



CUPRINS RAPORT SEMESTRUL 1 2010

Informatii generale

I. Realizarea obiectivelor financiare

I.1. Prezentarea situatiei economico- financiare

I.1.1. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

I.1.2. Contul de profit si pierdere

I.1.3. Fluxurile de numerar

I.1.4. Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli

I.1.5. Activul net

I.1.6. Managementul riscurilor. Incadrarea portofoliului in limitele de detinere permise.

I.2. Gestionarea portofoliului de active

I.2.1. Portofoliul de actiuni

I.2.2. Portofoliul de titluri de participare (unitati de fond) la AOPC si OPCVM

I.2.3. Portofoliul de obligatiuni

I.2.4. Portofoliul de produse ale pietei monetare

II. Realizarea obiectivelor non-financiare

II.1. Situatia litigiilor

II.2. Relatiile cu actionarii si cu institutiile pietei de capital

II.3. Actiunile "SIF2 - actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti - categoria I

II.4. Activitatea de audit si control intern

III. Evenimente importante

IV. Anexe:

1. Situatia activului net la 30.06.2010

2. Situatiile financiare la 30.06.2010 si Raportul Auditorului

3. Situatia litigiilor la 30.06.2010

4. Situatia raportarilor catre CNVM, BVB la 30.06.2010



Raport semestrial conform *Legii nr. 297/2004, Regulamentului CNVM nr.1 si nr. 31/2006, Regulamentului CNVM nr. 15/2004*

Data raportului *30 iunie 2010*

Denumirea emitentului: *Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA*

Sediul social: *Bacau, str.Pictor Aman nr. 94 C, cod postal 600164*

Numarul de telefon/fax: *0234 576 740; 0234 570 062*

Web/e-mail: *www.sifm.ro; sifm@sifm.ro*

Cod unic de 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*

Piata reglementată pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare: *Bursa de Valori Bucuresti - Categoria I*

INFORMATII GENERALE

- Societatea de Investitii Financiare Moldova SA - succesoare a Fondului Proprietatii Private II Moldova, reorganizat si transformat in conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 si Legii nr. 164/1999 - functioneaza in baza statutului, a Legii nr. 31/1990 R modificata de Legea nr. 441/2006, a Legii nr. 297/2004 si reglementarilor CNVM;
- Societatea de Investitii Financiare Moldova SA este autorizata de CNVM ca societate de investitii financiare (Decizia nr.1902/30.08.1999) si este atestata ca se incadreaza in categoria AOPC cu o politica de investitii diversificata (Atestatul nr.258/14.12.2005);
- Capitalul social subscris si varsat este de 51.908.958,8 lei, fiind divizat intr-un numar de 519.089.588 actiuni cu valoare nominala de 0,1 lei;
- Actiunile sunt inscrise la Cota Bursei de Valori Bucuresti - categoria I-a, incepand cu 01.11.1999, cu simbol BVB – SIF2 si ISIN : ROSIFBACNORO;
- Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre S.C. Depozitarul Central SA;
- Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de Societatea Comerciala Banca Romana pentru Dezvoltare - GSG SA Bucuresti – contract de depozitare avizat de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu Aviz nr. 113/14.12.2005, respectiv Aviz nr. 25/13.07.2010;
- Auditorul financiar al societatii este SC Deloitte Audit SRL Bucuresti.

I. Realizarea obiectivelor financiare

In conformitatea cu Programul de activitate aprobat de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 30.04.2010 SIF Moldova a actionat in semestrul I 2010 pe **directii strategice** care vizeaza:

- cresterea eficientei actului de administrare a activelor avand ca obiectiv cresterea valorii si a calitatii portofoliului de active administrate;
- dezvoltarea proceselor de management a riscurilor;
- cresterea rolului SIF Moldova in procesele legate de evolutia pietei interne de capital.

Pe aceste directii strategice, **programele de actiune** implementate in perioada de raportare au vizat:

- restructurarea portofoliului de actiuni;
- investitii pe pietele externe;
- participari la majorari de capital social;
- abordarea unor noi tipuri de instrumente financiare;



- politica echilibrata a lichiditatilor, care sa asigure: fructificarea oportunitatilor investitionale, plata dividendelor si continuitatea activitatii.

Dinamica rezultatelor economico - financiare, comparat cu sem. I 2009, anul 2009, respectiv trim. I 2010, este prezentata in tabelul urmator:

Indicator	(mil lei)			
	30/06/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Profit net	89	101	11	57
Venituri din investitii financiare cedate	62	97	16	56
Venituri din dividende cuvenite SIF Moldova	72	72	0	12
Venituri din dobanzi	5	13	2	4
Investitii in valori mobiliare	3	52	20	89

Raportat la obiectivele stabilite pentru anul 2010, stadiul realizarii acestora la sem. I este urmatorul:

Indicator	Program 2010 (mil lei)	% realizare 2010
Profit net	55	104
Venituri din investitii financiare cedate	104	54
Venituri din dividende cuvenite SIF Moldova	8	151
Venituri din dobanzi	5	76
Investitii in valori mobiliare	140	64

Mentionam ca la stabilirea tintelor pentru anul 2010 s-a avut in vedere faptul ca aportul veniturilor din dividende si din dobanzi va fi unul considerabil redus in raport cu anii precedenti, pe fondul declinului performantelor financiare ale companiilor din portofoliu si scaderii dobanzilor la depozite oferite de bancile comerciale.

In acelasi timp, plafonul investitional a fost fixat la nivelul cel mai ambitios din istoria SIF Moldova, aceasta asumandu-si efortul de a asigura sursele de finantare, pentru programele de investitii, preponderent, din operatiunile de tranzactionare.

Pe aceste considerente si in pofida conditiilor de piata dificile, cifrele prezentate atesta faptul ca SIF Moldova inregistreaza la sfarsitul semestrului I 2010 depasiri la toti indicatorii bugetati (in unele cazuri depasiri ale tintelor anuale) cu precizarea ca, in conformitate cu previziunile initiale veniturile au fost generate (preponderent) de operatiunile de tranzactionare.

Pe de alta parte, procesul de optimizare a structurii portofoliului a fost unul dinamic si consistent, atat ca volum al plasamentelor, cat si din perspectiva diversificarii tintelor investitionale.

I.1. Prezentarea situatiei economico- financiare

Situatiile financiare au fost 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 (CNVM), 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.

Aceste situatii financiare au fost revizuite de catre Deloitte Audit SRL Bucuresti.



Principiile, politicile si metodele contabile care au stat la baza intocmirii situatiilor financiare 2009 sunt explicate in Notele la Situatiile Financiare - anexate (Nota 6).
Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

I.1.1. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Elemente	30/06/2009		31/12/2009		31/03/2010		30/06/2010	
	lei	%	Lei	%	lei	%	lei	%
titluri de participare	283.191.796	60	349.068.806	67	403.323.082	72	398,432,368	73
alte active imobilizate	19.048.723	4	18.788.533	4	18.681.448	4	18,572,451	3
creante	171.306.182	36	138.923.912	27	117.755.864	21	114.189.015	21
investitii financiare pe termen scurt	1.315.897	0	10.712.458	2	16.825.665	3	11.588.342	3
alte active circulante	585.048	0	319.117	0	1.140.984	0	913,638	0
Total active	475.447.646	100	517.812.826	100	557.727.043	100	543,695,814	100
datorii curente	38.519.696	8	17.724.478	3	17.118.787	3	43,623,801	8
provizioane	37.111.204	8	44.071.216	9	43.973.169	8	43,120,574	8
capitaluri proprii	399.816.746	84	456.017.132	88	496.635.087	89	456,951,439	84
Total pasive	475.447.646	100	517.812.826	100	557.727.043	100	543,695,814	100

Situatiile financiare sunt intocmite la costul istoric diminuat cu ajustarile pentru pierdere de valoare stabilite pentru 30 iunie 2010. Aspecte relevante:

- ➔ Ponderea cea mai importanta in totalul activelor o reprezinta *titlurile de participare* – 73%. Titlurile de participare sunt exprimate la cost istoric diminuat cu ajustarile pentru pierdere de valoare stabilite pentru 30 iunie 2010;
- ➔ Categoria – *alte active imobilizate* – reprezinta 3% din totalul activelor - cuprinde imobilizari corporale si necorporale detinute de societate;
- ➔ Categoria – *creantelor* – reprezinta 21% din totalul activelor - contine in procent de 97% plasamente monetare in depozite bancare si titluri de stat, cu dobanzile atasate.
- ➔ *Investitiile financiare pe termen scurt* – reprezinta 3% din totalul activelor - includ titluri de participare la AOPC/OPCVM.
- ➔ *Datoriile curente* ale societatii – reprezinta 8% din totalul pasivelor - cuprinzand in procent de 83 % dividende de plata catre actionarii societatii.
- ➔ *Provizioanele* – 8 % in totalul pasivelor - includ provizioane pentru impozite, corespunzatoare rezervelor din valoarea titurilor de participare, rezervelor din reevaluare si rezervelor constituite din facilitati fiscale.
- ➔ *Capitalurile proprii* – reprezinta 84% in totalul pasivelor. Nivelul capitalurilor proprii la 30 iunie 2010 inregistreaza o crestere de 0,2% comparativ cu 31 decembrie 2009.

I.1.2. Contul de profit si pierdere

Performanta financiara a societatii este reflectata in Contul de profit si pierdere:

Elemente	30/06/2009		31/12/2009		31/03/2010		30/06/2010	
	lei	%	lei	%	lei	%	lei	%
venituri din imobilizari financiare	71.995.293	48	72.017.626	37	-	-	12.065.437	13
venituri din investitii financiare cedate	62.193.633	42	96.631.878	50	16.464.735	80	56.246.186	60
venituri din dobanzi	5.421.636	4	12.721.785	7	2.305.314	11	3.860.178	3
venituri din provizioane,	7.625.050	5	7.986.213	4	674.635	4	12.068.519	13



Elemente	30/06/2009		31/12/2009		31/03/2010		30/06/2010	
creante reactivate								
alte venituri	1.617.149	1	3.059.365	2	1.038.592	5	10.141.558	11
Total venituri	148.852.761	100	192.416.867	100	20.483.276	100	94.381.878	100
cheltuieli privind investițiile financiare cedate	24.312.676	44	38.096.855	45	2.462.884	31	7.735.557	27
amortizări, provizioane	22.702.978	41	30.675.053	37	480.889	6	5.163.195	18
alte cheltuieli din activitatea curentă	7.377.078	13	12.699.010	15	2.608.170	33	12.375.777	44
cheltuieli privind comisioanele si onorariile	829.456	1	1.990.194	2	468.824	5	1.178.615	4
alte cheltuieli, din care:	499.216	1	609.059	1	1.952.612	25	1.987.143	7
diferente de curs valutar	475.856		560.648		1.945.287		1.963.512	
Total cheltuieli	55.721.404	100	84.070.171	100	7.973.379	100	28.440.287	100
Profit brut	93.131.357		108.346.696		12.509.897		65.941.591	
impozit pe profit	3.741.848		7.013.872		1.959.300		8.701.751	
Profit net	89.389.509		101.332.824		10.550.597		57.239.840	

Veniturile totale – au înregistrat o diminuare cu 37% comparat cu aceeași perioadă a exercitiului financiar precedent, în condițiile în care veniturile semestrului I 2009 au fost influențate de o tranzacție semnificativă – vânzarea pachetului detinut la Bancpost.

- **Veniturile din imobilizări financiare** – au înregistrat o diminuare cu 83% determinată de faptul că principalele surse de dividende din sectorul bancar au fost în descreștere (pe fondul crizei financiare). Veniturile din imobilizări financiare – reprezintă 13% din totalul veniturilor realizate în semestrul I 2010.
- **Veniturile din investiții financiare cedate** – au înregistrat o diminuare de 10% și reprezintă 60% din totalul veniturilor realizate în semestrul I 2010.
- **Veniturile din provizioane, creante reactivate** – au înregistrat o creștere de 58% și reprezintă 13% din totalul veniturilor realizate în semestrul I 2010.
- **Veniturile din dobânzi** – au înregistrat o diminuare de 29% - ca urmare a diminuării ratelor de dobândă, cu care sunt bonificate plasamentele monetare. Randamentul anualizat realizat în semestrul I 2010 este de 10,0% - pentru plasamentele în lei și 4,6% - pentru plasamentele în valută. Veniturile din dobânzi – reprezintă 4% din totalul veniturilor realizate în semestrul I 2010.
- **Veniturile din diferențe de curs valutar** – reprezintă 4% din totalul veniturilor realizate în semestrul I 2010.

Cheltuielile totale – au scăzut cu 49% comparat cu aceeași perioadă a exercitiului financiar precedent. Cheltuielile cu pondere semnificativă în totalul înregistrat în semestrul I 2010, sunt:

- **Cheltuielile privind investițiile financiare cedate** – au înregistrat o diminuare de 68% comparat cu sem. I 2009 și reprezintă 27% din totalul cheltuielilor realizate în sem. I 2010.
- **Cheltuielile privind amortizări, provizioane, pierderi din creante reactivate și debitori diversi** – au înregistrat o diminuare de 77% comparat cu sem. I 2009 și reprezintă 18% din totalul cheltuielilor realizate în sem. I 2010.
- **Alte cheltuieli din activitatea curentă** – au înregistrat o creștere de 68% comparat cu sem. I 2009. Această categorie de cheltuieli include în principal cheltuielile administrative.



I.1.3. Fluxurile de numerar

Fluxurile de numerar sunt calculate prin metoda directa.

Explicatii/perioada	ianuarie – iunie 2009	ianuarie – iunie 2010
	lei	lei
numerar la inceputul perioadei	42.784.466	124.948.835
A. activitatea de exploatare	(8.099.331)	(16.106.868)
intrari de numerar	1.560.885	1.084.307
iesiri de numerar	9.660.216	17.191.175
B. activitatea de investitii	134.312.627	4.516.458
intrari de numerar, din care:	137.334.082	80.903.602
Dobanzi	5.810.020	9.579.640
Dividende	69.228.099	9.412.583
vanzari actiuni	62.195.447	61.911.379
iesiri numerar, din care:	3.021.455	76.387.144
achizitii de actiuni, unitati de fond	2.270.957	75.026.897
C. activitatea de finantare	(186.524)	(5.257.080)
intrari de numerar	2.963	4.547
iesiri numerar (dividende)	189.487	5.261.627
flux de numerar total	126.026.772	(16.847.490)
numerar la sfarsitul perioadei	168.811.237	108.101.345

- ➔ Numerarul existent la 30 iunie 2010 prezinta o descrestere de 36% comparat cu aceeași perioadă a exercitiului financiar precedent, influentata în principal de cresterea investitiilor în instrumente financiare, în paralel cu reducerea intrarilor de numerar din dividende.

I.1.4. Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli

Indicatori	Prevazut 2010	Realizat 31/03/2010	Realizat 30/06/2010	- lei -
				% realizare la 30/06/2010
venituri totale, din care:	125.344.528	20.483.276	94.381.878	75
venituri financiare	117.000.000	19.679.582	80.580.173	69
venituri din activitatea curenta	8.344.528	803.694	13.801.706	165
cheltuieli totale, din care:	60.840.916	7.973.379	28.440.287	47
cheltuieli financiare	33.555.000	4.713.498	14.614.294	44
cheltuieli ale activitatii curente	27.285.916	3.259.881	13.825.992	51
profit brut	64.503.612	12.509.897	65.941.591	102
impozit pe profit	9.695.612	1.959.300	8.701.751	90
profit net	54.808.000	10.550.597	57.239.840	104

I.1.5. Activul net

Activul net al SIF Moldova, calculat în baza Regulamentului CNVM nr.15/2004 s-a depreciat cu 2% comparativ cu începutul anului 2010 și s-a apreciat cu 28% comparat cu aceeași perioadă a anului precedent.

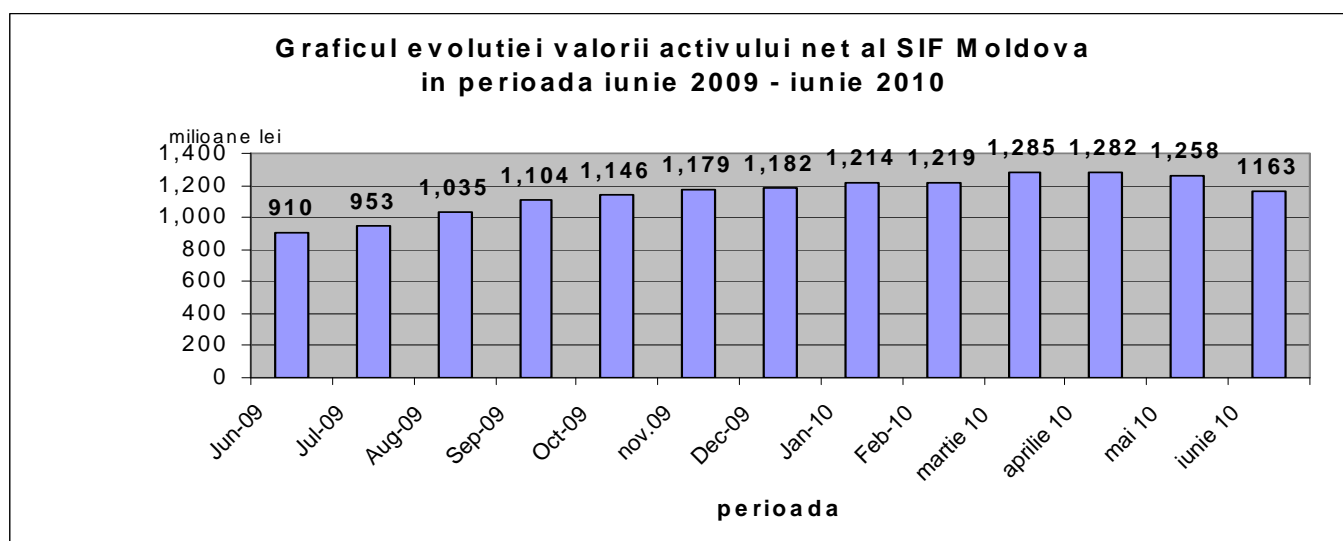
În structura activelor administrate la 30 iunie 2010 acțiunile cotate detin un procent de 56%, urmate de acțiunile necotate cu un procent de 31% și plasamentele în depozite bancare într-un procent de 7%.



Societatea de Investitii Financiare Moldova SA
Raport - semestrul I 2010

PORTOFOLIU SIF Moldova	30 iunie 2009		31 decembrie 2009		31 martie 2010		30 iunie 2010		% Variatie S1 2010/S1 2009
	valoare - lei	pondere in activ (%)	valoare - lei	pondere in activ (%)	valoare - lei	pondere in activ (%)	valoare - lei	pondere in activ (%)	
Titluri de stat	18.486.829	2	-	-			22.854.969	2	24
Disponibilitati	1.065.939	0	329.566	0	231.791	0	471.693	0	-56
Creante	2.894.147	0	10.896.275	1	950.666	0	3.621.111	0	25
Depozite bancare	149.830.693	16	127.847.158	11	116.600.984	9	85.161.229	7	-43
Obligatiuni municipale	532.364	0	811.187	0	678.374	0	686.806	0	29
Obligatiuni corporative	696.139	0	957.560	0	1.082.521	0	1.019.973	0	47
Actiuni cotate	440.870.963	46	698.534.990	58	799.042.390	61	676.598.406	56	53
Actiuni necotate	313.700.846	33	326.553.139	27	342.512.855	26	373.218.089	31	19
Titluri de participare AOPC	1.850.983	0	14.724.614	1	21.489.212	2	24.001.995	2	1.196
Alte active	19.249.985	3	18.907.229	2	19.572.110	2	18.793.765	2	-2
Total activ	949.178.888	100	1.199.561.718	100	1.302.160.903	100	1.206.428.036	100	27
Total datorii	38.519.696	4	17.724.478	1	17.118.788	1	43.623.801	4	13
Activ net	910.150.341	96	1.181.826.860	99	1.285.031.848	99	1.162.794.080	96	28
VUAN (activ net/actiune)	1,7533		2,2767		2,4755		2,2401		

La data de 30 iunie 2010, activul net pe actiune (VUAN) a inregistrat valoarea de 2,2401 lei/actiune, in crestere cu 28% comparat cu valoarea raportata pentru 30 iunie 2009 (1,7534 lei/actiune) si in scadere cu 2% comparat cu valoarea raportata pentru 31 decembrie 2009 (2,2767 lei/actiune).



I.1.6. Managementul riscurilor. Incadrarea portofoliului in limitele de detinere permise.

Consiliul de Administratie al SIF Moldova 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 Consiliul de Administratie este parte integranta a obiectivelor strategice ale SIF Moldova.

Prin natura activităților efectuate, SIF Moldova este expusa unor riscuri variate care includ:

a) *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 corespunzator 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 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.

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

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

d) *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.

e) *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 SIF Moldova. Excedentul de numerar sau de alte disponibilitati banesti asimilate este investit in titluri de investitii pe termen scurt cu maturitatea de 1 - 6 luni.

f) Riscul de credit - SIF Moldova este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neîndeplinire a obligatiilor de plata pe care o terta parte le are fata de SIF Moldova.

g) Riscul de lichiditate - Instrumentele financiare ale SIF Moldova pot include investitii in actiuni care nu sunt tranzactionate pe o piata organizata si care in consecinta pot avea o lichiditate redusa. 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 societatilor de investitii financiare prevazut in Regulamentul nr.15/2004, emis de către CNVM pentru a îndeplini cerintele proprii de lichiditate. Obiectivul administrarii riscului de lichiditate, este mentinerea unui nivel suficient de lichiditate pentru compensarea fluctuatiilor pozitiiilor din bilant si acoperirea necesitatilor de crestere a SIF Moldova. Structura si periodicitatea obligatiilor de plata sunt factori determinanti in administrarea riscului de lichiditate.

h) Riscul aferent impozitării - Sistemul fiscal in Romania este supus unor diverse interpretari si schimbari permanente, care pot fi retroactive. 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. Guvernul Romaniei are in subordine un numar de agenții autorizate sa controleze atat entitati romanesti, cat si străine care desfasoară activitati in Romania. Aceste controale sunt in mare masura similare cu cele desfasurate in multe alte tari, dar se pot extinde si asupra unor arii legale sau de reglementare in care autoritatile romanesti pot fi interesate. In plus, aceste autoritati par a fi mai putin supuse unor reguli stricte, iar companiile supuse controlului par sa fie mai putin protejate decat este obisnuit in alte tari. 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 verificări institutionale. Conducerea Societatii considera ca a înregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totusi exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a Societatii.

i) riscul de portofoliu - incadrarea in reglementarile legale referitoare la nivelele de detinere permise - art.188 din regulamentul CNVM nr.15/2004

i.1. 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 Reg. CNVM nr.15/2004 -lei-	Pondere in activ total -%-	Pondere in activul net -%-
• Actiuni detinute la emitenti de tip inchis*	72.202.768	5,98	6,21
• Depozite bancare	85.161.229	7,06	7,32
• Obligatiuni orasenesti	216.295	0,02	0,02
TOTAL	157.580.292	13,06	13,55

* 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 **38,01 %** .

i.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare 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 emitenti in care are detineri de peste 40%, sa nu depaseasca 80% din valoarea activelor sale totale”.



La data de 30.06.2010 nivelul de 10% stabilit este depasit la detinerea BRD Bucuresti (31,795%) din activele totale, pentru care se aplică prevederile următorului 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)” .

i.3. Instrumente financiare emise de entitati apartinand aceluasi 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 Reg. CNVM nr.15/2004 -lei-	Pondere in activ total -%-	Pondere in activul net -%-
Grupul BANCA TRANSILVANIA, din care :			
• actiuni Banca Transilvania	69.391.237	5,75	5,97
• depozite bancare Banca Transilvania	41.344.230	3,43	3,56
• unitati de fond BT Clasic	1.097.758	0,09	0,09
• unitati de fond BT Invest 1	936.143	0,08	0,08
• unitati de fond BT Maxim	1.400.000	0,12	0,12
TOTAL GRUP	114.169.368	9,46	9,82
Grupul BRD-GSG, din care :			
• actiuni BRD – GSG	383.586.905	31,80	32,99
• depozite bancare BRD	19.625.767	1,63	1,69
• unitati de fond BRD Concerto	1.086.257	0,09	0,09
TOTAL GRUP	404.298.929	33,51	34,77
Grupul ERSTE BANK - BCR, din care :			
• actiuni BCR	301.015.321	24,95	25,89
• actiuni Erste Bank	3.052.437	0,25	0,26
• depozite bancare BCR	13.006.194	1,08	1,12
• unitati de fond BCR Obligatuni	5.295.122	0,44	0,46
• unitati de fond ESPA BOND DANUBIA	6.145.525	0,51	0,53
TOTAL GRUP	328.514.599	27,23	28,25
Grupul OTP, din care :			
• unitati de fond OTP Green Energy	490.925	0,04	0,04
• unitati de fond OTP Wise RO	420.154	0,03	0,04
TOTAL GRUP	911.078	0,07	0,08

- **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 33,51% la 1,72%** .
- **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 27,23% la 2,28%**

i.4. Expunerea la riscul de contraparte intr-o tranzactie cu instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate – nu este cazul.

i.5. Valoarea conturilor curente si a numerarului - limita admisa : 10% din activele totale.

In activul net la 30.06.2010, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 193.624 lei, reprezentand 0,02% din valoarea activelor .

i.6. Depozite bancare constituite si detinute la aceeasi banca – limita admisa: 30% din activele totale

Total detineri in depozite bancare este de 85.161.229 lei, reprezentand 7% din valoarea activelor.

I.7. Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate - sa nu depaseasca valoarea totala a activului net. Valoare marja instrumente financiare derivate = 288.000 lei, pentru un activ net de 1.162.794.080 lei .

I.8. Titluri de participare ale AOPC – limita admisa: 50% din activele totale .

Denumire AOPC	Valoare activ conform Reg. CNVM nr.15/2004 -lei-	Pondere in activ total -%-	Pondere in activul net -%-
• AI Properties	2.085.003	0,17	0,18
• BT Invest 1	936.143	0,08	0,08
• Fondul Oamenilor de Afaceri	8.198	0,00	0,00
• OTP Green Energy	490.925	0,04	0,04
• OTP WiseRO	420.154	0,03	0,04
• STK Emergent	51.297	0,00	0,00
TOTAL AOPC	3.991.719	0,33	0,34

I.2. Gestionarea portofoliului de active

I.2.1. Portofoliul de actiuni

77 mil lei
investite in actiuni,
reprezentand
87%
din totalul de 89 mil lei
investite in valori mobiliare in
semestrul I 2010

Portofoliul de actiuni reprezinta 87% din totalul activelor administrate si calculate la valoarea de piata. In sem. I 2010 SIF Moldova a continuat politica de reconfigurare a portofoliului de actiuni in vederea cresterii rentabilitatii acestuia. Principalele **investitii** realizate in primul semestru al anului 2010 s-au concentrat atat pe actiuni ale emitentilor listati si lichizi din sectorul financiar - bancar (BRD – SG; Banca Transilvania - raportare tranzactie semnificativa in 16.04 a.c.; Erste Bank, SSIF Broker), pe actiuni din sectorul energetic si auxiliar (Transgaz, Armax Gaz, Condmag), precum si pe actiuni ale institutiilor pietei de capital (Sibex, BVB). In strategia investitionala din acest an s-a inclus si acumularea de noi pachete de actiuni apartinand Fondului Proprietatea (raportare tranzactie semnificativa in 19.05.a.c.), avand in vedere listarea iminenta a acestuia la BVB dar si fructificarea oportunitatii incasarii de dividende.

Pentru a profita de volatilitatea pietei de capital, specifica acestei perioade, un accent deosebit a fost pus pe tranzactiile cu caracter speculativ, astfel incat pentru o mare parte dintre investitiile realizate in aceasta perioada si/sau perioadele anterioare, s-a procedat la **marcari de profit**. Operatiunile de **dezinvestire** au vizat fie vanzarea integrala a unor pachete de actiuni (ASCO - raport tranzactie semnificativa 24.06.a.c, Rompetrol Rafinare) fie derularea unor operatiuni speculative cu pachete de actiuni apartinand emitentilor BRD – SG, Condmag, Broker, Concefa, Alumil, Azomures, Dafora, Teraplast, Vrancart etc.

In acelasi timp, mentionam ca in cursul semestrului I 2010 au fost initiate **programe de investitii** ce au vizat emitenti listati pe **pietele externe** – Polonia (Warsaw Stock Exchange) – Asseco (domeniul IT) si Tauron Polska Energy (domeniul energetic) respectiv - Cehia (Prague Stock Exchange) – Cez (domeniul energetic).

I.2.1.1 Evolutia portofoliului de actiuni in functie de numarul participatiilor

La 30 iunie 2010 portofoliul cuprinde participatii in actiuni la 230 societati comerciale (31 decembrie 2009 - 229 societati comerciale) in scadere cu 2% comparat cu 31.03.2010 cand se inregistrau 235. Variatia numarului de societati din portofoliu este motivata de operatiunile curente de investire/dezinvestire, precum si de radierea unor emitenti.

I.2.1.2 Evolutia portofoliului de actiuni in functie de piata de tranzactionare

Structura portofoliului	Valoarea totala de piata* a pachetului							
	30/06/2009		31/12/2009		31/03/2010		30/06/2010	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Actiuni								
Actiuni tranz., din care:	419.733	56	686.935	67	784.071	69	666.692	64
Cotate (REGS)	365.703	49	602.702	59	691.384	61	580.599	55
Cotate (RGSB)	22.269	3	25.580	3	30.921	3	28.450	3
Necotate (UNLS)	10.499	1	7.489	1	9.513	1	6.132	1
Cotate (XMBS)	20.293	3	49.591	4	44.968	4	43.217	4
Cotate (SBX)							1.782	0
Cotate pe piata internationala	969	0	1.573	0	3.728	0	3.052	0
Actiuni netranz., din care:	334.838	44	338.153	33	357.484	31	383.124	37
Soc. inchise	313.701	42	326.553	32	342.513	30	373.218	36
Soc. cotate, netranz. in ultimele 90 zile	21.137	3	11.600	1	14.971	1	9.906	1
Total	754.572	100	1.025.088	100	1.141.555	100	1.049.816	100

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

Se remarca urmatoarele:

- Ponderea actiunilor tranzactionate in total valoare de piata a scazut cu 3% fata de 31.12.2009, ajungand la 64% la 30 iunie 2010. Ponderea actiunilor netranzactionate a crescut in aceeasi perioada cu 4%.
- Actiunile emitentilor din portofoliu cotate pe pietele externe s-au dublat, ca valoare totala de piata, la 30.06.2010 fata de sfarsitul anului 2009, ca urmare a cresterii numarului de emitenti/titluri ce au facut obiectul achizitiilor, a cresterii cotatei si a evolutiei cursului valutar.

I.2.1.3 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	30/06/2009			31/12/2009			31/03/2010			30/06/2010		
	Nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	Nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	Nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	Nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%
Particip. nesemnificative: < 10%	118	190.238	61	123	222.365	65	131	231.944	66	129	295.247	71
Particip. semnificative:	89	90.449	29	84	90.275	26	81	85.388	24	79	85.245	20



(10% - 33%)												
Particip. de control: (33% - 50%)	15	11.436	4	14	11.136	3	15	11.347	3	14	10.585	3
Particip. majoritare >= 50%	8	20.277	6	8	20.481	6	8	24.888	7	8	24.889	6
Total participatii	230	312.401	100	229	344.257	100	235	353.567	100	230	415.966	100

Analizand structura portofoliului la 30.06.2010 comparativ cu 31.12.2009, se remarca urmatoarele:

- Valoarea nominala a portofoliului a crescut cu **21%** ca rezultat al noilor achizitii;
- Numarul participatiilor nesemnificative a crescut cu 6 emitenti, iar valoarea nominala a crescut cu **25 %**;
- Participatiile semnificative au scazut numeric cu 5 emitenti, ca urmare a radierii a 3 emitenti, vanzarii totale a unui emitent si trecerii intr-o alta categorie de participatie a unui emitent.
- Numarul participatiilor de control a ramas constant .
- Participatiile majoritare din portofoliul de actiuni s-a mentinut la 8 emitenti, valoarea nominala a acestora a crescut cu **18 %**, ca urmare in principal a cresterii participatiei detinute la Mecanica Ceahlau prin subscrierea la majorarea capitalului social.

I.2.1.4 Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate

Sector	Nr. S.C.				Val. piata (mii lei)				% din val. piata			
	30/06/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Intermedieri financiare si asigurari, din care:	16	17	17	17	579.759	810.231	895.650	803.448	77	79	78	77
Banci	8	8	8	8	576.302	793.483	876.849	762.252	76	77	77	73
Altele	8	9	9	9	3.456	16.748	18.801	41.196	0	2	2	4
Industria prelucatoare, din care:	112	113	115	112	100.596	124.211	142.478	126.972	13	12	12	12
Industria alimentara	19	19	20	20	5.306	6.033	5.984	5.655	1	1	1	1
Industria textila si incaltaminte	34	33	33	30	18.905	33.510	28.632	21.322	3	3	3	2
Fabricarea substantelor chimice	5	6	8	6	2.699	865	4.808	6.372	0	0	0	1
Fabricarea produselor farmaceutice	3	3	3	3	20.335	28.281	30.098	25.937	3	3	3	2
Fabricarea materialelor de constructie	7	8	8	8	10.774	11.138	10.088	9.871	1	1	1	1
Industria metalurgica	10	10	10	10	10.203	11.724	17.183	13.042	1	1	2	1
Fabricarea de masini, utilaje	12	12	12	12	20.122	18.653	27.383	22.510	3	2	2	2
Fabricarea autovehiculelor	8	8	8	8	10.446	11.068	13.940	17.473	1	1	1	2
Altele	14	14	13	15	1.807	2.939	4.361	4.791	0	0	0	0



Industria extractiva	3	4	4	4	19.626	25.305	28.251	30.452	3	2	2	3
Transport si depozitare	8	9	10	10	15.278	19.060	24.015	27.017	2	2	2	3
Productia si furnizarea de energie	1	1	1	2	8.610	9.195	12.764	16.881	1	1	1	2
Tranzactii imobiliare	6	6	6	6	7.008	11.840	7.672	10.965	1	1	1	1
Comert cu ridicata si cu amanuntul;	13	13	13	14	5.687	5.903	4.745	4.973	1	1	0	0
Agricultura, silvicultura	41	39	39	38	5.025	4.751	4.677	10.755	1	0	0	1
Activitati profesionale, stiintifice	4	3	4	4	1.863	2.079	2.996	2.940	0	0	0	0
Constructii	16	14	15	13	1.219	2.386	3.025	3.023	0	0	0	0
Activitati de servicii administrative	1	1	1	1	494	580	580	573	0	0	0	0
Distributia apei; salubritate,	3	3	3	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Altele	6	6	6	6	9.407	9.548	13.258	11.818	1	1	1	1
Total	230	229	234	230	754.572	1.025.088	1.141.555	1.049.816	100	100	100	100

Se remarca urmatoarele:

- Sectorul financiar-bancar si asigurari este cel mai bine reprezentat in portofoliu, cu o pondere in valoare de piata de 77 %, in scadere cu 3 % fata de sfarsitul anului 2009.
- Scaderea ponderilor majoritatii sectoarelor in total valoare de piata a portofoliului. Exceptie fac: industria metalurgica, agricultura si silvicultura, productia si furnizarea de energie.
- Cresterea valorii de piata cu 28% fata de perioada similara a anului trecut si cu 2% fata de 31.12.2009.

I.2.2. Portofoliul de titluri de participare (unitati de fond) OPC

La 30 iunie 2010 portofoliul de titluri de participare reprezinta cca 2% din totalul activelor administrate.

12 mil lei
investite in unitati de fond,
reprezentand
13%
din totalul de **89 mil lei**
investite in valori mobiliare
in semestrul I 2010

Unitatile de fond achzitionate in semestrul I 2010 au fost emise de FDI BCR Obligatiuni, FDI Napoca, FDI Transilvania, OTP Green Energy, OTPWise, Espa Bond. Precizam ca din totalul sumelor investite in unitati de fond peste 50% (aproximativ 1,5 milioane Euro) s-au alocat pentru Fondul mutual ESPA BOND Viena (fond de obligatiuni in euro - tranzactie semnificativa 28.04.a.c.)
In aceiasi perioada, operatiunile de vanzare de unitati de fond au generat intrari de numerar de 5 mil lei cu un profit de 0,4 mil lei.

I.2.3. Portofoliul de obligatiuni

La 30 iunie 2010 portofoliul de obligatiuni reprezinta 0,15% din totalul activelor administrate, fiind format din obligatiuni municipale (Primaria Bacau, Primaria Timisoara, Primaria Horezu) si obligatiuni corporatiste (Banca Europeana de Investitii).

In cursul primului semestru al anului 2010 nu s-au realizat investitii in obligatiuni.

I.2.4. Portofoliul de produse ale pietei monetare

Disponibilitatile monetare la data de 30 iunie 2010, precum si dinamica acestora, este prezentata in tabelul urmator:

Tip plasament	30/06/2009	%	31/12/2009	%	31/03/2010	%	30/06/2010	%
depozite bancare – lei	108.531.281	64	91.050.268	73	60.620.635	53	56.758.530	53
depozite bancare – euro	40.639.005	24	33.420.242	27	53.253.649	47	28.031.440	26
conturi curente (banci si casierie)	962.342	1	213.084	0	102.220	0	193.624	0
depozite garantii materiale	300.779	0	265.241	0	269.448	0	267.860	0
titluri de stat	18.377.830	11	-	-	-	-	22.849.891	21
Total	168.811.237	100	124.948.835	100	114.245.952	100	108.101.345	100

108 mil. lei
disponibilitati monetare, in scadere
cu 36 % comparat cu perioada
similara a anului 2009

Din analiza plasamentelor monetare in perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2010, a rezultat:

- pentru plasamentele in lei – *un randament mediu de 10,0 %/an;*
- pentru plasamentele in valuta (euro) – *un randament mediu de 4,6 %/an.*

II. Realizarea obiectivelor non-financiare

II.1. Situatiia litigiilor

Pana la data de 30.06.2010 au fost inregistrate un numar de 202 dosare avand obiecte diverse, din care au fost solutionate un număr de 27 dosare, ramanand pe rol un numar de 175 dosare.

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

- total litigii = 162 dosare din care 139 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 23 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor:
 - **60 mil lei** pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 12 mil lei - procedura insolventei;
 - suma de 48 mil lei - pretentii;
 - **4 mil USD** - contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova = 43 dosare, din care 5 dosare au fost finalizate pana la data de 30.06.2010, ramanand pe rol un numar de 38 dosare aflate în diverse stadii procesuale. Hotararile AGA contestate contin incalcari ale dispozitiilor legale ori statutare 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 = 46 dosare pe rol, 2 solutionate. Obiectul acestor litigii consta in urmarirea pe cale civila a unor prejudicii produse SIF Moldova de catre diferite persoane fizice sau juridice, printre care actiunile in pretentii initiate de catre SIF Moldova impotriva persoanelor vinovate de ajungerea societatilor debitoare in stare de faliment sau recuperarea unor prejudicii reprezentand cheltuieli de judecata suportate de SIF Moldova 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, 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 30.06.2010, s-au facut incasari in cuantum de 0,15mil lei.

In ceea ce priveste noile litigii cu AVAS Bucuresti, acestea au ca obiect intoarcerea executarii sau daune interese. Aceste litigii au fost initiate ca urmare a admiterii, definitive si irevocabile, a contestatiilor la executare promovate de SIF Moldova in urma executarii silita de catre AVAS, in temeiul unor bilete la ordin. In cursul acestui semestru au fost finalizate definitiv si irevocabil 7 dosare, avand ca obiect intoarcerea executarii silita, acestea fiind in valoare totala de 18 mil lei. Din aceste 7 dosare in 3 s-a initiat executare silita, pana in acest moment s-au facut incasari pariale in valoare de 0,07 mil lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 22 dosare aflate pe rolul instantelor de judecata si 2 solutionate. Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au ca obiect falimentul unor societati din portofoliul SIF. In aceasta procedura, SIF Moldova are de regula calitatea de creditor chirografar. Litigiile se afla in marea lor majoritate in curs de solutionare la instanta de fond.

4. Litigii cu obiecte diverse = 17 dosare, din care 9 sunt pe rolul instantelor de judecata aflate in diverse stadii procesuale si 8 dosare au fost finalizate.

5. 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.

Litigiile, avand ca obiect contestatii la executarea silita efectuata de catre AVAS in cursul anului 2006 asupra patrimoniului SIF Moldova in temeiul unor bilete la ordin, la data de 30.06.2010 mai sunt pe rolul instantelor de judecata un numar de 9 dosare si 6 dosare au fost finalizate. In 5 din cele 6 dosare finalizate SIF Moldova avand castig de cauza, unul fiind castigat de catre AVAS.

6. Litigii penale = 10 dosare pe rol, din care 7 in faza cercetarilor prealabile, 3 in curs de judecata.

II. Litigii in care SIF MOLDOVA are calitatea de PARAT:

- ➔ Total litigii = 40 dosare din care;
 - 36 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 4 dosare au fost finalizate;
- ➔ Valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 0,5 mil lei - pretentii;
 - 8 mil lei - contestatii la executare;

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

1. Litigii avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 14 dosare pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale si 4 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 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.

2. Litigii avand ca obiect contestatii la executare = 5 dosare initiate de catre AVAS, ca urmare a executarilor efectuate de catre SIF Moldova in litigiile avand ca obiect cheltuieli de judecata si intoarcerea executarii silite in contradictoriu cu AVAS.

3. Litigii avand 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 la fond si in apel, SIF Moldova avand castig de cauza. La dosarele avand ca obiect anulare hotararii AGOA din 25.04.2009 in 5 din aceste dosare actiunea a fost anulata ca netimbrata, 2 dosare sunt suspendate si 2 se afla in curs de solutionare la fond.

Detalii privind litigiile SIF Moldova sunt prezentate in anexa 3.

II.2. Relatiile cu actionarii si cu institutiile pietei de capital

SIF Moldova respecta principiile de guvernanta corporativa, aplicate in conducerea si administrarea societatii. Facem referire in mod deosebit la :

In relatia cu actionarii, SIF Moldova are permanent in vedere:

- ➔ Protejarea si asigurarea drepturilor actionarilor: de proprietate, de participare la AGA dreptul la informare si dreptul de a primi dividende;
- ➔ Tratament egal fata de actionari - indiferent de detineri.

Distribuirea si plata dividendelor, aferente exercitiului financiar 2009, catre actionari, se desfasoara conform hotararilor AGOA din 30.04.2010. Situatiile sumelor platite la 30.06.2010 este urmatoarea:

Plati dividende:		Dividend 2007	Dividend 2008	Dividend 2009
		(0.0500 lei/actiune)	(0.0450 lei/actiune)	(0.060 lei/actiune)
1	Total dividend de plata	25.954.480	23.359.032	31.145.375
2	Total platit pana la 30.06.2010	21.373.326	17.271.381	5.684.056
3	Din care in semestrul 1 2010	47.353	219.962	5.684.056
4	% achitare	82 %	74 %	18 %

Toate informatiile privind plata dividendelor (hotarari, modalitati de plata, documente necesare) sunt publicate in site-ul societatii www.sifm.ro.

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

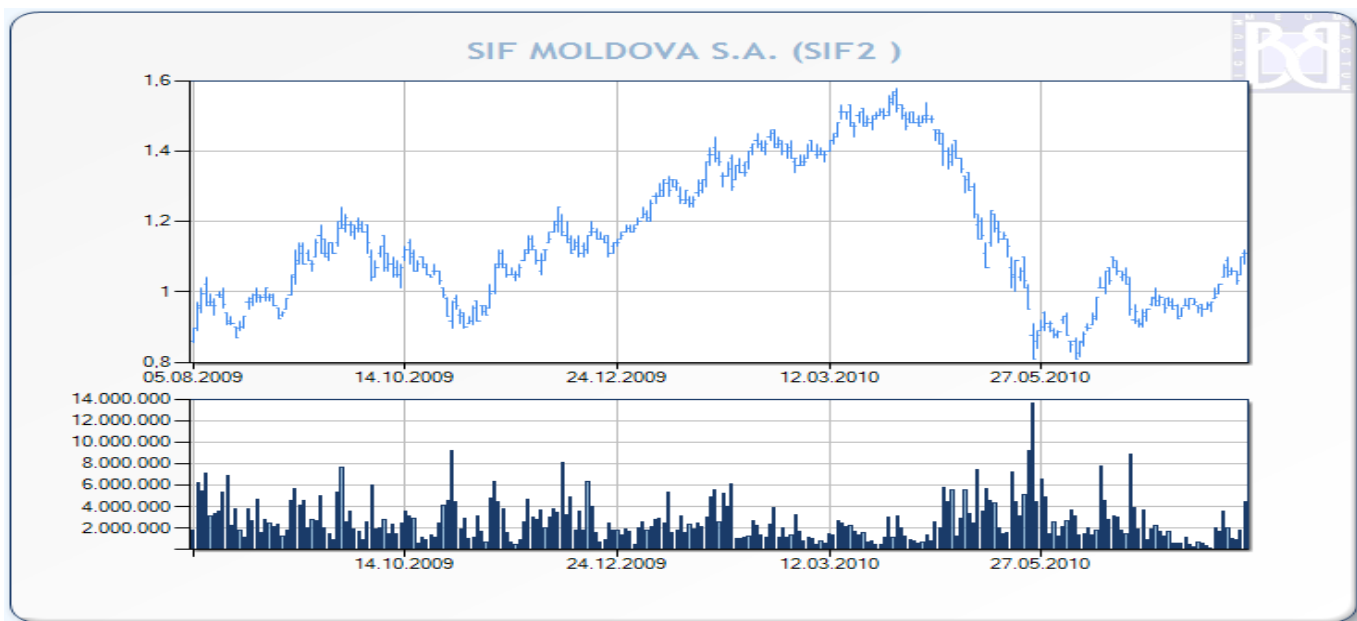
a. In relatia cu institutiile pietei de capital

- ➔ Raportarile periodice catre CNVM si BVB - (anexa 4)
- ➔ Raportarile curente catre CNVM si continue catre BVB - (anexa 4)

b. **In relatia cu actionarii** - Obligatiile de informare a actionarilor SIF Moldova au fost respectate prin comunicate de presa, publicarea raportarilor, informatiile furnizate in sistemul electronic al pietei de capital si cuprinse pe site-ul societatii, oferind tratament egal acestora.

II.3. Actiunile "SIF2 - actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, categoria I

- Actiunea SIF 2 a evoluat in acord cu trendul general al pietei, ramanand in continuare in atenta investitorilor, acestea tranzactionandu-se cu un discount semnificativ fata de valoarea unitara a activului net



- Principalii indicatori de piata ai actiunilor "SIF2" la 30.06.2010 sunt:

Indicatori	Valori
Valoarea unitara a activului net VUAN	2,2401
Variatie VUAN in anul 2010 (%)	- 1,25
Pret inchidere 30.06.2010 (lei)	0,9400
Variatie pret inchidere in 2010 (%)	- 17,5
% Prima / discount (-)	-58,41
Capitalizare (lei)	487.944.213
Activ net total (lei)	1.162.794.080
Nr. actiuni tranzactionate	67.743.992
% nr. actiuni tranzactionate in capitalul social	13,05

II.4. Activitatea de audit si control intern

Misiunile de **audit intern** au vizat in perioada de raportare urmatoarele activitati:

- organizarea sedintelor Consiliului de Administratie;
- organizarea si derularea procesului de raportare financiara, pentru situatiile financiare anuale intocmite la data de 31.12.2009;
- analiza unor tranzactii/operatiuni derulate in perioadele precedente.

Opinia auditorului intern, rezultatele activitatii, concluziile, recomandarile si propunerile, 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. 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.

Activitatea compartimentului de **control Intern** pentru semestrul I 2010 s-a concretizat in urmatoarele:

- ➔ Controalele referitoare la respectarea:
 - reglementarilor CNVM privind calculul activului net al SIF Moldova ;
 - prevederilor legale, obligatiilor contractuale si a procedurilor interne referitoare la calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova CNVM si entitatilor pietei de capital;
 - reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la politica de investitii a SIF Moldova;
 - reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la regimul informatiilor privilegiate;
- ➔ 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 sau de catre angajatii acesteia;
 - informarea SIF Moldova 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 reclamatiiilor;
 - verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.

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

III. Evenimente importante

Evenimentele importante care au facut obiectul raportarilor curente in semestrul 1 2010 au avut ca obiect:

- ➔ convocarea AGOA din 29/30.04.2010 si punerea la dispozitie a materialelor supuse dezbaterii AGA
- ➔ tranzactii semnificative ce au vizat operatiuni derulate cu pachete de actiuni BRD, TLV, ASCO, FONDUL PROPRIETATEA sau cu unitati de fond ESPA BOND DANUBIA, RAIFFEISEN STRATEGII VALUTARE;
- ➔ comunicarea a 9 hotarari judecatoresti definitive si irevocabile prin care AVAS este obligata sa restituie sume catre SIF Moldova ce cumuleaza 14 mil lei, respectiv 3 mil USD. Procesul de recuperare a sumelor datorate de catre AVAS este in curs.

Evenimentele importante (inclusiv tranzactiile semnificative) inregistrate in semestrul I 2010 au facut obiectul raportarilor curente/continue, fiind aduse la cunostinta institutiilor pietei si actionarilor prin: raportari, publicare in presa centrala si pe site-ul societatii www.sifm.ro, conform reglementarilor legale in vigoare (anexa 4).



IV. Anexe:

1. Situatia activului net la 30.06.2010
2. Situatiile financiare la 30.06.2010 si Raportul Auditorului
3. Situatia litigiilor la 30.06.2010
4. Situatia raportarilor catre CNVM, BVB la 30.06.2010

Presedinte Director General
Costel CEOCEA

Director Economic
Liana MARIN

Control intern
Nicolae RADULESCU