

SIF MOLDOVA SA

RAPORT AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

semestrul I 2011



1 100 200 1	31.7	17.02	42.15	+0.13	0.48%
1 100 200 1	17.47	40.66	27.09	+0.13	0.48%
1 100 200 1	42.45	26.07	22.47	+0.46	2.09%
1 100 200 1	27.15	21.71	22.47	-1.26	-5.12%
1 100 200 1	22.59	22.74	23.37	+12.51	3.30%
1 100 200 1	23.97	22.74	23.37	+12.51	3.30%
1 100 200 1	391.70	377.43	391.66	+0.74	0.78%
1 100 200 1	95.67	93.96	95.61	+0.42	1.69%
1 100 200 1	25.32	24.74	25.22	+0.30	1.20%
1 100 200 1	24.89	24.35	24.82	+0.30	1.20%

Intocmit in conformitate cu prevederile Regulamentului
CNVM nr. 1/2006

Cuprins*

1. Analiza activitatii	3
1.1 Descrierea activitatii de baza	
1.2 Informatii generale	
1.3 Evaluarea activitatii	
a. Realizarea obiectivelor	
b. Structura activelor administrate	
c. Gestionarea portofoliului de active	
c.1. Portofoliul de actiuni	
c.2. Portofoliul de titluri de participare	
c.3. Portofoliul de instrumente cu venit fix si monetare	
2. Situatiia financiar – contabila	30
a. Situatiia 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	
3. Managementul riscurilor	37
4. Actiunea SIF 2 la BVB	42
5. Protejarea intereselor SIF Moldova – situatiia litigiilor	44
6. Relatia cu actionarii. Politica de dividend.	46
7. Asigurarea conformitatii	48
8. Guvernanta corporativa	50
9. Managementul resurselor umane	53

Anexe

1. Situatiia activului net la 30.06.2011. Situatiia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.06.2011
2. Situatiile financiare la 30.06.2011 insotite de raportul de revizuire intocmit de auditorul financiar
3. Situatiia litigiilor la 30.06.2011
4. Raportari BVB, CNVM in semestrul I 2011

* NOTA: Structura raportului respecta prevederile Regulamentului CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare. Precizam ca pentru a asigura comparabilitatea si continuitatea la nivelul informatiilor puse la dispozitia actionarilor/investitorilor, structura raportului respecta principalele puncte din modelul de raport anual (anexa 32 la Reg. CNVM nr. 1/2006) abordare care acopera toate informatiile prevazute in modelul raportului semestrial (anexa 31)

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

1. Analiza activitatii

1.1 Descrierea activitatii de baza

1.2 Informatii generale

1.3 Evaluarea activitatii

1.1. Descrierea activitatii de baza

TIPUL SOCIETATII DE INVESTITII

SIF Moldova este 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 in instrumente cu venit fix.

Cadrul legal

- 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

- administrarea activelor proprii

Obiectul de activitate

- Administrarea si gestionarea instrumentelor financiare calificate astfel prin reglementarile CNVM;
- Alte activitati in conformitate cu reglementarile in vigoare.
- Potrivit clasificarii CAEN Rev. 2 activitatile desfasurate de SIF Moldova se regasesc in cadrul clasei 6499 "Alte intermediari financiare n.c.a." .

Conducerea societatii

Costel CEOCEA
Presedinte Director
General



Claudiu DOROS
Vicepresedinte Director
General Adjunct



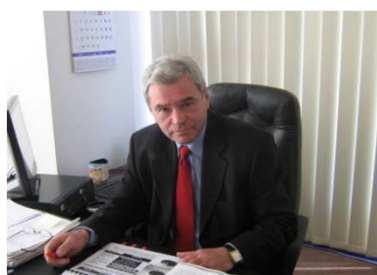
Elena ANDREI
Administrator



Dumitru BONTAS
Administrator



Alexandru MATEI
Administrator



Emilian BADICA
Administrator



Iosefina MOROSAN
Administrator



Evidenta actiunilor si actionarilor:
Serviciile de depozitare si custodie
Auditorul financiar:

Depozitarul Central SA
BRD - GSG SA
Deloitte Audit SRL

1.2. Informatii generale

DATE
GENERALE

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

DATE
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

1.3. Evaluarea activitatii /a. Realizarea obiectivelor

Directii

In acord cu Programul de activitate pentru anul 2011 si Declaratia de politici investitionale 2011 – 2013, aprobate de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 22.04.2011, SIF Moldova a elaborat si implementeaza, in conditiile de piata date, o politica de investitii pe termen mediu/lung axata pe urmatoarele directii:

- ✓ valorificarea experientei pe piata nationala si dimensionarea expunerilor in favoarea participatiilor autohtone;
- ✓ consolidarea pozitiei strategice a SIF Moldova in piata de capital prin continuarea parteneriatelor cu actionariatul altor entitati puternice care actioneaza in piata;
- ✓ gestionarea detinerii BCR – obiectiv strategic ce urmareste cresterea ponderii activelor cotate in totalul activelor;
- ✓ cresterea vitezei si eficientei restructurarii si echilibrarii portofoliului;
- ✓ diminuarea numarului de participatii si a sectoarelor neperformante;
- ✓ imbunatatirea managementului lichiditatilor astfel incat SIF Moldova sa poata asigura:
 - continuitatea activitatii si reluarea procesului investitional in 2011;
 - valentele de tip “cash management” pentru plasamentele monetare si plasamentele cu grad ridicat de lichiditate;
 - fructificarea rapida a unor oportunitati oferite de piata.

Obiective structurale*

* Raportate la valoarea totala a activelor

Cresterea ponderii titlurilor cotate:
TINTA - minim 70% PREZENT – 64%

Scaderea ponderii titlurilor necotate (exclusiv participatia BCR) TINTA - maxim 2% PREZENT 3%

Scaderea ponderii participatiilor listate/nelistate fara potential de crestere/ nelichide (in PREZENT cca 4,6% din total active) in paralel cu cresterea volumului operatiunilor speculative

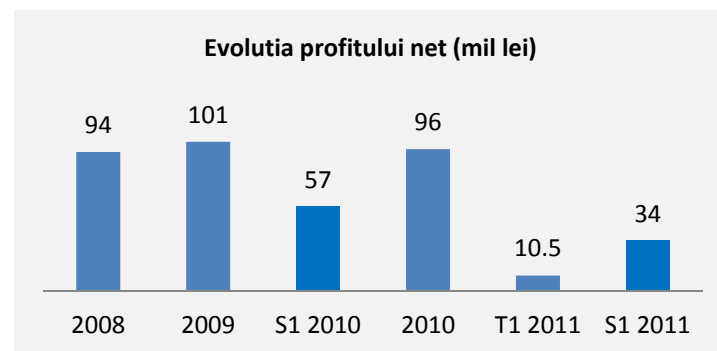
Mentinerea unui nivel de lichiditati (depozite, conturi curente si numerar) de minim 5%. PREZENT 4,5%

Mentinerea unei ponderi minime de 50% a sectorului financiar bancar. PREZENT – 61%. Cresterea ponderii (minim 20%) sectorului energetic. PREZENT – 14 %

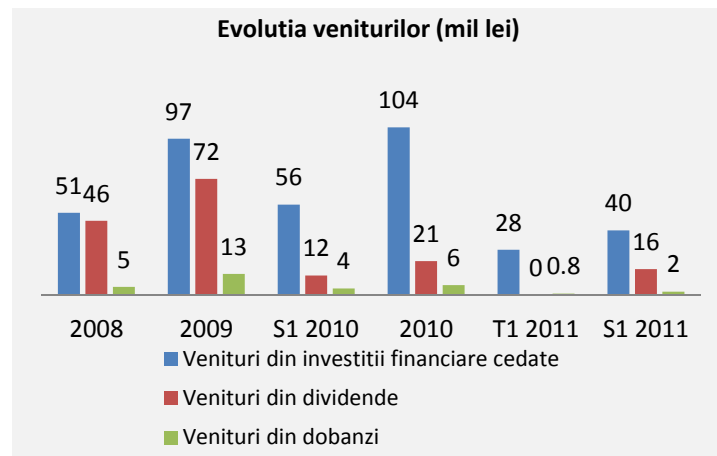
Detinerile intre 0-10% din capitalul social al companiilor din portofoliu TINTA - sa scada pana la 70% PREZENT – 79% Detinerile intre 10 - 20% din capitalul social al companiilor din portofoliu TINTA - sa creasca pana la 10% PREZENT - 5%

1.3. Evaluarea activitatii /a. Realizarea obiectivelor

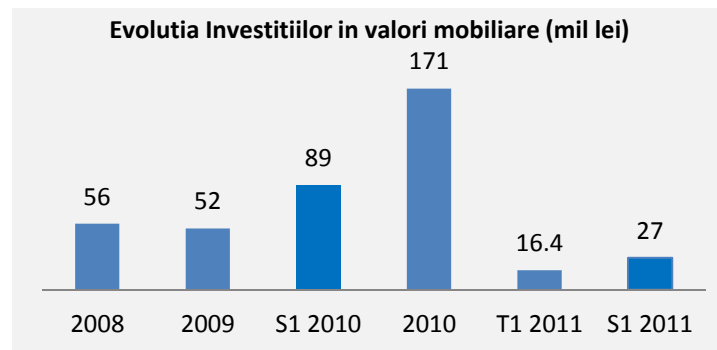
Indicator (mil lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	BVC 2011	% REALIZARE
Profit net	94	101	57	96	10.5	34	69	49



Indicator (mil lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	BVC 2011	% REALIZARE
Venituri din investitii financiare cedate	51	97	56	104	28	40	186	22
Venituri din dividende	46	72	12	21	0	16	5	320
Venituri din dobanzi	5	13	4	6	0.8	2	2	100



Indicator (mil lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	Program 2011	% REALIZARE
Investitii in valori mobiliare	56	52	89	171	16,4	27	100	27

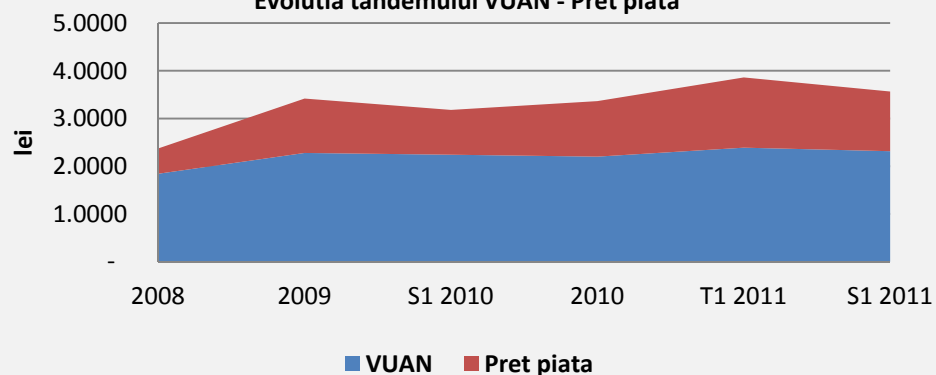


1.3. Evaluarea activitatii /b. Structura activelor administrate

b.1. abordare din perspectiva reglementarilor CNVM*

STRUCTURA ACTIVELOR SIF Moldova (lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	S1 2011/ S1 2010 (%)
Titluri de stat			22.854.969			13.435.298	59
Disponibilitati	915.261	329.566	471.693	548.687	1.571.921	415.536	88
Creante	18.309.294	10.896.275	3.621.111	1.922.444	558.508	23.172.276	640
Depozite bancare	40.925.801	127.847.158	85.161.229	55.542.495	57.216.746	43.325.228	51
Obligatiuni municipale	723.155	811.187	686.806	540.782	397.830	399.382	58
Obligatiuni corporative	-	957.560	1.019.973	1.055.260	1.072.521	1.035.273	102
Actiuni cotate	436.974.232	698.534.990	676.598.406	643.081.355	816.319.389	793.041.821	117
Actiuni necotate	454.838.651	326.553.139	373.218.089	335.758.760	336.582.648	340.294.217	91
Titluri participare OPC	1.680.650	14.724.614	24.001.995	102.096.831	29.618.153	26.978.326	112
Alte active	19.361.672	18.907.229	18.793.765	30.671.428	18.355.259	17.066.078	91
Total activ	975.049.046	1.199.561.718	1.206.428.036	1.171.218.043	1.261.695.975	1.259.163.435	104
Total datorii	19.252.348	17.724.478	43.623.801	28.216.905	21.776.528	58.038.171	133
Venituri in avans	10.792	10.380	10.155	9.930	9.817	9.705	96
Activ net	955.785.906	1.181.826.860	1.162.794.080	1.142.991.208	1.239.909.630	1.201.115.559	103
VUAN (activ net/actiune)	1,8413	2,2767	2,2401	2,2019	2,3886	2,3139	103
Pret piata final perioada (lei)	0,5300	1,1400	0,9400	1,1620	1,4720	1,2540	133
Discount (-) Pret piata / VUAN	- 71%	- 50%	-58%	- 47%	- 38%	- 46%	

Evolutia tandemului VUAN - Pret piata

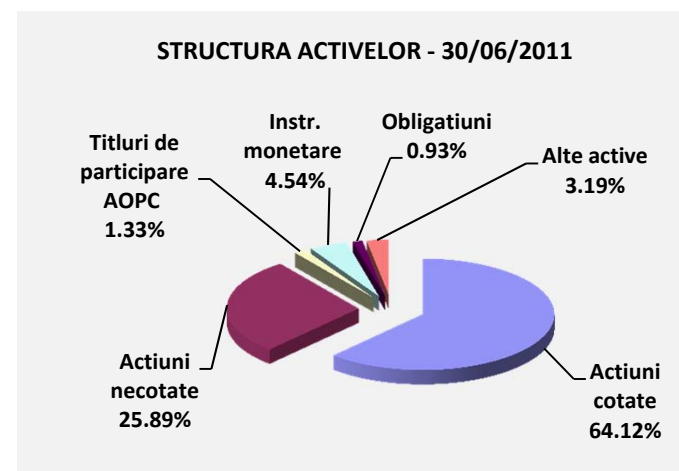


*In anexa 1 la Raport sunt prezentate: (1) situatia activului net la 30.06.2011 (anexa 16) precum si (2) situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.06.2011 (anexa 17) - intocmite in conformitate cu prevederile Legii 297/2004 si Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

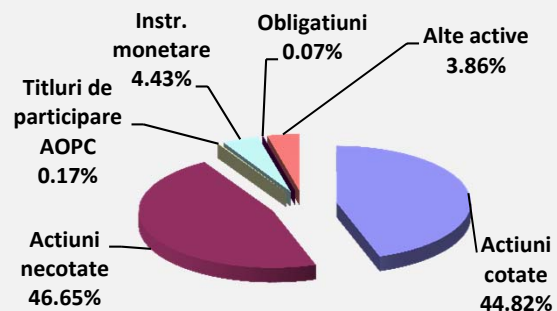
1.3. Evaluarea activitatii /b. Structura activelor administrate

b. 2. abordare din perspectiva operationala*

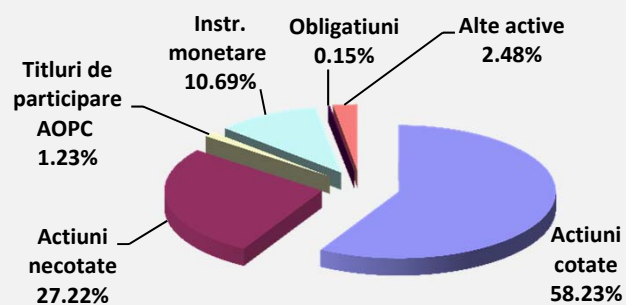
STRUCTURA ACTIVELOR	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011
Actiuni, din care:	91,46	85,46	87,02	89,65	91,38	90,01
cotate	44,82	58,23	55,26	60,98	63,16	64,12
necotate	46,65	27,22	31,76	28,67	27,35	25,89
Titluri de participare AOPC (unitati de fond)	0,17	1,23	0,95	1,54	1,33	1,33
Instrumente monetare (depozite, disponibilitati, etc)	4,43	10,69	8,99	4,79	4,54	4,54
Obligatiuni (municipale, corporative, unitati fonduri obligatiuni)	0,07	0,15	1,18	1,24	1,14	0,93
Alte active	3,86	2,48	1,86	2,78	2,48	3,19



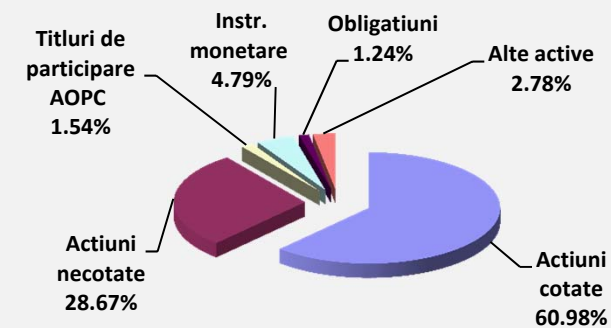
STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2008



STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2009



STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2010



*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 (la 31.12.2010) a 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".

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni /Operatiuni

Principalele *investitii* realizate in semestrul I 2011 s-au concentrat pe actiuni apartinand emitentilor listati si lichizi din:

- ✓ sectorul energetic si utilitati (Transgaz, CEZ Cehia, OMV AG Austria) -10,45 mil lei (41,96 % din total investitii in actiuni)
- ✓ sectorul bancar (Banca Transilvania, Erste Bank) - 1,6 mil lei (9,8% din total investitii in actiuni)
- ✓ Fondul Proprietatea – peste 3 mil. lei (12,25% din total investitii in actiuni), concomitent cu initierea unor operatiuni de vanzare favorizate de volatilitatea actiunii in piata, care au condus la marcarea unui profit reprezentand peste 24% din profitul realizat din investitii financiare cedate aferent perioadei de raportare.
- ✓ Institutii care activeaza pe piata de capital (BVB, BRK, Depozitarul Central) - peste 3 mil. lei (12,37% din total investitii in actiuni)
- ✓ In anul 2011 au fost continuate programele de investitii vizand emitenti listati pe pietele externe: Austria (Wiener Borse) - OMV AG (petrol), SEMPERIT (cauciuc sintetic), VOESTALPINE (metalurgie); Polonia (Warsaw Stock Exchange) – Asseco (domeniul IT), Warsaw Stock Exchange (financiar); Cehia (Prague Stock Exchange) – Cez AS (domeniul energiei);Canada (Bursa din Toronto) – Gabriel Resources (domeniul minerit-zacaminte Aur). Valoarea investitiilor efectuate in emitentii enumerati mai sus este de 6,85 mil lei, reprezentand o pondere de peste 27% din totalul investitiilor in actiuni.

ACTIUNI
24,96 mil lei
investite in
actiuni,
reprezentand
92%
din totalul de
27,08 mil lei
investite in
valori
mobiliare in
sem. I 2011

In decursul semestrului I 2011 s-au realizat *marcari de profit* pentru o parte dintre investitiile perioadei si/sau a perioadelor anterioare. Aceste operatiuni au vizat pachete de actiuni Fondul Proprietatea, BRD, Azomures, Bursa de Valori Bucuresti , Conpet, CEZ (Cehia), Mobam, Retrasib, Semperit (Austria). La finele sem. I 2011, valoarea totala a veniturilor provenind din vanzari actiuni este de 36,9 milioane lei si un profit de 19,4 milioane lei.

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

Evolutia portofoliului de actiuni in functie de numarul participatiilor

La 30.06.2011 portofoliul cuprinde participatii in actiuni la un numar de 219 societati comerciale.

COMPARATIV
CU SEMESTRUL I 2010

Numarul de companii din portofoliul de actiuni a scazut cu 11 de la 230 la 219 emitenti. Variatia numarului de societati 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 9 companii (6 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 - 7 companii ca urmare a achizitiilor de actiuni efectuate atat de pe piata interna cat si de pe pietele externe (Varsovia, Viena, Praga, Frankfurt).

COMPARATIV
CU 31/12/2010

Numarul de companii din portofoliul de actiuni a scazut cu 4 de la 223 la 219 emitenti ca urmare a urmatoarelor operatiuni:

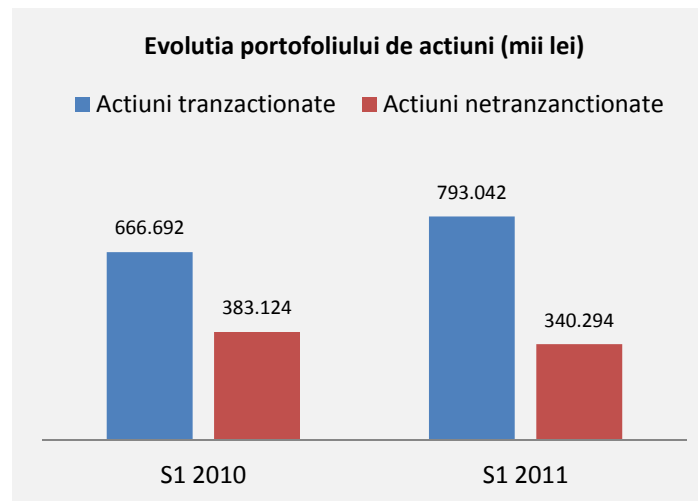
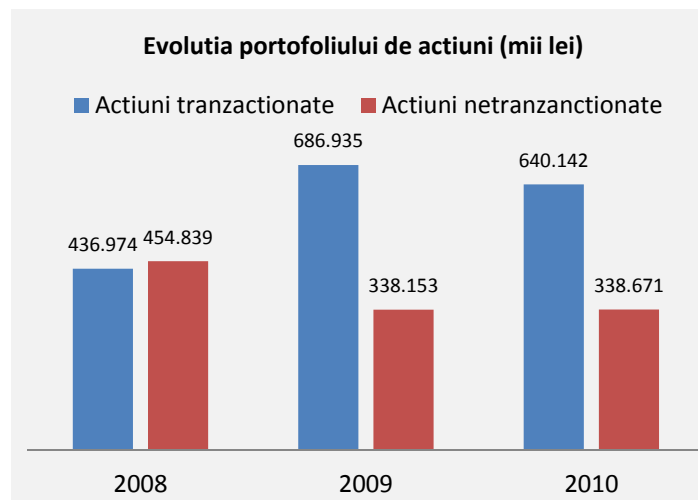
- ✓ iesiri din portofoliu prin vanzarea unui numar de 3 companii listate si radierea a 4 societati comerciale din portofoliul istoric, ca urmare a finalizarii procedurilor de lichidare, conform Legii 85/2006;
- ✓ intrari in portofoliu - 3 companii ca urmare a achizitiilor de actiuni efectuate atat de pe piata interna cat si de pe pietele externe: Zentiva Bucuresti (SCD), OMV AG Viena (OMV AG), Voestalpine AG Linz (VOE). Achizitiile au vizat actiuni lichide, din sectoare de activitate de interes strategic pentru SIF Moldova: financiar, energetic.

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

Evolutia portofoliului de actiuni in functie de piata de tranzactionare

Structura portofoliului in functie de piata de tranzactionare raportata la valoarea de piata* (mii lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	S12011 / S12010 (%)
Actiuni tranzactionate, d.c.:	436.974	686.935	666.692	640.142	796.959	793.042	119
• Cotate (REGS)	360.508	602.702	580.599	556.394	725.500	714.634	123
• Cotate (RGSB)	27.858	25.580	28.450	28.489	27.174	26.140	92
• Necotate (UNLS)	8.914	7.489	6.132	6.341	5.815	5.341	87
• Cotate (XMBS)	38.956	49.591	43.217	41.588	35.987	36.781	85
• Cotate (SBX)	-	-	1.782	1.460	2.483	2.648	149
Cotate pe piata internationala	-	1.573	6.512	5.870	10.906	7.497	115
Actiuni temporare	-	-	-	27	-	-	-
Actiuni netranzactionate, d.c.:	454.839	338.153	383.124	338.671	345.037	340.294	89
• Soc. Inchise	370.019	326.553	373.218	329.418	330.768	326.031	87
• Soc.cotate.netranz.90zile	84.820	11.600	9.906	9.253	14.269	14.263	144
Total	891.813	1.025.088	1.049.816	978.840	1.152.902	1.133.336	108



COMPARATIV CU S1 2010

- ✓ Valoarea de piata a actiunilor tranzactionate a crescut in primul semestru al anului 2011 cu 19%;
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor netranzactionate a scazut cu 11%, evolutie determinata in principal de dezinvestirile efectuate din acest portofoliu;
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor cotate pe pietele externe a crescut semnificativ, ca urmare a cresterii cu 4 a numarului de emitenti/titluri ce au facut obiectul achizitiilor si cresterii cotatiilor.

COMPARATIV CU 31/12/2010

- ✓ Valoarea de piata a actiunilor tranzactionate a crescut cu cca 24% ca urmare a subscrierii la majorarea capitalului social al Bancii Transilvania; operatiunilor de investire/dezinvestire efectuate in aceasta perioada; cresterii cotatiilor actiunilor tranzactionate (pe piata interna si internationala) si variatiei cursului valutar;
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor netranzactionate a crescut cu cca 0,5%, evolutie determinata in principal de cresterea capitalurilor proprii la bancile nelistate (cu exceptia BCR), inregistrarii majorarii capitalului social la SC Turism Lotus Felix SA (plasament) si iesirii din insolventa a SC Hyperion SA;
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor cotate pe pietele externe a crescut semnificativ, ca urmare a achizitiilor de actiuni la 2 noi emitenti, cresterii cotatiilor si variatiei cursului valutatelor

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

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

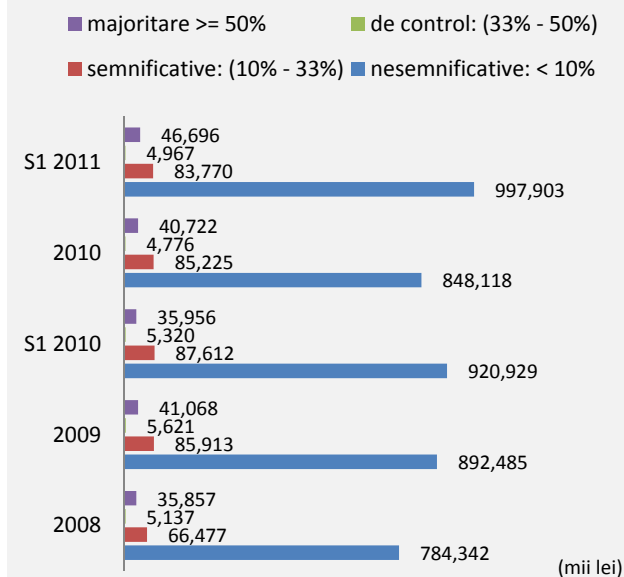
(mii lei)	2008		2009		S1 2010		2010		T1 2010		S1 2011		S1 2011/ S1 2010
	Nr S.C.	Val. de piata*	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	(%)
nesemnificative: < 10%	123	784.342	123	892.485	129	920.929	130	848.118	130	1.021.132	128	997.903	108
semnificative: (10% - 33%)	95	66.477	84	85.913	79	87.612	72	85.225	72	85.693	70	83.770	96
de control: (33% - 50%)	17	5.137	14	5.621	14	5.320	13	4.776	13	4.697	13	4.967	93
majoritare >= 50%	8	35.857	8	41.068	8	35.956	8	40.722	8	41.381	8	46.696	130
Total participatii	243	891.813	229	1.025.088	230	1.049.816	223	978.840	223	1.152.902	219	1.133.336	108

COMPARATIV CU S1 2010

- ✓ Valoarea de piata a portofoliului a crescut, in valoare absoluta, cu 83,5 mil. lei, ca rezultat al variatiei pretului actiunilor, coroborat cu cresterea calitatii emitentilor din portofoliu (prin vanzarea unor participatii nelichide si fara potential de crestere si inlocuirea acestora cu emitenti listati si cu potential de crestere);
- ✓ Numarul participatiilor nesemnificative a scazut cu 1 emitent iar valoarea de piata a acestei categorii a crescut cu 8 % comparativ cu S1 2010;
- ✓ Participatiile semnificative au scazut numeric cu 9 emitenti in principal ca urmare a operatiunilor de: vanzare a unor participatii; trecere a emitentilor existenti in alte categorii de detineri; radiere a unor societati;
- ✓ Numarul participatiilor de control a scazut cu 1 ca urmare a vanzarii unui emitent;
- ✓ La nivelul categoriei "participatii majoritare" numarul acestora a ramas constant iar valoarea de piata a crescut cu 30%, determinat in principal de achizițiile de actiuni Tesatoriile Reunite (TERU) si Regal (REGL)

COMPARATIV CU 31/12/2010

- ✓ Valoarea de piata a portofoliului a crescut, in valoare absoluta, cu 154 mil. lei, ca rezultat al variatiei pretului actiunilor, coroborat cu cresterea calitatii emitentilor din portofoliu;
- ✓ Numarul participatiilor nesemnificative a scazut cu 2 emitent iar valoarea de piata a acestei categorii a crescut cu 17 %;
- ✓ Participatiile semnificative au scazut numeric cu 2 emitenti in principal ca urmare a operatiunilor de: vanzare a unor participatii; trecere a emitentilor existenti in alte categorii de detineri; radiere a unor societati;
- ✓ Numarul participatiilor de control a ramas constant;
- ✓ La nivelul categoriei "participatii majoritare" numarul acestora a ramas constant iar valoarea de piata a crescut cu 15% determinat de achizițiile de actiuni efectuate in aceasta perioada



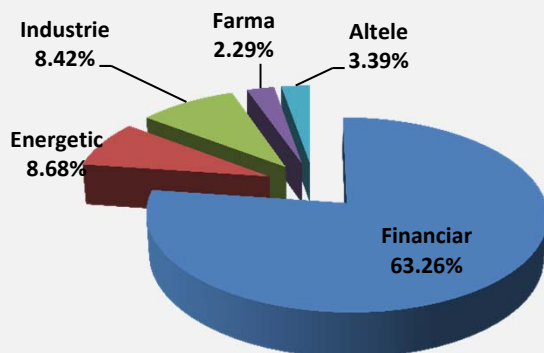
1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

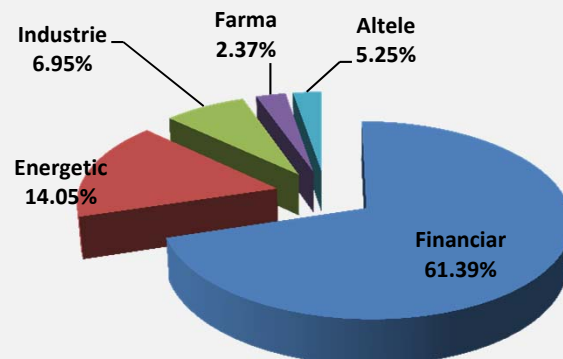
Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate

Distributia participatiilor pe sectoare de activitate pondere in valoarea totala a activelor (%)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	S1 2011- S1 2010
Financiar	72,45	67,54	63,26	61,84	63,02	61,39	-1,87
Energetic	4,34	4,47	8,68	13,28	14,97	14,05	5,37
Industria prelucatoare	10,62	8,00	8,42	8,55	6,85	6,95	-1,47
Farmaceutic	1,34	2,35	2,29	2,32	2,47	2,37	0,08
Comert	0,64	0,49	0,53	0,37	1,79	1,79	1,26
Constructii	0,17	0,20	0,19	0,16	0,93	0,98	0,79
Agrucultura	0,49	0,40	0,98	0,85	1,12	1,10	0,12
Altele	1,41	2,01	2,67	2,28	0,50	1,38	-1,29
TOTAL	91,46	85,46	87,02	89,65	91,37	90,01	2,99

Expunerea sectoriala S1 2010



Expunerea sectoriala S1 2011



EVOLUTII

Avand in vedere strategia de restructurare a portofoliului SIF Moldova prin rebalansarea sectoriala (reducerea 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 1,87% comparativ cu anul S1 2010;
- ✓ Cresterea ponderii sectorului energetic (productie, transport, distributie) cu 5,37% comparativ cu aceeasi perioada a anului 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 - cca 85% - fara acces direct pentru investitori).

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

Top companii din portofoliu (1)

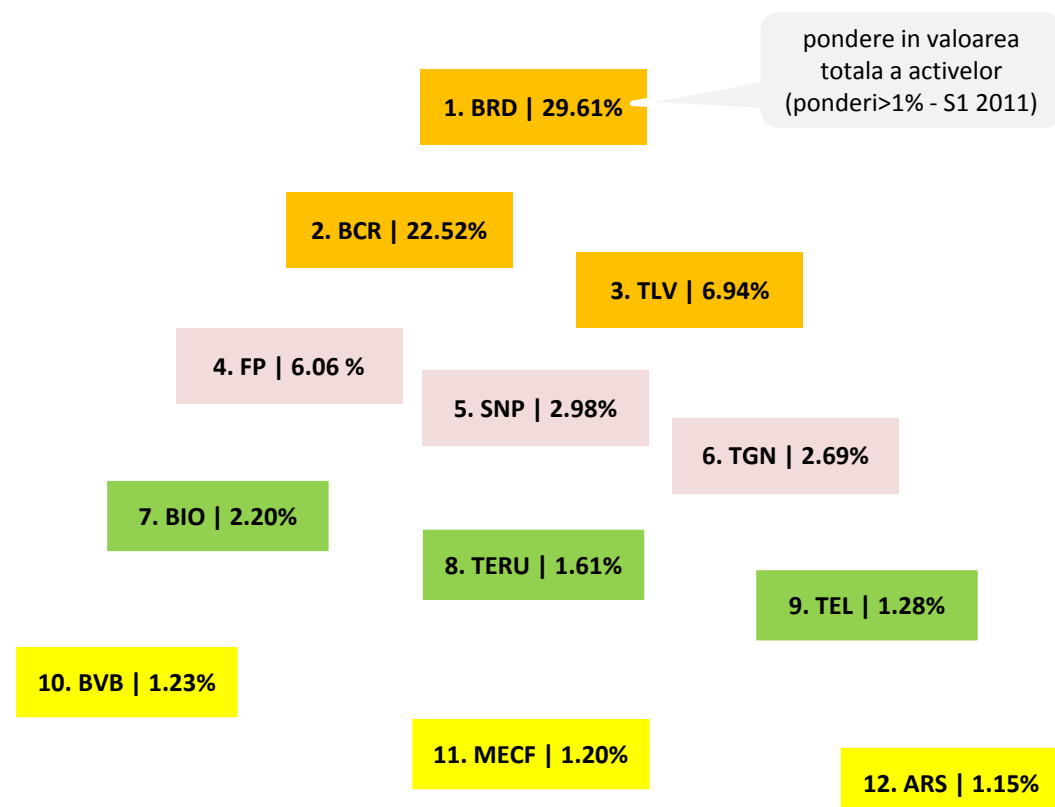
TOP COMPANII PORTOFOLIU	2008		2009		2010	
	% din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% detinut din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor
BRD	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

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

Top companii din portofoliu (2)

DENUMIRE	S1 2011	
	% din capitalul social al emitentului	numar actiuni detinute
BRD	3,73	25.966.458
BCR	6,00	47.548.125
BANCA TRANSILVANIA	4,95	73.104.220
FONDUL PROPRIETATEA	1,05	144.883.189
OMV PETROM	0,16	93.317.375
SNTGN TRANSGAZ	1,12	132.391
BIOFARM	12,21	133.734.144
TESATORIILE REUNITE	88,93	425.625
TRANSELECTRICA	1,02	747.620
BURSA DE VALORI BUCURESTI	4,99	383.709
MECANICA CEHLAU	55,11	132.202.332
AEROSTAR	12,16	14.246.020



1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea principala (1) - actiuni

CARACTERISTICI / CRITERII

Reprezinta 84,4 % din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 1.074 mil lei (250 mil euro). In valoarea totala a activelor administrate detinerile BCR si BRD reprezinta 52 %.

Comaniile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ Lichiditate buna/ foarte buna;
- ✓ Patrimoniu 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 (Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, OMV – Petrom, Transgaz, Biofarm, Transelectrica, Bursa de Valori Bucuresti)

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea principala (1) - actiuni

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	FINANCIAR - BANCAR				
1	BANCA COMERCIALA CARPATICA	BCC	3.265.091	0,103	0,020
2	BANCA TRANSILVANIA	TLV	73.104.220	4,946	6,938
3	BCR		47.548.125	6,000	22,515
4	BRD	BRD	25.966.458	3,726	29,612
5	ERSTE BANK *	EBS	4.054	0,001	0,047
6	EXIMBANK		414.740	0,311	0,281
7	RAIFFEISEN BANK		8.961.091	0,075	0,131
8	BROKER SSIF	BRK	11.172.500	3,859	0,231
9	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	383.709	4,999	1,229
10	BURSA DIN VARSOVIA *	GPW	10.000	0,024	0,043
11	SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE	SBX	1.671.217	4,999	0,208
12	BURSA ROMANA DE MARFURI		46	0,609	0,001
13	CASA ROMANA DE COMPENSATI		852.039	7,879	0,059
14	DEPOZITARUL CENTRAL		6.373.925	2,924	0,047
15	DEPOZITARUL SIBEX		6.480	2,824	0,025
	subtotal sector financiar – bancar				61,387

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	ENERGETIC				
1	ARMAX GAZ	ARAX	15.527.756	2,529	0,211
2	CEZ AS *	BAACEZ	5.000	0,001	0,062
3	CONPET	COTE	16.150	0,187	0,056
4	DAFORA	DAFR	1.980.000	0,203	0,019
5	ELECTROMAGNETICA	ELMA	10.355.300	1,532	0,267
6	FONDUL PROPRIETATEA	FP	144.883.189	1,052	6,061
7	OIL TERMINAL	OIL	800.000	0,137	0,021
8	OMV PETROM	SNP	93.317.375	0,165	2,984
9	OMV AG	OMV AG	20.600	0,007	0,196
10	PROSPECTIUNI	PRSN	2.930.830	0,408	0,055
11	ROMPETROL WELL SERVICES	PTR	1.808.000	0,650	0,060
12	TRANSELECTRICA	TEL	747.620	1,020	1,278
13	TRANSGAZ	TGN	132.391	1,124	2,693
	Subtotal sector energetic				14,052

1.3. Evaluare generala /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea principala (1) – actiuni (continuare)

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	MATERII PRIME				
1	GABRIEL RESOURCES*	GBU	104.900	0,031	0,173
	Subtotal sector materii prime				0,173
	IT				
1	ASSECO POLAND SA *	ACP	10.276	0,013	0,044
	Subtotal sector IT				0,044
	MECANIC				
1	AEROSTAR	ARS	14.246.020	12,162	1,148
2	ALRO	ALR	13.900	0,002	0,004
3	ALUMIL ROM INDUSTRY	ALU	170.110	0,544	0,019
4	ARTROM	ART	65.800	0,057	0,010
5	COMELF	CMF	1.400	0,006	0,000
6	COMPA	CMP	1.099.500	0,502	0,053
7	DUCTIL	DUCL	832.498	0,452	0,037
8	MECANICA CEAHLAU	MECF	132.202.332	55,105	1,199
9	RULMENTI	RBL	2.408.645	6,005	0,301
10	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	28.350	0,248	0,008
11	TURBOMECANICA	TBM	307.500	0,083	0,002
12	VOESTALPINE AG *	VOE	2.200	0,001	0,025
	Subtotal sector mecanic				2,805

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	FARMECEUTIC				
1	ANTIBIOTICE	ATB	2.346.733	0,491	0,092
2	BIOFARM	BIO	133.734.144	12,215	2,202
3	HYPERION		116.433	29,399	0,055
4	ROPHARMA	RPH	53.213	0,018	0,004
5	ZENTIVA SA	SCD	120.000	0,029	0,013
	subtotal sector farmaceutic				2,366
	TEXTILE				
1	CARPATEX		52.335	5,000	0,070
2	CONFECTII BIRLAD		16.655	5,000	0,084
3	CONTED	CNTE	2.812	1,173	0,004
4	TESATORIILE REUNITE	TERU	425.625	88,934	1,614
	Subtotal sector textile				1,772

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea principala (1) – actiuni (continuare)

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	CONSTRUCTII				
1	CEMACON	CEON	1.030.500	0,392	0,008
2	CERAMICA IASI	CERE	6.701.999	5,866	0,318
3	COMCM	CMCM	35.700	0,015	0,000
4	CONCIVIA	COKJ	118.337	11,582	0,065
5	CONDMAG	COMI	2.669.610	0,700	0,071
6	CONSTRUCTII BIHOR	COBJ	1.419	0,135	0,003
7	IMOTRUST	ARCV	2.187.111	0,515	0,014
8	IMPACT	IMP	394.340	0,197	0,012
9	PREFAB	PREH	37.800	0,078	0,007
10	TERAPLAST	TRP	1.001.700	0,336	0,042
11	TRANSILVANIA CONSTRUCTII	COTR	1.276	0,135	0,003
	<i>Subtotal sector constr.</i>				0,543
	ALIMENTAR				
1	ALBALACT	ALBZ	4.192.314	0,642	0,076
2	ARGUS	UARG	533.686	1,492	0,093
3	BERMAS	BRM	453.242	2,103	0,028
4	BOROMIR PROD	SPCU	245.000	0,101	0,005
5	LACTATE NATURA	INBO	147.847	5,986	0,075
	<i>Subtotal sector alimentar</i>				0,278

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	ELECTROTEHNIC				
1	ELEROM	ELER	23.357	8,930	0,021
2	IPROEB	IPRU	662.000	1,392	0,075
	<i>Subtotal sector electrotehnic</i>				0,096
	COMERT				
1	REGAL	REGL	16.272.358	92,966	0,512
2	UNIREA SHOP CENTER	SCDM	200	0,007	0,001
	<i>Subtotal sector comert</i>				0,513
	TURISM				
1	CASA DE BUCOVINA	BCM	10.304.334	6,158	0,067
2	TURISM FELIX	TUFE	3.697.026	0,745	0,051
3	TURISM LOTUS FELIX		7.375.000	1,436	0,029
	<i>Subtotal sector turism</i>				0,147

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea principala (1) – actiuni (continuare)

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	AGRICULTURA				
1	AGROCOMPLEX BIRLAD		67.343	7,188	0,033
2	AVICOLA BUZAU	AVZU	1.823.000	0,426	0,005
3	COMCEREAL TULCEA	CTUL	780.242	27,125	0,323
	<i>Subtotal sector agricultura</i>				0,361
	CHIMIC				
1	AMONIL	AMO	66.000	0,006	0,000
2	AZOMURES	AZO	335.000	0,064	0,020
3	VRANCART	VNC	164	0,000	0,000
	<i>Subtotal sector chimic</i>				0,020
	Alte sectoare				
1	ARTEGO	ARTE	42.200	0,424	0,008
2	COREMAR	REMO	49.400	0,076	0,001
	<i>Subtotal alte sectoare</i>				0,009
	TOTAL PORTFOLIUL 1 (30.06.2011)				84,476

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 semestrului I al anului 2011 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

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea 2 - actiuni

CARACTERISTICI / CRITERII

Reprezinta 3,5 % din valoarea totala a activelor, respectiv aproximativ 45 mil lei (cca. 10 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	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	COMERT				
1	ALIMENCO		53.857	28,465	0,016
2	ALIMENTARA		10.468.044	18,376	0,321
3	CASA		274.890	99,967	0,141
4	COMAT GALATI	COTM	1.028.875	9,455	0,016
5	COMMETEX		134.558	31,873	0,021
6	COMPPII TG MURES		92,082	59,191	0,033
7	GALGROS	GALV	580.196	13,993	0,185
8	GASTROINVEST		187.378	95,692	0,146
9	HUMOREANCA		16.896	25,385	0,005
10	ISTRU	ISTR	218.489	47,255	0,161
11	LUCEAFARUL	MEBY	66.903	24,663	0,064
12	PARTMEN		75.748	26,592	0,054
	<i>Subtotal sector comert</i>				1,164

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	MECANIC				
1	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT ROMAN	PTRO	2.034.312	14,084	0,353
2	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT IASI	TPRO	1.963.984	3,014	0,129
3	FAM	FAMZ	108.237	23,356	0,028
4	LAMINORUL	LMRU	460.378	0,953	0,030
5	SANTIERUL NAVAL C-TA	SNC	1.310.901	2,017	0,030
6	SPIT BUCOVINA	SPTU	1.162.275	19,547	0,078
7	STX RO OFFSHORE		1,134,162	3.682	0,182
8	UPSS	UPSS	608.600	16,721	0,049
	<i>Subtotal sector mecanic</i>				0,878
	CONSTRUCTII				
1	SANEX		12.082.650	6,522	0,420
	<i>Subtotal sector constructii</i>				0,420

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea 2 – actiuni (continuare)

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	TEXTILE				
1	BUCOVINA-TEX	BUTE	77.820	28,488	0,164
2	CONFECTIA TG.JIU	CNFG	75.938	31,609	0,040
3	FAVIL	FAVL	730.000	19,942	0,065
4	FILBAC	FILC	36.789	20,767	0,022
5	IASITEX	IASX	611.069	29,027	0,253
6	MATASEA ROMANA	MASA	210.389	24,789	0,020
7	STOFE	STOF	322.224	16,226	0,017
8	TEXTILA OLTUL	TEXU	393.106	14,339	0,053
9	TRANSILANA	TRSK	7.352.083	15,080	0,018
10	VASTEX	VASX	147.105	13,935	0,079
	<i>Subtotal sector textile</i>				0,729
	AGRICULTURA				
1	AGROGAL		302.649	6,674	0,020
2	COMCEREAL BRAILA		25.603	1,573	0,001
	<i>Subtotal sector agricultura</i>				0,021

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	ALIMENTAR				
1	AGRICOLA INTERNATIONAL		6,639,150	1.223	0,069
2	MARTENS	MABE	72.203	7,743	0,015
3	PANIMON		9.810	5,000	0,017
4	VASCAR		148.900	21,450	0,035
5	VINIA		11.634	0,163	0,001
	<i>Subtotal sector alimentar</i>				0,136
	CHIMIC				
1	CEPROHART	CPHA	84.385	30,252	0,023
2	CHIMCOMPLEX	CHOB	3.394.967	2,626	0,062
	<i>Subtotal sector chimic</i>				0,085
	TRANSPORT				
1	ATLAS GALATI	ATLK	17.036.782	33,995	0,079
2	ATLAS BRAILA		22.337	14,985	0,005
3	AUTO MOLDOVA		1.267	2.238	0,013
	<i>Subtotal sector transport</i>				0,097
	TOTAL PORTFOLIUL 2 (30.06.2011)				3,529

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea 3 - actiuni

CARACTERISTICI /
CRITERII

Acest portofoliu reprezinta 1,1 % din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 14,5 mil lei (3,4 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).

- ✓ 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 PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
ENERGETIC					
1	RAFO	RAF	952.936	0,109	0,089
<i>Subtotal energetic</i>					0,089
CONSTRUCTII					
1	CONSTRUCTII FERVIARE GALATI	CORO	82.540	8,456	0,009
2	CIMEX		26.432	5,526	0,008
3	ROMLUX LIGHTING COMPANY		5	0,001	0,000
<i>Subtotal constructii</i>					0,017
AGRICULTURA					
1	AGRALMIXT		22.884	20,880	0,015
2	AGRIBAC-FORTUNA		39.587	44,509	0,000
3	AGRODELTA SIREASA		239.731	20,645	0,023
4	AGROIND CORA		12.631	7,907	0,001
5	PISCICOLA MURIGHIOL		253.026	30,000	0,676
6	SEROMGAL		6.335	17,421	0,000
<i>Subtotal agricultura</i>					0,715

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
CHIMIC					
1	GENKO MED GROUP	FAMO	140.522	0,551	0,009
<i>Subtotal sect. chimic</i>					0,009
ALIMENTAR					
1	DELTA LACT	DLCT	22.413	11,160	0,004
2	DYONISOS		772.824	12,410	0,011
<i>Subtotal sect alim</i>					0,015
MECANIC					
1	URB RULMENTI	URUL	1.790.020	15,874	0,028
2	VITIMAS	VITK	10.497	1,477	0,004
<i>Subtotal sect mecanic</i>					0,032
COMERT					
1	ADMET	ADMY	125.400	23,842	0,065
2	BUMBACARIA ROM		597.125	48,686	0,044
3	DANUBIUS		22.742	28,954	0,008
<i>Subtotal sect comert</i>					0,116

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea 3 – actiuni (continuare)

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	TEXTILE				
1	INDOR	INDP	36.002	4,481	0,010
2	OLTCOTTON	OLBA	237.507	51,112	0,028
3	SIMAT	SIMA	95.172	37,908	0,059
	<i>Subtotal sector textile</i>				0,097
	TRANSPORT				
1	DELTA SERVICE		9.458	34,390	0,029
2	TRANSTEC	TRCS	286.699	41,031	0,019
	<i>Subtotal sector transport</i>				0,048
	Alte sectoare				
1	APA-CANAL		7.812	6,723	0,000
	<i>Subtotal alte sectoare</i>				0,000
	TOTAL PORTFOLIUL 3 (30.06.2011)				1,138

Sectiunea 4 - actiuni

Acest portofoliu include actiunile unui numar de 70 de societati comerciale, in diverse stadii ale proceselor de: lichidare administrativa 2, lichidare judiciara 59, insolventa 7 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 umane.

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.2. Portofoliul de titluri de participare (fonduri de investitii actiuni, fonduri de investitii diversificate) – sectiunea 5

CRITERII

Reprezinta 1,3% 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 si obtinerea unor randamente superioare plasamentelor monetare

Nr	Denumire	Numar unitati fond in portfoliu	% in valoare totala active
	Fonduri de investitii de actiuni, diversificate		
	SAI Swiss Capital		
1	FDI ACTIVE DINAMIC	161.676	0,142
	SAI BT Asset Management		
1	BT INVEST 1	100	0,088
2	BT MAXIM	200.000	0,120
	SAI CERTINVEST		
1	CERTINVEST PROPERTIES RO	10	0,188
	SAI GLOBINVEST		
1	FDI NAPOCA	8.229.728	0,232
2	FDI Transilvania	43.724	0,107
	SAI SIRA		
1	FDI OMNITRUST	58.889	0,013
	SAI OTP Asset Management		
1	OTP GREEN ENERGY	3.932	0,056
2	OTP WiseRO	5.434	0,077
	SAI STK Financial		
1	STK Emergent	5.847	0,022
	SAI SAFI INVEST		
1	FONDUL OAMENILOR DE AFACERI	3.120	0,000
	SAI Intercapital Invest Management		
1	iFond Financial Romania	7.801	0,118
2	iFond Gold	2.475	0,028
	SAI ING Investment Management		
1	ING INTL Romanian Equityclass X-Capitalisation	492	0,032
2	ING INVEST Global Opportunities Class I	18	0,034
3	ING INVEST Global High Dividend Class I	391	0,034
4	ING INVEST Emerging Europe Class I	1.579	0,033
	TOTAL FONDURI DE INVESTITII 30/06/2011		1,324

OPERATIUNI

Politica de investitii a SIF Moldova pentru perioada 2011-2013 prevede o detinere in fonduri de investitii de pana la 10%. Din totalul investitiilor realizate in semestrul I (27,08 mil lei) 7,8% au fost destinate achizitiilor de unitati de fond.

Avand in vedere randamentele bune al investitiilor efectuate in unitati de fond, comparativ cu cel al depozitelor bancare, s-a considerat oportuna lichidizarea detinerii la Fondul Deschis de investitii BT CLASIC , operatiune care a condus la obtinerea de venituri in suma de 1,18 mil. lei si a unui profit de cca 0,12 mil. lei.

Aceiasi strategie de dezinvestire in unitati de fond, s-a aplicat si pentru Fondul de Obligatiuni ESPA Bond Danubia (sectiunea 6 a portofoliului), ca urmare a necesitatii echilibrarii investitiilor SIF in acest tip de instrumente financiare (detinerile in fondurile de obligatiuni aveau o pondere de cca 44% din total). Operatiunea de vanzare a cca 50% din numarul de unitati detinute la ESPA BOND s-a concretizat in venituri de cca 3 mil. lei si un profit de 0,16 mil. lei, sume ce pot fi orientate catre alte investitii generatoare de randamente superioare dobanzilor bancare.

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.3. Portofoliul de instrumente cu venit fix si monetare – sectiunea 6

CARACTERISTICI
CRITERII

In aceasta categorie sunt incluse investitiile din portofoliu cu grad redus de risc, care formeaza un procent de cca. 5,4 % 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.

Nr	Denumire	Numar unitati fond in portofoliu	% in valoare totala active
	Fonduri de obligatiuni		
1	BRD OBLIGATIUNI	8.860	0,091
2	BCR OBLIGATIUNI	388.995	0,457
3	ESPA BOND DANUBIA	5.379	0,268
	TOTAL		0,816
	Obligatiuni municipale		
1	PRIMARIA BACAU	2.000	0,015
2	PRIMARIA HOREZU	20.000	0,017
	TOTAL		0,032
	Obligatiuni corporative		
1	BANCA EUROPEANA DE INVESTITII	10.000	0,082
Nr	Denumire	Valoare (lei)	% in valoare totala active
1	Instrumente monetare (exclusiv depozite garantii materiale)	57.548.933	4,570
	TOTAL GENERAL (30.06.2011)		5,500

Instrumentele monetare inregistrate la data de 30.06.2011 reprezinta 4,5 % din valoarea totala a activelor administrate.

Tip plasament	2008	2009	S 1 2010	2010	S1 2011
depozite bancare (lei)	40.389.101	91.050.268	56.758.530	23.563.134	17.645.467
depozite bancare (valuta in echiv lei)		33.420.242	28.031.440	31.901.360	25.679.761
disponibilitati	858.631	213.084	193.624	409.591	415.536
depozite garantii materiale	244.975	265.241	267.860	274.990	372.871
titluri de stat	1.291.759	-	22.849.891	-	13.435.298
Total	42.784.466	124.948.835	108.101.345	56.149.075	57.548.933

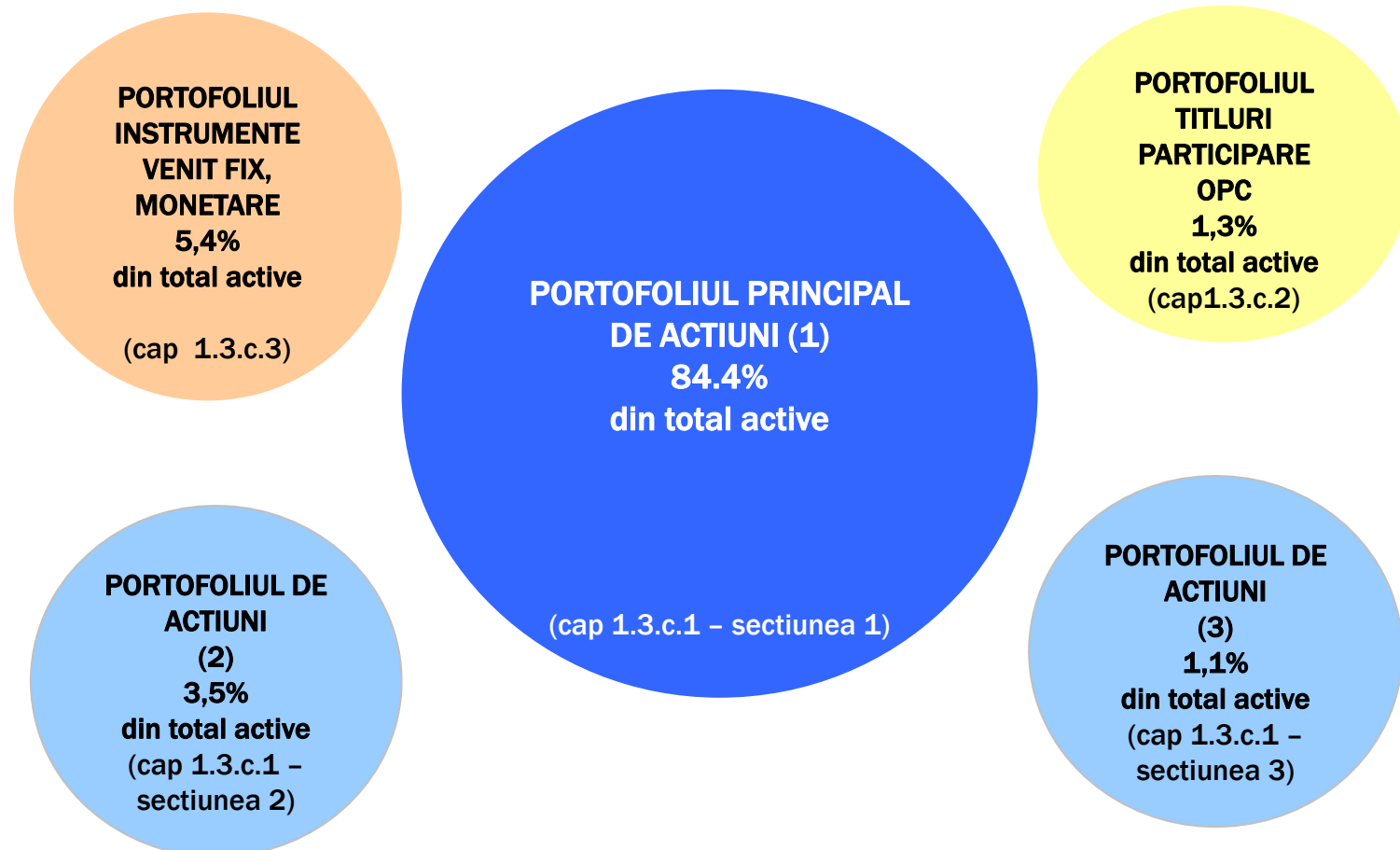
Din analiza plasamentelor monetare in perioada: 01/01/2011 – 30/06/2011 a rezultat:

- ✓ pentru plasamentele in depozite in lei – un randament mediu de 6,88%/an;
- ✓ pentru plasamentele in depozite in valuta (EURO) – un randament mediu de 3,96%/an;
- ✓ pentru plasamentele in titluri de stat – un randament mediu de 7,15%/an

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

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 alaturata.



SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

2. Situatia 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

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 13/2011 si Regulamentul nr. 4/2011.

Moneda de raportare a situatiilor financiare este leul.

Situatiile financiare intocmite pentru data de 30 iunie 2011 sunt auditate de catre SC Deloitte Audit SRL Bucuresti.

2. Situatiia financiar – contabila / a. Situatiia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Elemente (lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S1 2011	S1 2011/S1 2010 (%)
Active imobilizate							
I. Imobilizari necorporale	120.945	474.133	570.969	826.339	875.411	979.686	172
II. Imobilizari corporale	8.525.122	18.038.896	17.724.859	15.852.118	15.660.499	15.485.480	87
III. Imobilizari financiare, din care	21.423.458	349.344.310	398.708.991	478.980.497	520.787.329	502.051.431	126
titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	288.589.765	312.487.787	358.428.415	440.639.903	481.520.815	464.049.357	129
Active imobilizate – Total	340.069.525	367.857.339	417.004.819	495.658.954	537.323.239	518.516.597	124
Active circulante							
I. Stocuri	27.561	37.899	31.589	33.805	22.346	22.982	73
II. Creante din care:	60.562.312	138.923.912	114.189.015	65.391.991	59.325.097	66.434.946	58
creante comerciale*	42.288.268	127.932.287	110.284.724	55.645.324	57.344.495	56.865.710	52
III. Investitii financiare pe termen scurt	776.581	10.712.458	11.588.342	15.514.286	13.747.469	11.892.635	103
IV. Casa si conturi la banci	860.357	214.543	201.352	411.029	208.266	244.631	121
Active circulante – Total	62.226.811	149.888.812	126.010.298	81.351.111	73.303.178	78.595.194	62
Cheltuieli in avans	58.686	77.055	690.852	116.391	184.088	172.296	25
Datorii pe termen scurt	19.252.348	17.724.478	43.623.801	26.126.305	19.810.998	58.038.171	133
Active circulante respectiv datorii curente nete	43.022.357	132.231.009	83.067.194	55.331.267	53.666.451	20.719.614	25
Total active minus datorii curente	383.091.882	500.088.348	500.072.013	550.990.221	590.989.690	539.236.211	108
TOTAL ACTIVE	402.344.230	517.812.826	543.695.814	577.116.526	610.800.688	597.274.382	110

* Creantele comerciale in valoare bruta, includ depozite bancare pe termen scurt in suma de 43.207.437 lei (nota 12), (1 ianuarie 2011: 55.464.494 lei), titluri de stat in suma de :13.372.122 lei (1 ianuarie 2011:0) si dobanzile atasate calculate pana la 30 iunie 2011, de 208.041 lei, din care pentru obligatiuni 27.074 lei (1 ianuarie 2011: 57.882 lei).

2. Situatia financiar – contabila / a. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii (continuare)

Elemente (lei)	2008	2009	S1 2010	2010	T1 2011	S2 2011	S1 2011/S2 2011 (%)
Provizioane	42.432.257	44.071.216	43.120.574	52.086.852	51.990.995	44.835.395	104
Venituri in avans	10.792	10.380	10.155	9.930	9.817	9.705	96
Capital si rezerve							
1. Capital social subscris si varsat	51.908.959	51.908.959	51.908.959	51.908.959	51.908.959	51.908.959	100
2. Rezerve din reevaluare	15.122.842	15.170.030	14.932.216	13.323.302	13.339.248	13.355.193	89
3. Rezerve totale, din care:	179.695.166	263.998.022	309.263.127	315.194.457	344.605.166	323.838.741	105
Rezerve legale	10.381.792	10.381.792	10.381.792	10.381.792	10.381.792	10.381.792	100
Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderea de valoare a imobiliarilor financiare - sold debitor	143.630.350	94.601.896	124.937.993	125.728.526	95.898.272	117.233.155	94
4. Rezultat reportat		23.607.297	23.607.297	22.182.702	118.676.448	71.758.588	304
5. Rezultatul exercitiului	93.932.658	101.332.824	57.239.840	96.293.949	10.468.874	33.539.335	59
6. Repartizarea profitului	-	-	-	-	-	-	
Capitaluri Proprii – Total	340.659.625	456.017.132	456.951.439	498.903.369	538.998.695	494.400.816	108
TOTAL PASIVE	402.344.230	517.812.826	543.695.814	577.116.526	610.800.688	597.274.382	110

Structura imobiliarilor financiare (lei)	Valoare bruta	Ajustari pentru pierderea de valoare	Valoare contabila neta
Imobiliarizari financiare, din care:	661.803.479	159.752.048	502.051.431
• actiuni detinute la entitatile afiliate	32.174.056	6.645.808	25.528.248
• interese de participare	39.514.184	27.432.705	12.081.479
• titluri detinute ca imobiliarizari	589.722.892	125.673.535	464.049.357
• alte creante	392.347	-	392.347

2. Situatia financiar – contabila / b. Contul de profit si pierderi

Elemente (lei)	2008	2009	S11 2010	2010	T1 2011	S1 2011	S1 2011 /S1 2010 (%)
A. Venituri din activitatea curenta - Total, din care:	141.263.791	192.416.867	94.381.878	175.914.315	29.591.980	74.762.167	79
1. imobilizari financiare	46.282.258	72.017.626	12.065.437	21.301.365	39.710	16.429.195	136
2. investitii financiare cedate	51.135.627	96.631.878	56.246.186	103.983.529	27.791.562	40.197.345	71
3. dobanzi	4.938.017	12.721.785	3.860.178	6.200.045	793.762	1.536.491	40
4. provizioane, creante reactivate	36.060.918	7.986.213	12.068.519	32.310.035	193.779	9.678.216	80
5. alte venituri	2.846.971	3.059.365	10.141.558	12.119.341	773.167	6.920.920	68
B. Cheltuieli din activitatea curenta Total, din care:	42.954.697	84.070.171	28.440.287	65.232.372	17.192.044	39.338.755	138
1. investitii financiare cedate	15.872.442	38.096.855	7.735.557	16.904.427	12.149.340	20.499.125	265
2. diferente de curs valutar	445.156	560.648	1.963.512	3.840.779	1.246.629	1.528.013	78
3. comisioane si onorarii	2.479.020	1.990.194	1.178.615	2.618.267	562.285	1.142.678	97%
4. amortizari, proviz. pierderi debitori diversi	7.520.286	30.675.053	5.163.195	22.683.490	260.926	2.820.327	55
5. servicii bancare si asimilate	38.068	48.411	23.631	42.206	10.151	23.905	101
6. materiale	496.986	304.207	96.070	227.662	78.352	178.191	185
7. energie, apa	216.289	199.525	91.261	190.963	52.297	110.162	121
8. cheltuieli cu personalul	14.717.693	10.967.482	11.516.389	16.180.859	2.284.422	12.067.999	105
9. prestatii externe	914.891	823.583	527.791	2.231.683	435.070	844.169	160
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	253.866	404.213	144.266	312.036	112.572	124.186	86
C. Profit brut	98.309.094	108.346.696	65.941.591	110.681.943	12.399.936	35.423.412	54
D. Impozit pe profit	4.376.436	7.013.872	8.701.751	14.387.994	1.931.062	1.884.077	22
E. Profit net	93.932.658	101.332.824	57.239.840	96.293.949	10.468.874	33.539.335	59

Investitiile financiare cedate (lei)	S1 2011	Denumirea provizionului (lei)	Sold la 1 ianuarie 2011	Transferuri		Sold la 30 iunie 2011
				in cont	din cont	
venituri	40.197.345	Provizioane pentru litigii	45.120			45.120
costuri	20.499.125	Provizioane pentru impozite	44.793.801	168.748	172.274	44.790.275
comisioane tranzactionare	95.119	Alte provizioane	7.247.931	-	7.247.931	-
venit net al activitatii	19.603.101	TOTAL	52.086.852	168.748	7.420.205	44.835.395

2. Situatia financiar – contabila / c. Indicatori financiari

Elemente (lei)	2009	S1 2010	2010	S1 2011
Indicatori de lichiditate (numar de ori)				
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	8,45	2,90	3,11	1,35
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	8,45	2,90	3,11	1,35
Indicatori de activitate (numar de ori)				
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,52	0,23	0,36	0,14
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,37	0,17	0,30	0,13
- Viteza de rotatie a debitelor–clieni = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x 365 (zile)	28	14	22	23
Indicatori de profitabilitate				
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	23,76	14,43	22,19	7,16
- Rezultatul pe actiune de baza (lei/actiune)	0,1952	0,1103	0,1855	0,0646

2. Situatia financiar – contabila / d. Fluxurile de numerar

Elemente (lei)	2008	2009	S1 2010	2010	S1 2011
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	38.276.158	42.784.466	124.948.835	124.948.835	56.149.075
a.Conturi curente	2.759.890	858.632	213.084	213.084	409.591
b.Imobilizari financiare - DEPOZITE	35.516.268	41.925.834	124.735.751	124.735.751	55.739.484
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(19.665.403)	(20.166.802)	(16.106.867)	(18.195.355)	(20.037.451)
2. Intrari de numerar	5.379.672	2.998.054	1.084.308	14.799.054	1.297.353
3.Iesiri de numerar	25.045.075	23.164.856	17.191.175	32.994.409	21.334.804
B.Activitatea de investitii(4-5)	47.355.314	120.141.504	4.516.458	(27.590.377)	26.696.395
4. Intrari de numerar	92.533.971	172.880.700	80.903.602	148.190.875	53.829.202
5.Iesiri numerar	45.178.657	52.739.196	76.387.144	175.781.252	27.132.807
C.Activitatea de finantare (6-7)	(23.181.603)	(17.810.333)	(5.257.080)	(23.014.028)	(5.612.271)
6. Intrari de numerar	2.342.353	1.627.173	4.547	624.127	678
7.Iesiri numerar	25.523.956	19.437.506	5.261.627	23.638.155	5.612.949
Flux de numerar total (A+B+C)	4.508.308	82.164.369	(16.847.490)	(68.799.760)	1.046.673
Numerar la sfarsitul perioadei	42.784.466	124.948.835	108.101.345	56.149.075	57.195.748
a. casierie - lei	3.975	2.979	2.661	2.553	3.098
b. banci - lei	847.605	209.991	170.744	127.455	95.483
c. banci - valuta	7.051	114	20.219	279.583	144.737
d. depozite	40.389.101	124.470.510	84.789.970	55.464.494	43.207.437
e. titluri de stat	1.291.759	-	22.849.891	-	13.372.122
f. depozite garantii materiale	244.975	265.241	267.860	274.990	372.871

2. Situatia financiar – contabila /e. Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli

	Indicatori	Prevazut 2011	Realizat S1 2011	% realizare
A.	Venituri totale	206.094.266	74.762.167	36
	· venituri din imobilizari financiare (dividende)	5.140.000	16.429.195	320
	· venituri din creante (dobanzi bancare+obligatiuni)	2.000.000	1.536.491	77
	· venituri din investitii financiare cedate	186.000.000	40.197.345	22
	· venituri din diferente de curs valutar	-	1.341.226	
	· venituri din provizioane	-	303.285	
	· alte venituri din activitatea curenta	12.954.266	12.601.217	97
B.	Cheltuieli totale	123.882.745	39.338.755	32
	· cheltuieli din investitii financiare cedate	91.000.000	20.499.125	23
	· cheltuieli comisioane tranzactii	600.000	123.780	21
	· cheltuieli din diferente de curs valutar	-	1.528.013	
	· cheltuieli cu serviciile bancare	55.000	23.905	43
	- cheltuieli cu provizioane	-	2.321.847	
	· alte cheltuieli financiare	-	193.668	
	-alte cheltuieli ale activitatii curente	32.227.745	14.648.417	45
C.	Profit brut	82.211.521	35.423.412	43
D.	Impozit pe profit	12.360.327	1.884.077	15
E.	Profit net	69.851.194	33.539.335	48

Gradul de realizare al programului investitional

	Indicator	Prevazut 2011	Realizat S1 2011	% realizare
	Investitii in valori mobiliare (lei)	100.000.000	27.082.818	27

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

3. Managementul riscurilor

1. Managementul riscurilor si optimizarea performantei portofoliului

2. Incadrarea categoriilor de active din portofoliu in limitele de detinere permise prin reglementarile legale

3. Managementul riscurilor / 3.1. Managementul riscurilor si optimizare performantei portofoliului

INSTRUMENTE

Aplicatia de Management al Riscurilor si Optimizare a Performantei Portofoliilor de Investitii, din cadrul Sistemului Informatic Integrat, are urmatoarele caracteristici:

- ✓ Portofoliul de referinta al SIF Moldova este impartit pe subportofolii, scopul urmarit fiind acela de realizare a strategiilor investitionale pe tipuri distincte de active, orizont de timp, obiective strategice etc.
- ✓ Subportofoliile constituente folosesc ca instrument de analiza, tehnici cantitative avansate, ce au rolul de a masura si optimiza riscul portofoliului in functie de randamentul asteptat
- ✓ Indicatorii de portofoliu ce sunt analizati reprezinta riscul si randamentul specific. Se utilizeaza alfa, beta, volatilitate, VAR, etc
- ✓ Optimizarea dinamica a detinerilor portofoliului tine cont de imbunatatirea continua a raportului performanta / risc, tinand cont de calitatea activelor din portofoliu si preocuparea de diversificare a investitiilor existente

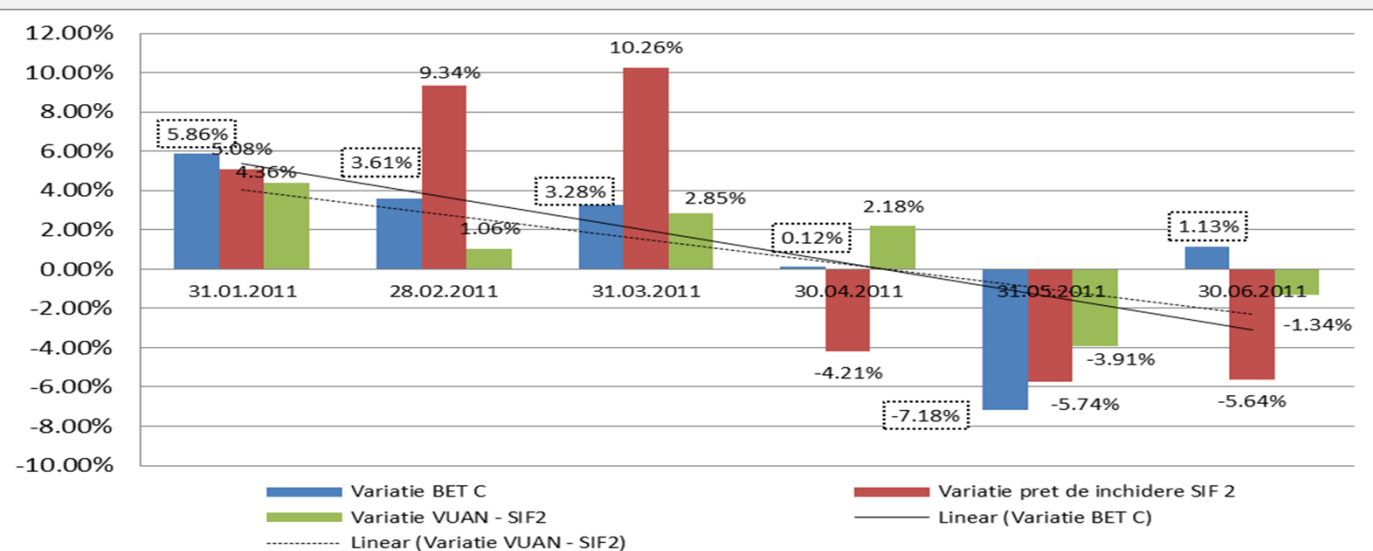
CONCLUZII

a. Riscul de piata al portofoliului de instrumente financiare cotate tranzactionate pe piata interna si externa - valoarea coeficientului beta la 30.06.2011 de 0,92 mentine portofoliul SIF in zona cu risc de piata moderat, fiind cu ~8% mai putin volatil decat portofoliul pietei.

b. Riscul de piata al portofoliului SIF MOLDOVA de instrumente financiare cotate comparativ cu portofoliul pietii BET C - la 30.06.2011, dintr-un numar de 65 emitenti din portofoliului de piata reprezentat de BET C, in portofoliul SIF MOLDOVA, se regasesc 38, toti contribuind la rentabilitatea totala a portofoliului de actiuni cotate si tranzactionate cu 5,13% si un risc atasat de 10,61%.

c. Riscul de piata al actiunii SIF Moldova comparativ cu celelalte SIF-uri - putem aprecia ca in primul semestru al anului 2011 actiunea SIF 2 a fost o actiune atractiva care s-a apreciat fata de semestrul I al anului 2010, participand la randamentul indicelui BET FI, fiind unul din motorul acestui indice.

d. Analiza VUAN SIF MOLDOVA – BET C - analiza evolutiei portofoliului pietii reprezentat de indicele BET C fata de evolutia VUAN-ului SIF MOLDOVA si pretul de inchidere al actiunii SIF 2 in perioada 01.01.2011-30.06.2011 releva faptul ca valoarea portofoliul SIF Moldova este puternic influentata de evolutia pietii (BET C).



3. Managementul riscurilor /

3.2. Incadrarea categoriilor de active din portofoliu in limitele de detinere legale
(art.188 din Reg.CNVM nr. 15/2004)

a) Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare neadmise la tranzactionare

Limita admisa: 20% din activele totale (Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare neadmise la tranzactionare) .

Tip activ	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 –lei-	Pondere in valoarea totala a activelor -%-
Actiuni detinute la emitenti de tip inchis*	39.806.528	3,16
Depozite bancare	43.325.228	3,44
Obligatiuni orasenesti	215.034	0,02
TOTAL	83.346.791	6,62

*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 29,35 %

b) Valori mobiliare si/sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi 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 30.06.2011 nivelul de 10% stabilit, este depasit la detinerea BRD Bucuresti (29,90%) 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)”* .

3. Managementul riscurilor / 3.2. Incadrarea categoriilor de active din portofoliu in limitele de detinere legale (continuare)

c) 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% .

- 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 30,97% la 1,07% .

- 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 23,50% la 0,77%

Denumire grup	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 –lei-	Pondere in valoarea totala a activelor - %-
Grupul BANCA TRANSILVANIA, din care:		
actiuni Banca Transilvania	88.200.241	7,00
depozite bancare Banca Transilvania	31.012.230	2,46
unitati de fond BT Invest 1	1.109.185	0,09
unitati de fond BT Maxim	1.512.000	0,12
TOTAL GRUP BANCA TRANSILVANIA	121.833.656	9,67
Grupul BRD-GSG, din care:		
actiuni BRD – GSG	376.451.322	29,90
depozite bancare BRD	12.312.998	0,98
unitati de fond BRD Obligatiuni	1.151.025	0,09
TOTAL GRUP BRD – SG	389.915.345	30,97
Grupul ERSTE BANK - BCR, din care:		
actiuni BCR	286.224.885	22,73
actiuni Erste Bank	591.847	0,05
unitati de fond BCR Obligatiuni	5.754.525	0,46
unitati de fond ESPA BOND DANUBIA	3.375.744	0,27
TOTAL GRUP ERSTE BANK - BCR	295.947.001	23,51
Grupul OTP, din care :		
unitati de fond OTP Green Energy	699.155	0,06
unitati de fond OTP Wise RO	972.128	0,08
TOTAL GRUP OTP	1.671.283	0,13

3. Managementul riscurilor / 3.2. Incadrarea categoriilor de active din portofoliu in limitele de detinere legale (continuare)

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 30.06.2011, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 243.318 lei, reprezentand 0,02% din valoarea activelor.

f) Depozite bancare constituite si detinute la aceeasi banca

Limita admisa: 30% din activele totale

Total detineri in depozite bancare este de 43.325.228 lei, reprezentand 3,44% din valoarea activelor..

g) Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate

Limita admisa: sa nu depaseasca valoarea totala a activului net.

Valoare instrumente financiare derivate = 11.250 lei, pentru un activ net de 1.201.115.559 lei.

h) Titluri de participare ale AOPC

Limita admisa: 50% din activele totale

Denumire AOPC	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 –lei-	Pondere in valoarea totala a activelor -%-
BT Invest 1	1.109.185	0,09
Certinvest Properties RO	2.371.182	0,19
Fondul Oamenilor de Afaceri	5.215	0,00
OTP Green Energy	699.155	0,06
OTP WiseRO	972.128	0,08
STK Emergent	278.128	0,02
iFOND Financial Romania	1.487.114	0,12
iFOND Gold	354.409	0,03
TOTAL AOPC	7.276.516	0,58

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

4. Actiunea SIF 2 la BVB

SIF MOLDOVA SA

Piata

Actiunile emise de SIF Moldova 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 SA.

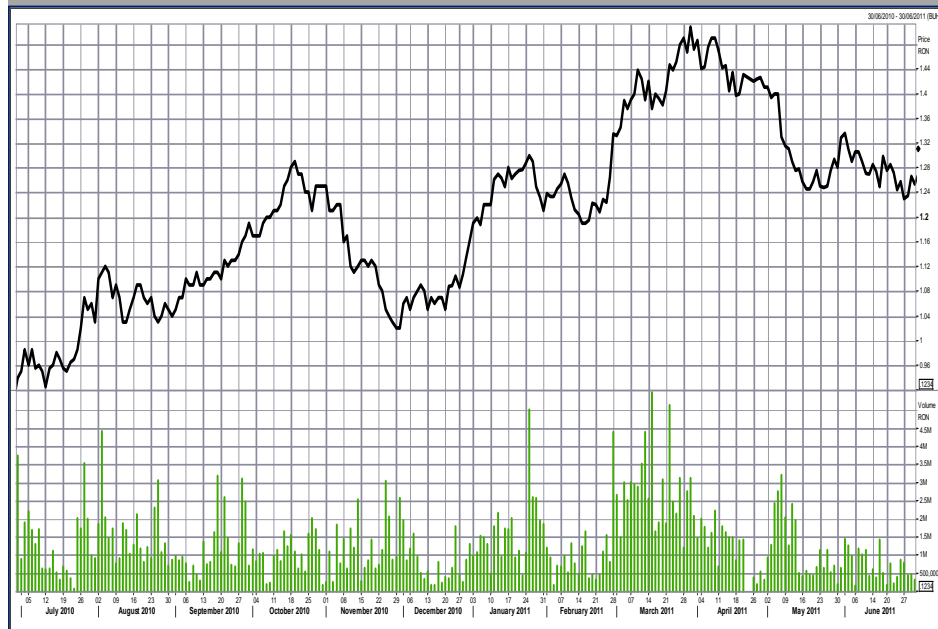
Indici

30 iunie 2011
 Capitalizarea bursiera:
 648.861.985 RON
 (155 mill EURO)
 Pret: 1,2540 lei
 EPS: 0,19 lei
 PER: 7,20
 P/BV: 1,39
 DIV Y: 6,74
 52 m: 0.9250 lei/actiune
 52 M: 1.5080 lei/actiune

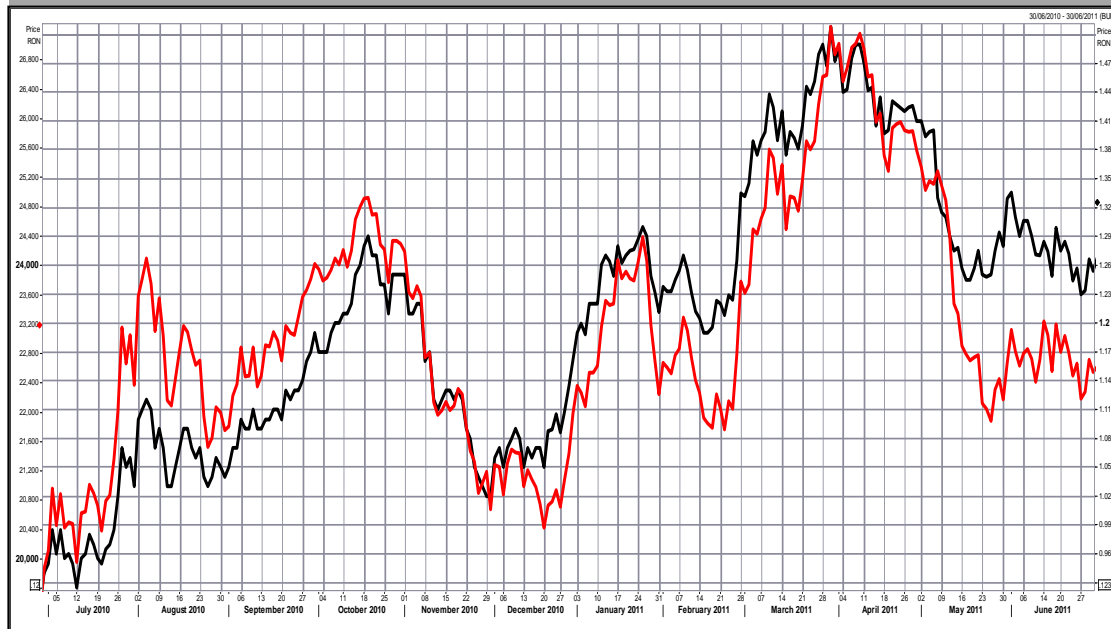
Pozitia in cadrul sectorului

	SIF 1	SIF 2	SIF 3	SIF 4	SIF 5
VUAN 30/06/2011 (lei)	2,6298	2,3139	1,3381	1,6970	2,9046
VUAN 31/12/2010 (lei)	2,4810	2,2019	1,3790	1,7500	2,6840
EVOLUTIE VUAN S1 (%)	+5,9	+ 5,1	-2,9	-3,0	+8,2
PRET ACTIUNE 30/06/2011	1,0000	1,2540	0,5130	0,6895	1,3700
DISCOUNT Pret /VUAN (%)	-60	- 46	-62	-60	-53
EVOLUTIE ACTIUNE 2011 (%)	+1,2	+ 7,9	-5,6	+7,1	+8,7
PROFIT LA S1 2011 (mil lei)	14	34	90	10	29
VALOAREA ACTIVE (mil euro)	356	297	361	351	430

Evolutia actiunii SIF2 (iunie 2010 – iunie 2011)



Performanta relativa - SIF 2 versus BET FI (iunie 2010 – iunie 2011)



SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

5. Protejarea intereselor SIFMoldova - situatia litigiilor -

Litigii in care SIF MOLDOVA SA are calitate de RECLAMANTA ()

- Total litigii = 166 dosare din care: 145 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale iar 21 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor: 52.515.776 lei (12.528.640 lei procedura insolventei, 39.987.135 lei pretentii) 800.000 USD - contestatii la executare.

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova = 41 dosare, din care 6 dosare au fost finalizate pana la data de 30.06.2011, ramanand pe rol un numar de 41 dosare aflate în diverse stadii procesuale.

2. Litigii avand ca obiect pretentii banesti = 63 dosare, din care 3 dosare au fost finalizate pana la data de 30.06.2011, ramanand pe rol un numar de 60 dosare aflate în diverse stadii procesuale.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 21 dosare aflate pe rolul instantelor de judecata.

4. Litigii cu obiecte diverse = 11 dosare, din care 7 sunt pe rolul instantelor de judecata aflate în diverse stadii procesuale si 4 dosare au fost finalizate

5. Litigii penale = 17 dosare, din care 4 dosare au fost finalizate pana la data de 30.06.2011, ramanand pe rol 13 dosare aflate in faza cercetarilor prealabile sau in curs de judecata.

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 7 dosare.

Litigii in care SIF MOLDOVA SA are calitatea de PARAT (anexa 3)

- Total litigii = 73 dosare din care: 69 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale; 4 dosare au fost finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor: 422.354 lei - pretentii; - 23.598.575 lei – contestatii la executare;

1. Litigii avand obiecte diverse și dosare de revendicare = 16 dosare pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale.

2. Litigii avand ca obiect contestatii la executare = 42 dosare initiate de catre AVAS, ca urmare a executarilor silite efectuate de catre SIF in litigiile avand ca obiect cheltuieli de judecata si intoarcerea executarii silite in contradictoriu cu AVAS.

3. Litigii avand ca obiect anularea hotararilor AGA de la SIF Moldova = 6 dosare pe rolul instantelor de judecata in diferite faze procesuale.

prezentare detaliata
pe fiecare categorie /
dosar in anexa 3

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

6. Relatia cu actionarii Politica de dividend

Transparența și raportarea financiară

a. În relația cu instituțiile pieței de capital

- ✓ Raportările periodice către CNVM și BVB
 - ✓ Raportările curente către CNVM și continue către BVB
 - ✓ Raportările lunare către CNVM conform Instrucțiunii 1/2007
 - ✓ Raportările lunare către BNR/ CNVM conform Regulamentului CE nr. 958/2007
- Anexa 4

b. În relația cu acționarii

În anul 2011, obligațiile de informare ale SIF Moldova au fost respectate și asigurate prin: comunicate de presă, publicarea raportărilor, informațiile furnizate în sistemul electronic al pieței de capital și cuprinse pe site-ul societății, corespondența scrisă și electronică, oferind tratament egal acționarilor. Corespondența cu acționarii se asigură prin toate mijloacele aflate la dispoziția acestora. În marea sa majoritate, corespondența purtată vizează informații privind plata dividendelor (cuantumul, modalități, proceduri, termene, etc), transferurile pe cauza de moarte (proceduri, cuantumul dividendelor cuvenite, etc), actualizări date personale, modalități de tranzacționare, date de raportare financiară (rapoarte periodice, activ net, etc), informații norme de impozitare, regimul de impozitare al nerezidenților (corespondența directă, custozii sau alți intermediari) și informații aferente desfășurării Adunărilor Generale ale Acționarilor, etc.

Structura acționariatului la data de 30/06/2011

Consolidat 30/06/2011	Persoane fizice			Persoane juridice			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
Rezidenti	5.824.172	288.158.347	55,51	365	96.959.961	18,68	5.824.537	385.118.308	74,19
Nerezidenti	1.468	11.208.422	2,16	99	122.762.858	23,65	1.567	133.971.280	25,81
TOTAL	5.825.640	299.366.769	57,67	464	219.722.819	42,33	5.826.104	519.089.588	100,00

Situația dividendelor plătite la 30/06/2011

Plati dividende:		Dividend 2008	Dividend 2009	Dividend 2010
		0.0450 lei/actiune	0.0600 lei/actiune	0.0900 lei/actiune
1	Total dividend de plata (lei)	23.359.032	31.145.375	46.718.063
2	Total platit până la 30/06/2011 (lei)	18.012.158	23.190.437	4.784.050
	% achitare la 30/06/2011	77.11	74.46	10.24

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

7. Asigurarea conformitatii

In cadrul SIF Moldova, asigurarea conformitatii este un proces integrat, procedurat, ce vizeaza in principal activitatile de Audit intern, Control intern si asistenta juridica. Ansamblul acestui mecanism este utilizat in procesul de fundamentare, elaborare si adoptare a deciziilor.

Activitatea de audit intern

- ✓ 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 2011 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din 25.02.2011.
- ✓ Misiunile de audit intern desfasurate in perioada 01.01.2011 – 30.06.2011 au vizat:
 - Organizarea si desfasurarea sedintelor Consiliului de Administratie - misiune de asigurare;
 - Intocmirea situatiilor financiare anuale la data de 31.12.2010 - misiune de asigurare;
 - Participarea la analiza si elaborarea unor materiale ce au fost supuse dezbaterii sedintelor AGEA si AGOA din 21/22.04.2011 – misiune de consultanta;
 - Tranzactiile cu instrumente financiare si instrumente financiare derivate – misiune de asigurare;
 - Elaborarea de opinii la solicitarea administratorilor sau conducatorilor 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 25.02.2011 si transmis la CNVM cu adresa nr. 1543/28.02.2011, activitatea Compartimentului de control intern, in semestrul I 2011, s-a concretizat in urmatoarele:

- ✓ Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne privind investitiile SIF Moldova SA.
- ✓ Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne privind regimul informatiilor privilegiate.
- ✓ Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne privind evaluarea activelor detinute.
- ✓ 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.
- ✓ Neconformitatile si recomandarile au fost aduse la cunostinta conducerii SIF Moldova SA si remediate/ implementate in timpul controalelor efectuate.

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

8. Guvernanta corporativa

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:

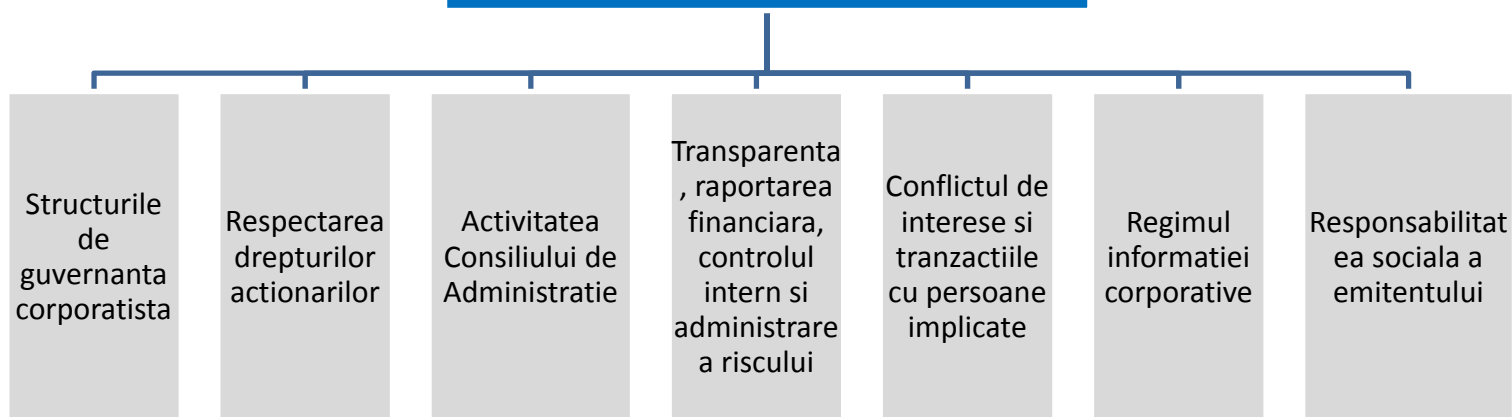
- Descrierea structurilor de guvernanta corporativa; lista membrilor CA, ai membrilor conducerii executive, cu varianta scurta a CV-ului pentru fiecare membru

- 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.20/14.06.2011)

Declaratia „Aplici sau Explici”

SIF Moldova, in calitate de emitent cotate la categoria I a BVB, are permanent in vedere respectarea principiilor de guvernanta corporativa enuntate in Regulamentul de guvernanta corporativa – pe urmatoarele directii:



In procesul de optimizare a structurilor interne s-a procedat la revizuirea si reavizarea Reglementarilor interne - principalele modificari vizand independenta activitatii de management al riscurilor, precum si unele delegari temporare si limitate de competenta catre administratorii neexecutivi. CNVM a avizat modificarile Reglementarilor interne cu aviz nr. 20/14.06.2011.

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- semestrul I 2011 -

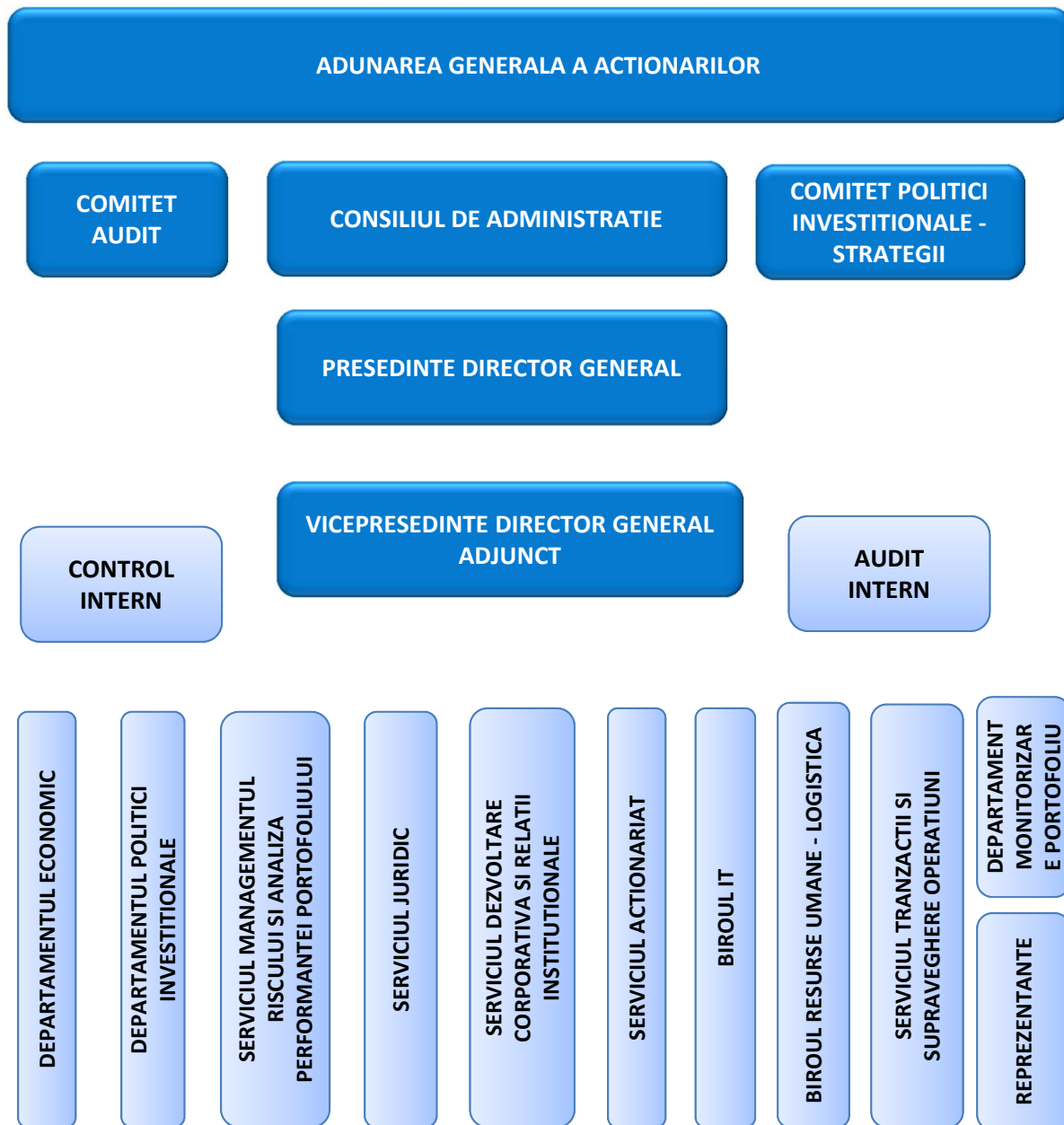
9. Managementul resurselor umane

Cresterea gradului de specializare a personalului care sa permita valorificarea valentelor sistemului informatic integrat

Analiza periodica a posturilor functionale si a modalitatilor in care acestea raspund cerintelor de acoperire a responsabilitatilor generale ale compartimentelor in cadrul organigramei (avizata de CNVM – aviz nr. 20/14.06.2011)

Evaluarea performantei individuale a salariatilor in scopul masurarii rezultatelor comparativ cu obiectivele organizationale, cu standardul si nivelul de competenta necesar.

Numar de salariati la 30.06.2011: 78 salariati permanenti, 2 administratori executivi cu contracte de management si 5 administratorii neexecutivi cu contracte de administratie.



Anexe

1. Situatia activului net la 30.06.2011. Situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.06.2011
2. Situatiile financiare la 30.06.2011 insotite de raportul de revizuire intocmit de auditorul financiar
3. Situatia litigiilor la 30.06.2011
4. Raportari BVB, CÑVM in semestrul I 2011

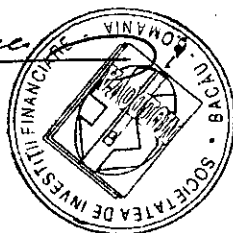
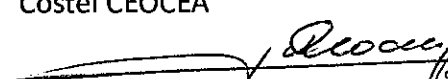
Aprobari

Raportul Consiliului de Administratie a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 28.07.2011 si este semnat in numele acestuia de catre Presedinte.

Semnaturi

Presedinte Director General


Costel CEOCEA



Director Economic
Liana MARIN



Control intern
Nicolae RADULESCU



Audit intern
Virginia SOFIAN

