala active
1	Instrumente monetare (depozite)	56.149.075	4,794
TOTAL GENERAL			6,025

Instrumentele monetare inregistrate la data de 31/12/2010 reprezinta 4,79% din valoarea totala a activelor administrate.

Dinamica acestora este prezentata in tabelul urmatoare, cu precizarea ca diminuarea valorica a plasamentelor monetare a fost determinata de amplificarea programelor investitionale in valori mobiliare, care asigura premise favorabile pentru obtinerea unor randamente superioare celor asigurate de instrumentele monetare.

Tip plasament	2008	2009	2010	% 2010/2009
depozite bancare (lei)	40.389.101	91.050.268	23.563.134	26
depozite bancare (valuta in echiv lei)		33.420.242	31.901.360	95
conturi curente (banci si casierie)	858.631	213.084	409.591	192
depozite garantii materiale	244.975	265.241	274.990	104
titluri de stat	1.291.759	-	-	-
Total	42.784.466	124.948.835	56.149.075	45

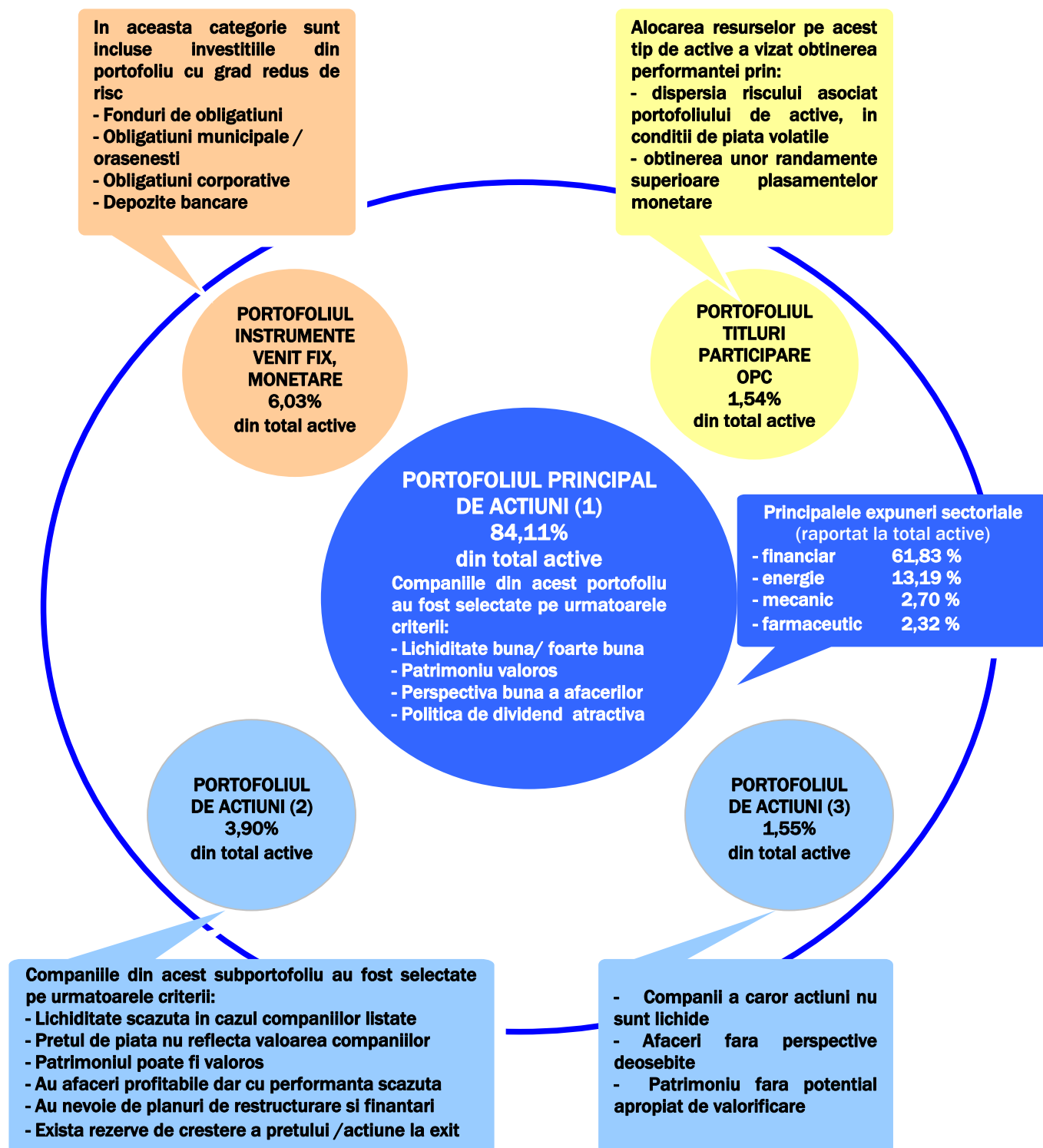
Din analiza plasamentelor monetare in perioada: 01/01/2010 - 31/12/2010 a rezultat:

- pentru plasamentele in lei - un randament mediu de 8,98%/an;
- pentru plasamentele in valuta: EURO - un randament mediu de 4,55%/an; USD - un randament mediu de 1,64%/an



c.4. Tabloul general al portofoliului de active

In acord cu obiectivul strategic privind optimizarea portofoliului si pe criteriile de selectie prezentate anterior, **structura de ansamblu a portofoliului de active administrate** este ilustrata in figura urmatoare:



1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic

SIF Moldova SA are dotarea tehnica necesara bunei desfasurari a activitatii, dispune de echipamente IT performante si de programe informatice de ultima generatie.

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare

Aprovizionarea tehnico-materiala legata de materiale si produse necesare desfasurarii activitatii administrative se face din surse indigene, ponderea in cheltuielile societatii fiind ne semnificativa

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

Datele sunt prezentate la punctul 1.1.1 - "Evaluarea generala a activitatii"

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personal

Numar mediu de salariati corespunzator perioadei ianuarie - decembrie 2010: 77 salariati permanenti (31.12.2009: 80), 2 contracte de management si 5 colaboratori (administratorii neexecutivi).

In centrul preocuparilor Consiliului de administratie a stat **resursa umana - ca principala forta** ce poate asigura gestionarea cu responsabilitate a efectelor crizei, mentinerea performantelor in vederea atingerii prevederilor BVC precum si a premiselor de valorificare a unor oportunitati si trenduri ale pietei in perioada de revenire de dupa criza.

Pregatirea profesionala a angajatilor reprezinta o preocupare permanenta a managementului in vederea mentinerii expertizei dobandite pe parcursul mai multor ani de specializare. Sunt asigurate conditiile logistice optime precum si suportarea integrala/partiala a costurilor corespunzatoare procesului de pregatire profesionala (consultant de investitii, expert tehnic, auditor financiar, evaluator proprietati etc).

Schimbarile intervenite in organizarea societatii si in **Reglementarile interne (avizate de CNVM cu aviz nr. 52/20.12.2010)** precum si necesitatea implementarii aplicatiei informatice integrate a impus introducerea in programul de pregatire continua si a unor cursuri ce vizeaza dezvoltarea abilitatilor de exploatare curenta a sistemul informatic integrat.

Exista o permanenta preocupare pentru cresterea gradului de specializare a personalului care sa permita **valorificarea valentelor sistemului informatic prin elaborarea de simulari necesare in fundamentarea optiunilor decizionale in conditii de incertitudine si risc.** Astfel, in anul 2010 majoritatea angajatilor implicati in procesul de fundamentare a deciziilor investitionale au participat la cursuri si seminarii cu teme specifice (ex: Analiza Tehnica, Cuantificare &

Specializarea personalului care sa permita valorificarea valentelor sistemului informatic integrat, prin elaborarea de simulari necesare in fundamentarea optiunilor decizionale in conditii de incertitudine si risc.

Management risc portofoliu, Diminuarea riscurilor investitorilor si operatorilor de piata etc). In acest proces de pregatire am fost asistati de **firme de consultanta** de profil (ex Educofin, Finconet etc). Suma utilizata pentru procesul de pregatire profesionala a fost in anul 2010 de 76.056 lei.

In contextul manifestarii crizei economico – financiare, care a afectat in mod direct SIF Moldova prin deprecierea pretului de piata a activelor detinute precum si prin impunerea unor limite in atingerea unor indicatori de performanta ai activitatii, s-a conturat **necesitatea accentuarii comunicarii intense intre toate nivelele ierarhice ale organizatiei** (conducatori efectivi, directori, coordonatori ai compartimentelor, precum si salariatii acestora).

S-a impus, de asemenea, necesitatea **analizei periodice a posturilor functionale si a modalitatilor in care acestea raspund cerintelor** de acoperire a responsabilitatilor generale ale compartimentelor in cadrul organigramei.

In corelatie cu **procesul de evaluare a posturilor**, s-au continuat negocierile cu reprezentantii salariatilor, in spiritul prevederilor Contractului Colectiv de Munca incheiat in 2010, avand ca obiectiv principal asigurarea unui cadru stimulat in ce priveste implicarea personalului in procesul de fundamentare si implementare a deciziilor subsecvente si conexe politicii investitionale.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii asupra mediului inconjurator

Potrivit obiectului de activitate, SIF Moldova SA nu desfasoara activitati cu impact asupra mediului inconjurator.

1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare

Societatea nu a angajat cheltuieli de cercetare/dezvoltare.

1.1.8. Evaluarea activitatii privind managementul riscului

Conducerea societatii recunoaste ca gestiunea riscurilor trebuie sa fie realizata intr-un cadru metodologic consistent si ca administrarea acestora constituie o componenta importanta a strategiei in vederea maximizarii rentabilitatii, obtinerii unui nivel scontat al profitului cu mentinerea unei expuneri la risc acceptabil si respectarea reglementarilor legale. Formalizarea procedurilor de administrare a riscurilor, hotarata de conducerea societatii, este parte integranta a obiectivelor strategice ale SIF Moldova. Prin natura activitatilor efectuate, SIF Moldova este expusa unor riscuri variate care includ:

Riscul de piata – pentru administrarea eficienta a riscului de piata, se utilizeaza metode de analiza tehnica si fundamentala, prognoze privind evolutia ramurilor economice si pietelor financiare, tinand cont de:

- evaluarile de rentabilitate corespunzatoare portofoliului de actiuni;
- stabilirea limitelor de concentrare a activelor in aceeasi piata, pozitie geografica sau sector economic;

- stabilirea limitelor de prezenta pe piete noi;
- stabilirea limitelor de risc suportabile;
- toleranta la concentrarile de risc;
- alocarea strategica a investitiilor pe termen lung, avand la baza principiul conform caruia piata va determina corect valoarea fundamentala;
- alocarea tactica pe termen scurt, presupune variatii pe termen scurt a pietei combinandu-se asteptarile SIF Moldova, prin activitate speculativa cu profit si fluxuri de numerar.

Se intocmesc analize specifice pe emitent:

- analize fundamentale – determinandu-se capacitatea emitentului de a genera profit;
- analize tehnice – pentru a determina strategia de piata pe respectivul titlu;
- analize comparative – determinandu-se valoarea relativa a unui emitent in raport cu piata sau cu alte companii similare;
- analize statistice – determinandu-se tendinte si corelatii folosind istoricul preturilor si volumelor tranzactionate.

Termenul risc de piata incorporeaza nu numai potentialul de castig, dar si cel de pierdere.

Riscul de pret – SIF Moldova este expus riscului de pret, existand posibilitatea ca valoarea instrumentelor financiare sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei.

Riscul valutar– Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt exprimate in moneda nationala si prin urmare fluctuațiile cursului de schimb nu afectează in mod semnificativ activitatea SIF Moldova. Expunerea fata de fluctuatiile cursului de schimb valutar se datoreaza in principal disponibilitatilor in valuta.

Riscul aferent mediului economic– Economia romaneasca continua sa prezinte caracteristici specifice unei economii emergente si exista un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor. Conducerea SIF Moldova se preocupa sa prevada natura schimbarilor ce vor avea loc in mediul economic din Romania si care va fi efectul acestora asupra situatiei financiare si a rezultatului operational si de trezorerie al Societatii. Printre caracteristicile economiei romanesti se numara si existenta unei monede care nu este pe deplin convertibila in afara granitelor, a unui grad scazut de lichiditate a pietei de capital si a unor plaje mari de variatie a cursurilor de schimb a monedei nationale.

Riscul de dobanda – Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt nepurtatoare de dobanda si, prin urmare, fluctuatiile ratelor dobanzii pe piata nu afecteaza in mod semnificativ activitatea societatii. Excedentul de numerar sau de alte disponibilitati banesti asimilate este investit in titluri de investitii pe termen scurt cu maturitatea de 1- 6 luni.

Riscul de credit – SIF Moldova este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neindeplinire a

obligatiilor de plata pe care o terta parte le are fata de societate.

Riscul de lichiditate – Instrumentele financiare ale SIF Moldova includ investitii in actiuni care nu sunt tranzactionate pe o piata organizata si care, in consecinta, pot avea o lichiditate reduca. Drept consecinta, SIF Moldova poate avea dificultati in lichidarea rapida a investitiilor in aceste instrumente la o valoare apropiata de cea determinata in baza modelului de calcul al activului net al societatiilor de investitii financiare, prevazut in Regulamentul nr.15/2004 emis de catre CNVM, pentru a îndeplini cerintele proprii de lichiditate.

Riscul aferent impozitarii – Sistemul fiscal in Romania este supus unor diverse interpretari si schimbari permanente. In anumite situatii autoritatile fiscale pot adopta o pozitie diferita fata de pozitia societatii si pot calcula anumite dobanzi si penalitati fiscale.

Legislatia fiscala in Romania si aplicarea in practica a masurilor fiscale se schimba frecvent si fac obiectul unor interpretari, uneori diferite, ale diferitelor autoritati. Declaratiile privind impozitele si taxele pot fi supuse controlului si revizuirii pe o perioada de cinci ani, in general, dupa data depunerii lor. In conformitate cu reglementarile legale in vigoare in Romania, perioadele controlate mai pot fi supuse in viitor unor verificari aditionale.

Conducerea Societatii considera ca a inregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totuși exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a Societatii.

Incepand cu luna august 2010, SIF Moldova a fost supusa unui control de fond din partea Ministerului Finantelor Publice pentru perioada 1 ianuarie 2005 – 31 decembrie 2009. Raportul de inspectie fiscala a stabilit diferente de plata de 3.123.821 lei. SIF Moldova a depus contestatie pentru obligatiile stabilite. In situatia in care nu este admisa contestatia, intentia societatii este de a se adresa instantelor judecatoresti pentru a contesta concluziile raportului de inspectie fiscala.

✦ **Incadrarea portofoliului de active financiare in limitele de detinere permise de reglementarile legale (Regulament CNVM nr.15/2004, art.188)**

a) **Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare neadmise la tranzactionare** limita admisa: 20% din activele totale (actiuni inchise, obligatiuni inchise, certificate de depozit, depozite bancare) .

Tip activ	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 -lei-	Pondere in activ total -%-	Pondere in activul net -%-
Actiuni detinute la emitenti de tip inchis*	38.129.382	3,25	3,34
Depozite bancare	55.542.495	4,74	4,86
Obligatiuni orasenesti	206.171	0,02	0,02
TOTAL	93.878.048	8,01	8,22

* in calcul nu a fost luata in considerare –conform art.275(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 detinerea la Banca Comerciala Romana SA Bucuresti ; cu aceasta detinere ponderea este de 32,89 % .

b) Valori mobiliare (actiuni si obligatiuni) si instrumente ale pietei monetare (titluri de stat) inscrise sau tranzactionate la cota Bursei (la nivel de emitent) – limita admisa: 10% din activele totale: “Limita de 10% poate fi majorata pana la maximum 40%, cu conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de societate la fiecare dintre emitentii in care are detineri de peste 40%, sa nu depaseasca 80% din valoarea activelor sale totale”.

La data de 31.12.2010 nivelul de 10% stabilit, este depasit la detinerea BRD Bucuresti (27,98%) din activele totale, pentru care se aplica prevederile urmatorului aliniat :

“in conformitate cu art.275 alin.(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004, BRD-GSG este exclusa din calculul privind limitele de detinere prevazute la art.188 alin.b)” .

c) Instrumente financiare emise de entitati apartinand aceluiasi grup limita admisa: 50% din activele totale - In cazul grupului din care face parte SAI, limita admisa este de 40% .

Denumire grup	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 -le-	Pondere In activ total -%-	Pondere In activul net -%-
Grupul BANCA TRANSILVANIA, din care :			
actiuni Banca Transilvania	80.781.620	6,90	7,07
depozite bancare Banca Transilvania	42.345.361	3,62	3,70
unitati de fond BT Clasic	1.141.248	0,10	0,10
unitati de fond BT Invest 1	929.342	0,08	0,08
unitati de fond BT Maxim	1.468.000	0,13	0,13
TOTAL GRUP	126.665.572	10,81	11,08
Grupul BRD-GSG, din care :			
actiuni BRD – GSG	327.759.265	27,98	28,68
depozite bancare BRD	13.197.134	1,13	1,15
ETF LYXOR ETF MSCI LATIN AMERICA	521.193	0,04	0,05
ETF LYXOR ETF RUSSIA	184.180	0,02	0,02
ETF Lyxor Eastern Europe (CECE)	196.008	0,02	0,02
ETF Lyxor Nasdaq 100	234.306	0,02	0,02
ETF Lyxor STOXX Europe 600 Banks Daily	78.576	0,01	0,01
unitati de fond BRD Obligatiuni	1.118.686	0,10	0,10
TOTAL GRUP	343.289.349	29,32	30,03
Grupul ERSTE BANK - BCR, din care :			
actiuni BCR	291.288.555	24,87	25,48
actiuni Erste Bank	269.082	0,02	0,02
unitati de fond BCR Obligatiuni	5.525.251	0,47	0,48
unitati de fond ESPA BOND DANUBIA	6.330.165	0,54	0,55
TOTAL GRUP	303.413.053	25,91	26,53
Grupul OTP, din care :			
unitati de fond OTP Green Energy	664.514	0,06	0,06
unitati de fond OTP Wise RO	918.258	0,08	0,08
TOTAL GRUP	1.582.773	0,14	0,14

- **din grupul BRD-GSG** –conform art.275(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 – se exclude detinerea de actiuni la BRD, ponderea pe acest grup ajungand de la 29,32% la 1,34% .
- **din grupul ERSTE BANK-BCR** – conform art.275(2) din regulamentul CNVM nr.15/2004 – se exclude detinerea de actiuni la BCR, ponderea pe acest grup ajungand de la 25,91% la 1,03% .

d) Expunerea la riscul de contraparte intr-o tranzactie cu instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate - nu este cazul.

e) Valoarea conturilor curente si a numerarului - limita admisa: 10% din activele totale. In activul net la 31.12.2010 forma intermediara, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 409.591 lei, reprezentand 0,03% din valoarea activelor .

f) Depozite bancare constituite si detinute la aceeași banca - limita admisa: 30% din activele totale - Totalul detinerilor in depozite bancare este de 55.542.495 lei, reprezentand 4,74% din valoarea activelor.

g) Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate - sa nu depaseasca valoarea totala a activului net. Valoarea marjei instrumentelor financiare derivate = 0 lei, pentru un activ net de 1.142.991.208 lei .

h) Titluri de participare ale AOPC - limita admisa: 50% din activele totale. La data de 31.12.2010 ponderea titlurilor de participare incadrate conform reglementarilor CNVM era de 6,89% (din care titlurile Fondul Proprietatea reprezentau 6,07%)



1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii

Pozitionarea orizontului investitional al portofoliului de active este pe termen lung, cu obiectiv de crestere permanenta a activului net, atat prin cresterea valorii de plata a activelor, cat si prin atragerea de capital suplimentar prin majorari de capital, combinate oportunitate cu operatiuni de rascumparare a actiunilor din plata, pentru cresterea rentabilitatii capitalului propriu sau pentru recompensarea managementului si a angajatilor.

Pachetul de indicatori de performanta ai SIF vizeaza pe langa indicatorii din BVC si indicatorii de plata ai actiunilor SIF2, analizati in raport cu indicatorii generali de performanta ai burselor/ai sectorului in care SIF isi desfasoara activitate.

Tinta si rezultatul estimat: cresterea randamentului activelor administrate si crearea unei "povesti de succes" a companiei SIF Moldova pe Bursa de Valori Bucuresti si pe inca o piata regionala, astfel incat actiunea SIF2 sa devina un titlu preferat al investitiilor in Romania, cu beneficii predictibile pentru investitori.

In acest context sunt vizate urmatoarele procese:

- guvernanta corporativa la nivel de excelenta este un deziderat principal pentru SIF Moldova, fiind necesara adoptarea si publicarea Declaratiei de guvernanta corporativa si implementarea prevederilor acesteia in actul constitutiv si procesele decizionale;
- declararea (prin politica investitionala) a SIF Moldova ca un AOPC, pozitionat in principal pe piata romaneasca, ca fond inchis cu investitii in actiuni, cu grad mediu de risc si plasamente temporare de lichiditate pe instrumente cu venit fix;
- cresterea valorii activelor, cu asigurarea unui randament minim in perspectiva urmatoarelor evolutii potentiale:
 - imbunatatirea ratingului de tara de la BB+ la BBB;
 - dezvoltarea BVB si SIBEX (fiind de preferat consolidarea pietei prin fuziunea lor);
 - cresterea increderii in managementul SIF Moldova;
 - consecventa si continuitate in utilizarea indicatorilor de masurare a performantei istorice (ex. VUAN cu actiunea SIF2, actiunea SIF2 cu BET FI, VUAN cu BET) si in comparatie cu cele ale Societatilor de Investitii Financiare;
 - corelarea eforturilor noastre investitionale, in conditii de incertitudine, cu evolutia pietelor si a sentimentelor investitorilor (MSCI World, VIX etc - indicatori folositi de analisti atat macro, cat si sectorial precum si in analiza emitentilor).

Declaratia de politici creaza cadrul prin care cat mai multi investitori sofisticati (institutionali) gasesc transparenta si regulile pe care sunt obligati sa le urmareasca cand aleg investitia in actiunea SIF2. In acest cadru precizam ca:

- Politica contabila aplicata de SIF Moldova are in vedere, pentru reflectarea unei imagini fidele a patrimoniului, corelarea permanenta intre: activele si datoriile societatii, contul de profit si pierdere si fluxurile de trezorerie. Aplicarea politicilor contabile conforme cu Directiva IV a CEE determina reflectarea activelor din perspectiva costurilor istorice ajustate cu deprecierea de valoare, context in care ne propunem raportarea situatiilor financiare conform IFRS. Aceasta abordare va asigura:
 - recunoasterea valorii juste (fair value) a activelor noastre in comparatie cu alte oportunitati investitionale pe care le au investitorii institutionali straini si romani, inclusiv fondurile de pensii romanesti;
 - vizibilitatea si usurinta in intelegerea activitatii si performantei noastre, aport suplimentar la dorinta noastra de crestere, local si in regiune;

Reducerea dependentei de un singur sector prin rebalansarea de la supra-expunerea fata de sectorul financiar bancar spre un al doilea sector, cel energetic

Metoda utilizata (care a inceput sa fie validata de rezultate), este aceea de a cauta actiuni subevaluate sau cu potential de crestere, pe baza analizei fundamentale combinata cu folosirea analizei tehnice pentru alegerea momentelor de intrare/iesire si posibilitatea efectuarii de operatiuni speculative pentru cresterea randamentului detinerii respective.

Listarea BCR reprezinta un obiectiv distinct, public – constienti fiind de faptul ca este, in mod firesc, benefica, fiind un obiectiv solicitat de actionari

- Pastrarea nivelului tuturor cheltuielilor de functionare de maxim 3% si al celor de administrare sub 2% din valoarea totala a activelor, cu preocupare de scadere in perspectiva spre 1%, prin cresterea valorii activelor prin orice metoda legala si de piata;
- Preocuparea, inca din 2009, de a creste viteza si eficienta restructurarii portofoliului si a reduce dependenta de un singur sector:
 - prin reducerea de la supra-expunerea fata de sectorul financiar bancar spre un al doilea sector, cel energetic, previzionat ca defensiv, dovedit a fi performant in perioada post-crisa (termen scurt si mediu - pana in 2013), cat si in cea post-recesiune (termen lung 3-5 ani). Aceasta decizie a fost transpusa clar in deciziile investitionale aplicate in 2010 si a dat deja primele rezultate;
 - prin dezvoltarea unui al treilea pilon sectorial in cadrul portofoliului de actiuni (ex. sectorul farmaceutic) - in acord cu estimarile privind evolutiile acestui sector in context macroeconomic.

Va continua procesul de alocare ferma a activelor noastre pe doi piloni principali (avand ca perspectiva identificarea unui al treilea pilon), astfel incat includerea in portofoliile investitorilor institutionali a actiunii SIF2 sa le ofere acestora posibilitatea, unica pe piata romaneasca, de diversificare, printr-o singura operatiune, pe toata economia romaneasca, cu concentrare pe cele mai atractive sectoare.

Pentru eficienta activitatii principale, aceea de administrare a activelor, a devenit stringenta introducerea in activitatea zilnica si in rapoartele periodice catre management si actionari, a analizei structurii si randamentului activelor, pe costuri si la valoarea de piata, pe tipuri de instrumente si sectorial, selectare oportunitati prin alocare activa, prin calcul de randamente si risc. Aceasta activitate, asistata informatic, are ca obiectiv principal, pe termen scurt si lung, cresterea performantei activelor in conditii de risc controlat.

Pe toata perioada mandatului Consiliului de Administratie se aplica metode de cautare/asigurare/pastrare a activelor performante pe termen lung, de obtinere a unor venituri, de asigurare a cheltuielilor de functionare si de obtinere de profit la niveluri predictibile, astfel incat sa rezulte atat dividende pentru "remunerarea" anuala a actionarilor, cat si lichiditati necesare continuarii programelor investitionale.

Coroborand elementele referitoare la:

- limitele investitionale legale prevazute de Legea 297/2004 si Regulamentul 15/2004 - art.188;
- istoricul structurii activelor SIF Moldova de la momentul infiintarii (1992)
- optiunile investitionale din ultimii ani (inainte de criza financiara);
- obiectivele privind structura activelor - conturate inca din 2009 - 2010, si prognozate pentru 2011 - 2013 (continuarea diminuarii dependentei de un sector/emitent), se preconizeaza urmatoarele abordari:

Motivatia reducerii temporare a expunerii pe sectorul bancar se gaseste in previziunile pesimiste privind reluarea creditarii, riscul de suprareglementare si impozitare, necesitatea de "Improspatare" a capitalului prin majorare, cat si privind acordarea de dividende foarte scazute atat timp cat nivelul provizioanelor nu descreste semnificativ.

Ponderea sectorului financiar bancar in valoarea totala a activelor sa nu scada sub 50%, pentru a pastra identitatea SIF Moldova

Ponderea sectorului energetic (inclusiv utilitati, petroler) sa creasca si sa fie de minim 20% din valoarea totala a activelor.

- 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). Procesul de reducere a expunerilor pe acest segment se va realiza prin exitul din participatiile istorice cu tendinta de scadere, in special prin exit din participatiile istorice fara perspective de a performa;
- Ponderea detinerilor in companii care nu sunt listate, nu au potential fundamental de crestere, lichiditate suficienta etc, in prezent de 5% din total active, trebuie sa scada spre 1%, o data cu diminuarea drastica a numarului de participatii istorice;
- 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;
- Conditionati de limita legala de 50% din total active intr-un singur grup, ponderea sectorului financiar bancar in valoarea totala a activelor sa nu scada sub 50%, pentru a pastra identitatea SIF Moldova, iar expunerea maxima pe fiecare grup bancar sa nu depaseasca 20%;
- Ponderea sectorului energetic (inclusiv utilitati, petroler) sa creasca si sa fie de minim 20% din valoarea totala a activelor;
- Ponderea detinerilor la AOPC si alte fonduri de acest tip (inclusiv FP) 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. Motivatia acestei expuneri este data de necesitatea obtinerii unui plus de randament global al activelor noastre prin investitii in companii care pot supra-performa, in conditiile reducerii riscului de piata/lichiditate prin iesirea pe alte pietele;
- Mentinerea unui nivel de lichiditati (depozite, conturi curente si numerar in depozite) de minim 5% din valoarea totala a activelor, dar nu mai mult de 10%, astfel incat sa fim pregatiti sa intram pe oportunitati investitionale exceptionale.
- Dependenta de cele doua sectoare, financiar si energetic, pe piata romaneasca, doar pe cateva companii si necesitatea reducerii acestei dependente este un catalizator pentru adaugarea (pe model core-satellite) unor detineri in companii cu

Rapoartele de analiza reflecta faptul ca pietele emergente, chiar de frontiera (in regiune Romania, Ungaria, Turcia, Serbia) vor reprezenta un motor de crestere in comparatie cu cele dezvoltate. In aceste conditii vom lua pozitia in piata pentru a profita de acest trend, inclusiv la nivelul sectorului financiar

Demersuri fata de CNVM pentru adaptarea limitelor noastre investitionale la oportunitatile existente sau care vor aparea in perioada urmatoare.

perspective deosebite de a performa, in regiune. In acelasi timp, trebuie luate pozitii astfel incat portofoliul nostru de active sa profite de reluarea unei performante a sectorului financiar. Din acest punct de vedere, regiunea danubiana are un potential deosebit (estimeaza analistii) pe ambele sectoare, dinspre Austria, ca piata matura, spre Romania ca piata "frontier". De asemenea, rapoartele de analiza mentioneaza oportunitati in actiuni in detrimentul instrumentelor cu venit fix, pietele emergente, chiar de frontiera (in regiune Romania, Ungaria, Turcia, Serbia) ce sunt apreciate ca motor de crestere in comparatie cu cele dezvoltate, ca moneda este preferat EUR mai stabil, in detrimentul unui dolar mai supus la diversi factori de volatilitate, iar marfurile - in special alimentele de baza sunt preferate metalelor pretioase (aurului in special) care sunt vazute cu potential de crestere relativ epuizat.

- ➔ Cresterea continua a implicarii in programe de responsabilitate sociala pana la nivelul maxim acceptat de legea fiscala ca deductibilitate (*3% din cifra de afaceri, dar nu mai mult de 20% din impozitul pe profit datorat*) - crearea unui mecanism intern de tipul comitetului de investitii pentru analiza unor programe ce depasesc competentele actuale;
- ➔ Identificarea imediata a unor masuri, obiect al unor demersuri fata de CNVM, pentru adaptarea limitelor noastre investitionale la oportunitatile care vor mai aparea in aceasta perioada de consolidare a economiilor si a instrumentelor in care putem investi.



2. Actiunile corporale ale societatii

La 31.12.2010, SIF Moldova SA detine in patrimoniu active corporale pentru desfasurarea activitatii in valoare bruta de 17,5 mil. lei, respectiv o valoare neta de 15,8 mil. lei, cu urmatoarea componenta:

Categoriile de mijloace fixe	Valoare (lei)	
	Bruta	Neta
Terenuri	1.603.575	1.579.143
Constructii	13.578.314	13.550.363
Instalatii tehnice, din care:	2.188.568	681.070
• echipamente tehnologice	1.214.971	57.599
• mijloace de transport	973.597	623.471
Alte mijloace fixe	156.738	41.542
TOTAL	17.527.195	15.852.118

Constructiile si terenurile au fost reevaluate la 31.12.2010. Valoarea neta a activelor corporale, reprezinta 95,44% din totalul activelor corporale inregistrate la cost istoric.

2.1. Amplasarea si caracteristicile principalelor active corporale

Principalele active corporale detinute de societate sunt reprezentate de constructii. Societatea detine in proprietate un numar de 12 cladiri, respectiv sediul central si sedii de Reprezentante, amplasate in urmatoarele localitati:

ACTIV	Adresa	Descriere
Sediul central	- strada Pictor Aman nr. 94 C, Bacau	- imobil S + P + 3 etaje
Bacau	- strada Marasesti, nr. 4	- bloc P
Bucuresti	- strada Unirii, Splai nr.6, sector 4	- bloc P + M
Bucuresti	- str. Nerva Traian, nr. 12, bloc 1437, sector 3, Bucuresti	- bloc P
Galati	- str. Brailei, bloc BR 5 A, Sc.3, ap.1, Galati	- bloc P
Braila	- str. Ghiocailor, bloc A 14, parter, Braila	- bloc P
Iasi	- str. Grigore Ureche, nr. 3, bloc Gh. Sontu, Iasi	- bloc P
Botosani	- strada Cuza Voda, nr. 2, bloc 7 F	- bloc P + E
Vaslui	- strada Miron Costin nr.8	- imobil
Tulcea	- strada Unirii, nr.4, bloc D, Sc. B	- bloc P
Suceava	- str.Stefan cel Mare, nr. 28, bloc IRE, Suceava	- bloc M
Neamt	- B-dul Decebal, bloc I 3, Neamt	- bloc P + M

Precizam ca o parte din spatiile detinute sunt valorificate prin inchiriere totala sau partiala.

2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al activelor corporale

Categoria	Grad de uzura %	Durata utila de viata estimata (ani)
• constructii	0,20	40
• echipamente	95,46	2 -12
• mijloace de transport	45,26	4
• alte mijloace fixe	81,19	4 - 9

Gradul de uzura al activelor corporale se situeaza in limite normale. Pentru mijloace fixe din categoria echipamente, mijloace de transport, alte mijloace fixe, gradul de uzura are valori mai ridicate, deoarece acestea se inlocuiesc partial pe masura depreciarii. Activele corporale imobilizate se amortizeaza liniar, pe durata utila de viata estimata.

2.3. Potentialele probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale

Nu exista probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii.



3. Piata valorilor mobiliare emise de societate

3.1. Piata din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise

Mangementul activ al SIF Moldova atestat de alocarea ferma a activelor pe doi piloni principali (sectoarele financiar-bancar si energetic) ofera investitorilor posibilitatea, unica pe piata romaneasca, de diversificare printr-o singura operatiune, pe toata economia, cu concentrare pe cele mai atractive sectoare.

- Numar actiuni tranzactionate in 2010: 502.242.418
- Pret minim in 2010: 0,8100 lei/actiune
- Pret maxim in 2010: 1,5700 lei/actiune 31/12/2010
- Capitalizare bursiera 603.182.101 lei
- Pret plata 1,1620 lei
- VUAN: 2,1935 lei/actiune
- EPS: 0,1855 lei
- PER: 6,21
- P/BV: 1,32

Actiunile emise de SIF Moldova SA sunt admise si se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti la categoria I-a, de la data de 01.11.1999. Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre societatea de registru independent S.C. Depozitarul Central S.A

Evaluarea performantei unei societati determina adoptarea deciziilor investitionale. In acest context am observat, in cursul anului 2010, un interes real pentru actiunea SIF 2, justificat de faptul ca SIF Moldova detine un portofoliu de active intr-un proces dinamic de optimizare, guvernat de reguli de prudentialitate, cu o administrare transparenta (in acord cu statutul de companie listata) si a carei performanta financiara s-a mentinut la un nivel ridicat - in conditiile de piata marcate inca de incertitudine la nivel macro si microeconomic.

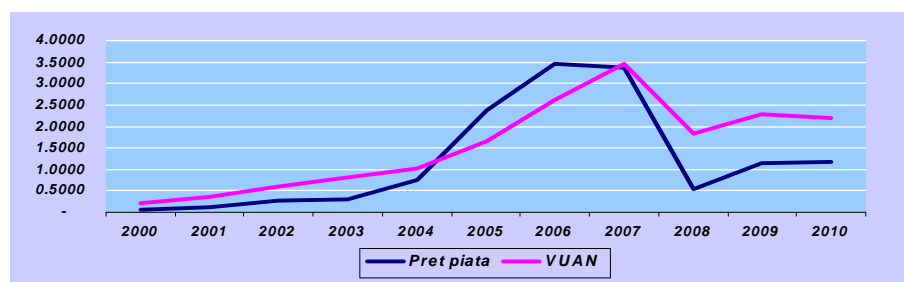
- Evolutia pretului actiunilor "SIF2" si a volumului actiunilor tranzactionate



(sursa: Bursa de Valori Bucuresti)

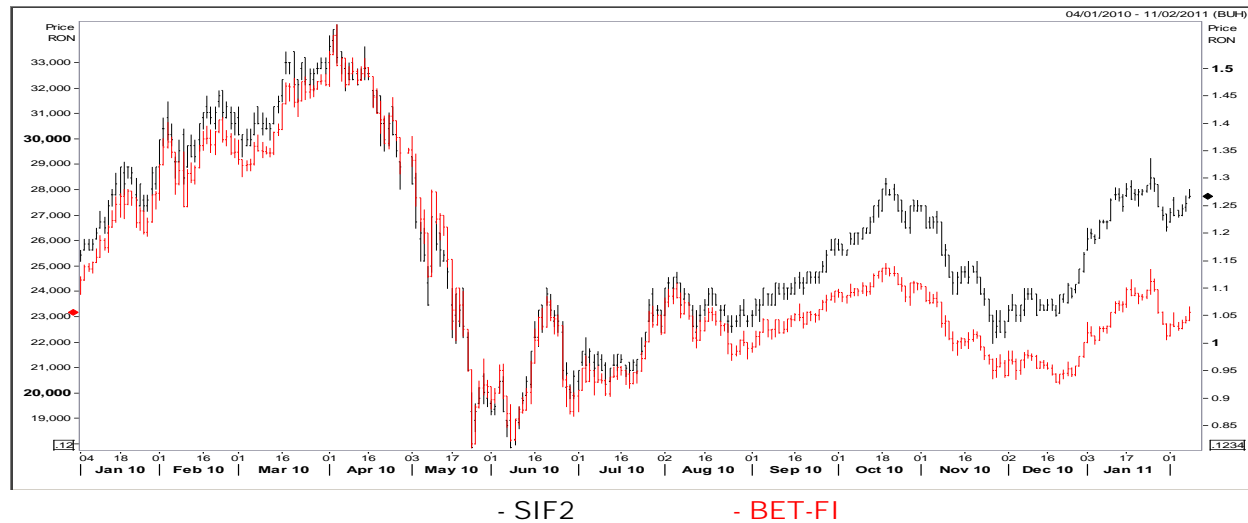
- Din perspectiva discountului pret piata/VUAN datele multianuale ale actiunii SIF 2 sunt prezentate tabelar si grafic:

	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
Pret plata (lei/act)	0.0480	0.1170	0.2700	0.3150	0.7580	2.3600	3.4600	3.3700	0.5300	1.1400	1.1620
VUAN (lei/act)	0.1965	0.3569	0.6159	0.8018	1.0374	1.6542	2.6156	3.4702	1.8413	2.2767	2.1935
Prima / Discount (-) Pret plata/VUAN	- 75%	- 67%	- 56%	- 61%	- 27%	43%	32%	- 3%	- 71%	- 50%	- 47%



- Performanta relativa a actiunii SIF 2

SIF2 versus BET-FI



(sursa: Reuters)

- Performanta SIF Moldova in cadrul sectorului

31/12/2010	VUAN (lei)	Variatie VUAN 2010 %	Profit/actiune (lei)	Pret piata (lei)	Variatie pret piata 2010 %	Discount Pret piata/VUAN %	Capitaliz. (lei)	Activ net (lei)
SIF 1	2,4806	- 11,68	0,115	1,0140	- 10	- 59	556.533.158	1.361.453.056
SIF 2	2,1935	- 3,08	0,187	1,1620	2	- 47	603.182.101	1.142.991.208
SIF 3	1,3794	- 7,45	0,065	0,5440	- 20	- 61	593.579.901	1.506.480.354
SIF 4	1,7504	- 4,40	0,090	0,6440	- 9	- 63	519.731.516	1.412.666.473
SIF 5	2,6844	- 5,23	0,159	1,2600	- 1	- 53	731.008.800	1.557.412.996

2010

REZULTATUL EXERCITIULUI (milioane lei)

SIF 1: 63

SIF 2: 96

SIF 3: 71

SIF 4: 76

SIF 5: 81

31/12 (lei)	SIF 1	SIF 2	SIF 3	SIF 4	SIF 5
2010 VUAN	2,4806	2,2019	1,3794	1,7504	2,6844
Pret piata	1,0140	1,1620	0,5440	0,6440	1,2600
2009 VUAN	2,8087	2,2767	1,4905	1,8310	2,8327
Pret piata	1,1300	1,1400	0,6800	0,7100	1,2700
2008 VUAN	1,8426	1,8413	1,2225	1,7213	1,9947
Pret piata	0,5400	0,5300	0,2700	0,6200	0,5800
2007 VUAN	3,6892	3,4702	2,5309	2,6843	4,7518
Pret piata	3,5500	3,3700	2,3200	2,4100	4,3400
2006 VUAN	2,7639	2,6156	2,8694	1,6193	3,4437
Pret piata	3,2600	3,4600	2,9800	1,8400	3,5300
2005 VUAN	1,7881	1,6542	1,9257	1,0876	2,2402
Pret piata	2,4500	2,3500	2,1000	1,7100	2,5700
2004 VUAN	1,1355	1,0374	1,3221	0,6539	1,3880
Pret piata	0,8300	0,7580	1,0400	0,5800	0,8700
2003 VUAN	0,9376	0,8018	0,9268	0,6419	0,9626
Pret piata	0,4300	0,3150	0,4350	0,3550	0,3000
2002 VUAN	0,8212	0,6159	0,9947	0,5114	0,8133
Pret piata	0,3050	0,2700	0,2900	0,2650	0,2550
2001 VUAN	0,5884	0,3569	0,6268	0,3951	0,5007
Pret piata	0,1260	0,1170	0,1380	0,1230	0,1160
2000 VUAN	0,3882	0,1965	0,4570	0,3842	0,3401
Pret piata	0,0630	0,0480	0,0660	0,0510	0,0560

(sursa: Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania)

3.2. Descrierea politicii societatii cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani

Distribuirea si plata dividendelor, aferente exercitiului financiar 2009, catre actionari, se desfasoara conform hotararilor AGOA din 30.04.2010. Situatia sumelor platite la 31.12.2010 este urmatoarea:

Plati dividende:		Dividend 2007	Dividend 2008	Dividend 2009
		0.0500 lei/actiune	0.0450lei/actiune	0.0600 lei/actiune
1	Total dividend de plata (lei)	25.954.480	23.359.032	31.145.375
2	Total platit pana la 31/12/2010 (lei)	21.460.870	17.914.355	22.960.659
	% achitare la 31/12/.2010	82,69%	76,69%	73,72%

Distributia dividendelor, realizata in anul 2010 prin intermediul Depozitarului Central, a atins doua obiective, ambele in **beneficiul actionarilor**: (1) o rata a distributiei ridicata si (2) actualizarea informatiilor cu privire la actionari continute in baza de date a Depozitarului Central.

Politica de dividend predictibila

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.

3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni

Pana la data de 31.12.2010 societatea nu a efectuat achizitii de actiuni proprii.

3.4. In cazul in care societatea are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale

La 31.12.2010 SIF Moldova SA are in portofoliu participatii care ii confera pozitii majoritare (cu statut de filiala) la 8 societati comerciale. Respectivetele societati nu detin actiuni la SIF Moldova si sunt cuprinse in lista societatilor din anexa - Situatiia detaliata a investitiilor, intocmita conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 - anexa 17.

3.5 In cazul in care societatea a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, prezentarea modului in care societatea isi achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare.

SIF Moldova SA nu a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, neavand astfel obligatii de aceasta natura.

4. Conducerea societatii

4.1. Lista administratorilor

Societatea este condusa de un Consiliu de administratie format din 7 membri, ales de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 25.04.2009, pentru un mandat de 4 ani, respectiv 2009 – 2013, in componenta:

1. Ceocea Costel – Presedinte Director General
2. Doros Liviu Claudiu – Vicepresedinte Director General Adjunct
3. Andrei Elena - Membru
4. Badica Emilian – Membru
5. Bontas Dumitru – Membru
6. Matei Alexandru – Membru
7. Morosan Iosefina – Membru

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a avizat componenta consiliului de administratie, prin emiterea avizului CNVM nr. 22/14.05.2009.

a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea în funcție)

Nr. crt.	Nume, prenume	Varsta - ani -	Calificare	Experienta profesionala	Functia actuala in cadrul CA al SIF Moldova	Vechime In functie
1	Ceocea Costel	55	Studii superioare <ul style="list-style-type: none"> • Doctor in domeniul Ingineriei Industriale, cu teza de doctorat "Riscul in activitatea de management" • MBA - Management si Administrarea Afacerilor. • Economist - specializarea Economia industriei, constructiilor si transporturilor • Specializari Piata de capital: • Consultant de investitii • Managementul afacerilor • Auditor financiar stagiar • Evaluator SC • Lichidator SC • Manager de achizitii • Expert contabil • Membru al Asociatiei Investitorilor pe Piata de Capital 	<ul style="list-style-type: none"> • Economist, CCI Bacau, • FPP II Moldova • Sef serviciu SIF Moldova • Director in Comitetul de Directie SIF Moldova • Vicepresedinte - Director General Adjunct SIF Moldova 	Presedinte - Director General	membru CA 2001-prezent
2	Doros Liviu Claudiu	41	Studii superioare <ul style="list-style-type: none"> • MBA - Management si Administrarea Afacerilor • Economist, specializarea Turism- servicii • Specializari Piata de capital: • Consultant de investitii • Specialist in analiza tehnica si strategii de tranzactionare • Agent pentru servicii de investitii financiare 	<ul style="list-style-type: none"> • Economist CCI Bacau • Director General SVM Gelsor SA, SC Sfera SRL, SC Saga SA, • Administrator SC Mecanica Ceahlau SA • Admnistrator Depozitar Sibex SA • Director in Comitetul de Directie SIF Moldova 	Vicepresedinte - Director General Adjunct	Membru CA 2006-prezent

3	Andrei Elena	52	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • licentiata in stiinte economice, Academia de Studii Economice, Bucuresti <p>Specializari, calificari :</p> <ul style="list-style-type: none"> • agent pentru servicii de investitii financiare 	<ul style="list-style-type: none"> • Cercetator Institutul de economie industrială • Sef departament strategii si politici bancare Eximbank • SIF Transilvania – director reprezentanta Bucuresti • PDG SSIF Worldrom Securities SA 1 • PDG SSIF Financiara Stock Agency FINAREX SA • Director general BCR Securities • Administrator si Director General – SC Andrei Consulting SRL 	Administrator	Membru CA 2009- prezent
5	Badica Emilian	55	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • licentiat in stiinte economice, Academia de Studii Economice, Bucuresti <p>Specializari, calificari :</p> <ul style="list-style-type: none"> • piete de capital si burse de valori, expert contabil autorizat, evaluator 	<ul style="list-style-type: none"> • Ministerul Finantelor (sef serviciu) • SIF Moldova - director reprezentanta Bucuresti • FPS- Director • Administrator EXIMBANK 1993- prezent 	Administrator	Membru CA 2009- prezent
7	Bontas Dumitru	65	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Doctor in Management • Inginer, specialitatea Masini - Unelte si scule 	<ul style="list-style-type: none"> • Asistent universitar • Sef catedra • Director tehnic IMU Bacau • Subprefect Bacau • Prefect Bacau • Conferentiar universitar • Decan - Fac. de Management - Universitatea George Bacovia Bacau 	Administrator	Membru CA 2001- prezent
6	Matei Alexandru	64	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inginer, specialitatea Chimie industrială • Cursuri post – universitare - Valori mobiliare si tranzactii bursiere <p>Specializari Piata de capital;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consultant de investitii • Consultant in domeniul financiar • Managementul afacerilor • Evaluator SC 	<ul style="list-style-type: none"> • Inginer, Sef Sectie Sofert Bacau • Inspector CSP, ANP, FPS • Vicepresedinte FPP II Moldova • Presedinte Director General SIF Moldova • Director in Comitetul de Directie SIF Moldova • Vicepresedinte Director General Adjunct SIF Moldova pana in mai 2009 	Administrator	Membru CA 1992- prezent
4	Morosan Iosefina	58	<p>Studii superioare:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Doctor in economie, • Licentiata in stiinte economice, • Licentiata in drept 	<ul style="list-style-type: none"> • Ministerul Finantelor – secretar general 1998 • Ministerul Finantelor – secretar de stat 1998-2000 • Profesor universitar dr. – Universitatea Spiru Haret Bucuresti 	Administrator	Membru CA 1994 – 2001 2004 – 2005, 2009- prezent

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator

- *Nu este cazul*

c) participarea administratorului la capitalul societatii (31/12/2010)

Nr. crt.	Nume	Prenume	Nr. actiuni	% CS
1	Ceocea	Costel	180.418	0,035%
2	Doros	Liviu Claudiu	4.000	0,001%
3	Andrei	Elena	1.000	0,000%
4	Badica	Emilian	45.500	0,009%
5	Bontas	Dumitru	135.000	0,026%
6	Matei	Alexandru	436.004	0,084%
7	Morosan	Iosefina	30	0,000%

d) lista persoanelor afiliate societatii

- *Nu este cazul*

4.2. Lista membrilor conducerii executive

Conducerea executiva a societatii este asigurata de 2 conducatori efectivi, alesi dintre membrii consiliului de administratie, care au fost avizati de CNVM prin avizul nr. 28/11.06.2009, respectiv:

1. Ceocea Costel – Presedinte Director General
 2. Doros Liviu Claudiu – Vicepresedinte Director General Adjunct
- Directorul general si Directorul general adjunct au incheiat contracte de management pentru o perioada de 4 ani .

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile în cadrul emitentului

De la data alegerii/numirii nici una din persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. nu au avut litigii si nu au fost implicate in anumite proceduri administrative cu societatea. Nu s-au inregistrat evenimente si/sau actiuni care sa puna la indoiala capacitatea respectivelor persoane de a-si indeplini sarcinile ce le au de rezolvat in cadrul societatii, potrivit cu functia si/sau calitatea in care si-au desfasurat sau isi desfasoara activitatea.

5. Situatiia financiar – contabila

Situatiile financiare sunt intocmite si prezentate in conformitate cu Reglementarile contabile, conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene, aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), aprobate prin Ordinul Presedintelui CNVM nr. 75/16.12.2005 cu modificarile si completarile ulterioare, aprobate prin Ordinul Presedintelui CNVM nr. 11/11.03.2009. Situatiile financiare sunt auditate de Deloitte Audit SRL.

Moneda de raportare a situatiilor financiare este leul.

a) Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Elemente (lei)	2008	2009	2010	2010/2009 (%)
Active imobilizate				
I. Imobilizari necorporale	120.945	474.133	826.339	174
II. Imobilizari corporale	8.525.122	18.038.896	15.852.118	95
III. Imobilizari financiare, din care	21.423.458	349.344.310	478.980.497	137
titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	288.589.765	312.487.787	440.639.903	141
Active imobilizate – Total	340.069.525	367.857.339	495.658.954	135
Active circulante				
I. Stocuri	27.561	37.899	33.805	89
II. Creante din care:	60.562.312	138.923.912	65.391.991	47
creante comerciale	42.288.268	127.932.287	55.645.324	43
III. Investitii financiare pe termen scurt	776.581	10.712.458	15.514.286	145
IV. Casa si conturi la banci	860.357	214.543	411.029	192
Active circulante – Total	62.226.811	149.888.812	81.351.111	54
Cheltuieli in avans	58.686	77.055	116.391	149
Datorii pe termen scurt	19.252.348	17.724.478	26.126.305	147
Active circulante respectiv datoriile curente nete	43.022.357	132.231.009	55.331.267	42
Total active minus datoriile curente	383.091.882	500.088.348	550.990.221	110
TOTAL ACTIVE	402.344.230	517.812.826	577.116.526	111
Provizioane	42.432.257	44.071.216	52.086.852	118
Venituri in avans	10.792	10.380	9.930	96
Capital si rezerve				
1. Capital social subscris si varsat	51.908.959	51.908.959	51.908.959	100
2. Rezerve din reevaluare	15.122.842	15.170.030	13.323.302	98
3. Rezerve totale, din care:	179.695.166	263.998.022	315.194.457	119
Rezerve legale	10.381.792	10.381.792	10.381.792	100
Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderea de valoare a imobilizariilor financiare	143.630.350	94.601.896	125.728.526	136
4. Rezultat reportat		23.607.297	22.182.702	94
5. Rezultatul exercitiului	93.932.658	101.332.824	96.293.949	96
6. Repartizarea profitului	-	-	-	
Capitaluri Proprii – Total	340.659.625	456.017.132	498.903.369	109
TOTAL PASIVE	402.344.230	517.812.826	577.116.526	111

➔ **Imobilizarile financiare** sunt inregistrate la costul istoric, influentat de ajustarile de depreciere:

Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Structura imobilizarilor financiare (lei)	Valoare bruta	Ajustari pentru pierderea de valoare	Valoare contabila neta
Imobilizari financiare. din care:	649.981.993	171.001.496	478.980.497
• actiuni detinute la entitatile afiliate	32.141.813	7.591.618	24.550.195
• interese de participare	40.766.079	27.254.933	13.511.146
• titluri detinute ca imobilizari	576.794.848	136.154.945	440.639.903
• alte creante	279.253	-	279.253

➤ **Creantele comerciale in valoare bruta, includ depozite bancare pe termen scurt in suma de 55.464.494 lei (1 ianuarie 2010: 124.470.510 lei) si dobanzile atasate calculate pana la 31 decembrie 2010, de 135.923 lei, din care pentru obligatiuni 57.921 lei (31 decembrie 2010: 3.441.094 lei).**

b) Contul de profit si pierderi

Elemente (lei)	2008	2009	2010	2010/2009 (%)
A. Venituri din activitatea curenta - Total, din care:	141.263.791	192.416.867	175.914.315	91
1. imobilizari financiare	46.282.258	72.017.626	21.301.365	30
2. investitii financiare cedate	51.135.627	96.631.878	103.983.529	108
3. dobanzi	4.938.017	12.721.785	6.200.045	49
4. provizioane, creante reactivate	36.060.918	7.986.213	32.310.035	404
5. alte venituri	2.846.971	3.059.365	12.119.341	395
B. Cheltuieli din activitatea curenta - Total, din care:	42.954.697	84.070.171	65.232.372	77
1. investitii financiare cedate	15.872.442	38.096.855	16.904.427	44
2. diferente de curs valutar	445.156	560.648	3.840.779	685
3. comisioane si onorarii	2.479.020	1.990.194	2.618.267	132
4. amortizari, provizioane, pierderi debitori diversi	7.520.286	30.675.053	22.683.490	74
5. servicii bancare si asimilate	38.068	48.411	42.206	87
6. materiale	496.986	304.207	227.662	75
7. energie, apa	216.289	199.525	190.963	91
8. cheltuieli cu personalul	14.717.693	10.967.482	16.180.859	148
9. prestatii externe	914.891	823.583	2.231.683	269
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	253.866	404.213	312.036	77
C. Rezultatul curent - profit	98.309.094	108.346.696	110.681.943	103
D. Profit brut	98.309.094	108.346.696	110.681.943	102
E. Impozit pe profit	4.376.436	7.013.872	14.387.994	205
F. Profit net	93.932.658	101.332.824	96.293.949	95

Investitiile financiare cedate (lei)	2010
venituri	103.983.529
costuri	16.904.427
comisioane tranzactionare	362.070
venit net al activitatii	86.717.032

Provizioanele si creantele reactivate (lei)	2010
Total, din care	32.310.035
Pierderi din creante si debitori diversi (societati radiate, persoane insolvabile)	3.945.438
Amortizari imobilizari corporale si necorporale	919.800
Provizioane constituite pentru participarea la profitul net, din care	7.247.931
- Administratori (inclusiv contributi)	2.070.838
- Salariati	5.177.093
Provizioane constituite pentru deprecierea activelor circulante	1.396.024
Provizioane constituite pentru deprecierea activelor pe termen scurt	1.009.790
Provizioane constituite pentru debitori din sentinte definitive	8.164.517

c) Indicatori financiari

Elemente (lei)	31/12/2009	31/12/2010
Indicatori de lichiditate (numar de ori)		
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	8,45	3,11
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	8,45	3,11
Indicatori de activitate (numar de ori)		
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,52	0,36
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,37	0,30
- Viteza de rotatie a debitorilor-clieni = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x 365 (zile)	28	22
Indicatori de profitabilitate		
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	23,76	22,19
- Rezultatul pe actiune de baza (lei/actiune)	0,1952	0,1855

d) Fluxurile de numerar

Elemente (lei)	2008	2009	2010
1. Numerar la inceputul perioadel(a+b)	38.276.158	42.784.466	124.948.835
a.Conturi curente	2.759.890	858.632	213.084
b.Imobilizari financiare - DEPOZITE	35.516.268	41.925.834	124.735.751
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(19.665.403)	(20.166.802)	(18.195.355)
2. Intrari de numerar	5.379.672	2.998.054	14.799.054
3. Iesiri de numerar	25.045.075	23.164.856	32.994.409
B. Activitatea de investitii(4-5)	47.355.314	120.141.504	(27.590.377)
4. Intrari de numerar	92.533.971	172.880.700	148.190.875
5. Iesiri numerar	45.178.657	52.739.196	175.781.252
C. Activitatea de finantare (6-7)	(23.181.603)	(17.810.333)	(23.014.028)
6. Intrari de numerar	2.342.353	1.627.173	624.127
7. Iesiri numerar	25.523.956	19.437.506	23.638.155
Flux de numerar total (A+B+C)	4.508.308	82.164.369	(68.799.760)

Numerar la sfarsitul perioadei	42.784.466	124.948.835	56.149.075
a. casierie - lei	3.975	2.979	2.553
b. banci - lei	847.605	209.991	127.455
c. banci - valuta	7.051	114	279.583
d. depozite	40.389.101	124.470.510	55.464.494
e. titluri de stat	1.291.759	-	-
f. depozite garantii materiale	244.975	265.241	274.990

e) Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli

	Indicatori	Prevazut 2010	Realizat 2010	%
A.	Venituri totale	125,344,528	175.914.315	140%
B.	Venituri financiare	117,000,000	160.923.614	138%
	· venituri din imobilizari financiare (dividende)	8,000,000	21,301,365	266%
	· venituri din creante (dobanzi bancare+obligatiuni)	5,000,000	6,200,045	124%
	· venituri din investitii financiare cedate	104,000,000	103,983,529	100%
	· venituri din diferente de curs valutar	0	3,995,237	
	· venituri din provizioane	0	17.547.819	
	· alte venituri financiare	0	7,895,619	
C.	Venituri din activitatea curenta	8,344,528	14,990,701	180%
	· venituri din chirii si activitati anexe	1,200,000	1,749,376	146%
	· venituri din provizioane	7,044,528	7,070,340	100%
	· alte venituri din activitatea curenta	100,000	6,170,985	6171%
D.	Cheltuieli totale	60,840,916	65.232.372	107%
E.	Cheltuieli financiare	33,555,000	35.643.348	106%
	· cheltuieli din investitii financiare cedate	30,000,000	16,904,427	56%
	· cheltuieli comisioane tranzactii	350,000	362.070	103%
	· cheltuieli din diferente de curs valutar	3,000,000	3,840,779	128%
	· cheltuieli cu serviciile bancare	55,000	42,206	77%
	· cheltuieli cu provizioane	0	1,163,528	
	· alte cheltuieli financiare	150,000	13.330.338	8.887%
F.	Cheltuieli ale activitatii curente	27,285,916	29,589,024	108%
G.	Profit brut	64,503,612	110,681,943	172%
H.	Profit impozabil	60,597,000	90,174,880	149%
I.	Impozit pe profit	9,695,612	14,387,994	148%
J.	Profit net	54,808,000	96,293,949	176%

f) Repartizarea profitului

DESTINATIA	2008	2009	2010
PROFIT NET DE REPARTIZAT	93.932.658	101.332.824	96.293.949
Pentru constituire rezerve legale	55.859		
Alte rezerve sau repartizari prevazute de lege	46.966.329	70.187.449	
Pentru dividende	23.359.032	31.145.375	
PROFIT NEREPARTIZAT	23.607.297	-	96.293.949

Conducerea societatii propune repartizarea profitului de **96.293.949** lei, pe urmatoarele destinatii:

Conducerea societatii propune repartizarea profitului de **96.293.949** lei, pe urmatoarele destinatii:

Profit net de repartizat	96.293.949
• acoperire pierderilor rezultate din corectarea erorilor din anii precedenti	1.424.595
• dividende	46.718.063
• profit nerepartizat	48.151.291

Dividendul brut propus de Consiliul de Administratie este de 0,0900 lei/actiune. Inregistrarea repartizarii profitului, se efectueaza in baza aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor.



6. Protejarea intereselor SIF Moldova - situatia litigiilor

In evidentele SIF Moldova au fost inregistrate, pana la data de 31.12.2010, un numar de 265 dosare avand obiecte diverse, din care au fost solutionate un număr de 102, ramanand pe rol un numar de 163 dosare. In cursul anului 2010 au fost inregistrate 98 de dosare noi, in care societatea figureaza dupa caz, in calitate de reclamant sau parat.

I. Litigii in care SIF MOLDOVA SA are calitate de RECLAMANTA:

- total litigii = 210 dosare din care 129 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 81 dosare sunt litigii finalizate;
- valoarea litigiilor pe rolul instantelor:
- 47.465.433 lei pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 12.528.640 lei - procedura insolventei;
 - suma de 34.936.792 lei - pretentii;
- 2.300.000 USD - contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anulara unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova = 59 dosare, din care 33 dosare au fost finalizate pana la data de 31.12.2010, ramanand pe rol un numar de 26 dosare aflate în diverse stadii procesuale. Hotararile AGA contestate contin incalcari ale dispozitiilor legale ori statute si au in principal ca obiect: majorari ale capitalului social; modificari ale actelor constitutive; diminuari ale capitalului social; aprobari de investitii si imprumuturi neperformante pentru societati; vanzari de active din patrimoniul emitentilor si nu in ultimul rand retragerea unor societati de la tranzactionare de pe piata reglementata.

2. Litigii avand ca obiect pretentii banesti = 64 dosare, din care 12 dosare au fost finalizate pana la data de 31.12.2010, ramanand pe rol un numar de 52 dosare aflate în diverse stadii procesuale. Obiectul acestor litigii consta in urmarirea pe cale civila a unor prejudicii produse SIF Moldova S.A. de catre diferite persoane fizice sau juridice, printre care actiunile in pretentii initiate de catre SIF Moldova S.A. impotriva persoanelor vinovate de ajungerea societatilor debitoare in stare de faliment sau recuperarea unor prejudicii reprezentand cheltuieli de judecata suportate de SIF Moldova SA ca urmare a derularii litigiilor cu AVAS. De asemenea, aceste litigii mai privesc proceduri de executare silita initiate impotriva unor persoane fizice responsabile pentru prejudiciile produse SIF Moldova SA precum si a unor persoane juridice ce au garantat obligatiile bancare ale unor emitenti ai biletelor la ordin avalizate de fostul Fond al Proprietatii Private II Moldova. Urmare a demersurilor intreprinse si a procedurilor judiciare declansate, pana la data de 31.12.2010, s-au efectuat incasari in cuantum de 12.743.265 lei.

In ceea ce priveste noile litigii cu AVAS, acestea au ca obiect intoarcerea executarii sau daune interese. Aceste litigii au fost initiate ca urmare a admitterii irevocabile, a contestatiilor la executare

Ca urmare a diligentei depuse, pana la data de 31.12.2010 au fost recuperate creante in suma totala de 12,7 mil lei in litigiile avand ca obiect pretentii - in spete ce au vizat cazulistica biletelor la ordin avalizate de catre FPP II Moldova.

promovate de SIF Moldova in urma executarii silite de catre AVAS, in temeiul unor bilete la ordin. Pana la data de 31.12.2010 au fost finalizate irevocabil 11 dosare avand ca obiect cereri de intoarceri a executarii silite efectuate abuziv de AVAS in anul 2006. Executarea silita asupra patrimoniului AVAS a fost inceputa in 9 dosare, din care, in 2 dosare suma a fost recuperata integral iar 7 dosare se afla pe rolul executorilor judecatoresti, cu incasari partiale. Tot asupra patrimoniului AVAS s-au initiat executari silite provenite din debite accesorii.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 21 dosare aflate pe rolul instantelor de judecata si 7 solutionate. Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au ca obiect falimentul unor societăți din portofoliul SIF. In aceasta procedura, SIF Moldova SA are de regula calitatea de creditor chirografar. Litigiile se afla în marea lor majoritate in curs de solutionare la instanta de fond.

4. Litigii cu obiecte diverse = 21 dosare, din care 8 sunt pe rolul instantelor de judecata aflate în diverse stadii procesuale si 13 dosare au fost finalizate.

5. Litigii penale = 18 dosare, din care 3 dosare au fost finalizate in cursul anului 2010. Din cele 15 dosare ramase pe rol, 9 sunt in faza cercetarilor prelabile si 3 in curs de judecata.

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 20 dosare.

Litigiile avand ca obiect opozitii cambiale sunt fara expresie valorica, obiectul dosarelor privind chestiuni referitoare la forma in care au fost emise biletele la ordin, la data de 31.12.2010 mai sunt pe rolul instantelor de judecata 3 dosare si 2 dosare au fost finalizate. Solutia in aceste dosare este de respingere a actiunii ca lipsita de interes, avand in vedere ca dosarele de contestatie la executare privind aceleasi bilete la ordin au fost finalizate irevocabil in favoarea SIF Moldova. Litigiile, avand ca obiect contestatii la executarea efectuata de AVAS in 2006 asupra patrimoniului SIF Moldova au fost in numar de 15. Din acestea, 11 dosare au fost finalizate (10 in favoarea SIF si 1 in favoarea AVAS) iar 4 dosare sunt pe rolul instantelor.

II. Litigii in care S.I.F. MOLDOVA S.A. are calitatea de PARAT:

- Total litigii = 55 dosare din care;
 - 34 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 21 dosare au fost finalizate;
- Valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 474.382 lei - pretentii;
 - 15.026.632 lei - contestatii la executare;

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

1. Litigii avand obiecte diverse și dosare de revendicare = 11 dosare pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale si 8 dosare finalizate. Dosarele avand obiecte diverse se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vanzare-cumparare, obligatii de "a face" sau diverse pretentii banesti. In cauzele avand ca obiect "revendicare" SIF Moldova SA este chemata in garantie de

societatile care detin efectiv imobilele revendicate pentru a le despagubi, in situatia in care cererea de revendicare ar fi admisa. Pana in prezent aceste cereri au fost respinse.

Exista pe rolul instantelor un dosar avand ca obiect pretentii in suma totala de 422.354 lei, suma ce decurge din contractul de consultanta 111/31.07.2008 incheiat cu Turtoescu Mihail Sorin (fost consultant si administrator al SIF Moldova).

2. Litigii avand ca obiect contestatii la executare = 20 dosare initiate de catre AVAS, ca urmare a executarilor silite efectuate de catre SIF Moldova in litigiile avand ca obiect cheltuieli de judecata si intoarcerea executarii silite in contradictoriu cu AVAS. In aceste litigii 7 dosare s-au judecat la instanta de fond, in 5 SIF Moldova a avut castig de cauza iar in doua contestatia la poprire a fost admisa in parte - SIF Moldova a formulat recurs.

3. Litigii avand ca obiect anulara hotararilor AGA de la SIF Moldova din data de 15.11.2008 si 25.04.2009. Dosarele avand ca obiect anulara hotararii AGOA din 15.11.2008 au fost solutionate definitiv si irevocabil, SIF Moldova avand castig de cauza. Referitor la litigiile avand ca obiect suspendarea hotararii AGOA din 15.11.2008 precizam ca a ramas pe rol un dosar, suspendata de catre instanta, acesta urmand a fi perimat la implinirea termenului procedural. La dosarele avand ca obiect anulare hotararii AGOA din 25.04.2009 in 6 din aceste dosare actiunea a fost anulata ca netimbrata, 2 dosare sunt suspendate din care in unul s-a fixat termen pentru perimare.



7. Asigurarea transparente si diseminarea informatiilor

Transparenta si raportarea financiara - obligatiile institutionale de comunicare si raportare au fost asigurate de SIF Moldova, dupa cum urmeaza:

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

- Raportarile periodice catre CNVM si BVB – (anexa 4)
- Raportarile curente catre CNVM si continue catre BVB – (anexa 4)
- Raportarile lunare catre CNVM conform Instructiunii 1/2007
- Raportarile lunare catre BNR/ CNVM conform Regulamentului CE nr. 958/2007

b. In relatia cu actionarii, in anul 2010, obligatiile de informare ale SIF Moldova au fost respectate si asigurate prin: comunicate de presa, publicarea raportarilor, informatiile furnizate in sistemul electronic al pietei de capital si cuprinse pe site-ul societatii, corespondenta scrisa si electronica, oferind tratament egal actionarilor.

69 % din actionariatul SIF Moldova este activ pe piata de capital, dintre care 28% sunt nerezidenti

Corespondenta cu actionarii se asigura prin toate mijloacele aflate la dispozitia acestora, astfel: corespondenta scrisa (416 scrisori primite cu raspunsuri expediate), corespondenta electronica (peste 4.000 e-mail-uri primite cu raspunsuri expediate) si telefonica (peste 7.000 solicitari de informatii telefonice si raspunsuri).

In marea sa majoritate, corespondenta purtata vizeaza informatii privind plata dividendelor (cuantum, modalitati, proceduri, termene, etc), transferurile pe cauza de moarte (proceduri, quantum dividende cuvenite, etc), actualizari date personale, modalitati de tranzactionare, date de raportare financiara (rapoarte periodice, activ net, etc), informatii norme de impozitare, regimul de impozitare al nerezidentilor (corespondenta directa, custozi sau alti intermediari), etc.

- Structura actionariatului la data de 31.12.2010

Consolidat 31.12.2010	Persoane fizice			Persoane juridice			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
Rezidenti	5.831.443	272.455.985	52,487	399	100.306.847	19,324	5.831.842	372.762.832	71,811
Nerezidenti	1.423	15.569.476	2,999	101	130.757.280	25,190	1.524	146.326.756	28,189
TOTAL (1+2)	5.832.866	288.025.461	55,487	500	231.064.127	44,513	5.833.366	519.089.588	100,000

8. Operatiuni ce vizeaza asigurarea conformitatii

In cadrul SIF Moldova, **asigurarea conformitatii** este un proces **integrat, procedurat**, ce vizeaza in principal activitatile de **Audit intern, Control intern si Management al riscurilor**. Ansamblul acestui mecanism este utilizat in procesul de fundamentare, elaborare si adoptare a deciziilor. Activitatea de management al portofoliului si al riscurilor asociate are ca suport tehnic un sistem informatic integrat.

Funcția de **conformitate** vizeaza elaborarea, implementarea, monitorizarea si controlul tuturor obligatiilor privind definirea cadrului legal aplicabil activitatii SIF Moldova, inclusiv obligatiile prevazute de legislatia comunitara, ale conducerii corporatiste precum si ale asociatiilor profesionale din care face parte SIF Moldova.

In domeniul **controlului si auditului intern** se au in vedere ca principii de baza:

- Respectarea reglementarilor specifice pietei de capital;
- Incadrarea in limitele prudentiale privind structura participatiilor si gestionarea lichiditatilor;
- Respectarea normelor interne si a procedurilor de lucru, reglementarilor institutiilor pietei de capital si hotararilor organelor de conducere si supraveghere a activitatii SIF Moldova .

Sistemul de control intern este alcatuit din urmatoarele elemente aflate în stransa corelare:

- Responsabilitatile compartimentelor;
- Procedurile specifice;
- Sistemul de informare si practicile corespunzatoare;
- Identificarea si evaluarea riscurilor semnificative si proceduri pentru gestionarea acestora;
- Activitatile de control corespunzatoare pentru reducerea riscurilor;
- Activitatile de monitorizare si corectare a deficientelor.

In domeniul **managementului riscurilor** se au in vedere ca principii de baza: elaborarea materialelor cu privire la identificarea, masurarea si controlul riscurilor asociate fiecarei decizii potentiale, precum si imbunatatirea performantei managementului societatii in contextul definirii, masurarii si evaluarii consecintelor, adoptarii deciziilor in regim de incertitudine.

Cadrul **procedural** a fost formalizat incepand cu anul 2005 cand au fost elaborate, pe principiile standardului de management al calitatii, proceduri de lucru, operationale si de sistem.

Abordarea integrata a procesului de asigurare a conformitatii a fost statuata prin **decizii ale conducatorilor efectivi** adoptate in anul 2010, in acord cu politicile adoptate de catre Consiliul de Administratie cu privire la:

- Implementarea principiilor de guvernanta corporativa;
- Elaborarea si aplicarea codului de conduita;
- Elaborarea declaratiei de politica investitionala;

- Revizuirea reglementarilor interne (inclusiv a procedurilor de sistem, operationale si de lucru) la nivelul proceselor de elaborare si adoptare a deciziilor (aviz CNVM nr. 52/20.12.2010).

In acest cadru decizional activitatile derulate in 2010, pe principalele directii enuntate, au fost urmatoarele:

Activitatea de audit intern

Auditul intern este o activitate independenta si obiectiva care da societatii o asigurare in ceea ce priveste gradul de control asupra operatiunilor, o indruma pentru a-i imbunatati operatiunile si contribuie la adaugarea unui plus de valoare.

Activitatea de audit intern se desfasoara in baza planului de angajament stabilit in conformitate cu obiectivele societatii. Planul activitatilor de audit intern si resursele necesare sunt avizate de Comitetul de Audit si aprobate de Consiliul de Administratie. De asemenea, sunt supuse avizarii si aprobarii schimbarile interimare semnificative aparute. Planul de audit pentru anul 2010 si schimbarile interimare au fost aprobate in sedintele Consiliului de Administratie din 24.02.2010, 07.05.2010 si 29.10.2010.

Programul misiunilor de audit intern se bazeaza pe evaluarea riscurilor, care stau la baza definirii prioritatilor activitatii de audit intern, in concordanta cu obiectivele SIF Moldova.

Activitatea de audit intern se desfasoara conform procedurilor elaborate in scopul dirijarii activitatii. Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un plan care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, calendarul si alocarea resurselor. La planificarea fiecarei misiuni sunt luate in considerare:

- Obiectivele activitatii care este revizuita si mijloacele prin care activitatea este controlata;
- Riscurile semnificative legate de activitate si mijloacele prin care impactul potential al riscului este mentinut la un nivel acceptabil;
- Adecvarea si eficacitatea sistemelor de management si de control al riscurilor activitatii, cu referire la cadrul de control;
- Oportunitatile de imbunatatire semnificativa a sistemelor de management si control al riscurilor activitatii.

La elaborarea obiectivelor misiunii se tine cont de probabilitatea existentei erorilor, neregularitatilor, neconformitatilor si a altor expuneri semnificative. Auditul intern se exercita sub urmatoarele forme:

- Evaluarea sistemelor de management si control intern – audit de sistem;
- Evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmarite si examinarea impactului efectiv – audit de performanta;
- Asigurarea conformitatii procedurilor si a operatiunilor cu normele legale – audit de regularitate.

Activitatea de audit intern evalueaza expunerile la riscurile aferente guvernantei societatii, operatiunilor si sistemelor informationale cu privire la:

- Fiabilitatea si integritatea informatiilor financiare si operationale;
- Eficacitatea si eficienta operatiunilor;
- Protejarea activelor;
- Respectarea legilor, regulamentelor si contractelor.

Misiunile de audit intern desfasurate in anul 2010 au vizat:

- Activitatea financiar contabila - misiune de asigurare;
- Organizarea si desfasurarea sedintelor Consiliului de Administratie - misiune de asigurare;
- Organizarea si derularea procesului de raportare financiara, pentru situatiile financiare anuale intocmite la data de 31.12.2009 - misiune de asigurare;
- Raportarea financiara semestriala intocmita la data de 30.06.2010 - misiune de asigurare;
- Litigii ce pot afecta patrimoniul SIF Moldova - misiune de asigurare;
- Analiza unor tranzactii si operatiuni derulate in perioadele precedente - misiuni de asigurare;
- Implementarea functiilor de conformitate si functiei de control a riscurilor - misiune de consultanta;
- Revizuirea unor proceduri interne, a regulamentului intern si a reglementarilor interne - misiuni de consultanta;
- Elaborarea de opinii la solicitarea administratorilor sau conducatorilor efectivi.

Auditul intern raporteaza periodic Comitetului de Audit si Consiliului de Administratie despre scopul activitatii de audit, autoritatea, responsabilitatea si executia conform planului sau. Raportarile includ riscurile semnificative si aspecte ale controlului si conducerii, precum si alte probleme solicitate de Consiliul de Administratie, Comitetul de Audit sau conducatorii efectivi.

Recomandarile formulate in urma misiunilor de consultanta derulate la cererea de misiune specifica au fost comunicate Presedintelui Director General in vederea utilizarii la fundamentarea deciziilor de management. Opinia auditorului intern, rezultatele activitatii, concluziile, recomandarile, precum si planul de masuri aplicat pe parcursul desfasurarii activitatii de audit, au fost cuprinse in rapoartele de audit intern care au fost prezentate Comitetului de Audit si Consiliului de Administratie.

Activitatea de control intern

In conformitate cu art. 37-41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu planul de investigatii aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din 24.02.2010 si transmis la CNVM cu adresa nr. 1376/02.03.2010, activitatea Compartimentului de **control intern**, in anul 2010, s-a concretizat in urmatoarele:

- ➔ *Controalele referitoare la respectarea:*

In baza concluziilor si recomandarilor facute de auditul intern, Consiliul de Administratie a luat masurile corespunzatoare pentru gestionarea riscurilor identificate.

Nu au fost cazuri in care Consiliul de Administratie sa accepte un nivel al riscului rezidual apreciat ca inacceptabil pentru societate.

Neconformitatile si recomandarile au fost aduse la cunostinta conducerii SIF Moldova SA si remediate/ implementate in timpul controalelor efectuate.

Constructia mecanismelor de management al riscurilor au presupus un efort organizational si investitional pentru:

- perfectionarea personalului implicat in procesul de management al riscurilor
- optimizarea functiilor de management al portofoliului si al riscurilor asociate, componente ale Sistemului Informatic Integrat.

Sistemul Informatic utilizat de SIF Moldova asigura pe de o parte indeplinirea obligatiilor de raportare institutionala (in conformitate cu prevederile incidente) iar pe de alta parte ofera posibilitatea adoptarii deciziilor in aplicarea politicilor de restructurare a portofoliilor. Se are in vedere obtinerea cat mai rapida a certificatilor SMSI, conform instructiunii CNVM nr. 2/2011.

- Prevederilor legale, obligatiilor contractuale si a procedurilor interne referitoare la calculul, evidentierea si plata comisiunilor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital;
 - Reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la politica de investitii a SIF Moldova SA;
 - Reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la regimul informatiilor privilegiate;
 - Reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA;
 - Cerintelor de transparenta si a obligatiilor de informare si raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB;
 - Reglementarilor CNVM si a procedurilor interne referitoare la calculul activului net al SIF Moldova SA.
- ➔ *Controlul referitor la organizarea sedintelor CA si analiza observatiilor formulate in cadrul acestora;*
- ➔ *Activitati cu caracter permanent ale Compartimentului de control intern:*
- Diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remedierea situatiilor de incalcare a legilor si reglementarilor in vigoare incidente pietei de capital sau a reglementarilor si procedurilor interne de catre SIF Moldova SA sau de catre angajatii acesteia;
 - Informarea SIF Moldova SA si a angajatilor acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital;
 - Verificarea respectarii reglementarilor prudentiale;
 - Verificarea eficientei sistemului informational si a procedurilor interne;
 - Verificarea si avizarea documentelor si raportarilor transmise CNVM si entitatilor pietei de capital; materialelor informative si publicitare; documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern;
 - Evidentierea si urmarirea solutionarii reclamatilor;
 - Verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.

Activitatea de management al riscurilor

Conducerea societatii, recunoaste ca gestiunea riscurilor trebuie sa fie realizata intr-un cadru metodologic consistent si ca administrarea acestora constituie o componenta importanta a strategiei in vederea maximizarii rentabilitatii, obtinerii unui nivel scontat al profitului cu mentinerea unei expuneri la risc acceptabil si respectarea reglementarilor legale. Formalizarea procedurilor de administrare a riscurilor, hotarata de conducerea societatii, este parte integranta a obiectivelor strategice ale SIF Moldova.

Din perspectiva recomandarilor auditului intern si extern, cat si din cea a armonizarii activitatii SIF Moldova cu institutiile care activeaza pe piata financiara, Consiliul de Administratie a hotarat (inca din anul 2009) infiintarea unui serviciu de monitorizare a riscurilor. Obiectivele infiintarii acestui serviciu sunt: definirea riscurilor, stabilirea metodelor de identificare, evaluare, monitorizare si control a riscurilor; stabilirea structurilor responsabile de administrarea riscurilor; stabilirea cadrului general pentru elaborarea ulterioara a regulamentelor, procedurilor si

a altor acte de reglementare a procesului de administrare a riscurilor SIF Moldova.

Intreg procesul a fost initiat in anul 2009, a continuat in 2010 si se va dezvolta in 2011, in colaborare cu companii interne/externe de profil (SITI, FINCONET, etc) atat la nivelul suportului informatic cat si la nivelul consultantei de specialitate.

In esenta, conform celor prezentate, activitatea de Conformitate s-a reflectat in:

- Implementarea principiilor generale de guvernanta corporativa in activitatea curenta, prin ordin al PDG
- Separarea (Independenta) fluxurilor de analiza, operationale si de control
- Gestionarea riscurilor, atat a celor specifice activitatii (plata financiara) cat si cele legate de sistemul IT, spalare bani, terorism etc (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.

In cadrul SIF Moldova functioneaza un organ consultativ sub forma unui Comitet de Investitii ce 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 plata, bazate atat pe criteriile de evaluare fundamentale cat si pe indicatorii tehnici, care sa tina cont de evolutiile indicatorilor de plata;
- asigurarea controlului prudent al riscurilor si performantei;
- formularea unor propuneri de investire/dezinvestire 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 financiare si de capital.

In baza Ordonantei C.N.V.M. nr. 480/28.10.2010 s-a efectuat de catre Corpul de Control al CNVM, la sediul SIF Moldova, in perioada 01.11.2010 - 09.11.2010, un control de fond vizand aspectele enuntate in tematica de control din Ordonanta.

Au facut obiectul controlului problemele enuntate in tematica, respectiv: autorizarea SIF Moldova (modificari supuse autorizarii, avizarii, notificarii CNVM), desfasurarea adunarilor generale ale actionarilor, structura de actionariat, activitatea de administrare a portofoliului, rapoarte curente, litigii, prevenirea si combaterea spalarii banilor, sanctiuni internationale, gestionarea informatiilor privilegiate, s.a., pentru care s-au prezentat informatii si documente, atat in timpul controlului cat si ulterior, pentru clarificarea unor aspecte.

9. Guvernanta corporativa

SIF Moldova, in calitate de emitent cotate la categoria I a BVB, are permanent in vedere respectarea principiilor (P) de guvernanta corporativa din Codul de Guvernanta Corporativa al BVB. Conform Declaratiei „Aplici sau Explici” (anexata la Raport), SIF Moldova atesta ca s-a conformat cu 16 din cele 19 principii instituite. Neconformarea in privinta a trei principii este motivata de considerente legislative - incidente specificului activitatii societatii ca AOPC - in cazul P1 si de considerente care tin de vointa actionarilor - prin modificarea Actului constitutiv - in cazurile P7 si P10 (vezi Declaratia „aplici sau explici” - anexa 5)

Structurile de guvernanta corporatista

SIF Moldova are elaborat un Regulament de Guvernanta Corporativa care descrie principalele aspecte de guvernanta corporativa, document aprobat de Consiliul de Administratie. Regulamentul de guvernanta corporativa este postat pe website-ul companiei, www.sifm.ro.

In Regulamentul de guvernanta corporativa sunt definite structurile de guvernanta corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Administratie si ale conducerii executive.

Pe website sunt diseminate informatii cu privire la politica de guvernanta corporativa a SIF Moldova:

- Descrierea structurilor de guvernanta corporativa; lista membrilor CA, ai membrilor conducerii executive, cu varianta scurta a CV-ului pentru fiecare membru
- Actul constitutiv actualizat
- Regulamentul intern de functionare care cuprinde aspecte esentiale pentru organizarea si functionarea compartimentelor interne, in forma “ Reglementarilor interne”, document supus avizarii CNVM (ultima actualizare, prin AVIZ CNVM nr.52/20.12.2010)
- Declaratia „Aplici sau Explici”

Respectarea drepturilor actionarilor

SIF Moldova respecta drepturile actionarilor asigurandu-le acestora un tratament echitabil.

Pentru Adunarea Generala a Actionarilor desfasurata in 30.04.2010 s-au publicat, intr-o sectiune dedicata a www.sifm.ro, detalii privind desfasurarea adunarii: convocatorul AGA; materialele aferente ordinii de zi precum si orice alte informatii referitoare la subiectele ordinii de zi; formularele de exercitare a votului prin procura speciala si buletin de vot prin corespondenta; procedurile de participare si de vot care asigura desfasurarea ordonata si eficienta a lucrarilor Adunarii Generale a Actionarilor si care confera dreptul oricarui actionar de a-si exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate in dezbatere; deciziile

luate in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor si privind rezultatul detaliat al votului.

Pentru exercitiul financiar 2010 au fost postate pe site, in termen, informatiile privind calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale si trimestriale.

In cadrul SIF Moldova exista un compartiment specializat care gestioneaza relatia cu investitorii - serviciul actionariat.

Consiliul de Administratie

Conform prevederilor statutare, CA-ul se intruneste cel putin o data pe luna pentru monitorizarea desfasurarii activitatii societatii.

SIF Moldova detine un set de reguli referitoare la comportamentul si obligatiile de raportare a tranzactiilor cu actiunile emise de societate efectuate in cont propriu de catre administratori si alte persoane fizice implicate; este actualizata permanent lista persoanelor cu acces la informatii privilegiate, situatie transmisa catre CNVM. Obligatia de notificare a tranzactiilor efectuate de catre persoanele initate este atat personala cat si a intermediarilor, iar informatia este disemina prin intermediul website-ului BVB .

In actualul mandat al CA, ales de Adunarea Generala a Actionarilor din 25.04.2009, structura Consiliului de Administratie asigura un raport de 2/5 membrii executivi si neexecutivi.

Alegerea membrilor CA prin votul actionarilor in Adunarea Generala a Actionarilor din 25.04.2009, a avut la baza o procedura transparenta, prin aducerea la cunostinta publica a continutului dosarului de candidatura si a criteriilor pentru indeplinirea calitatii de administrator la o societate de investitii.

Conform prevederilor Legii 31/1190, anual, Adunarea Generala a Actionarilor aproba politica de remunerare pentru administratori si membrii conducerii executive, cat si participarea la profit.

Transparenta, raportarea financiara, controlul intern si administrarea riscului

In anul 2010 SIF Moldova a diseminat (inclusiv in limba engleza) informatiile care reprezinta subiectul cerintelor de raportare: informatii periodice, informatii continue, raportarea financiara individuala si raportarea consolidata conform IFRS.

Societatea a organizat in cursul exercitiului financiar 2010 o intalnire cu analisti financiari, brokeri, specialisti de piata, in scopul prezentarii elementelor financiare, relevante deciziei investitionale. Lunar, SIF Moldova informeaza piata si investitorii despre rezultatele si activitatea sa, prin punerea la dispozitie a situatiei activelor si a newsletter-ului cu date relevante, iar trimestrial, semestrial, anual cu situatiile financiare intocmite in conformitate cu Directiva a IV-a CEE.

In cadrul SIF Moldova exista un Comitet de Audit, care examineaza in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate. Comitetul de Audit este format in exclusivitate din administratori neexecutivi .

Conflictul de interese si tranzactiile cu persoane implicate

CA are adoptata o procedura in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese, care prevede ca toate investitiile sau vanzarile de valori mobiliare vor fi facute numai in interesul actionarilor si nu pentru alte motive.

In cazul unui conflict de interese, toate deciziile administratorilor, directorilor si angajatilor trebuie sa fie luate in beneficiul investitorilor; In aceasta situatie:

- Conflictul intre interesul companiei si interesul personal al unui angajat-decizend: solutia uzuala este retragerea celui in cauza din procesul de decizie
- Structurile si procesele organizatiei minimizeaza prin constructie asemenea situatii, si, in orice caz, interesul organizatiei primeaza asupra interesului personal.

“Reglementarile interne” impun interdictia angajatilor de a nu se angaja in tranzactii afiliate care sa incalce regulamentele CNVM .

Cand apare un conflict de interese in randul administratorilor, acestia informeaza CA asupra acestora si se abtin de la dezbaterile si votul asupra chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente; aceste situatii sunt consemnate in procesul-verbal de sedinta al CA.

Regimul informatiei corporative

CA are adoptata o procedura privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiei referitoare la emitent, care poate influenta evolutia pretului de piata al valorilor mobiliare emise de acesta. Compartimentul cu atributii in acest domeniu intocmeste periodic informari cu privire la implicatiile prevederilor normative privind gestionarea informatiilor privilegiate (definite in art. 244 din Legea 297/2004) in cadrul SIF Moldova, precum si in ceea ce priveste obligatiile persoanelor initiate. Informarea este supusa analizei si aprobarii Consiliului de Administratie.

Responsabilitatea sociala a emitentului

SIF Moldova desfasoara permanent activitati privind Responsabilitatea Sociala a Companiei, in fiecare an sprijinind in mod direct sau prin intermediul fundatiilor/asociatiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea unde isi desfasoara activitatea.

10. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

Listarea actiunilor Fondul Proprietatea - In conexiune cu datele prezentate in cadrul raportului referitoare la optiunea strategica privind investitia in actiuni Fondul Proprietatea, relevam faptul ca listarea acestui titlu (25 ianuarie 2011) s-a reflectat in cresterea valorii totale a activelor administrate cu 2,77% fata de 31.12.2010, respectiv o crestere in valoare absoluta cu 32,4 mil lei.

11. Anexe

1. Situatia activului net la 31.12.2010. Situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 31.12.2010
2. Situatiile financiare auditate la 31.12.2010
3. Situatia litigiilor la 31.12.2010
4. Raportari BVB, CNVM 2010
5. Declaratie de respectare a principiilor de Guvernanta Corporativa

Raportul Consiliului de Administratie a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.02.2011 si este semnat in numele acestuia de catre Presedinte.

Presedinte Director General
Costel CEOCEA

Director Economic
Liana MARIN

Control intern
Nicolae RADULESCU

Audit intern
Virginia SOFIAN