

SIF MOLDOVA SA



RAPORT AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE - trimestrial -

30/09/2011

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	31
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	38
4. Actiunea SIF 2 la BVB	44
5. Protejarea intereselor SIF Moldova – situatiia litigiilor	47
6. Relatia cu actionarii. Politica de dividend.	49
7. Asigurarea conformitatii	51
8. Guvernanta corporativa	53
9. Managementul resurselor umane	56

Anexe

1. Situatiia activului net la 30.09.2011. Situatiia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.09.2011	
2. Situatiile financiare la 30.09.2011	
3. Situatiia litigiilor la 30.09.2011	
4. Raportari BVB, CNVM 30.09.2011	

* 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 trimestrial (anexa 30)

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

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



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;
 - 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 – 61,8 %

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

Scaderea ponderii participatiilor listate/nelistate fara potential de crestere/ nelichide (in PREZENT cca 1,3% din total active) in paralel cu cresterea volumului operatiunilor speculative

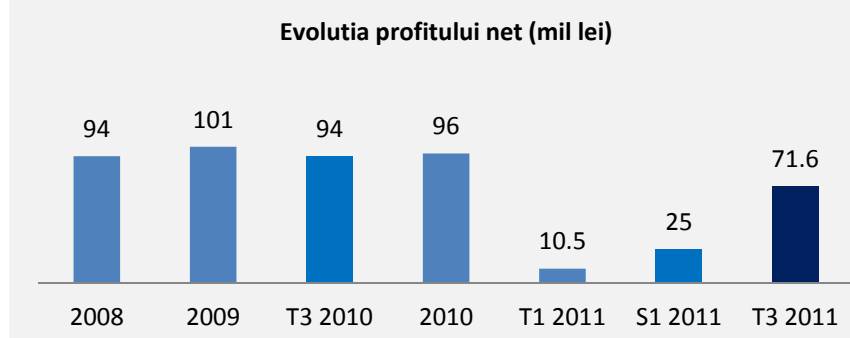
Mentinerea unui nivel de lichiditati (titluri de stat, depozite, disponibilitati) de minim 5%. PREZENT 5,2%

Mentinerea unei ponderi minime de 50% a sectorului financiar bancar. PREZENT – 60%. Cresterea ponderii (minim 20%) sectorului energetic. PREZENT – 15 %

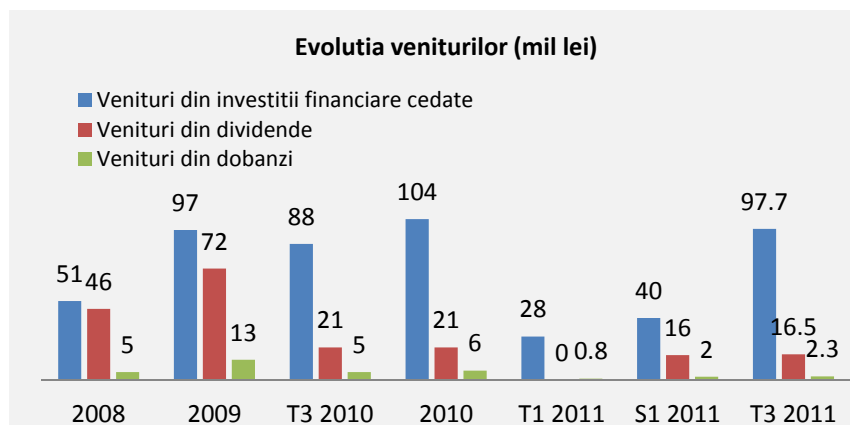
Detinerile intre 0-10% din capitalul social al companiilor din portofoliu TINTA - sa scada pana la 70% PREZENT – 78% Detinerile intre 10 - 20% din capitalul social al companiilor din portofoliu TINTA - sa creasca pana la 10% PREZENT - 5 %

1.3. Evaluarea activitatii /a. Realizarea obiectivelor

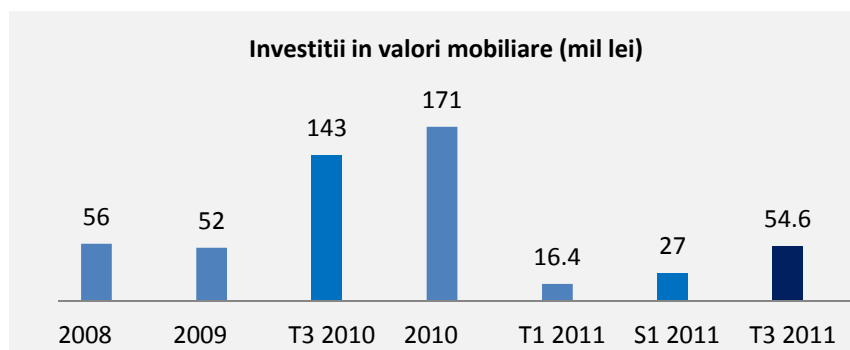
Indicator (mil lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	BVC 2011	% REALIZ.
Profit net	94	101	94	96	10,5	34	71,6	69,8	102



Indicator (mil lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	BVC 2011	% REALIZ.
Venituri din investitii financiare cedate	51	97	88	104	28	40	97,7	186	53
Venituri din dividende	46	72	21	21	0	16	16,5	5	330
Venituri din dobanzi	5	13	5	6	0.8	2	2,3	2	117



Indicator (mil lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	Program 2011	% REALIZ.
Investitii in valori mobiliare	56	52	143	171	16,4	27	54,6	100	55

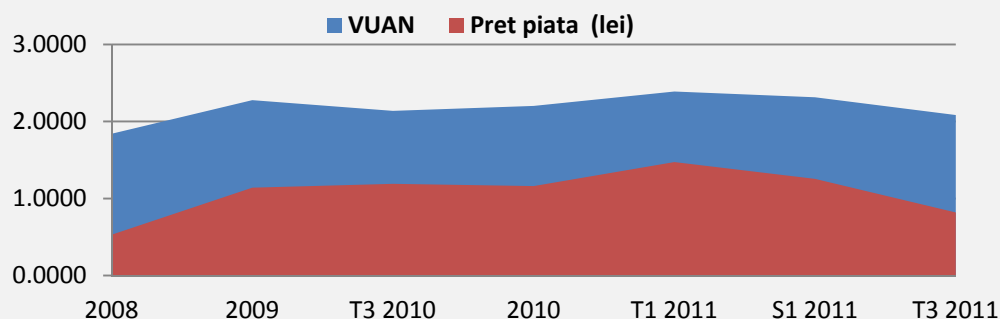


1.3. Evaluarea activitatii /b. Structura activelor administrate

b.1. abordare din perspectiva reglementarilor CNVM*

STRUCTURA ACTIVELOR SIF Moldova (lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	T3 2011/ T3 2010 (%)
Titluri de stat			22.552.659			13.435.298	22.402.691	99
Disponibilitati	915.261	329.566	373.241	548.687	1.571.921	415.536	7.199.290	1.929
Creante	18.309.294	10.896.275	13.849.797	1.922.444	558.508	23.172.276	7.758.292	56
Depozite bancare	40.925.801	127.847.158	52.669.830	55.542.495	57.216.746	43.325.228	35.802.325	68
Obligatiuni municipale	723.155	811.187	536.304	540.782	397.830	399.382	383.176	71
Obligatiuni corporative	-	957.560	1.018.416	1.055.260	1.072.521	1.035.273	1.048.716	103
Actiuni cotate	436.974.232	698.534.990	611.567.252	643.081.355	816.319.389	793.041.821	688.377.020	113
Actiuni necotate	454.838.651	326.553.139	328.550.766	335.758.760	336.582.648	340.294.217	321.736.570	98
Titluri participare OPC	1.680.650	14.724.614	88.006.525	102.096.831	29.618.153	26.978.326	20.752.521	24
Alte active	19.361.672	18.907.229	22.701.687	30.671.428	18.355.259	17.066.078	16.869.618	74
Total activ	975.049.046	1.199.561.718	1.141.826.477	1.171.218.043	1.261.695.975	1.259.163.435	1.122.330.219	98
Total datorii	19.252.348	17.724.478	32.270.777	28.216.905	21.776.528	58.038.171	40.782.214	126
Venituri in avans	10.792	10.380	10.036	9.930	9.817	9.705	9.593	96
Activ net	955.785.906	1.181.826.860	1.109.545.658	1.142.991.208	1.239.909.630	1.201.115.559	1.081.538.412	97
VUAN	1,8413	2,2767	2,1375	2,2019	2,3886	2,3139	2,0835	97
Pret piata (lei)	0,5300	1,1400	1,1900	1,1620	1,4720	1,2540	0,8180	69
Discount (-) Pret piata / VUAN	- 71%	- 50%	-44%	- 47%	- 38%	- 46%	-61%	

Evolutia VUAN & Pret

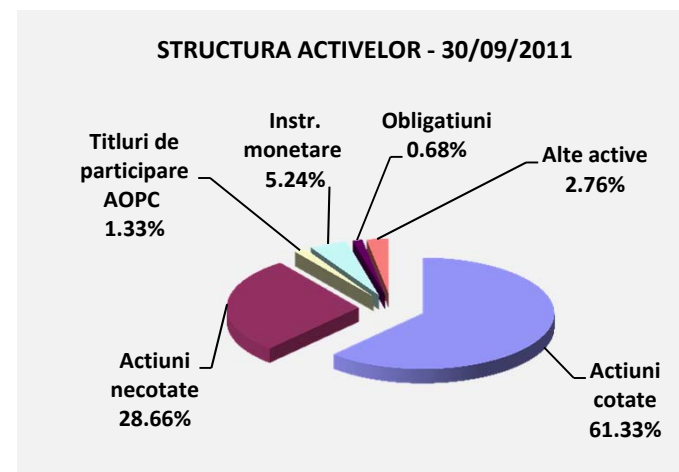


*In anexa 1 la Raport sunt prezentate: (1) situatia activului net la 30.09.2011 (anexa 16) precum si (2) situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.09.2011 (anexa 17) - intocmite in conformitate cu prevederile Legii 297/2004 si Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

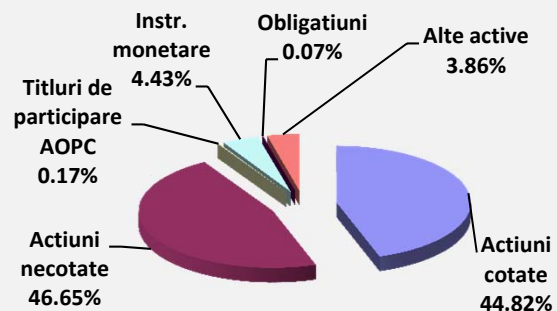
1.3. Evaluarea activitatii /b. Structura activelor administrate

b. 2. abordare din perspectiva operationala*

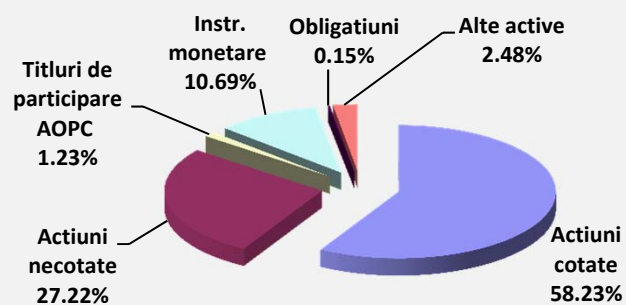
STRUCTURA ACTIVELOR	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011
Actiuni, din care:	91,46	85,46	84,06	89,65	91,38	90,01	89,99
cotate	44,82	58,23	55,44	60,98	63,16	64,12	61,33
necotate	46,65	27,22	28,62	28,67	27,35	25,89	28,66
Titluri de participare AOPC (unitati de fond)	0,17	1,23	7,36	1,54	1,33	1,33	1,33
Instrumente monetare (titluri de stat, depozite, disponibilitati)	4,43	10,69	6,70	4,79	4,54	4,54	5,24
Obligatiuni (municipale, corporative, unitati fonduri obligatiuni)	0,07	0,15	0,14	1,24	1,14	0,93	0,68
Alte active	3,86	2,48	1,74	2,78	2,48	3,19	2,76



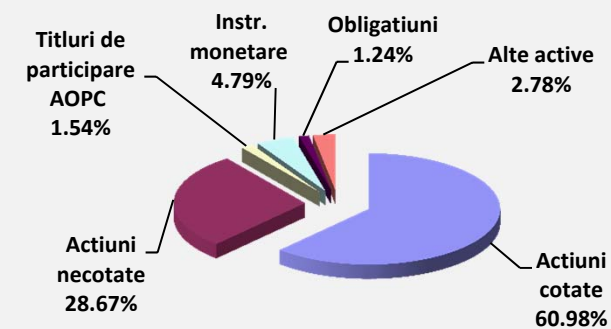
STRUCTURA ACTIVELOR - 31/12/2008



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 la finele celor 9 luni 2011 s-au concentrat pe actiuni apartinand emitentilor listati si lichizi din:

- ✓ sectorul energetic si utilitati (Transgaz, CEZ Cehia, OMV AG Austria, OMV PETROM, TRANSELECTRICA, GABRIEL RESOURCES Canada) - 22 mil lei (42 % din total investitii in actiuni)
- ✓ sectorul bancar (BRD, Banca Transilvania, Erste Bank) - 11 mil lei (21% din total investitii in actiuni)
- ✓ Fondul Proprietatea – peste 10 mil. lei (19% 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 7% din profitul realizat din investitii financiare cedate aferent perioadei de raportare.
- ✓ Institutii ale pietei de capital (BVB, BRK, Depozitarul Central) - peste 3 mil. lei (6% 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);
 - 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 12,1 mil lei, reprezentand o pondere de 23% din totalul investitiilor in actiuni.

ACTIUNI
52,4 mil lei investite in actiuni, reprezentand 96% din totalul de 54,6 mil lei investite in valori mobiliare la finele trim III 2011

In perioada celor 9 luni de activitate s-au realizat **marcari de profit** pentru o parte dintre investitiile perioadei si/sau a perioadelor anterioare. Aceste operatiuni au vizat pachete de actiuni BRD, Fondul Proprietatea, Azomures, Gabriel Resources (Canada), Bursa de Valori Bucuresti , Conpet, CEZ (Cehia), Mobam, STX OSV Tulcea, Retrasib, Semperit (Austria).

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 30.09.2011 portofoliul cuprinde participatii in actiuni la un numar de 211 societati comerciale.

COMPARATIV
CU TRIMESTRUL III 2010

Numarul de companii din portofoliul de actiuni a scazut cu 17 de la 228 la 211 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 12 companii (8 listate si 4 societati inchise) si prin radierea a 12 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 12 de la 223 la 211 emitenti ca urmare a urmatoarelor operatiuni:

- ✓ iesiri din portofoliu prin vanzarea unui numar de 10 companii (7 listate si 3 inchise) si radierea a 7 societati comerciale din portofoliul istoric, ca urmare a finalizarii procedurilor de lichidare, conform Legii 85/2006;
- ✓ intrari in portofoliu - 5 companii ca urmare a achizitiilor de actiuni efectuate atat de pe piata interna cat si de pe pietele externe: Zentiva Bucuresti (SCD), Oltchim (OLT), OMV AG Viena (OMV AG), Voestalpine AG Linz (VOE), Semperit AG Holding (SEM). Achizitiile au vizat actiuni lichide, din sectoare de activitate de interes strategic pentru SIF Moldova: financiar, energetic.

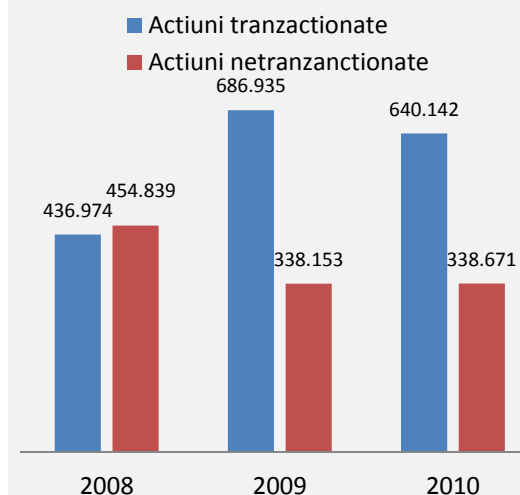
1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

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	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	T32011/ T3 2010 (%)
Actiuni tranzactionate, d.c.:	436.974	686.935	602.498	640.142	796.959	793.042	682.506	113
• Cotate (REGS)	360.508	602.702	523.337	556.394	725.500	714.634	599.453	114
• Cotate (RGS)	27.858	25.580	28.283	28.489	27.174	26.140	23.055	81
• Necotate (UNLS)	8.914	7.489	4.615	6.341	5.815	5.341	5.368	116
• Cotate (XMB)	38.956	49.591	39.806	41.588	35.987	36.781	41.680	104
• Cotate (SBX)	-	-	1.451	1.460	2.483	2.648	2.353	162
Cotate pe piata internationala	-	1.573	5.006	5.870	10.906	7.497	10.597	211
Actiuni temporare	-	-	-	27	-	-	-	-
Actiuni netranzactionate, d.c.:	454.839	338.153	337.620	338.671	345.037	340.294	327.608	97
• Soc. Inchise	370.019	326.553	328.551	329.418	330.768	326.031	316.369	96
• Soc.cotate.netranz.90zile	84.820	11.600	9.069	9.253	14.269	14.263	11.239	123
Total	891.813	1.025.088	940.118	978.840	1.152.902	1.133.336	1.010.114	107

Evolutia portofoliului de actiuni (mii lei)



COMPARATIV CU T3 2010

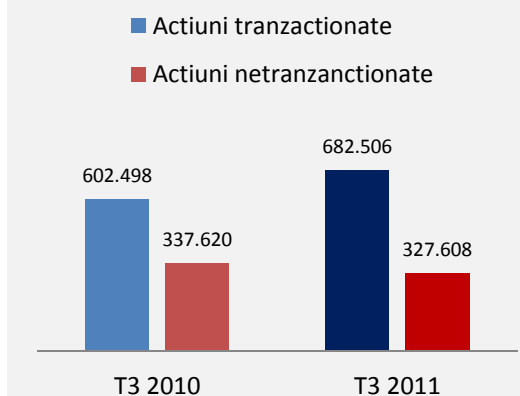
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor tranzactionate a crescut in trimestrul 3 al anului 2011 cu 13%;
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor netranzactionate a scazut cu 3%, evolutie determinata in principal de dezinvestiri efectuate din acest portofoliu;
- ✓ Valoarea de piata a actiunilor cotate pe pietele externe a crescut semnificativ, ca urmare a achizitiilor de actiuni la 3 noi emitenti, continuarii programului de achizitie la unii 2 emitenti aflati in portofoliu, cresterii cotatiilor, variatiei cursului valutar.

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

COMPARATIV CU 31/12/2010

- ✓ Valoarea de piata a actiunilor tranzactionate a crescut cu cca 7% ca urmare a subscrierilor la majorarea capitalului social la 5 emitenti (cea mai importanta participare fiind la Banca 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 scazut cu cca 3%, evolutie determinata in principal de scaderea capitalului propriu al BCR cu cca. 4%, 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 valutar

Evolutia portofoliului de actiuni (mii lei)



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

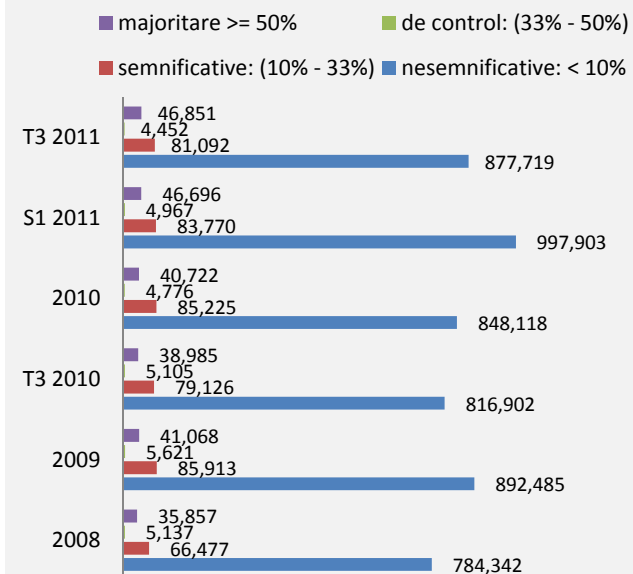
(mii lei)	2008		2009		T3 2010		2010		T1 2010		S1 2011		T3 2011		T3 2011/ T3 2010
	Nr S.C.	Val. de piata*	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	Nr S.C.	Val. de piata	(%)
nesemnificative: < 10%	123	784.342	123	892.485	129	816.902	130	848.118	130	1.021.132	128	997.903	124	877.719	107
semnificative: (10% - 33%)	95	66.477	84	85.913	78	79.126	72	85.225	72	85.693	70	83.770	66	81.092	102
de control: (33% - 50%)	17	5.137	14	5.621	13	5.105	13	4.776	13	4.697	13	4.967	13	4.452	87
majoritare >= 50%	8	35.857	8	41.068	8	38.985	8	40.722	8	41.381	8	46.696	8	46.851	120
Total participatii	243	891.813	229	1.025.080	228	940.118	223	978.840	223	1.152.902	219	1.133.336	211	1.010.114	107

COMPARATIV CU T3 2010

- ✓ Valoarea de piata a portofoliului a crescut in valoare absoluta cu cca. 70 mil. lei, ca rezultat al variatiei pretului actiunilor, coroborat cu operatiunile de investire /dezinvestire efectuate;
- ✓ Numarul participatiilor nesemnificative a scazut cu 5 emitenti iar valoarea de piata a acestei categorii a crescut cu 7 % comparativ cu T3 2010;
- ✓ Participatiile semnificative au scazut numeric cu 12 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 nu s-a modificat;
- ✓ La nivelul categoriei "participatii majoritare" numarul acestora a ramas constant iar valoarea de piata a crescut cu 20%, 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 cca. 31 mil. lei ca rezultat al variatiei pretului actiunilor, coroborat cu operatiunile de investire /dezinvestire efectuate;
- ✓ Numarul participatiilor nesemnificative a scazut cu 6 emitenti iar valoarea de piata a acestei categorii a crescut cu 3 %;
- ✓ Participatiile semnificative au scazut numeric cu 6 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



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

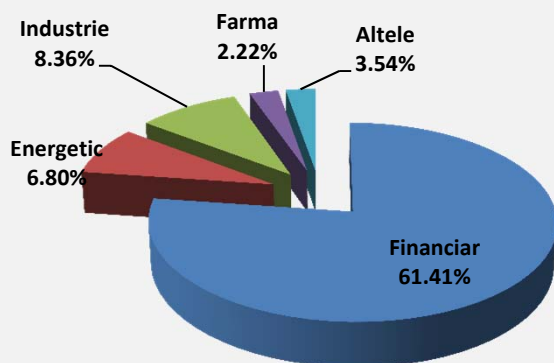
1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Evolutii structurale

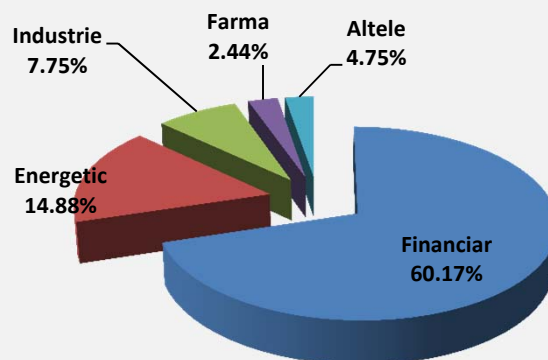
Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate

Distributia participatiilor pe sectoare de activitate pondere in valoarea totala a activelor (%)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	T3 2011- T3 2010
Financiar	72,45	67,54	61,41	61,84	63,02	61,39	60,17	-1,24
Energetic	4,34	4,47	6,80	13,28	14,97	14,05	14,88	+8,08
Industria prelucatoare	10,62	8,00	8,36	8,55	6,85	6,95	7,75	-0,61
Farmaceutic	1,34	2,35	2,22	2,32	2,47	2,37	2,44	+0,22
Comert	0,64	0,49	0,41	0,37	1,79	1,79	1,82	+1,41
Constructii	0,17	0,20	0,22	0,16	0,93	0,98	1,01	+0,79
Agrucultura	0,49	0,40	0,92	0,85	1,12	1,10	1,30	+0,38
Altele	1,41	2,01	1,99	2,28	0,50	1,38	0,62	-1,37
TOTAL	91,46	85,46	82,33	89,65	91,37	90,01	89,99	+7,66

Expunerea sectoriala T3 2010



Expunerea sectoriala T3 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 de la 61,41% (T3 2010) la 60,17% (T3 2011) cu mentinerea unui trend descendent in anul 2011;
- ✓ Dublarea practic a expunerii pe sectorul energetic, de la 6,80% (T3 2010) la 14,88% (T3 2011) - 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)

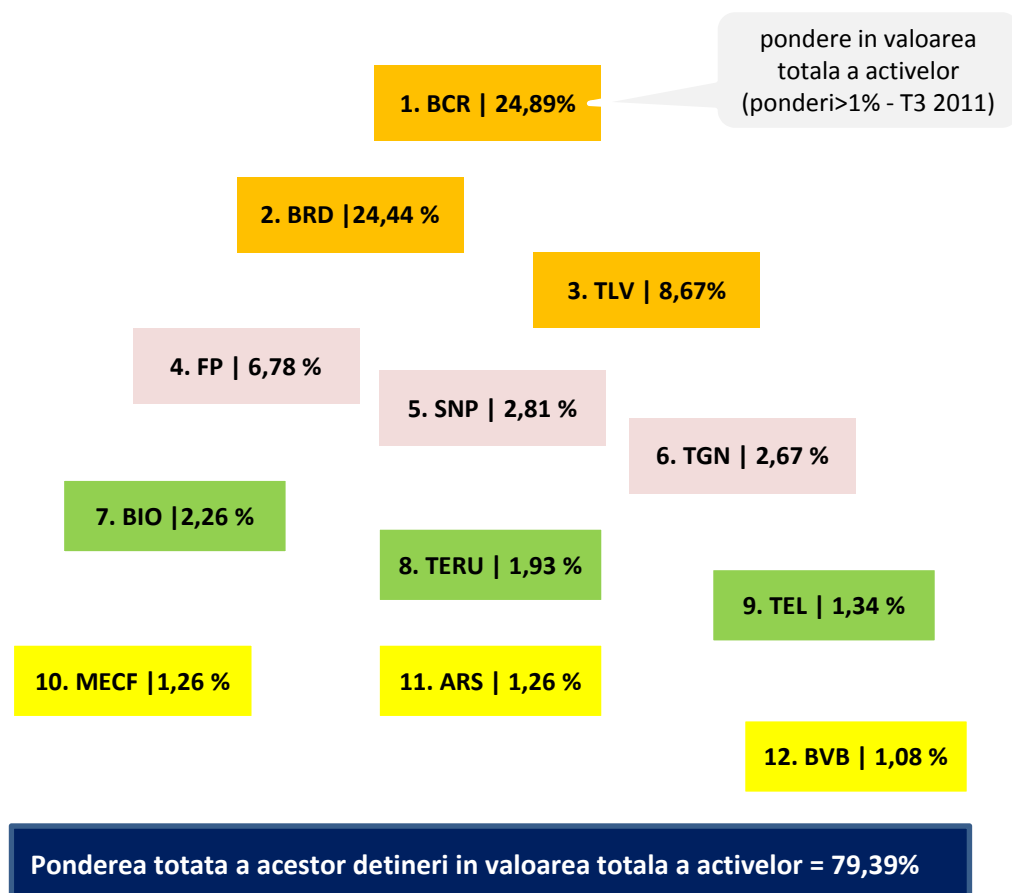
TOP COMPANII PORTOFOLIU	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010	
	% din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala a activelor	% detinut din capitalul social al emitentului	pondere >1% din valoarea totala 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	T3 2011	
	% din capitalul social al emitentului	numar actiuni detinute
BCR	6,00	651.381.927
BRD	3,28	22.907.928
BANCA TRANSILVANIA	5,00	88.682.903
FONDUL PROPRIETATEA	1,15	159.212.689
OMV PETROM	0,16	94.401.375
SNTGN TRANSGAZ	1,30	153.472
BIOFARM	12,22	133.824.144
TESATORIILE REUNITE	88,97	425.819
TRANSELECTRICA	1,08	796.650
MECANICA CEHLAU	55,11	132.202.332
AEROSTAR	12,43	14.568.520
BURSA DE VALORI BUCURESTI	5,00	383.709



1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea principala (1) - actiuni

CARACTERISTICI / CRITERII

Reprezinta 84,90 % din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 953 mil. lei (220 mil euro). In valoarea totala a activelor administrate detinerile BCR si BRD reprezinta 49,3 %.

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 PORTOFOLIU	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	FINANCIAR - BANCAR				
1	BANCA COMERCIALA CARPATICA	BCC	3.265.091	0,104	0,018
2	BANCA TRANSILVANIA	TLV	88.682.903	4,999	8,669
3	BCR		651.381.927	6,000	24,894
4	BRD	BRD	22.907.928	3,287	24,442
5	ERSTE BANK *	EBS	4.054	0,001	0,041
6	EXIMBANK		414.740	0,311	0,324
7	RAIFFEISEN BANK		8.989.118	0,075	0,144
8	BROKER SSIF	BRK	12.054.500	4,164	1,178
9	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	383.709	4,999	1,081
10	BURSA DIN VARSOVIA *	GPW	10.000	0,024	0,040
11	SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE	SBX	1.671.217	4,999	0,210
12	BURSA ROMANA DE MARFURI		46	0,609	0,001
13	CASA ROMANA DE COMPENSATI		852.039	7,879	0,066
14	DEPOZITARUL CENTRAL		6.373.925	2,924	0,039
15	DEPOZITARUL SIBEX		6.480	2,824	0,029
	Subtotal sector financiar – bancar				60,176

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIU	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	ENERGETIC				
1	ARMAX GAZ	ARAX	16.125.756	2,626	0,190
2	CEZ AS *	BAACEZ	15.000	0,003	0,184
3	CONPET	COTE	16.150	0,187	0,049
4	DAFORA	DAFR	1.980.000	0,203	0,014
5	ELECTROMAGNETICA	ELMA	10.453.300	1,546	0,303
6	FONDUL PROPRIETATEA	FP	159.212.689	1,156	6,781
7	OIL TERMINAL	OIL	800.000	0,137	0,015
8	OMV PETROM	SNP	94.401.375	0,167	2,813
9	OMV AG*	OMV AG	33.103	0,011	0,329
10	PROSPECTIUNI	PRSN	2.930.830	0,408	0,052
11	ROMPETROL WELL SERVICES	PTR	1.808.000	0,650	0,050
12	TRANSELECTRICA	TEL	796.650	1,087	1,338
13	TRANSGAZ	TGN	153.472	1,303	2,675
	Subtotal sector energetic				14,796

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	155.700	0,046	0,291
	<i>Subtotal sector materii prime</i>				0,291
	IT				
1	ASSECO POLAND SA *	ACP	10.276	0,013	0,037
	<i>Subtotal sector IT</i>				0,037
	MECANIC				
1	AEROSTAR	ARS	14.568.520	12,437	1,258
2	ALRO	ALR	13.900	0,002	0,005
3	ALUMIL ROM INDUSTRY	ALU	170.110	0,544	0,018
4	ARTROM	ART	65.800	0,057	0,009
5	COMELF	CMF	1.400	0,006	0,000
6	COMPA	CMP	1.587.500	0,725	0,076
7	DUCTIL	DUCL	832.498	0,452	0,036
8	MECANICA CEAHLAU	MECF	132.202.332	55,105	1,262
9	RULMENTI	RBL	2.408.645	6,005	0,297
10	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	28.350	0,248	0,008
11	TURBOMECANICA	TBM	307.500	0,083	0,002
	<i>Subtotal sector mecanic</i>				2,971

Nr	SECTOR / DENUMIRE	SIMBOL	NUMAR ACTIUNI IN PORTOFOLIUL	% DETINUT DIN CAP SOC	% IN VAL. TOT.ACTIVE
	FARMECEUTIC				
1	ANTIBIOTICE	ATB	2.790.626	0,491	0,103
2	BIOFARM	BIO	133.824.144	12,223	2,258
3	HYPERION		116.433	29,399	0,061
4	ROPHARMA	RPH	53.213	0,018	0,004
5	ZENTIVA SA	SCD	120.000	0,029	0,009
	<i>subtotal sector farmaceutic</i>				2,435
	TEXTILE				
1	CARPATEX		52.335	5,000	0,078
2	CONFECTII BIRLAD		16.655	5,000	0,091
3	CONTED	CNTE	2.812	1,173	0,006
4	TESATORIILE REUNITE	TERU	425.819	88,975	1,935
	<i>Subtotal sector textile</i>				2,110

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	6.995.599	6,123	0,322
3	COMCM	CMCM	35.700	0,015	0,001
4	CONCIVIA	COKJ	118.337	11,582	0,072
5	CONDMAG	COMI	2.669.610	0,700	0,051
6	CONSTRUCTII BIHOR	COBJ	1.419	0,135	0,004
7	IMOTRUST	ARCV	2.187.111	0,515	0,010
8	IMPACT	IMP	394.340	0,197	0,011
9	PREFAB	PREH	37.800	0,078	0,007
10	TERAPLAST	TRP	1.001.700	0,336	0,035
11	TRANSILVANIA CONSTRUCTII	COTR	1.276	0,135	0,004
	<i>Subtotal sector constr.</i>				0,525
	ALIMENTAR				
1	ALBALACT	ALBZ	4.192.314	0,642	0,072
2	BERMAS	BRM	453.242	2,103	0,030
3	BOROMIR PROD	SPCU	245.000	0,105	0,005
4	LACTATE NATURA	INBO	147.847	5,986	0,101
	<i>Subtotal sector alimentar</i>				0,208

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	I PROEB	IPRU	662.000	1,392	0,067
	<i>Subtotal sector electrotehnic</i>				0,088
	COMERT				
1	REGAL	REGL	16.276.348	92,989	0,580
2	UNIREA SHOP CENTER	SCDM	200	0,007	0,002
	<i>Subtotal sector comert</i>				0,582
	TURISM				
1	CASA DE BUCOVINA	BCM	10.304.334	6,158	0,072
2	TURISM FELIX	TUFE	3.697.026	0,745	0,058
3	TURISM LOTUS FELIX		7.375.000	1,436	0,033
	<i>Subtotal sector turism</i>				0,163

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	0,040
2	AVICOLA BUZAU	AVZU	1.823.000	0,426	0,006
3	COMCEREAL TULCEA	CTUL	780.242	27,125	0,417
	<i>Subtotal sector agricultura</i>				0,463
	CHIMIC				
1	AMONIL	AMO	66.000	0,006	0,000
2	AZOMURES	AZO	639.500	0,122	0,046
3	SEMPERIT AG HOLDING*	SEM	1.900	0,001	0,003
	<i>Subtotal sector chimic</i>				0,049
	Alte sectoare				
1	ARTEGO	ARTE	42.200	0,424	0,009
2	COREMAR	REMO	49.400	0,076	0,001
	<i>Subtotal alte sectoare</i>				0,009
	TOTAL PORTFOLIUL 1 (30.09.2011)				84,903

O pozitie semnificativa in cadrul acestui portofoliu o detine participatia BCR. Plecand de la necesitatea protejarii intereselor SIF Moldova si implicit a actionarilor sai si tinand cont de particularitatile emitentului BCR si ale relatiei cu actionarul majoritar - in cursul anului 2011 au fost continuate demersurile privind pregatirea actiunii de listare a titlurilor BCR.

In acest context si in acord cu solicitarea actionarilor a fost convocata Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (24.09.2011), care a luat in discutie problematica BCR. Ordinea de zi a AGOA, hotararile adoptate pe tema BCR precum si stadiul indeplinirii acestora sunt prezentate in continuare:

Pachetul de actiuni BCR

ORDINEA DE ZI
AGOA 24.09.2011 (ref BCR)

1. Mandatarea consiliului de administratie pentru a solicita Bancii Comerciale Romane si actionarului sau majoritar, in termen de 15 zile lucratoare de la data adoptarii prezentei Hotarari a adunarii generale ordinare a actionarilor, initierea procedurilor in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR. (solicitare actionari)
2. Mandatarea consiliului de administratie pentru a solicita Bancii Comerciale Romane si actionarului sau majoritar, in termen de 15 zile lucratoare de la data adoptarii prezentei Hotarari a adunarii generale ordinare a actionarilor, convocarea adunarii generale a Bancii Comerciale Romane avand pe ordinea de zi aprobarea initierii tuturor demersurilor legale privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR, in conformitate cu art. 13.2. din Contractul de privatizare. (solicitare actionari)
3. Mandatarea consiliului de administratie pentru a vota in cadrul adunarii generale a BCR in favoarea initierii tuturor demersurilor legale privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR. (solicitare actionari)
4. Prezentarea Raportului consiliului de administratie al SIF Moldova privind demersurile efectuate cu privire la initierea procesului de listare a BCR si variantele alternative listarii pentru lichidizarea actiunilor BCR. Mandatarea Consiliului de Administratie ca in situatia in care listarea nu este posibila, din motive independente de SIF Moldova, sa negocieze alternative pentru lichidizarea actiunilor BCR (vanzare, aport, schimb, alte instrumente). (propunere a Consiliului de Administratie).

HOTARARI ADOPTATE
AGOA 24.09.2011 (ref BCR)

- Hotararea 1** - Aproba mandatarea Consiliului de Administratie pentru a solicita Bancii Comerciale Romane si actionarului sau majoritar, in termen de 15 zile lucratoare de la data adoptarii prezentei Hotarari a adunarii generale ordinare a actionarilor, initierea procedurilor in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR.
- Hotararea 2** - Aproba mandatarea Consiliului de Administratie pentru a solicita Bancii Comerciale Romane si actionarului sau majoritar, in termen de 15 zile lucratoare de la data adoptarii prezentei Hotarari a adunarii generale ordinare a actionarilor, convocarea adunarii generale a Bancii Comerciale Romane avand pe ordinea de zi aprobarea initierii tuturor demersurilor legale privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR, in conformitate cu art. 13.2. din Contractul de privatizare.
- Hotararea 3** - Aproba mandatarea Consiliului de Administratie pentru a vota in cadrul adunarii generale a BCR in favoarea initierii tuturor demersurilor legale privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR.
- Hotararea 4** - Aproba mandatarea Consiliului de Administratie al SIF Moldova ca in situatia in care listarea nu este posibila din motive independente de SIF Moldova sa negocieze alternative pentru lichidizarea actiunilor BCR (vanzare, aport, schimb, alte instrumente).

STADIUL
IMPLEMENTARII
HOTARARILOR (ref BCR)

1. In baza mandatului acordat prin **hotararea nr. 1**, SIF Moldova a adresat EGB si BCR solicitarea privind initierea tuturor procedurilor legale in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata operata de BVB a actiunilor emise de SC Banca Comerciala Romana SA.
2. In contextul convocarii AGEA BCR pentru data de 14.11.2011, SIF Moldova a solicitat introducerea pe ordinea de zi „aprobarea initierii tuturor demersurilor legale privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR” - **hotararea nr. 2**.
3. CA al SIF Moldova a dat mandat reprezentantilor sai pentru a vota in cadrul adunarii generale a BCR in favoarea initierii tuturor demersurilor legale privind admiterea la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor BCR – **hotararea 3**
4. In situatia in care se constata ca “listarea nu este posibila din motive independente de SIF Moldova” se procedeaza la implementarea **hotararii nr. 4** in acord cu oferta EGB si informatiile prezentate actionarilor in pregatirea si in cadrul AGOA din 24.09.2011.

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea 2 - actiuni

CARACTERISTICI / CRITERII

Reprezinta 3,81 % din valoarea totala a activelor, respectiv aproximativ 43 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	0,017
2	ALIMENTARA		10.468.044	18,376	0,363
3	CASA		274.890	99,967	0,158
4	COMAT GALATI	COTM	1.028.875	9,455	0,018
5	COMPPII TG MURES		92,082	59.191	0,037
6	GALGROS	GALV	580.196	13,993	0,047
7	GASTROINVEST		187.378	95,692	0,170
8	HUMOREANCA		16.896	25,385	0,006
9	ISTRU	ISTR	218.489	47,255	0,168
10	LUCEAFARUL	MEBY	66.903	24,663	0,072
11	PARTMEN		75.748	26,592	0,064
<i>Subtotal sector comert</i>					1,120

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	0,380
2	ARCELOR MITTAL TUBULAR PRODUCT IASI	TPRO	1.963.984	3,014	0,144
3	FAM	FAMZ	108.237	23,356	0,027
4	LAMINORUL	LMRU	460.378	0,953	0,035
5	SANTIERUL NAVAL C-TA	SNC	1.310.901	2,017	0,089
6	SPIT BUCOVINA	SPTU	1.162.275	19,547	0,017
7	UPSS	UPSS	608.600	16,721	0,055
<i>Subtotal sector mecanic</i>					0,746
CONSTRUCTII					
1	SANEX		12.082.650	6,522	0,475
<i>Subtotal sector constructii</i>					0,475

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	0,048
2	CONFECTIA TG.JIU	CNFG	75.938	31,609	0,152
3	FAVIL	FAVL	730.000	19,942	0,074
4	FILBAC	FILC	36.789	20,767	0,025
5	IASITEX	IASX	611.069	29,027	0,396
6	MATASEA ROMANA	MASA	210.389	24,789	0,025
7	STOFE	STOF	322.224	16,226	0,019
8	TEXTILA OLTUL	TEXU	393.106	14,339	0,082
9	TRANSILANA	TRSK	7.352.083	15,080	0,023
10	VASTEX	VASX	147.105	13,935	0,266
	<i>Subtotal sector textile</i>				1,108
	AGRICULTURA				
1	AGROGAL		302.649	6,674	0,023
2	COMCEREAL BRAILA		25.603	1,573	0,001
	<i>Subtotal sector agricultura</i>				0,024

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	0,080
2	MARTENS	MABE	72.203	7,743	0,025
3	PANIMON		9.810	5,000	0,020
4	VASCAR		148.900	21,450	0,043
5	VINIA		11.634	0,163	0,001
	<i>Subtotal sector alimentar</i>				0,169
	CHIMIC				
1	CEPROHART	CPHA	84.385	30,252	0,017
2	CHIMCOMPLEX	CHOB	3.394.967	2,626	0,072
	<i>Subtotal sector chimic</i>				0,089
	TRANSPORT				
1	ATLAS GALATI	ATLK	17.036.782	33,995	0,059
2	ATLAS BRAILA		22.337	14,985	0,004
3	AUTO MOLDOVA		1.267	2,238	0,016
	<i>Subtotal sector transport</i>				0,079
	TOTAL PORTFOLIULI 2 (30.09.2011)				3,810

1.3. Evaluarea activitatii /c. Gestionarea portofoliului de active

c.1. Portofoliul de actiuni / Selectii calitative

Sectiunea 3 - actiuni

CARACTERISTICI /
CRITERII

Acest portofoliu reprezinta 1,28 % din valoarea totala a activelor, avand o valoare de 14,3 mil lei (3,3 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	0,093
<i>Subtotal energetic</i>					0,093
CONSTRUCTII					
1	CONSTRUCTII FEROVIARE GALATI	CORO	82.540	8,456	0,005
2	CIMEX		26.432	5,526	0,009
<i>Subtotal constructii</i>					0,014
AGRICULTURA					
1	AGRALMIXT		22.884	20,880	0,018
2	AGRIBAC-FORTUNA		39.587	44,509	0,000
3	AGRODELTA SIREASA		239.731	20,645	0,026
4	AGROIND CORA		12.631	7,907	0,001
5	PISCICOLA MURIGHIOL		253.026	30,000	0,765
6	SEROMGAL		6.335	17,421	0,000
<i>Subtotal agricultura</i>					0,810

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	0,010
<i>Subtotal sect. chimic</i>					0,010
ALIMENTAR					
1	DELTA LACT	DLCT	22.413	11,160	0,005
2	DYONISOS		772.824	12,410	0,012
<i>Subtotal sect alim</i>					0,017
MECANIC					
1	URB RULMENTI	URUL	1.790.020	15,874	0,043
2	VITIMAS	VITK	10.497	1,477	0,005
<i>Subtotal sect mecanic</i>					0,048
COMERT					
1	ADMET	ADMY	125.400	23,842	0,069
2	BUMBACARIA ROM		597.125	48,686	0,050
3	DANUBIUS		22.742	28,954	0,009
<i>Subtotal sect comert</i>					0,128

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	0,011
2	OLTCOTTON	OLBA	237.507	51,112	0,032
3	SIMAT	SIMA	95.172	37,908	0,069
	<i>Subtotal sector textile</i>				0,112
	TRANSPORT				
1	DELTA SERVICE		9.458	34,390	0,030
2	TRANSTEC	TRCS	286.699	41,031	0,022
	<i>Subtotal sector transport</i>				0,052
	Alte sectoare				
1	APA-CANAL		7.812	6,723	0,000
	<i>Subtotal alte sectoare</i>				0,000
	TOTAL PORTFOLIUL 3 (30.09.2011)				1,284

Sectiunea 4 - actiuni

Acest portofoliu include actiunile unui numar de 67 de societati comerciale, in diverse stadii ale proceselor de: lichidare administrativa 2, lichidare judiciara 57, insolventa 7 si reorganizare judiciara 1. 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 1,29% 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	0,116
	SAI BT Asset Management		
1	BT INVEST 1	100	0,080
2	BT MAXIM	200.000	0,101
	SAI CERTINVEST		
1	CERTINVEST PROPERTIES RO	10	0,217
	SAI GLOBINVEST		
1	FDI NAPOCA	8.229.728	0,227
2	FDI Transilvania	43.724	0,110
	SAI SIRA		
1	FDI OMNITRUST	58.889	0,014
	SAI OTP Asset Management		
1	OTP GREEN ENERGY	4.005	0,065
2	OTP WiseRO	5.679	0,092
	SAI STK Financial		
1	STK Emergent	6.652	0,025
	SAI SAFI INVEST		
1	FONDUL OAMENILOR DE AFACERI	3.120	0,000
	SAI Intercapital Invest Management		
1	iFond Financial Romania	7.801	0,094
2	iFond Gold	2.475	0,030
	SAI ING Investment Management		
1	ING INTL Romanian Equityclass X-Capitalisation	492	0,027
2	ING INVEST Global Opportunities Class I	18	0,034
3	ING INVEST Global High Dividend Class I	391	0,037
4	ING INVEST Emerging Europe Class I	1.579	0,028
	TOTAL FONDURI DE INVESTITII 30/09/2011		1,297

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 primele 9 luni (54,57 mil lei) o pondere de 4 % (2,2 mil. lei) o au achizitiile in unitati de fond.

Avand in vedere randamentele bune ale investitiilor efectuate in unitati de fond, comparativ cu cel al depozitelor bancare, s-a considerat oportuna lichidizarea detinerilor la urmatoarele fonduri deschise de investitii :

- 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 0,12 mil. lei.

- Fondul Deschis de investitii BCR Obligatiuni (sectiunea 6 a portofoliului) - venituri de 2,97 mil.lei si un profit de 0,33 mil.lei

- Fondul Deschis de investitii BRD Obligatiuni (sectiunea 6 a portofoliului) - venituri de 1,15 mil. lei si un profit de 0,098 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. Valoarea totala a veniturilor provenind din vanzarea UF este de 8,28 mil.lei cu un profit aferent de 0,7 mil.lei

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. 5,91 % din valoarea totala a activelor SIF Moldova: Fonduri de obligatiuni ; Obligatiuni municipale/ orasenesti; Obligatiuni corporative; Depozite bancare, titluri de stat, disponibilitati.

Fondurile de investitii din acest subportofoliu au urmatoarele caracteristici: nivel scazut de risc; randamente atractive.

Instrumentele monetare inregistrate la data de 30.09.2011 reprezinta 5,24% din valoarea totala a activelor administrate.

Nr	Denumire	Numar unitati fond in portofoliu	% in valoare totala active
	Fonduri de obligatiuni		
1	BCR OBLIGATIUNI	187.995	0,252
2	ESPA BOND DANUBIA	5.379	0,298
	TOTAL		0,550
	Obligatiuni municipale		
1	PRIMARIA BACAU	2.000	0,016
2	PRIMARIA HOREZU	20.000	0,018
	TOTAL		0,034
	Obligatiuni corporative		
1	BANCA EUROPEANA DE INVESTITII	10.000	0,093
Nr	Denumire	Valoare (lei)	% in valoare totala active
1	Instrumente monetare (depozite, titluri de stat, disponibilitati)	58.811.042	5,240
	TOTAL GENERAL (30.09.2011)		5,917

Tip plasament	2008	2009	T3 2010	2010	T3 2011
depozite bancare (lei)	40.389.101	91.050.268	2.112.861	23.563.134	32.812.308
depozite bancare (valuta in echiv lei)		33.420.242	50.306.038	31.901.360	2.833.171
disponibilitati	858.631	213.084	197.568	409.591	495.585
depozite garantii materiale	244.975	265.241	270.763	274.990	362.677
titluri de stat	1.291.759	-	22.319.544	-	22.307.301
Total	42.784.466	124.948.835	75.206.774	56.149.075	58.811.042

Din analiza plasamentelor monetare in perioada: 01/01/2011 – 30/09/2011 a rezultat:

- ✓ pentru plasamentele in depozite in lei – un randament mediu de 6,90 %/an;
- ✓ pentru plasamentele in depozite in valuta (EURO) – un randament mediu de 3,93%/an;
- ✓ pentru plasamentele in titluri de stat – un randament mediu de 7,19 %/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 este ilustrata in figura alaturata.

PORTOFOLIUL
INSTRUMENTE
VENIT FIX,
MONETARE
5,91%
din total active
(cap 1.3.c.3)

PORTOFOLIUL DE
ACTIUNI
(2)
3,81%
din total active
(cap 1.3.c.1 –
sectiunea 2)

PORTOFOLIUL PRINCIPAL DE
ACTIUNI (1)
84,90%
din total active

(cap 1.3.c.1 – sectiunea 1)

PORTOFOLIUL
TITLURI
PARTICIPARE OPC
1,29%
din total active
(cap1.3.c.2)

PORTOFOLIUL DE
ACTIUNI
(3)
1,28%
din total active
(cap 1.3.c.1 –
sectiunea 3)

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

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.), conform Ordinului 13/2011 de aprobare a Regulamentului nr. 4/2011. Moneda de raportare a situatiilor financiare este leul. Situatiile financiare intocmite pentru 30 septembrie 2011, nu sunt auditate.

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

Elemente (lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	T3 2011 / T32010 (%)
Active imobilizate								
I. Imobilizari necorporale	120.945	474.133	642.590	826.339	875.411	979.686	1.058.459	165
II. Imobilizari corporale	18.525.122	18.038.896	17.971.838	15.852.118	15.660.499	15.485.480	15.289.656	85
III. Imobilizari financiare, din care	321.423.458	349.344.310	455.129.159	478.980.497	520.787.329	502.051.431	480.985.204	106
titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	288.589.765	312.487.787	416.229.708	440.639.903	481.520.815	464.049.357	442.092.090	106
Active imobilizate – Total	340.069.525	367.857.339	473.743.587	495.658.954	537.323.239	518.516.597	497.333.319	105
Active circulante								
I. Stocuri	27.561	37.899	27.839	33.805	22.346	22.982	19.555	70
II. Creante din care:	60.562.312	138.923.912	89.258.880	65.391.991	59.325.097	66.434.946	72.380.119	81
creante comerciale*	42.288.268	127.932.287	75.289.996	55.645.324	57.344.495	56.865.710	58.315.973	77
III. Investitii financiare pe termen scurt	776.581	10.712.458	13.771.623	15.514.286	13.747.469	11.892.635	7.743.478	56
IV. Casa si conturi la banci	860.357	214.543	200.599	411.029	208.266	244.631	496.180	247
Active circulante – Total	62.226.811	149.888.812	103.258.941	81.351.111	73.303.178	78.595.194	80.639.332	78
Cheltuieli in avans	58.686	77.055	382.473	116.391	184.088	172.296	117.200	31
Datorii pe termen scurt	19.252.348	17.724.478	32.270.777	26.126.305	19.810.998	58.038.171	40.782.214	126
Active circulante respectiv datorii curente nete	43.022.357	132.231.009	71.360.595	55.331.267	53.666.451	20.719.614	39.964.725	56
Total active minus datorii curente	383.091.882	500.088.348	545.104.182	550.990.221	590.989.690	539.236.211	537.298.044	99%
TOTAL ACTIVE	402.344.230	517.812.826	577.374.959	577.116.526	610.800.688	597.274.382	578.080.258	100

* Creantele comerciale in valoare bruta, includ depozite bancare pe termen scurt in suma de 35.645.479 lei , (1 ianuarie 2011: 55.464.494 lei), titluri de stat in suma de :22.307.301 lei (1 ianuarie 2011:0) si dobanzile atasate calculate pana la 30 septembrie 2011, de 283.932 lei, din care pentru obligatiuni 31.452 lei (1 ianuarie 2011: 57.882 lei).

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

Elemente (lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S2 2011	T3 2011	T3 2011/ T3 2011 (%)
Provizioane	42.432.257	44.071.216	42.799.061	52.086.852	51.990.995	44.835.395	47.250.010	110
Venituri in avans	10.792	10.380	10.042	9.930	9.817	9.705	9.593	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	51.908.959	100
2. Rezerve din reevaluare	15.122.842	15.170.030	14.946.346	13.323.302	13.339.248	13.355.193	13.371.138	89
3. Rezerve totale, din care:	179.695.166	263.998.022	317.566.374	315.194.457	344.605.166	323.838.741	281.430.652	89
Rezerve legale	10.381.792	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 imobilizarilor financiare - sold debitor	143.630.350	94.601.896	115.015.748	125.728.526	95.898.272	117.233.155	172.403.737	150
4. Rezultat reportat		23.607.297	23.607.297	22.182.702	118.676.448	71.758.588	71.758.588	304
5. Rezultatul exercitiului	93.932.658	101.332.824	94.276.145	96.293.949	10.468.874	33.539.335	71.578.697	76
Capitaluri Proprii – Total	340.659.625	456.017.132	502.305.121	498.903.369	538.998.695	494.400.816	490.048.034	98
TOTAL PASIVE	402.344.230	517.812.826	577.374.959	577.116.526	610.800.688	597.274.382	578.080.258	100

Structura imobilizarilor financiare (lei)	Valoare bruta	Ajustari pentru pierderea de valoare	Valoare contabila neta
Imobilizari financiare. din care:	694.620.240	213.635.036	480.985.204
• actiuni detinute la entitatile afiliate	32.185.566	6.657.642	25.527.924
• interese de participare	39.152.854	26.171.817	12.981.037
• titluri detinute ca imobilizari	622.897.667	180.805.577	442.092.090
• alte creante	384.153		384.153

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

Elemente (lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T1 2011	S1 2011	T3 2011	T3 2011 / T3 2010 (%)
A. Venituri din activitatea curenta - Total, din care:	141.263.791	192.416.867	146.577.619	175.914.315	29.591.980	74.762.167	134.554.345	92
1. imobilizari financiare	46.282.258	72.017.626	21.306.895	21.301.365	39.710	16.429.195	16.458.667	77
2. investitii financiare cedate	51.135.627	96.631.878	88.025.133	103.983.529	27.791.562	40.197.345	97.683.119	111
3. dobanzi	4.938.017	12.721.785	5.451.264	6.200.045	793.762	1.536.491	2.333.944	43
4. provizioane, creante reactivate	36.060.918	7.986.213	20.836.853	32.310.035	193.779	9.678.216	10.016.331	48
5. alte venituri	2.846.971	3.059.365	10.957.474	12.119.341	773.167	6.920.920	8.062.284	74
B. Cheltuieli din activitatea curenta Total, din care:	42.954.697	84.070.171	39.895.571	65.232.372	17.192.044	39.338.755	53.574.053	134
1. investitii financiare cedate	15.872.442	38.096.855	13.775.668	16.904.427	12.149.340	20.499.125	28.714.611	208
2. diferente de curs valutar	445.156	560.648	3.602.555	3.840.779	1.246.629	1.528.013	1.819.622	51
3. comisioane si onorarii	2.479.020	1.990.194	1.827.290	2.618.267	562.285	1.142.678	2.369.179	130
4. amortizari, proviz. pierderi debitori diversi	7.520.286	30.675.053	5.491.499	22.683.490	260.926	2.820.327	3.842.423	70
5. servicii bancare si asimilate	38.068	48.411	31.237	42.206	10.151	23.905	38.088	122
6. materiale	496.986	304.207	152.716	227.662	78.352	178.191	249.926	164
7. energie, apa	216.289	199.525	126.183	190.963	52.297	110.162	156.210	123
8. cheltuieli cu personalul	14.717.693	10.967.482	13.797.270	16.180.859	2.284.422	12.067.999	14.696.413	107
9. prestatii externe	914.891	823.583	789.415	2.231.683	435.070	844.169	1.473.291	187
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	253.866	404.213	301.738	312.036	112.572	124.186	214.290	71
C. Profit brut	98.309.094	108.346.696	106.682.048	110.681.943	12.399.936	35.423.412	80.980.292	76
D. Impozit pe profit	4.376.436	7.013.872	12.405.903	14.387.994	1.931.062	1.884.077	9.401.595	76
E. Profit net	93.932.658	101.332.824	94.276.145	96.293.949	10.468.874	33.539.335	71.578.697	76

Investitiile financiare cedate (lei)	T3 2011	Denumirea provizionului (lei)	Sold la 01/01/2011	Transferuri		Sold la 30/09/ 2011
				in cont	din cont	
venituri	97.683.119					
costuri	28.714.611					
comisioane tranzactionare	247.530					
venit net al activitatii	68.720.978					
		Provizioane pentru litigii	45.120	-	-	45.120
		Provizioane pentru impozite	44.793.801	2.674.915	263.826	47.204.090
		Alte provizioane	7.247.931	-	7.247.931	-
		TOTAL	52.086.852	2.674.915	7.511.757	47.250.010

2. Situatia financiar – contabila / c. Indicatori financiari

Elemente (lei)	2009	T3 2010	2010	T3 2011
Indicatori de lichiditate (numar de ori)				
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	8,45	3,20	3,11	1,98
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	8,45	3,20	3,11	1,98
Indicatori de activitate (numar de ori)				
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,52	0,31	0,35	0,27
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,37	0,25	0,30	0,23
- Viteza de rotatie a debitelor-clieni = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x 365 (zile)	28	23	22	24
Indicatori de profitabilitate				
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	23,76	21,24	22,19	16,52
- Rezultatul pe actiune de baza (lei/actiune)	0,1952	0,1816	0,1855	0,1379

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

Elemente (lei)	2008	2009	T3 2010	2010	T3 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)	(16.228.653)	(18.195.355)	(24.310.019)
2. Intrari de numerar	5.379.672	2.998.054	9.948.788	14.799.054	1.765.801
3. Iesiri de numerar	25.045.075	23.164.856	26.177.441	32.994.409	26.075.820
B. Activitatea de investitii(4-5)	47.355.314	120.141.504	(11.516.967)	(27.590.377)	60.666.976
4. Intrari de numerar	92.533.971	172.880.700	113.906.958	148.190.875	117.117.509
5. Iesiri numerar	45.178.657	52.739.196	125.423.925	175.781.252	56.450.533
C. Activitatea de finantare (6-7)	(23.181.603)	(17.810.333)	(21.996.441)	(23.014.028)	(33.694.990)
6. Intrari de numerar	2.342.353	1.627.173	17.007	624.127	2.921
7. Iesiri numerar	25.523.956	19.437.506	22.013.448	23.638.155	33.697.911
Flux de numerar total (A+B+C)	4.508.308	82.164.369	(49.742.061)	(68.799.760)	2.661.967
Numerar la sfarsitul perioadei	42.784.466	124.948.835	75.206.774	56.149.075	58.811.042
a. casierie - lei	3.975	2.979	4.738	2.553	2.018
b. banci - lei	847.605	209.991	104.662	127.455	310.360
c. banci - valuta	7.051	114	88.168	279.583	183.207
d. depozite	40.389.101	124.470.510	52.418.899	55.464.494	35.645.479
e. titluri de stat	1.291.759	-	22.319.544	-	22.307.301
f. depozite garantii materiale	244.975	265.241	270.763	274.990	362.677

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

	Indicatori	Prevazut 2011	Realizat T3 2011	% realizare
A.	Venituri totale	206.094.266	134.554.345	65
A.1	Venituri financiare	193.140.000	121.521.792	63
	- venituri din imobilizari financiare (dividende)	5.140.000	16.458.667	320
	- venituri din creante (dobanzi bancare+obligatiuni)	2.000.000	2.333.944	117
	- venituri din investitii financiare cedate	186.000.000	97.683.119	53
	- venituri din diferente de curs valutar	-	1.986.736	
	- venituri din provizioane	-	641.400	
	- alte venituri financiare		2.417.926	
A.2	Venituri din activitatea curenta	12.954.266	13.032.553	101
	- venituri din chirii si activitati anexe	1.200.000	1.256.310	105
	- venituri din provizioane	7.247.931	7.247.931	100
	- alte venituri din activitatea curenta	4.506.335	4.528.312	100
B.	Cheltuieli totale	123.882.745	53.574.053	43
B.1.	Cheltuieli financiare	91.655.000	34.402.833	38
	- cheltuieli din investitii financiare cedate	91.000.000	28.714.611	32
	- cheltuieli comisioane tranzactii	600.000	247.530	41
	- cheltuieli din diferente de curs valutar	-	1.819.622	
	- cheltuieli cu serviciile bancare	55.000	38.088	69
	- cheltuieli cu provizioane	-	3.080.421	
	- alte cheltuieli financiare	-	502.561	
B.2.	Cheltuieli ale activitatii curente	32.227.745	19.171.220	59
C.	Profit brut	82.211.521	80.980.292	99
D.	Impozit pe profit	12.360.327	9.401.595	76
E.	Profit net	69.851.194	71.578.697	102

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

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 prezinta riscul si randamentul portofoliului de instrumente financiare tranzactionate. 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

Indicatorii de risc si performanta ai portofoliului de instrumente financiare (SIF MOLDOVA) comparativ cu portofoliul pietei reprezentat prin indicele reprezentativ BET C se prezinta astfel:

Categorie indicator	Nume indicator	Valori portofoliul SIF MOLDOVA	Valori portofoliul pietii BET C
Masurarea Performantei	Rentabilitate medie (%/an)	-19,22	-19,31
	Alfa	-0,15	-0,14
Masurarea Calitatii Performantei	Skewness	-1,07	
	Kurtosis	7,03	
Masurarea Riscului	VaR zilnic(%)	6,68	1,74
	CVaR zilnic(%)	8,32	8,29
	Volatilitate(%)	12,21	12,67
	Beta portofoliu	0,54	1,00

Din punctul de vedere al expunerii la riscul de piata, portofoliul SIF MOLDOVA este un portofoliu defensiv, cu ~45% mai putin volatil decat piata. Indicatorul VaR indica cu o probabilitate de 95% ca pierderea potentiala maxima zilnica pe portofoliul de instrumente financiare tranzactionate nu a fost mai mare de 6,68%.

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

indicatorii de risc si performanta pe subportofoliile de instrumente financiare cotate detinute de SIF MOLDOVA create functie de lichiditate se prezinta astfel:

Categorie	Nume indicator	Subportofoliul UF	Subportofoliul actiuni cotate pe pietele internationale	Subportofoliul actiuni cotate BVB cu lichiditate medie peste prag	Subportofoliul actiuni cotate BVB cu lichiditate medie sub prag	Total portofoliu instrumente financiare cotate
Masurarea Performantei	Rentabilitate medie asteptata (%/an)	-16,85	-11,34	-24,40	3,76	-19,22
	Alfa	-0,11	0,01	-0,15	-0,16	-0,15
Masurarea Calitatii	Kurtosis	4,47	4,44	6,47	3,94	7,03
	Skewness	-0,73	-1,01	-1,01	0,15	-1,07
Masurarea Riscului	Beta	0,42	0,78	0,91	0,46	0,54
	Volatilitate (%/an)	8,88	13,09	14,28	10,78	12,21
	VaR zilnic (%)	2,88	3,41	3,86	7,72	6,68
	CVaR zilnic (%)	3,59	4,26	4,81	9,63	8,32
Valoare de piata la 30.09.2011		2.959.798	12.851.471	450.573.553	96.939.724	563.324.546
Numar de emitenti*		5	6	12	69	92
Zona de risc predominanta		Galbena	Galbena	Galbena	Galbena	Galbena

* NOTA: Au fost exceptati acei emitenti care in perioada de analiza (30.09.20101 – 30.09.2011) nu au avut tranzactii.

Evaluand conservator riscul de portofoliu functie de volatilitate si considerand :

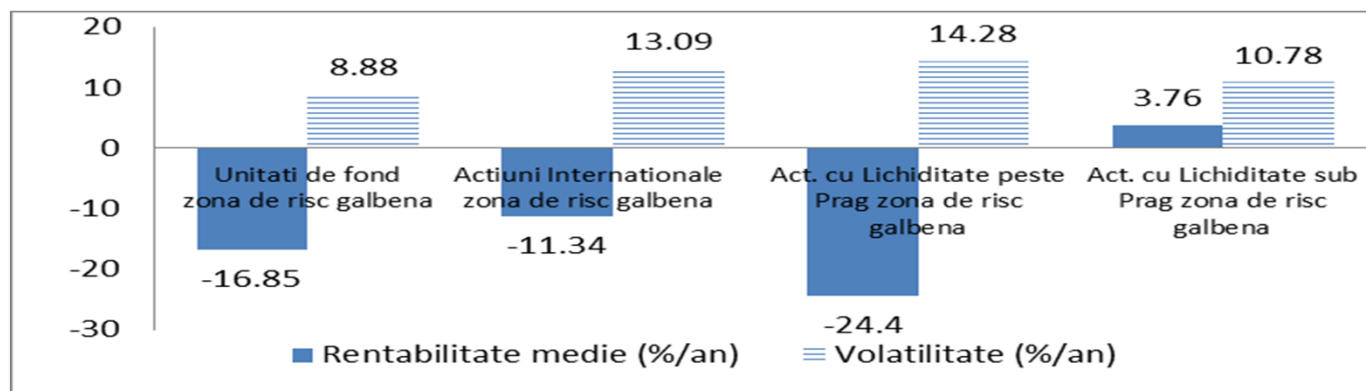
- zona cu risc scazut pana in 20%/an, zona verde
- zona cu risc mediu intre 20%/an - 50%/an zona galbena
- zona cu risc ridicat mai mare de 50%/an, zona rosie,

emitentii listati din portofoliul SIF MOLDOVA se incadreaza in cele trei tipuri de zone astfel:

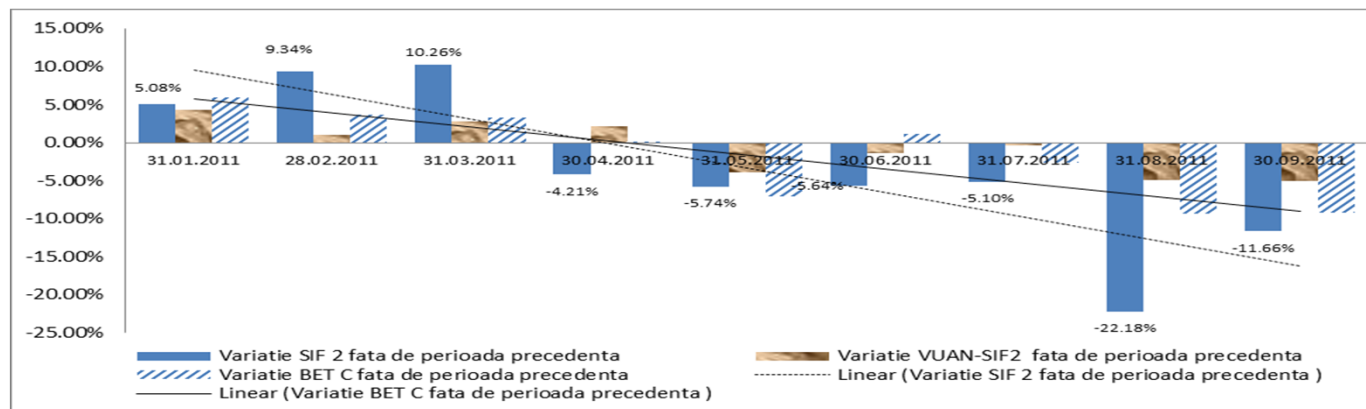
- 10 emitenti in zona verde
- 50 emitenti in zona galbena
- 32 emitenti in zona rosie.

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

Grafic, rentabilitatea medie asteptata pe total portofoliu de instrumente financiare tranzactionate de -19,22% si volatilitatea de 12,21%/an se distribuie pe zone de risc in cadrul subportofoliilor create functie de lichiditate astfel:



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 01.01.2011-30.09.2011 releva faptul ca mentinerea trendului descendent in piata influenteaza negativ si rentabilitatea portofoliului de instrumente financiare cotate al societatii.



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*	36.973.025	3,28
Depozite bancare	35.802.325	3,18
Obligatiuni orasenesti	201.763	0,02
TOTAL	72.977.112	6,48

*calculul nu include detinerea la Banca Comerciala Romana SA Bucuresti –conform art.275(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004; cu aceasta detinere ponderea este de 31,28 %

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 30.09.2011 nivelul de 10% stabilit, este depasit la detinerea BRD Bucuresti (24,44%) din activele totale, pentru care se aplica prevederile urmatorului alineat: *“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 ERSTE BANK-BCR – conform art.275(2) din regulamentul CNVM nr.15/2004 – se exclude detinerea de actiuni la BCR, ponderea pe acest grup ajungand de la 25,39% la 0,59%

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	97.294.013	8,64
depozite bancare Banca Transilvania	31.786.723	2,82
unitati de fond BT Invest 1	896.262	0,08
unitati de fond BT Maxim	1.138.000	0,10
TOTAL GRUP BANCA TRANSILVANIA	131.114.998	11,64
Grupul ERSTE BANK - BCR, din care:		
actiuni BCR	279.395.545	24,80
actiuni Erste Bank	455.209	0,04
unitati de fond BCR Obligatiuni	2.826.679	0,25
unitati de fond ESPA BOND DANUBIA	3.342.925	0,30
TOTAL GRUP ERSTE BANK - BCR	286.020.359	25,39
Grupul OTP, din care :		
unitati de fond OTP Green Energy	728.358	0,06
unitati de fond OTP Wise RO	1.037.470	0,09
TOTAL GRUP OTP	1.765.829	0,15

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 30.09.2011, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 495.585 lei, reprezentand 0,04% 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 35.802.325 lei, reprezentand 3,18% din valoarea activelor.

g) Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate – *limita admisa: sa nu depaseasca valoarea totala a activului net* - nu este cazul

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	896.262	0,08
Certinvest Properties RO	2.435.296	0,22
Fondul Oamenilor de Afaceri	4.614	0,00
OTP Green Energy	728.358	0,06
OTP WiseRO	1.037.470	0,09
STK Emergent	281.599	0,03
iFOND Financial Romania	1.059.820	0,09
iFOND Gold	331.136	0,03
TOTAL AOPC	6.774.556	0,60

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

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

30/09/2011

Capitalizarea bursiera:
424.615.283 lei
(99 mill EURO)

Pret: 0,8180 lei
EPS: 0,14 lei
PER: 5,84
P/BV: 0,86
DIV Y: 11,00
52 m: 0.7180 lei/actiune
52 M: 1.5080 lei/actiune

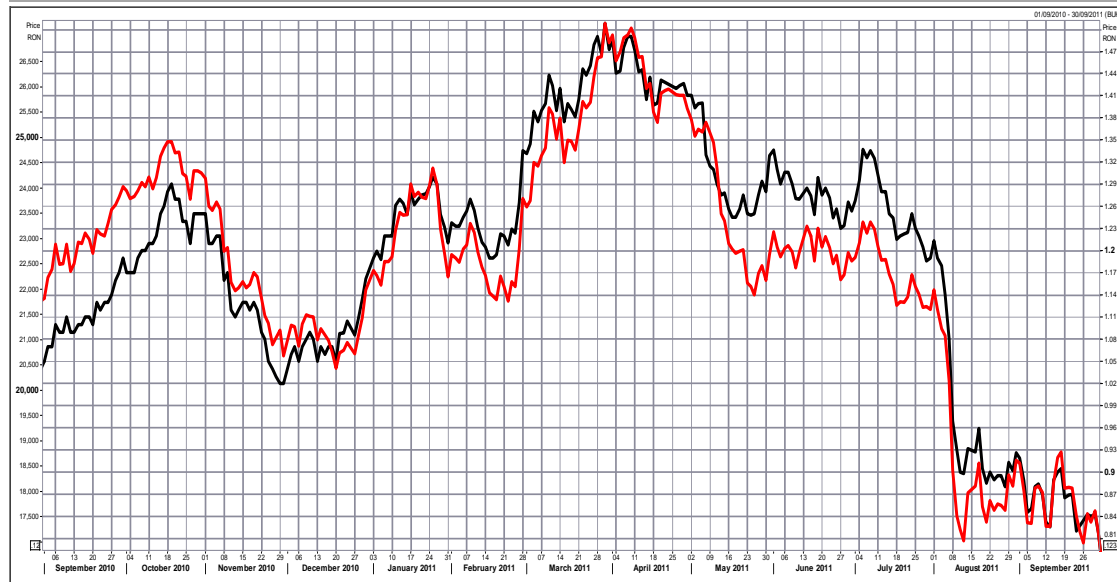
Pozitia in cadrul sectorului

	SIF 1	SIF 2	SIF 3	SIF 4	SIF 5
VUAN 30/09/2011 (lei)	2,3488	2,0835	1,2300	1,5703	2,6206
VUAN 31/12/2010 (lei)	2,4810	2,2019	1,3790	1,7500	2,6840
EVOLUTIE VUAN 9 luni 2011(%)	-5,3	- 5,4	-10,2	-10,3	-2,4
PRET ACTIUNE 30/09/2011	0,8095	0,8180	0,4380	0,5100	0,9300
DISCOUNT Pret /VUAN (%)	-66	- 61	-64	-68	-65
EVOLUTIE ACTIUNE 2011 (%)	-20	- 30	-19	-21	-26
PROFIT LA 30/09/2011 (mil lei)	20,6	71,5	119,1	13,2	66,8
VALOAREA ACTIVE (mil euro)	296	248	308	291	349

Evolutia actiunii SIF2 (sep 2010 – sep 2011)



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



SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

5. Protejarea intereselor SIFMoldova - situatia litigiilor -

Litigii in care SIF MOLDOVA SA are calitate de RECLAMANTA

- Total litigii = 198 dosare din care: 170 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale iar 28 dosare sunt litigii finalizate;
- valoarea litigiilor pe rolul instantelor: 87.108.750 lei (19.042.138 lei procedura insolventei, 68.066.611 lei pretentii) 800.000 USD - contestatii la executare.

1. Litigii avand ca obiect anulara unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova = 58 dosare, din care 10 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2011, ramanand pe rol un numar de 48 dosare aflate în diverse stadii procesuale.

2. Litigii avand ca obiect pretentii banesti = 81 dosare, din care 3 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2011, ramanand pe rol un numar de 78 dosare aflate în diverse stadii procesuale.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 22 dosare din care 2 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2011, ramanand pe rol un numar de 20 dosare in diferite stadii procesuale.

4. Litigii cu obiecte diverse = 12 dosare, din care 7 sunt pe rolul instantelor de judecata aflate în diverse stadii procesuale si 5 dosare au fost finalizate

5. Litigii penale = 18 dosare, din care 4 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2011, ramanand pe rol 14 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 din care 4 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2011.

Litigii in care SIF MOLDOVA SA are calitatea de PARAT

- Total litigii = 93 dosare din care: 87 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale; 6 dosare au fost finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor: 422.354 lei - pretentii; - 27.421.463 lei - contestatii la executare;

1. Litigii avand obiecte diverse și dosare de revendicare = 22 dosare pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale.

2. Litigii avand ca obiect contestatii la executare = 60 dosare promovate 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 anulara hotararilor AGA de la SIF Moldova = 5 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

- 30/09/2011 -

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 convenite, 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 30/09/2011

Consolidat 30/09/2011	Persoane fizice			Persoane juridice			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
Rezidenti	5.820.942	296.684.954	57,155	370	100.651.142	19,390	5.821.312	397.336.096	76,545
Nerezidenti	1.507	11.260.801	2,169	90	110.492.691	21,286	1.597	121.753.492	23,455
TOTAL	5.822.449	307.945.755	59,324	460	211.143.833	40,676	5.822.909	519.089.588	100,00

Situația dividendelor plătite la 30/09/2011

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 30/09/2011 (lei)	18.758.696	24.587.370	30.419.853
	% achitare la 30/09/2011	80.31	78.94	65.11

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

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 – 30.09.2011 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.
 - Efectuarea de analize si elaborarea unor materiale ce au fost supuse dezbaterii sedintei AGOA din 24.09.2011;
- ✓ 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.
 - ✓ Controlul referitor la respectarea cerintelor si obligatiilor de transparenta, informare si raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB.
 - ✓ 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

- 30/09/2011 -

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.

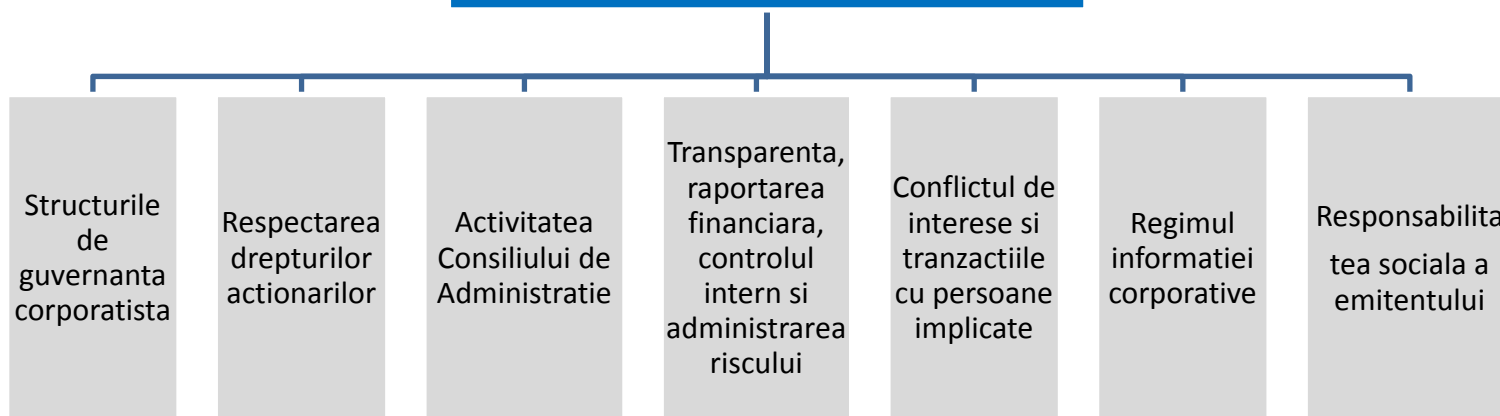
Pe website sunt diseminate informatii cu privire la politica de guvernanta corporativa a SIF Moldova:

- 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.**

Preocuparea pentru optimizarea actului decizional rezulta si din adoptarea "**Regulamentului de organizare si functionare a Consiliului de Administratie al SIF Moldova**", adoptat in sedinta CA din 23.08.2011.

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 24.09.2011 (exclusiv problematica BCR punctele 1,2,3,4 - tratata la capitolul 1.3.c.1.)

ORDINEA DE ZI
AGOA 24.09.2011.

5. Informare cu privire la Situatiile financiare consolidate pentru 31.12.2010.
6. Punerea in discutie a mentinerii calitatii de administrator a domnului Matei Alexandru ca urmare a neindeplinirii exacte a hotararii AGA nr. 10 din 24.04.2004 si stricta indeplinire a prevederilor legale precum si a unui conflict de interese nedeclarat. Informare privind rezultatul verificarii unor operatiuni de vanzare spatii comerciale derulate in mandatele precedente de catre domnul Matei Alexandru (administrator al SIF Moldova).
7. Prezentarea concluziilor raportului de expertiza privind prejudiciul produs SIF Moldova SA ca urmare a neindeplinirii exacte a hotararii AGA nr. 10 din 24.04.2004 si stricta indeplinire a prevederilor legale precum si a unui conflict de interese nedeclarat. Aprobarea pornirii actiunii in raspundere impotriva administratorului Matei Alexandru pentru prejudiciile produse SIF Moldova. Aprobarea desemnarii conducatorilor efectivi pentru a exercita actiunea in justitie.
8. Aprobarea datei de 12.10.2011 ca data de inregistrare a actionarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor adoptate de catre adunarea generala a actionarilor.

HOTARARI ADOPTATE
AGOA 24.09.2011.

- Hotararea 5** - Aproba Situatiile Financiare Consolidate neauditat pentru 31.12.2010. Mandateaza Consiliul de Administratie sa nu intocmeasca Situatiile Financiare Consolidate pana la clarificarea unor aspecte legislative, avand in vedere raportul nefavorabil al beneficiilor obtinute prin utilizarea acestor situatii si costurile intocmirii lor.
- Hotararea 6** - Aproba retragerea calitatii de administrator al SIF Moldova SA a domnului Matei Alexandru ca urmare a nerespectarii de catre acesta a hotararii adunarii generale nr. 10 din 24.04.2004 si a nedeclararii unui conflict de interese in derularea unei operatiuni comerciale prin persoane implicate.
- Hotararea 7** - Aproba pornirea actiunii in raspundere impotriva dlui Matei Alexandru pentru prejudiciile produse ca urmare a nerespectarii obligatiilor legale, conform dispozitiilor prevazute de art. 155/ Legea 31/1990, republicata si completata.
- Hotararea 8** - Aproba desemnarea conducatorilor efectivi pentru exercitarea actiunii in justitie.
- Hotararea 9** - Aproba data de 12.10.2011 ca data de inregistrare a actionarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor adoptate de catre adunarea generala a actionarilor.

STADIUL IMPLEMENTARII
HOTARARILOR

- Hotararea 5** – Continutarea corespondentei cu CNVM privind clarificarea modalitatii de realizare a Situatiilor Financiare Consolidate in raport cu cadrul legislativ si posibilitatile reale de realizare a unor situatii relevante.
- Hotararea 6** – S-au efectuat demersurile care CNVM privind avizarea modificarii intervenite in conducerea SIF Moldova ca urmare a adoptarii hotararii nr. 6. In conformitate cu adresa CNVM nr. DGAR/116892/24.10.2011 privind solicitarea adoptarii de catre Consiliul de Administratie a unei masuri privind completarea numarului de sapte membri ai CA , acesta a decis convocarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor pentru alegerea unui membru al CA.
- Hotararea 7** – A fost initiata actiunea in raspundere impotriva dlui Matei Alexandru pentru prejudiciile produse ca urmare a nerespectarii obligatiilor legale, conform dispozitiilor prevazute de art. 155/ Legea 31/1990, republicata si completata.
- Hotararea 8** - Implementata
- Hotararea 9** – Implementata
- Pe ordinea de zi a AGOA din 26/28.11.2011 este prevazut la punctul 1 *“Raportul Consiliului de Administratie privind ducerea la indeplinire a hotararilor AGOA din 24.09.2011”* - material care a fost pus la dispozitia actionarilor in data de 26.10.2011.

SIF MOLDOVA SA

Raport al Consiliului de Administratie

- 30/09/2011 -

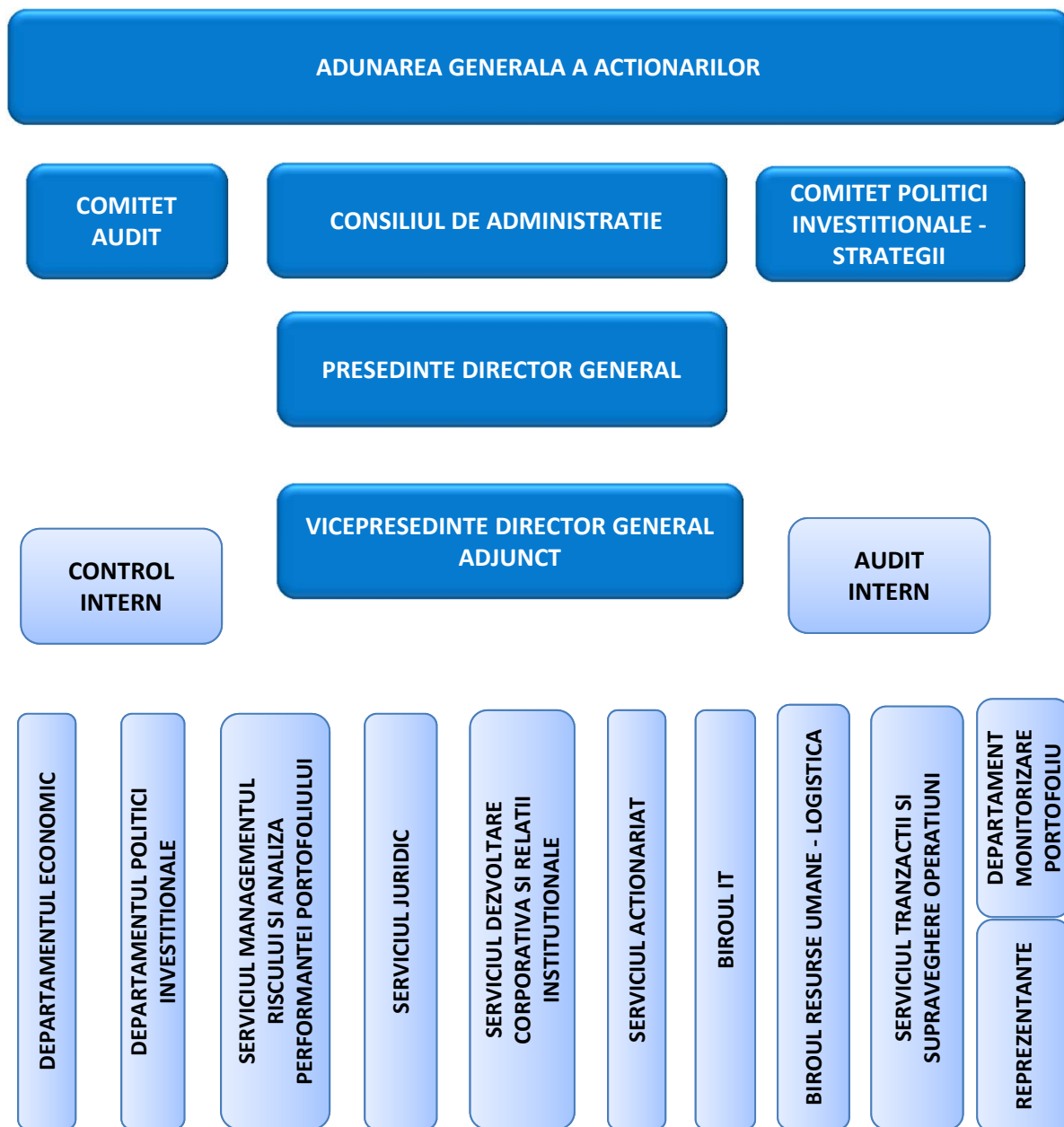
9. Managementul resurselor umane

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 necesare.

Numar de salariati la 30.09.2011: 78 salariati permanenti, 2 administratori executivi cu contracte de management si 5 administratorii neexecutivi cu contracte de administratie.



Anexe

1. Situatia activului net la 30.09.2011. Situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.09.2011.
2. Situatiile financiare la 30.09.2011
3. Situatia litigiilor la 30.09.2011
4. Raportari BVB, CNVM - 30.09.2011

Aprobari

Raportul Consiliului de Administratie a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.10.2011 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