

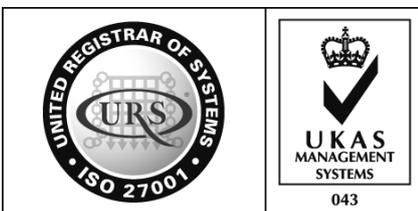


SIF MOLDOVA

SOCIETATE DE INVESTITII FINANCIARE

Raport al Consiliului de Administratie T3 2013

Raport periodic conform:	Legii 297/2004, Regulamentului CNVM/ASF nr.1/2006
Data raportului:	31.10.2013
Denumirea societatii emitente:	Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA
Sediul social:	Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau
Numarul de telefon:	0234/576740; Fax: 0234/570062
Web/e-mail:	www.sifm.ro ; sifm@sifm.ro
Cod de inregistrare fiscala:	RO 2816642
Numar in Registrul Comertului:	J04/2400/92
Numar Registru ASF:	PJR09SIIR/040001/14.12.2005
Capital social subscris si varsat:	51.908.958,8 lei
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise:	BVB, ctg. I



URS is a member of Registrar of Standards (Holdings) Ltd.



Stimate actionar,

va prezentam reperetele principale ale evolutiei SIF Moldova in primele noua luni ale anului 2013, precum si proiectiile operatiunilor pe care intentionam sa le derulam in perioada urmatoare.

Structura portofoliului

In cadrul orientarilor strategice multianuale, s-a mentinut ca principal obiectiv crearea unui portofoliu de active preponderent listate (84,5% din valoarea totala a activelor) inscriindu-se in trendul crescator inregistrat incepand cu anul 2009, asigurandu-se astfel un grad ridicat de lichiditate al activelor administrate. In acelasi timp, in acord cu "Politica de investitii" aprobata de catre actionari in AGAO din 05.04.2013, s-a mentinut orientarea pe doi piloni principali (financiar - 45,9% respectiv energetic - 24,9% raportate la valoarea totala a activelor) si pe diversificarea portofoliului.

Procesul investitional

In contextul macroeconomic dat, obiectivele investitionale s-au stabilit intr-o maniera prudenta. In acelasi timp aprobarea in cadrul AGA-O din 05.04.2013 a unui dividend brut/actiune de 0,24 lei (dividendul repartizat reprezentand 142% raportat la lichiditatile existente la 31.12.2012) a impus revizuirea strategiei privind gestionarea lichiditatilor necesare implementarii programelor de investitii. Astfel, in pofida presiunii pe lichiditati generate de plata dividendelor catre actionari, au fost identificate abordari care au permis derularea procesului investitional, pe principiul diversificarii, la nivelul a 84 mil lei (in crestere cu 68% fata de programul aprobat in AGA/05.04.2013).

Valoarea Activului Net

Aplicarea unui management al portofoliului conform standardelor acceptate in domeniu, fapt remarcat de investitori, s-a tradus si in inscrierea pe un trend ascendent a valorii activului net, inregistrandu-se cresteri de 11% fata de inceputul anului si de 18% fata de perioada similara a anului precedent.

Performanta financiara

Profitul inregistrat la T3 2013 (99 mil lei) marcheaza depasirea tinteii fixate pentru intreg anul 2013 (115% raportat la BVC 2013), consemnandu-se, pe fondul valorificarii unor momente favorabile de piata, realizarea unor venituri din investitii financiare cedate de 151 mil lei (113% raportat la BVC 2013). In acelasi timp, cheltuielile cu personalul au scazut comparativ cu T3 2012 cu 35,4%, diminuare determinata de amplul program de restructurare finalizat in anul 2012.

Abordari strategice

Reluam pozitiile subliniate in comunicările publice precedente, axate pe detalierea limitarilor generate de actuala structura a portofoliului SIF Moldova, in ce priveste capacitatea de generare a profitului, in contrapartida cu asteptarile din ce in ce mai ridicate ale investitorilor in ce priveste politica de dividend si randamentul actiunilor SIF2, cu reflectare in reducerea discount-ului dintre pretul actiunii SIF2 si valoarea unitara a activului net.

Astfel, pe liniile strategice generale definite de executiv si aprobate de actionari, se dovedeste necesara identificarea unor noi abordari care sa creeze premisele cresterii performantei financiare. Aici se inscriu recent anuntata intentie de preluare a unui pachet de actiuni a SAI Muntenia Invest (49,96% din capitalul social) ca un prim pas in structurarea unor strategii de actiune comune si in cresterea calitatii activelor administrate, precum si analizele preliminare privind proiecte de o anvergura /

complexitate mai ridicata, din sfera proceselor de privatizare sau din domeniul energiilor regenerabile.

In acelasi timp, Consiliul de Administratie a decis optimizarea portofoliului prin valorificarea actiunilor detinute la societatile aflate in lichidare judiciara, insolventa si reorganizare si a hotarat demararea procedurilor pentru transferul treptat al acestor actiuni. Aceasta strategie s-a materializat prin infiintarea unei societati (ASSET INVEST SA – raport curent din 08.09.10.2013) si in prezent se deruleaza procesul de documentare a eventualului impact al transferului participatiilor detinute la aceste societati asupra performantelor portofoliului SIF Moldova.

Guvernanta corporativa

Deciziile adoptate de catre Consiliul de Administratie pun in practica principiile enuntate in Codul de Guvernanta Corporativa si atesta faptul ca in structura de administrare a SIF Moldova sunt implementate cele mai bune practici in materie. Toate acestea sunt completate in prezent de derularea unui proiect ce vizeaza dezvoltarea unor aplicatii informatice integrate privind masurarea si evaluarea performantei in cadrul aplicarii prevederilor Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova (aprobat de Consiliul de Administratie si prezentat actionarilor in cadrul AGAO/05.04.2013).

Vom face publice, in mod constant, informatiile cu privire la stadiul dezvoltarii aplicatiilor informatice “in house” referitoare la evaluarea performantei, avand ca scop declarat cresterea permanenta a eficientei activitatii, ce se reflecta in valoarea actiunii si implicit in beneficiul actionarilor.

Comunicarea cu actionarii

In atingerea multiplelor obiective prezentate, pozitia si feedback-ul actionarilor la comunicariile noastre este extrem de importanta si utila pentru structurarea directiilor de dezvoltare viitoare.

Astfel, reamintim ca s-a initiat si propus, in mod repetat, actionarilor adoptarea de decizii care sa conduca la cresterea performantei actiunii SIF 2 (unele cu caracter de pionerat in sectorul de activitate), cum ar fi: strategii investitionale multianuale; politica predictibila de dividend; incheierea si publicarea contractelor de administratie/management; supunerea spre aprobarea actionarilor a unui program de rascumparare de actiuni, a majorarii capitalului social prin aport in numerar, a modificarii actului constitutiv care sa conduca la eliminarea pragului de detinere si la scaderea cvorumului de intrunire si adoptare de hotarari ale viitoarelor AGA etc.

Cu stima,

dr. ing. ec. Costel Ceocea

Presedinte Director General al SIF Moldova



TRANSPARENTA

CALITATE

PERFORMANTA

Sinteza / Date relevante

✓ Rezultate financiare

profit net 99 mil lei	115% raportat la BVC 2013
venituri din tranzactii 151 mil lei	113% raportat la BVC 2013
profit din tranzactii 71 mil lei	68 % raportat la BVC 2013

✓ Investitii

84 mil lei	168% raportat la program 2013
-------------------	---

Se mentine politica de investitii axata pe doi piloni principali si pe diversificarea portofoliului de active.

Se mentin limitele investitionale pentru principalii emitenti din structura portofoliului, urmarind un nivel general de expunere/emitent de **10%** din total active, cu posibilitati temporare de depasire pentru fructificarea tuturor oportunitatilor investitionale.

✓ Structura activelor (principalele categorii)

actiuni cotate: 84,5% din valoarea totala a activelor	T3 2012: 81,3% 2012: 83%
instrumente monetare: 4,4% din valoarea totala a activelor	T3 2012: 8,8% 2012: 7,7%
unitati de fond: 3,4% din valoarea totala a activelor	T3 2012: 2,6% 2012: 3,9%

✓ Expunerea pe principalele sectoare

financiar – bancar: 45,9% din valoarea totala a activelor	T3 2012: 48,6% 2012: 47,3%
energetic: 24,9% din valoarea totala a activelor	T3 2012: 21,2% 2012: 22,6%

Cuprins¹

1. Analiza activitatii

- 1.1 Descrierea activitatii de baza
- 1.2 Informatii generale
- 1.3 Evaluarea activitatii
 - a. Realizarea obiectivelor
 - a.1. Obiective financiare
 - a.2. Obiective structurale
 - b. Evolutia valorii si structurii activelor administrate
 - c. Portofoliul de active la 30.09.2013 – selectii calitative
- 1.4. Mecanismul de fundamentare a deciziilor. Politica de administrare a riscului.

2. Situatiia financiar – contabila

- a. Situatiia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii
- b. Contul de profit si pierderi
- c. Managementul cheltuielilor
- d. Indicatori de performanta
- e. Fluxurile de numerar
- f. Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli
- g. Situatiile financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS - 2012

3. Actiunea SIF2 la Bursa de Valori Bucuresti

4. Promovarea si protejarea intereselor SIF Moldova

5. Relatia cu actionarii. Politica de dividend.

6. Asigurarea conformitatii

7. Guvernanta corporativa – transparenta actului managerial

- a. Implementarea principiilor de guvernanta corporativa
- b. Obiective privind evaluarea performantei manageriale
- c. Managementul resurselor umane
- d. Demersuri privind revizuirea legislatiei pietei de capital.

8. Evenimente ulterioare datei de raportare

Anexe

1. anexa 1 - Situatiia activului net la 30.09.2013
 - anexa 1.1. Situatiia activelor si datoriilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A16)
 - anexa 1.2. Situatiia activelor si situatiia detaliata a investitiilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A17)
2. anexa 2 - Situatiile financiare la 30.09.2013
3. anexa 3 - Portofoliul de active la 30.09.2013 – selectii calitative
4. anexa 4 - Situatiia litigiilor la 30.09.2013
5. anexa 5 - Raportari BVB, ASF - 30.09.2013

¹ Structura raportului respecta prevederile Regulamentului ASF 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. ASF nr. 1/2006) abordare care acopera toate informatiile prevazute in modelul raportului semestrial (anexa 31).

1

Analiza 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 preponderent 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 (ASF) cu Atestat nr. 258/14.12.2005.

Scopul – creare de valoare pentru actionari prin diversificare.

Obiectul de activitate:

- administrarea si gestionarea instrumentelor financiare calificate astfel prin reglementarile ASF;
- 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.”.

*Informatii conexe in **Codul de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova***

Cap.2.Despre noi. Definitia cadrului de functionare

1.2 . Informatii generale

capital 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

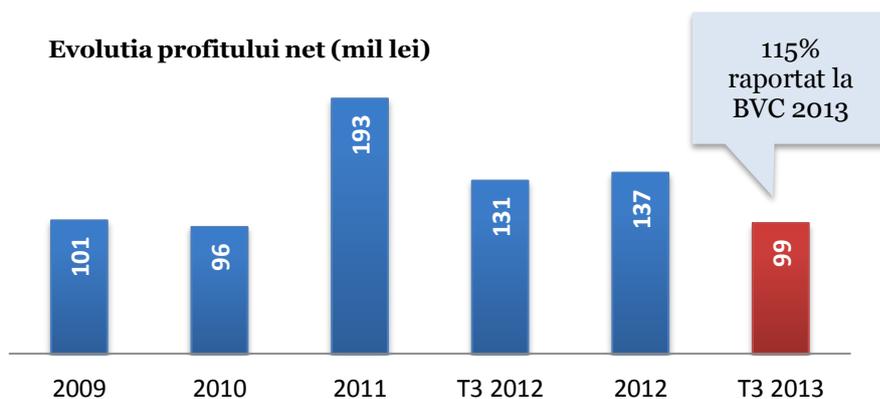
Identificatori internationali: Bursa de Valori Bucuresti: SIF2
ISIN: ROSIFBACNOR0
Bloomberg: BBGID BG000BMN5F5
Reuters: SIF2.BX

1.3 Evaluarea activitatii

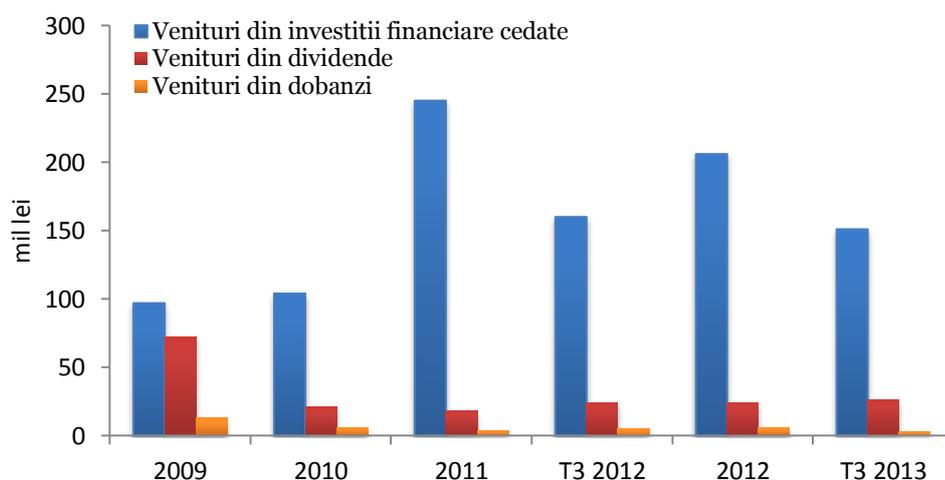
1.3.a. Realizarea obiectivelor

1.3.a.1 Obiective financiare

Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013	T3 2013/ T3 2012 (%)
Profit net	101	96	193	131	137	99	76

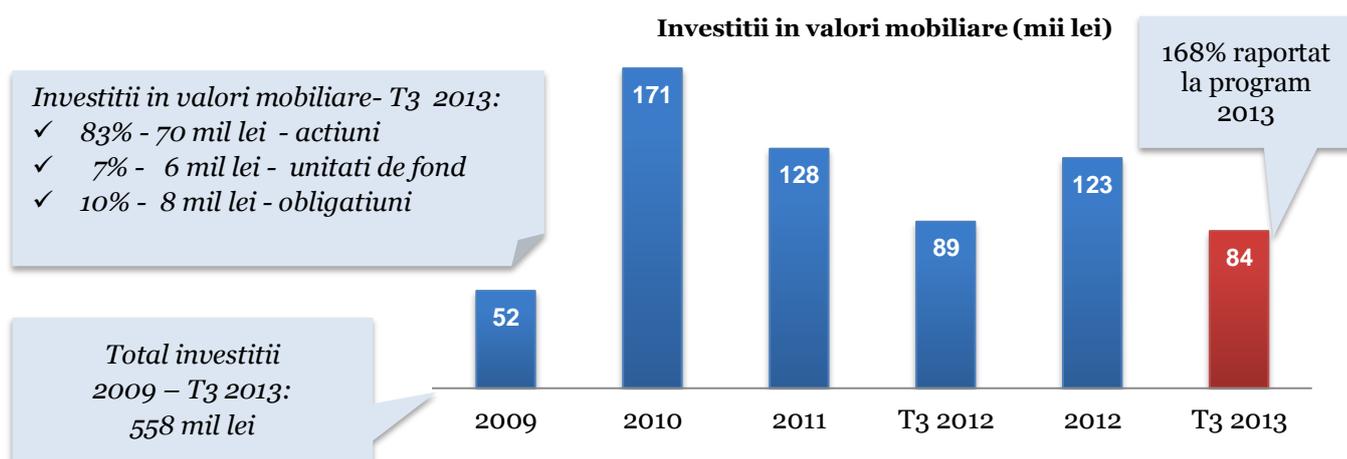


Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013	T3 2013/ T3 2012 (%)
Venituri din investitii financiare cedate	97	104	245	160	206	151	94
Venituri din dividende	72	21	18	24	24	26	108
Venituri din dobanzi	13	6	4	5	6	3	60



Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013	T3 2013/ T3 2012 (%)
investitii in valori mobiliare	52	171	128	89	123	84	94





Reperle financiare ale obiectivelor activitatii de investitii s-au stabilit intr-o maniera prudenta, avand in vedere caracteristicile contextului economic intern si international.

1.3.a.2. Obiective structurale

Principalul obiectiv al orientarii strategice: crearea unui portofoliu de active preponderent listate pe piete reglementate.

Crearea unui portofoliu de active preponderent listate pe piete reglementate a reprezentat principalul obiectiv al orientarii strategice multianuale asigurandu-se un grad ridicat de lichiditate al activelor.

Dinamica principalelor categorii de active:

In acord cu "Programul de activitate si Politica de investitii, 2013" aprobat in AGA din 05.04.2013.

Obiectiv (% din valoarea totala a activelor)	2010	2011	2012	T3 2013
Mentinerea ponderii principale in titluri cotate	60,9	82,0	83,0	84,5
Reducerea ponderii sectorului financiar cu mentinerea acestuia ca sector principal <i>Obiectiv: max 50% în total active, cu posibilitate temporara de depasire</i>	61,8	52,4	47,3	45,9
Cresterea ponderii sectorului energetic <i>Obiectiv: 25% din total active cu o marja de variatie de +/-10%.</i>	13,2	17,2	22,5	24,9
Continuarea procesului investitional pe piete externe, cu mentinerea unei ponderi majoritare in portofoliul de active a titlurilor romanesti	0,5	21,2	28,4	21,2
Ponderea detinerilor la AOPC si OPCVM sa nu depaseasca 5% din valoarea totala a activelor (exceptand detinerea FP)	2,6	2,0	3,9	3,4
Mentinerea unui nivel de lichiditati pentru asigurarea reluarii fluxurilor investitionale si desfasurarea activitatii in conditii de normalitate <i>Obiectiv: in intervalul 5% – 10% din total active</i>	4,7	11,2	7,7	4,4

Ponderea actiunilor listate este de 84,5 %.

La T3 2013, portofoliul este format preponderent din **actiuni listate** pe pietele reglementate, conform prevederilor cuprinse in în "Programul de activitate si Politica de investitii 2013".

Ponderea actiunilor necotate a scazut la 4,9 %.

Ponderea **actiunilor necotate/netranzactionate** din portofoliu a crescut de la 3,9% (T3 2012) la 4,9% (T3 2013), datorita delistarii unei societati (SC Istru SA).

Portofoliul este monitorizat continuu, astfel incat sa poata fi fructificate momentele de piata favorabile. Pe masura publicarii rezultatelor economico-financiare ale companiilor, se evalueaza dinamic potentialul de crestere fundamentandu-se decizii de consolidare a expunerii sau de restructurare.

Sectorul financiar bancar si-a continuat descresterea in ansamblul portofoliului.

Sectorul financiar bancar a inregistrat o diminuare a expunerii de la 47,3%(2012) la 45,9%(T3 2013).

Motivat de continuarea reevaluarii garantiilor bancare si in 2013, ne asteptam la provizioane suplimentare fata de anul precedent in bilanturile bancilor.

Operatiunile de tranzactionare pe principalii emitenti din sectorul bancar au fructificat momentele favorabile ale pietei

In acest context au fost efectuate **operatiuni de vanzari pe unii emitenti din sectorul bancar (EBS, BRD)**. Operatiunile de vanzare efectuate au condus la realizarea de profit si la fructificarea optima a volatilitatii cotatiilor.

Operatiunile care au fost efectuate pe emitentul **EBS** in T3 2013 au fost fundamentate de evolutiile in crestere a costurilor expunerilor pe subsidiarele est –europene, in special din Ungaria datorate imixtiunilor politice, coroborat cu scaderea volumului investitiilor, tranzactiilor, dobanzilor si evolutiilor negative a valutelor. Expunerile semnificative ale **sectorului financiar** in totalul activelor sunt: Erste Bank (T3 2013 - 20,5%); BRD (T3 2013 - 11,3%) si Banca Transilvania (T3 2013 - 12,5%).

In T3 2013, ponderea detinerii TLV in activul total este de 12,5% (2012: 9,8%) cu o crestere in valoare absoluta de 46 mil lei generata de dobandirea de actiuni gratuite si cresterea cotatei actiunii.

cresterea expunerii pe sectorul energetic a sporit atractivitatea portofoliului SIF Moldova.

Sectorul energetic reprezinta pilonul principal in operatiunea de consolidare a unor participatii strategice. La T3 2013 expunerea pe acest sector este de 24,9% (2012: 22,5%) datorita conditiilor favorabile de piata si acumularilor pe titlul Electromagnetica (ELMA).

In continuare se are in vedere Oferta publica initiala de vanzare actiuni Romgaz, cel mai mare producator si furnizor de gaze naturale din Romania si Europa Centrala si de Est.

*detinerea SIF Moldova pe
actiunile producatorilor
minieri auriferi*

In ceea ce priveste detinerea SIF Moldova pe actiunile producatorilor minieri auriferi, s-a optat pentru lichidarea partiala pentru emitentii ABX si NEM prin vanzare cu marcare de pierdere, motivat de degradarea principalilor indicatori care au condus la fundamentarea deciziei de investire initiata in 2011.

Alte investitii

Operatiunile de acumulare au vizat sectoarele **high technology**, **sanatate**, inregistrandu-se cresteri ale expunerii in totalul activelor, pe emitentii: Aerostar T3 2013 - 2,1% (2012 -1,6%) si Biofarm: T3 2013 – 3,1% (2012 - 2,4%).

Referitor la OPC-uri, in cursul T3 2013 s-a efectuat o operatiune de achizitie de unitati de fond in valoare de 500.000 lei, respectiv suplimentarea detinerii in fondul inchis de investitii BET FI INDEX Invest, avand in vedere potentialul de crestere al acestuia si perspectiva distribuirii de dividende.

Proiecte

In perioada de raportare au fost analizate in principal proiecte din domeniul energiilor regenerabile (fotovoltaice, hidroenergetice). Acestea sunt afectate de modificarea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie (E-SRE) prevazut de Legea nr. 220/2008 prin emiterea, in luna iunie a.c, a OUG nr. 57/2013 si 79/2013. Conditionari suplimentare provin din amanarea temporara, in perioada 01.07.2013-31.03.2017, a acordarii unui numar de certificate verzi pentru 1 MWh produs.

Alte domenii de interes au fost cele de high-tech (echipamente hidraulice de inalta performanta), sanatate (spital privat), terenuri agricole, industria chimica, a materialelor de constructii, real-estate, servicii, cu investitii in actiuni, obligatiuni sau unitati de fond.

*Noi abordari in
administrarea
activelor*

Mentionam ca in prezent se documenteaza implementarea unei noi abordari in administrarea activelor, prin infiintarea unor entitati specializate pe anumite linii de business. Avem in vedere posibilitatea aportarii unor categorii de active/pachete de actiuni in aceste entitati, in vederea administrarii cu costuri cat mai scazute a portofoliului, urmarind dezvoltarea afacerilor prin fructificarea unor oportunitati de piata, pe baza potentarii capacitatii de finantare prin atragere de capital. Documentarea priveste cadrul legal, fiscal, operational, inclusiv posibilitatea de exit, listarea la bursa fiind o optiune.

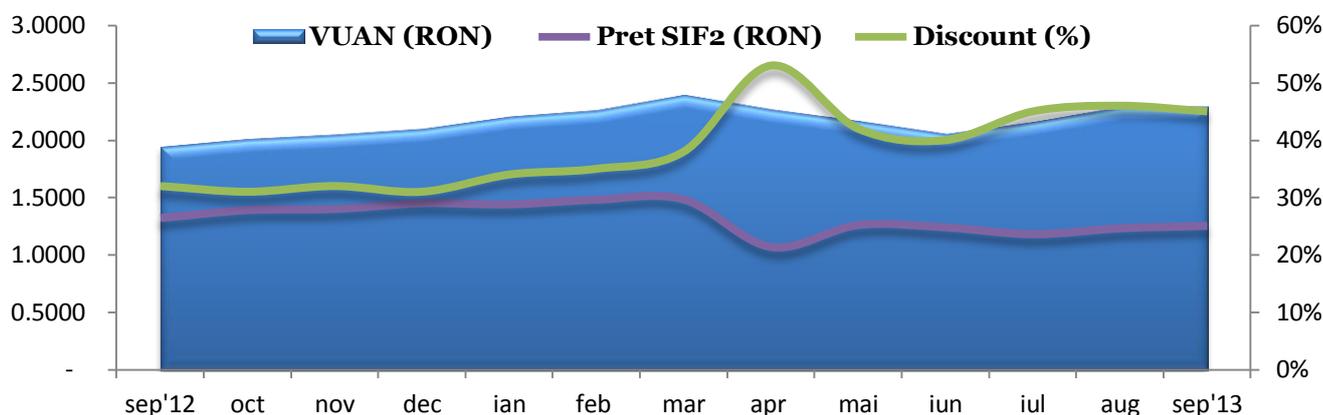
1.3.b. Evolutia si structura activelor administrate

1.3.b.1. Evolutia valorii activelor

(abordare din perspectiva reglementarilor ASF²)

Indicator (mil lei)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013	T3 2013/ T3 2012 (%)
Total activ (mil lei)	1.199	1.171	1.154	1.073	1.144	1.265	118
Activ net (mil lei)	1.181	1.142	1.096	1.009	1.090	1.192	118
VUAN (lei)	2,27	2,20	2,11	1,94	2,10	2,29	118
Pret piata (lei)	1,14	1,16	1,08	1,32	1,45	1,25	95
Discount (%) Pret piata / VUAN	50	47	49	32	31	45	

Evolutie VUAN / Pret SIF2 / Discount (sep 2012 – sep 2013)



1.3.b.2. Evolutia structurii activelor

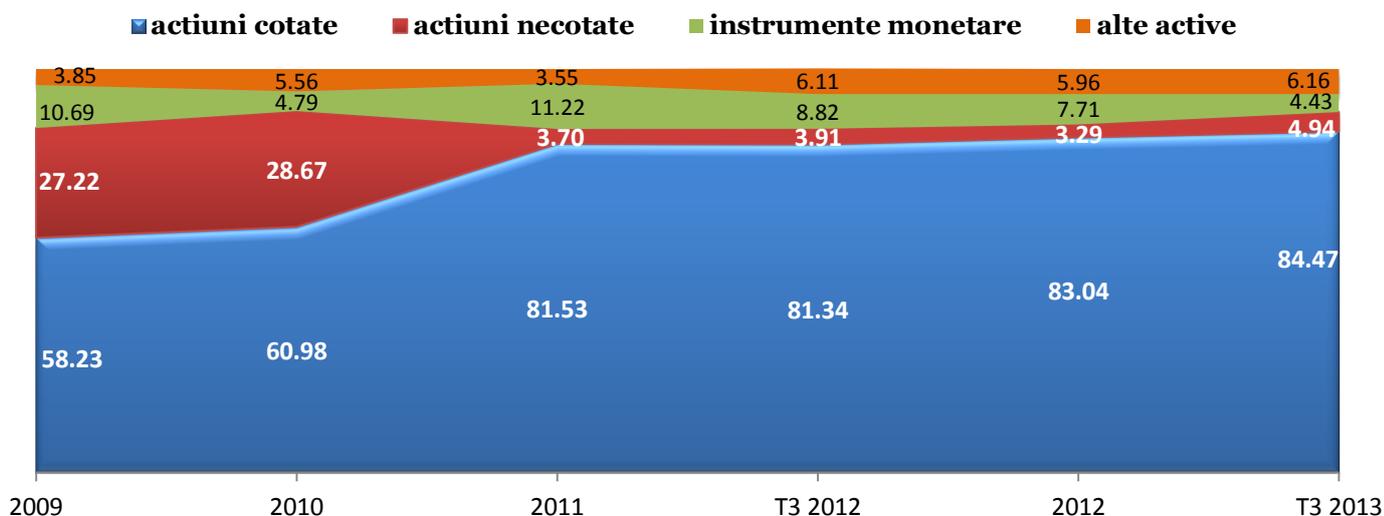
(abordare din perspectiva operationala³)

Structura activelor (% din valoarea totala a activelor)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013
Actiuni, din care:	85,46	89,65	85,23	85,25	86,33	89,41
- cotate	58,23	60,98	81,53	81,34	83,04	84,47
- necotate	27,22	28,67	3,70	3,91	3,29	4,94
Titluri de participare AOPC + OPCVM (unitati de fond)	1,23	1,54	1,28	2,64	3,34	3,39
Instrumente monetare (depozite, disponibilitati)	10,69	4,79	11,22	8,82	7,71	4,43
Obligatiuni (municipale, corporative, unitati fonduri obligatiuni)	0,15	1,24	0,66	0,69	0,88	1,19
Alte active	2,47	2,78	1,61	2,60	1,74	1,58

² In anexa 1 la Raport sunt prezentate: (1) situatia activului net la 30.09.2013 (anexa 16) precum si (2) situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 30.09.2013 (anexa 17) - intocmite in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 15/2004 si DM ASF nr. 23/2012 .

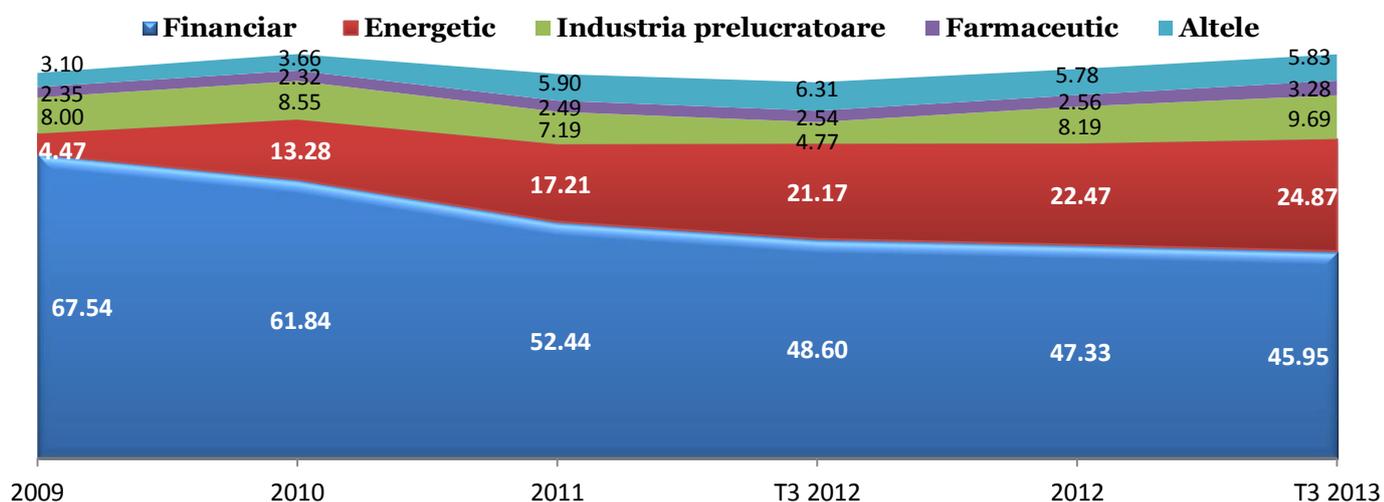
³ In corelatie cu informatiile prezentate in continuarea raportului referitoare la diferitele componente ale portofoliului de active, s-a optat: (1) pentru incadrarea actiunilor Fondul Proprietatea la categoria "actiuni listate" – abordare diferita de reglementarile ASF care incadreaza emitentul Fondul Proprietatea la categoria AOPC si (2) incadrarea unitatilor de fond emise de fondurile de obligatiuni la categoria "obligatiuni."

- **Evolutia portofoliului in functie de tipul activelor**
(% din valoarea totala a activelor)



- **Evolutia portofoliului de actiuni in functie de expunerea sectoriala**

pondere in valoarea totala a activelor (%)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013	T3 2013 – T3 2012
Financiar	67,54	61,84	52,44	48,60	47,33	45,95	-2,65
Energetic	4,47	13,28	17,21	21,17	22,47	24,87	+3,70
Industria prelucratoare	8,00	8,55	7,19	4,77	8,19	9,69	+4,92
Comert	0,49	0,37	2,21	1,78	1,78	3,48	+1,70
Farmaceutic	2,35	2,32	2,49	2,54	2,56	3,28	+074
Constructii	0,20	0,16	0,96	1,02	0,91	0,94	-0,08
Agricultura	0,40	0,85	1,24	1,54	1,27	0,69	-0,85
Altele	2,01	2,28	1,49	1,97	1,82	0,72	-1,25

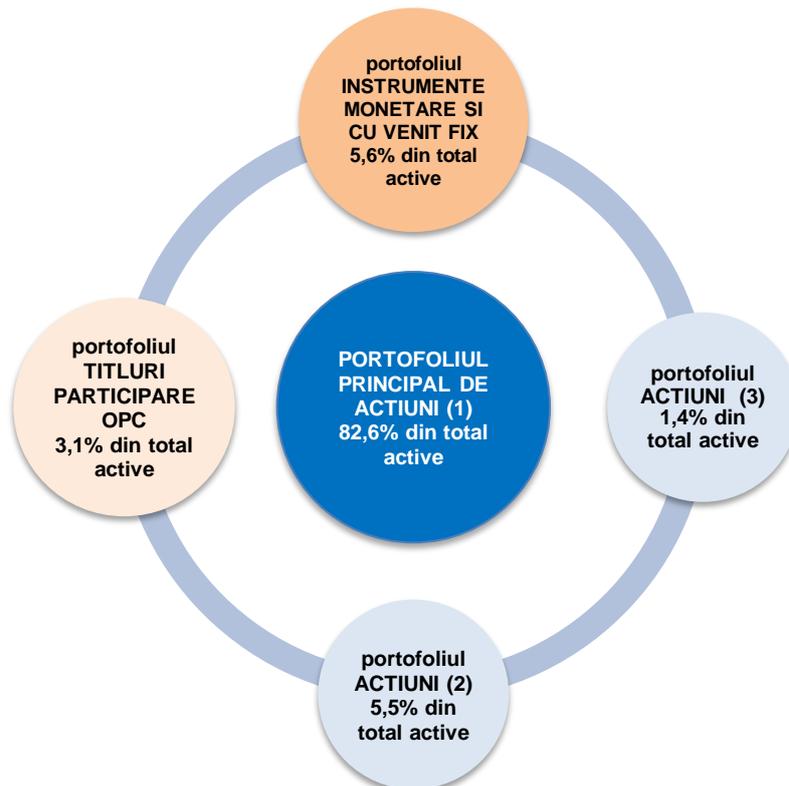


Top companii din portofoliu

	% detinere in capitalul social al emitentului	pondera > 1 % in valoarea totala a activelor
ERSTE BANK	0,57	20,49
BANCA TRANSILVANIA	5,00	12,51
BRD	2,27	11,29
FONDUL PROPRIETATEA	1,35	11,24
OMV PETROM	0,35	7,07
SNTGN TRANSGAZ	2,01	3,50
BIOFARM	13,28	3,09
AEROSTAR	14,54	2,08
TESATORIILE REUNITE	92,01	1,96
MECANICA CEHLAU	55,10	1,55
TRANSELECTRICA	1,66	1,32
REGAL	93,01	1,06
TOTAL		77,15

Topul companiilor din portofoliu in functie de gradul de expunere, reprezinta peste 77% din valoarea totala a activelor, incluzand cele mai lichide actiuni de pe piata.

1.3.c. Portofoliului de active la 30.09.2013 – selectii calitative



PORTOFOLIUL PRINCIPAL DE ACTIUNI (1)

Reprezinta 82,69% din valoarea totala a activelor, in suma de 1.046 mil. lei (232,4 mil euro), in crestere cu 2% (T3-2012:80,42%) echivalentual a 191 milioane lei (T3-2012:855 mil. lei). Sectorul financiar care apartine portofoliului de actiuni (1) reprezinta 45,95% in totalul activelor administrate, iar sectorul energetic are o pondere de 24,87%. Detinerile cu pondere semnificativa din sectorul financiar in totalul activelor administrate, sunt ERSTE Bank si BRD (31,8%-T3 2013; 37,1%-T3 2012).

Companiile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ lichiditate;
- ✓ patrimoniu valoros fara a fi reflectat in toate cazurile in valoarea de piata sau valoarea contabila a actiunii pentru societatile nelistate (implicit in valoarea de inregistrare in activul net al SIF Moldova);
- ✓ perspectiva afacerilor;
- ✓ randamentul 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 BRD) si a unora mai putin semnificative (Regal, Conted, Concivia, Elerom, Rulmenti, 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 burse interne si externe (Banca Transilvania, Erste Bank, Fondul Proprietatea, OMV Petrom, Electromagnetica, Transelectrica, Transgaz, Bursa de Valori Bucuresti, SSIF Broker, Gabriel Resources, Goldcorp Inc., CEZ AS).

PORTOFOLIUL DE ACTIUNI (2)

Reprezinta 5,53% din valoarea totala a activelor, respectiv 70 mil lei (15,6 mil euro), in crestere fata de perioada similara de anul trecut cu 54,5% (T3-2012:3,58%) echivalentual a 70 milioane lei (T3-2012:40 mil. lei).

Companiile din acest subportofoliu fac parte din participatiile istorice (in multe situatii detinerile sunt importante ca procent detinut in capitalul social). Criteriile de selectie utilizate in constituirea acestui portofoliu au fost:

- ✓ 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 valoarea 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.

PORTOFOLIUL DE ACTIUNI (3)

Reprezinta 1,40% din valoarea totala a activelor, respectiv 17,7 mil lei (3,9 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).

Companiile din acest portofoliu au fost selectate pe urmatoarele criterii:

- ✓ 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.

Companiile din portofoliul de actiuni(3) sunt monitorizate si fac obiectul analizelor in vederea dezinvestirii, motivat de inexistentia perspectivelor de crestere. Au fost efectuate analize, evaluari in vederea ofertarii spre vanzare prin licitatie – cazul societatilor inchise, sau pe piete reglementate – cazul societatilor listate.

PORTOFOLIUL DE ACTIUNI (4)

Reprezinta 0,074% din valoarea totala a activelor, respectiv 0,933 mil lei (207 mii euro) si include actiunile unui numar de 57 de societati comerciale, in diverse stadii ale proceselor de: lichidare administrativa 3, reorganizare judiciara 4, insolventa 9, faliment 41. Aceste titluri sunt inregistrate in activele administrate la valoarea zero, cu exceptia celor tranzactionate sau evaluate conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 15/2004 si Dispunerea de Masuri ASF nr. 23/2012. Aceste societati 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 acestora este monitorizata, fara o alocare semnificativa de resurse umane.

SIF Moldova analizeaza variantele privind optimizarea portofoliului de societati aflate in lichidare judiciara, insolventa si reorganizare si a demarat procedurile pentru transferal treptat al actiunilor. (*detalii la cap. 4.b.*)

**PORTOFOLIUL DE
TITLURI
PARTICIPARE OPC**

La 30.09.2013, valoarea actualizata a portofoliului de titluri de participare Organisme de Plasament Colectiv⁴ este de 39,22 mil. lei, reprezentand 3,1% din totalul activelor administrate.

Referitor la portofoliul de unitati de fond, vizam in continuare, pentru anul in curs, identificarea oportunitatilor de exit partial/total, corelata cu evolutiile pietei de capital.

**PORTOFOLIUL DE
INSTRUMENTE
MONETARE SI CU
VENIT FIX**

In aceasta categorie sunt incluse investitiile din portofoliu cu grad redus de risc si randamente atractive, care formeaza un procent de cca. 5,62% din valoarea totala a activelor SIF Moldova: fonduri de obligatiuni; obligatiuni municipale/orasenesti; obligatiuni corporative; depozite bancare, titluri de stat; disponibilitati.

Prezentarea detaliata a fiecărei sectiuni a portofoliului de active, la data de 30.09.2013, in anexa 3.

**RECLASIFICAREA
PORTOFOLIULUI**

In prezent se deruleaza un proces de reclasificare a portofoliului SIF Moldova. Acesta consta in definirea unui portofoliu principal de actiuni lichide asupra caruia sa poata fi luate decizii investitionale in baza evolutiilor curbelor de randament si risk, precum si a unor portofolii specializate.

Portofoliul principal este creat prin selectarea de actiuni lichide, cu potential de crestere, politica de distribuire de dividende si de guvernanta corporativa. Acest portofoliu principal este capabil sa asigure un flux constant de numerar prin politicile de dividend expectabile ale companiilor si prin aprecierea cotationilor datorata expunerii pe sectoare strategice, cu perspective de crestere peste medie.

**TRANSPARENTA
CALITATE
PERFORMANTA**

⁴ *Exceptand: detinerea Fondul Proprietatea (incadrata in portofoliul actiuni (1)) si detinerea Erste Bond Flexible (incadrata la portofoliul de instrumente cu venit fix)*

1.4. Mecanismul de fundamentare a deciziilor investitionale. Politica de administrare a riscului. Incadrarea in limitele prudentiale.

*Informatii conexe in
**Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova***

*Cap.11..1. Procesul de
implementare a deciziei
investitionale*

Mecanismul decizional este formalizat si cuprinde etapele de fundamentare a deciziei, de efectuare a selectiei si de actualizare a contextului. Limitele investitionale sunt permanent acordate cu limitele prudentiale de detinere si in stransa corelare cu stadiul de atingere al obiectivelor prestabilite prin politici investitionale. Traseul decizional este procedurat si raspunde cerintei de gestionare in timp optim a oportunitatilor.

Politica de administrare a riscului

In fundamentarea deciziilor investitionale se acorda un rol important identificarii si evaluarii riscurilor potentiale, urmarindu-se permanent rebalansarea portofoliului pe criterii de randament / risc. Evaluarea probabilitatii si impactului riscului de piata asupra obiectivelor investitionale se realizeaza prin intermediul unei aplicatii informatice de Management Risc care ofera masuratori privind expunerea la riscul de piata a portofoliului de instrumente financiare si permite compararea portofoliului propriu cu un portofoliu de referinta.

*Informatii conexe in
**Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova***

*Cap.13. Politica de
administrare a riscului*

Aplicatia informatica de Management Risc este o aplicatie dezvoltata intern, care prezinta modele interne de scoring si de optimizare de portofoliu bazate pe indicatori financiari si indicatori statistici de risc/randament.

Aplicatia Management Risc permite:

- Analiza, evaluarea si optimizarea portofoliilor de instrumente financiare;
- Alocarea dinamica de active in functie de constrangerile impuse prin strategiile investitionale ale managementului de portofoliu;
- Masurarea si analizarea (prin intermediul indicatorilor de risc/performanta calculati) portofoliului propriu pe subportofolii create in functie de tip activ, sectoare de activitate, moneda, termen investitie, prag lichiditate;
- Realizarea de modelari in portofoliul propriu pentru a determina influenta propunerilor de investitii/dezinvestitii in caracteristicile de risc/randament ale portofoliului total si ale subportofoliului specific.
- Realizarea de optimizari pe detinerile de active din portofoliu propriu in raport cu obiectivele investitionale impuse. Optimizarea tine cont de imbunatatirea raportului risc/performanta;

- Compararea caracteristicilor de risc/rendament ale portofoliului propriu al SIF Moldova cu caracteristicile de risc/rendament ale unui portofoliu de referinta;

Rentabilitatea si riscul portofoliului de instrumente financiare cotate – comparativ T3 2012/T3 2013:

CATEGORIE INDICATOR ⁵	DENUMIRE INDICATOR	Portofoliu relevant* SIF2		BET C
		T3 2012 (34 active)	T3 2013 (28 active)	T3 2013 (74 active)
Masurarea performantei	Alfa (%)	0,03	0,02	0,02
	Sharpe (12L)	0,37	0,84	0,82
	Dy (%)	2,73	2,55	3,19
Masurarea calitatii performantei	Skewness	0,01	0,08	0,71
	Kurtosis	0,51	1,41	1,80
Masurarea riscului	Volatilitate (12L)	23,08%	14,47%	10,90%
	Beta	1,30	1,16	1,00
	VaR (%/zi)	2,39	1,50	1,13
Drawdown (caderea maxima fata de inceputul anului)%		13,50	10,38	8,27
Valoarea de piata la 30.09.2012/30.09.2013 (mil. lei)		811,31	956,79	

*portofoliul cu emitenti care prezinta lichiditate medie zilnica in perioada de analiza > 50.000 actiuni; prin exceptie s-au mentinut emitentii TGN, TEL, BVB, SBX, si ARS – s-a tinut cont de constrangerile prin limitele de detinere interne aprobate la nivel de sector (energetic si financiar-bancar) si la nivel de emitent (detinere in CS – ARS).

Datele prezentate releva urmatoarele:

- un beta mai mare decat al indicelui de referinta al pietei de capital pe care se tranzactioneaza portofoliul;
- realizarea in primele 9 luni 2013 a unei performante pe unitatea de risc mai ridicate comparativ cu primele 9 luni din anul precedent;
- privit in ansamblu, din punct de vedere al protectiei portofoliului la volatilitatea pietei, pierderile maxime zilnice potentiale se mentin la un nivel scazut raportat la nivelul de performanta realizat (VaR 1,50%/zi);
- se observa de asemenea, din valorile indicatorilor de skewness si kurtosis, ca exista o mai buna polarizare in primele 9 luni ale anului 2013 a randamentelor pozitive catre zona in care sunt mai usor de marcat;
- portofoliul relevant a prezentat in primele 9 luni 2013 un potential de depreciere mai scazut decat in primele 9 luni 2012 (indicatorul volatilitate la T3 2013 se situeaza in plaja scazuta de risc).

Rentabilitatea si riscul portofoliului de instrumente financiare cotate – perioada curenta, pe subportofolii, functie de sectoarele de activitate:

⁵ Alfa=coeficient care compara randamentul real cu randamentul pietii, arata eficienta managementului societatii; **Sharpe(12L)** = randamentul asteptat pe unitatea de risc; **Kurtosis** = coeficientul de aplatizare al distributiei; **Vol (12L)*** = volatilitate anualizata a randamentelor; **Dy(%)** = randamentul prin dividend; **Beta** = senzitivitate pret la miscarile pietii; **Skewness** = coeficientul de asimetrie al distributiei; **VaR (%)** = pierderea asteptata maxima ; *abatere medie patratica anualizata a randamentelor zilnice

CATEGORIE INDICATOR	DENUMIRE INDICATOR	Rezultate la 30.09.2013 (analiza 9 luni 2013)				
		Portofoliu relevant (28 active)	Subportofoliu sector financiar-bancar (8 active)	Subportofoliu sector energetic (8 active)	BET C (74 active)	ROTX (9 active)
Masurarea performantei	Alfa (%)	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02
	Sharpe (12L)	0,84	0,74	1,03	0,82	0,97
	Dy (%)	2,55	0,58	5,63	3,19	2,78
Masurarea calitatii performantei	Skewness	0,08	0,04	0,42	0,71	0,43
	Kurtosis	1,41	0,99	1,14	1,80	1,56
Masurarea riscului	Volatilitate (12L)	14,47%	20,40%	12,22%	10,90%	12,52%
	Beta	1,16	1,39	0,94	1,00	1,00
	VaR (%/zi)	1,50	2,11	1,27	1,13	1,30
Drawdown (caderea max fata de inceputul anului)%		10,38	12,98	6,07	8,27	7,96
Valoarea de piata la 30.09.2013 (mil. lei)		956,79	573,66	304,46		

*pentru comparatie, in tabel sunt prezentati si indicatorii de performanta/risc ai portofoliului pietei BET C si ROTX

Datele prezentate releva urmatoarele:

Indicatorul sintetic de risc si randament calculat pe baza volatilitatii anualizate a VUAN-ului saptamanal din ultimii 5 ani de existenta, **determina incadrarea SIF Moldova in profilul de risc mediu** (clasa 6 in prezent fata de clasa 5 la 31.12.2012).

- indicatorul “kurtosis” ne semnaleaza ca randamentele pozitive ale emitentilor au fost marcate la momente oportune, reusindu-se sa fie valorificate in perioadele favorabile;
- structura subportofoliului sectorului energetic atesta existenta unui portofoliu optim raportat la celelalte sectoare industriale, cu vulnerabilitate mica la risc (volatilitate si drawdown mic);
- portofoliul relevant a fluctuat in perioada ultimelor 9 luni 2013 cu o medie anualizata de +/- 14,47%.

Incadrarea pe clase de risc s-a realizat avand ca reper grila de intervale de volatilitate anualizata din Instructiunea ASF nr.5/2012 privind forma, continutul si modul de prezentare a documentului privind informatiile cheie destinate investitorilor in OPCVM.

Conform Strategiei de administrare a riscurilor semnificative in SIF Moldova clasele 1-3 au fost incadrate la risc scazut, clasele 4-6 la risc mediu si clasa 7 la risc ridicat.

Incadrarea in limitele prudentiale

Raportat la activul net calculat la nivelul lunii septembrie 2013 (30.09.2013), categoriile de active din portofoliul SIF Moldova se incadreaza in limitele prudentiale legale (art.188 din Regulamentul CNVM nr.15/2004).

a) Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare neadmise la tranzactionare - limita admisa: 20% din activele

totale (actiuni inchise, obligatiuni inchise, certificate de depozit, depozite bancare)

Tip activ	Valoare de piata categorie activ cf Regulament ASF nr.15/2004 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova la data de 30.09.2013 (%)
Actiuni detinute la emitenti de tip inchis	62.445.763	4,94
Obligatiuni inchise	8.212.357	0,64
Depozite bancare	54.990.376	4,35
TOTAL	125.648.496	9,93

b) Valori mobiliare (actiuni si obligatiuni) si instrumente ale pietei monetare (titluri de stat) inscrise sau tranzactionate la cota Bursei (la nivel de emitent) – limita admisa 10% din activele totale, limita ce poate fi majorata pana la 40% cu conditia ca valoarea totala a detinerilor de max 40% pe emitent sa nu depaseasca 80% din valoarea activelor totale.

Detinerea SIF Moldova in valori mobiliare si/sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent, admise sau tranzactionate pe o piata reglementata care depaseste nivelul admis de 10% raportat la activele totale, se raporteaza in cazul urmatoarelor emitenti: Erste Bank – 20,49 %; Fondul Proprietatea – 11,24 %; BRD-Groupe Societe Generale – 11,29 %; Banca Transilvania – 12,51 %.

Cei 4 emitenti care depasesc 10% individual, nu depasesc cumulativ 80% din total activ (55,53%).

c) Instrumente financiare emise de entitati apartinand aceluasi grup - limita admisa: 50% din activele totale.

Denumire grup	Valoare de piata categorie activ cf Regulament ASF nr.15/2004 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova la data de 30.09.2013 (%)
GRUP ERSTE BANK-BCR	262.289.376	20,73
GRUP BANCA TRANSILVANIA	189.548.283	14,98
GRUP BRD-GSG	156.980.511	12,41
GRUP AVIVA INVESTORS	7.819.323	0,62
GRUP FINANCIAR CARPATICA	1.459.697	0,12

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 30.09.2013, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 1.043.204 lei, reprezentand 0,08% din valoarea activelor.

f) Depozite bancare constituite si detinute la aceeași banca - limita admisa: 30% din activele totale

Denumire banca	Valoare depozite cf.Reg.ASF nr.15/2004 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova la data de 30.09.2013 (%)
Unicredit	22.910.911	1,81
Banca Transilvania	17.891.235	1,41
B.R.D. - G.S.G.	14.188.230	1,12
Total depozite	54.990.376	4,35

g) Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate - 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 de piata categorie activ cf Regulament ASF nr.15/2004 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova la data de 30.09.2013 (%)
Fondul Proprietatea	142.182.464	11,24
BT Invest 1	4.579.407	0,36
Certinvest Properties RO	2.760.014	0,22
Certinvest Arta Romaneasca	1.801.622	0,14
FII BET-FI Index Invest	1.600.416	0,13
FII Multicapital Invest	2.069.443	0,16
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	1.157.890	0,09
Fondul Oamenilor de Afaceri	3.962	0,00
STK Emergent	620.592	0,05
iFOND Financial Romania	1.140.896	0,09
iFOND Gold	94.050	0,01
TOTAL AOPC	158.010.757	12,49

TRANSPARENTA
CALITATE
PERFORMANTA

2

Situatia financiar – contabila

2.a. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Situatiile financiare individuale sunt intocmite si prezentate in conformitate cu Reglementarile contabile, conforme cu Directiva a IV-a CEE aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de ASF, aprobate conform Ordinului ASF nr.13/2011 de aprobare a Regulamentului ASF nr.4/2011. Moneda de raportare a situatiilor financiare este leul. Detaliile referitoare la situatia activelor, capitalurilor proprii si contului de profit si pierdere, se pot consulta in Notele la situatiile financiare individuale anexate. Situatiile financiare la 30.09.2013 nu sunt auditate, acestea au fost revizuite la S1 2013, urmand a se emite o opinie de audit pentru exercitiul financiar 2013, de catre Deloitte SRL Bucuresti.

Elemente (lei)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013
Active imobilizate						
I. Imobilizari necorporale	474.133	826.339	1.277.508	1.113.932	1.066.169	934.137
II. Imobilizari corporale	18.038.896	15.852.118	15.098.349	14.832.930	15.111.256	14.885.243
III. Imobilizari financiare, din care	349.344.310	478.980.497	535.133.689	592.437.100	632.641.936	678.864.492
- titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	312.487.787	440.639.903	495.655.369	554.788.649	594.001.279	642.802.172
Active imobilizate – Total	367.857.339	495.658.954	551.509.546	608.383.962	648.819.361	694.683.872
Active circulante						
I. Stocuri	37.899	33.805	27.904	29.791	38.032	15.855
II. Creante din care:	138.923.912	65.391.991	130.726.672	98.684.045	91.121.580	61.484.387
- creante comerciale*	127.932.287	55.645.324	129.136.710	94.483.395	88.261.750	55.686.029
III. Investitii financiare pe termen scurt	10.712.458	15.514.286	8.204.380	14.847.479	17.890.430	14.287.375
IV. Casa si conturi la banci	214.543	411.029	476.554	471.596	311.980	1.072.154
Active circulante – Total	149.888.812	81.351.111	139.435.510	114.032.911	109.362.022	76.859.771
Cheltuieli in avans	77.055	116.391	63.441	108.327	98.409	149.027
Datorii pe termen scurt	17.724.478	26.126.305	57.284.930	64.217.669	54.135.578	72.685.902
Active circulante respectiv datorii curente nete	132.231.009	55.331.267	82.204.541	49.912.960	55.315.822	4.314.201
Total active minus datorii curente	500.088.348	550.990.221	633.714.087	658.296.922	704.135.183	698.998.073
Provizioane	44.071.216	52.086.852	67.558.684	52.737.755	73.579.872	52.250.246
Venituri in avans	10.380	9.930	9.480	10.609	9.032	8.695
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
2. Rezerve din reevaluare	15.170.030	13.323.302	13.387.079	13.434.064	13.382.229	13.429.782
3. Rezerve totale, din care:	263.998.022	315.194.457	235.526.597	258.032.462	277.054.266	331.140.157
- Rezerve legale	10.381.792	10.381.792	10.381.792	10.381.792	10.381.792	10.381.792
- Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderea de valoare a imobilizariilor financiare - sold debitor	94.601.896	125.728.526	175.343.070	154.573.246	135.619.216	106.976.242
- Rezerve constituite din valoarea titlurilor / actiunilor dobandite cu titlu gratuit	102.144.382	118.009.632	86.598.381	86.838.278	82.963.401	89.884.198
- Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve de reevaluare	2.418.666	2.717.003	2.717.331	2.719.012	2.786.785	2.786.968
- Alte rezerve	243.655.078	309.814.556	311.172.163	312.666.626	316.541.504	335.063.441
4. Rezultat reportat	23.607.297	22.182.702	72.410.172	150.983.863	151.133.057	151.133.057
5. Rezultatul exercitiului	101.332.824	96.293.949	192.922.595	131.199.820	137.076.800	99.135.871
Capitaluri Proprii – Total	456.017.132	498.903.369	566.155.402	722.514.591	630.555.311	646.747.826

Capitalurile proprii au crescut comparat cu 01.01.2013 cu 2,6 %.

Imobilizarile financiare exprimate la cost si diminuate cu ajustarile de depreciere au crescut comparat cu 01.01.2013 cu 7,3%.

Structura imobilizarilor financiare la 30/09/2013 (lei)	Valoare bruta	Ajustari pentru pierderea de valoare	Valoare contabila neta
Imobilizari financiare. din care:	808.867.510	130.003.018	678.864.492
- actiuni detinute la entitatile afiliate	25.464.778		25.464.778
- interese de participare	28.191.629	18.275.550	9.916.079
- titluri detinute ca imobilizari	754.529.640	111.727.468	642.802.172
- alte creante	681.463		681.463

Creantele comerciale in valoare bruta, includ depozite bancare pe termen scurt in suma de 54.928.364 lei, (1 ianuarie 2013: 87.511.953 lei) si dobanzile atasate calculate pana la 31.09.2013, de 360.841 lei (1 ianuarie 2013: 433.962 lei), din care pentru obligatiuni 298.829 lei (1 ianuarie 2013: 75.800 lei).

Activele circulante au scazut comparat cu 01.01.2013 cu 29,7%.

Provizioanele au scazut comparat cu 01.01.2013 cu 28,9% si se compun din:

	(lei)
• Provizioane litigii AAAS:	11.298.644
• Provizioane impozite	40.951.602
<i>Total:</i>	<i>52.250.246</i>

2.b. Contul de profit si pierderi

Elemente (lei)	2009	2010	2011	T3 2012	2012	T3 2013
A. Venituri din activitatea curenta – Total, din care:	192.416.867	175.914.315	336.996.156	226.018.809	275.466.615	215.711.916
1. imobilizari financiare	72.017.626	21.301.365	18.099.092	24.071.286	24.205.357	25.914.308
2. investitii financiare cedate	96.631.878	103.983.529	244.792.448	160.043.999	206.642.958	150.657.512
3. dobanzi	12.721.785	6.200.045	3.719.234	5.162.900	6.235.712	2.719.926
4. provizioane, creante reactivate	7.986.213	32.310.035	15.850.022	26.162.985	26.614.018	24.073.616
5. alte venituri	3.059.365	12.119.341	54.535.360	10.577.639	11.768.570	12.346.554
B. Cheltuieli din activitatea curenta - Total, din care:	84.070.171	65.232.372	104.998.413	79.043.180	117.313.839	106.188.443
1. investitii financiare cedate	38.096.855	16.904.427	33.503.524	46.108.978	56.387.307	80.440.239
2. pierderi aferente creantelor legate de participatii				235.220	260.220	19.995
3. diferente de curs valutar	560.648	3.840.779	2.021.989	1.576.155	3.241.418	3.022.110
4. comisioane si onorarii	1.990.194	2.618.267	4.420.372	2.652.649	3.647.208	2.458.652
5. amortizari, proviz, pierderi debitori diversi	30.675.053	22.683.490	44.193.983	1.924.365	23.832.038	1.322.553
6. servicii bancare si asimilate	48.411	42.206	50.209	67.354	107.186	38.854
7. materiale	304.207	227.662	323.396	192.574	303.986	247.782
8. energie, apa	199.525	190.963	244.049	192.455	298.649	241.697
9. cheltuieli cu personalul	10.967.482	16.180.859	17.465.660	23.179.471	25.410.604	14.963.977
10. prestatii externe	823.583	2.231.683	2.182.261	2.544.024	3.418.835	3.188.475
11. impozite, taxe si varsaminte asimilate	404.213	312.036	592.970	369.935	406.388	244.111
C. Profit brut	108.346.696	110.681.943	231.997.743	146.975.629	158.152.776	109.523.473
D. Impozit pe profit	7.013.872	14.387.994	39.075.148	15.775.809	21.075.976	10.387.602
E. Profit net	101.332.824	96.293.949	192.922.595	131.199.820	137.076.800	99.135.871

Veniturile din activitatea curenta au scazut cu 4,6%, comparat cu T3 2012.

Ponderea principala in totalul veniturilor, este detinuta de investitiile financiare cedate, respectiv de 69,8%. Sumele obtinute in programul de dezinvestire au fost directionate pentru sustinerea programelor investitionale.

Cheltuielile din activitate curenta au crescut cu 34,3%, comparat cu T3 2012. Ponderea principala in totalul cheltuielilor, este detinuta de costul investitiilor cedate, repectiv de 75,8%.

Cheltuielile cu personalul au scazut comparativ cu T3 2012 cu 35,4%, diminuare influentata de programul de restructurare finalizat in anul 2012. La 30.09.2013 societatea functioneaza cu 47 salariați permanenți (30.09.2012:61), 2 contracte de management si 7 contracte de administrare (30.09.2012: 2 contracte de management si 7 contracte de administrare).

2.c. Managementul cheltuielilor

CHELTUIELI TOTALE (A+B+C+D+E+F)	106,188,443
A. Cheltuieli financiare	84,133,628
1. Cheltuieli din investiții financiare cedate	80,460,234
2. Cheltuieli comisioane tranzactii	305,048
3. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	3,022,110
4. Cheltuieli cu serviciile bancare	38,854
5. Alte cheltuieli financiare	307,382
B. Cheltuieli cu activele cedate	5,238
C. Cheltuieli cu amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	1,318,865
D. Cheltuieli cu comisioanele si onorariile impuse de reglementarile aplicabile	1,389,538
E. Cheltuieli de administrare	10,015,163
1. Cheltuieli cu materiale	247,783
2. Cheltuieli privind energia si apa	241,697
3. Cheltuieli cu personalul, din care:	6,677,690
• drepturi salariale indemnizatii	5,174,185
• cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	1,428,754
• cheltuieli cu pregatirea profesionala	74,751
4. Cheltuieli privind prestatiile externe	2,603,882
5. Cheltuieli cu impozite, taxe si varsaminte asimilate	244,111
F. Cheltuieli compensate de venituri din provizioane (nu afecteaza rezultatul financiar al perioadei)	9,326,011
ACTIVE TOTALE	1,265,303,944

Cheltuielile cu investitiile financiare cedate detin ponderea cea mai mare in total cheltuieli financiare.

Cheltuielile financiare reprezinta 79,2% din total cheltuieli. Acestea includ cheltuielile legate direct de activitatea de investire/dezinvestire realizate in perioada de raportare si cele generate de detinerile de instrumente financiare ale SIF Moldova.

- in cadrul cheltuielilor financiare *ponderea este detinuta de cheltuielile privind investitiile financiare in suma de 80.460.234 lei, respectiv 95,6%*. Aceste cheltuieli sunt reprezentate, in principal, de costul investitiilor financiare vandute in perioada de raportare.
- *cheltuielile din diferente de curs valutar sunt in suma de 3.022.110 lei si reprezinta 3,6% din cheltuielile financiare.* Aceste cheltuieli sunt compensate de veniturile din diferente de curs valutar realizate in perioada de raportare in suma de 3.072.301 lei. Diferentele de curs valutar sunt generate, in principal, de detinerile de disponibilitati in valuta.
- *comisioanele din tranzactii platite societatile de servicii de investitii financiare sunt in suma de 305.048 lei si reprezinta 0,4% din cheltuielile financiare.* Aceste cheltuieli variaza in functie de volumul tranzactiilor de vanzare-cumparare derulate si de nivelul comisiunelor negociate cu societatile de servicii de investitii financiare prin care se deruleaza tranzactiile;
- *alte cheltuieli financiare in suma de 307.382 lei* includ, in principal, diferentele de pret negative aferente investitiilor financiare detinute pe termen scurt cotate si *reprezinta 0,4% din cheltuielile financiare.*
- **Cheltuielile cu activele cedate** sunt compensate de veniturile obtinute in urma vanzarii acestor mijloace fixe.
- **Cheltuielile cu amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi reprezinta 1,2% din total cheltuieli.**
- **Cheltuielile privind comisioanele si onorariile impuse de reglementarile aplicabile reprezinta 1,3% din total cheltuieli.** Aceste cheltuieli sunt impuse prin reglementarile aplicabile societatile de investitii financiare si sunt efectuate in scopul implementarii

Cheltuielile cu comisioanele si onorariile societatii, ca entitate reglementata de CNVM si emitent cotate la BVB.

obligatiilor corporative. Valoarea acestor cheltuieli nu poate fi optimizata prin decizii interne si influenteaza in mod direct indicatorii de performanta.

Cheltuielile de administrare reprezinta 9,5% din total cheltuieli

➤ **Cheltuielile de administrare reprezinta 9,5% din total cheltuieli** si cuprind cheltuielile direct legate de desfasurarea activitatii curente a societatii.

- in cadrul chetuielilor de administrare, ponderea este detinuta de *cheltuielile cu personalul (salarii, indemnizatii, asigurari sociale si pregatire profesionala)* care insumeaza 6.677.690 lei, respectiv 66,7% din volumul cheltuielilor de administrare;
- *cheltuielile privind prestatiile externe sunt in suma de 2.603.882 lei si reprezinta 26% din volumul cheltuielilor de administrare ale perioadei.* In cadrul acestora sunt incluse: cheltuieli de judecata si cu asistenta juridica, cheltuieli postale si abonamentele, cheltuieli cu intretinerea si reparatiile, cheltuielile cu consultanta profesionala si alte cheltuieli privind prestatiile externe. Cheltuielile de judecata si cu asistenta juridica sunt generate de litigiile in care este implicata SIF Moldova pentru protejarea intereselor acesteia in societatile comerciale din portofoliu si pentru recuperarea sumelor executate de AAAS. In urma derularii litigiilor cu AAAS, SIF Moldova a recuperat pana la data de raportare (in exercitiile financiare precedente) suma de 23.124.409 lei. Sumele recuperate influenteaza veniturile si profitul perioadei respective. Sumele puse in executare din debitul AAAS si neincasate la data de raportare sunt de 24.395.685 lei, iar debitul AAAS care urmeaza sa fie pus in executare insumeaza 1.226.086 lei;
- *cheltuielile cu materiale, energia si apa insumeaza 489.480 lei si reprezinta 4,9% din volumul cheltuielilor de administrare ale perioadei.* Cheltuieli privind energia si apa sunt recuperate partial prin veniturile realizate in urma refacturarii catre locatari a cheltuielilor aferente proprietatilor inchiriate;
- *cheltuielile cu impozitele, taxele si varsamintele asimilate insumeaza 244.111 lei si reprezinta 2,4% din volumul cheltuielilor de administrare ale perioadei.*

Informatii conexe in
Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova

Cap.17.2 Managementul
cheltuielilor de
functionare/administrare

Aceste cheltuieli sunt reprezentate, in principal de impozitele si taxele platite de societate pentru proprietatile aflate in patrimoniu. Cheltuielile cu impozitele si taxele locale sunt recuperate prin veniturile din chirii obtinute in urma inchirierii proprietatilor aferente. Volumul veniturilor din chirii realizate in perioada de raportare asigura si recuperarea integrala a cheltuielilor cu amortizarea imobiliarilor corporale si necorporale din patrimoniul SIF Moldova.

- **Cheltuieli compensate de venituri din provizioane insumeaza 9.326.011 lei si reprezinta 8,8% din total cheltuieli.** Acestea sunt reprezentate de cheltuieli care au afectat rezultatul financiar al exercitiilor precedente. In perioada de raportare, concomitent cu inregistrarea cheltuielilor au fost reluate la venituri provizioanele aferente, astfel incat nu este afectat rezultatul exercitiului financiar curent.

Procentul mediu lunar al cheltuielilor de administrare reprezinta 0,09% din valoarea activelor totale

In perioada de raportare, **procentul mediu lunar al cheltuielilor de administrare reprezinta 0,09% din valoarea activelor totale**, fiind mai mic de cat nivelul inregistrat in anul 2012 (0,10%). Acest procent se incadreaza in intervalul de 0,10% - 0,40% al comisiunelor platite societatile de administrare de catre fondurile de investitii.

(surse: documente publice ale principalelor fonduri de investitii din piata interna, societatile de administrare a fondurilor de pensii, organizatii profesionale – AAF⁶)

⁶ **O.P.C.V.M.** sunt **Organisme de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare**, (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities), respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile deschise de investitii.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise si **societatile** de investitii care indeplinesc urmatoarele conditii:

- au ca scop unic efectuarea de investitii colective, plasand resursele banesti atrase, numai in instrumente financiare care sunt expres nominalizate in regulamentele si normele emise de Comisia Nationala a Valoilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, si opereaza pe principiul diversificarii riscului si a administrarii prudentiale;

- au obligatia de rascumparare continua a titlurilor de participare emise, adica pe toata durata de functionare a respectivului OPCVM;

Un OPCVM se poate infiinta pe baza de contract civil sub forma de fond deschis de investitii, sau prin act constitutiv si atunci este societate de investitii;

A.O.P.C. sunt "**Alte Organisme de Plasament Colectiv**" (eng. NON – UCITS), respectiv terminologia utilizata in legislatie pentru fondurile inchise de investitii. A.O.P.C sunt fonduri inchise si se infiinteaza pe baza de contract de societate civila si au obligatia de a rascumpara titlurile de participare emise, la intervale de timp prestabilite sau la anumite date in conformitate cu documentele de constituire. Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investitii si regulile de diversificare sunt foarte rigurose reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile inchise de investitii aceste doua elemente sunt mai permissive

2.d. Indicatori de performanta

Indicatori de lichiditate

Prin analiza indicatorilor de lichiditate se determină capacitatea societății de a-și onora, la un moment dat, obligațiile de plată asumate pe seama activelor curente. Termenul de lichiditate indică abilitatea unui activ de a fi transformat în bani cu o pierdere minimă de valoare.

Indicatori de lichiditate (numar de ori)	2009	2010	2011	2012	T3 2013
Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	8,45	3,11	2,43	2,02	1.06
Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	8,45	3,11	2,43	2,02	1.06

Indicatori de activitate

Indicatorii de activitate relevă eficiența cu care o companie își utilizează activele.

Indicatori de activitate (numar de ori)	2009	2010	2011	2012	T3 2013
Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,52	0,35	0,61	0,42	0.31
Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,37	0,30	0,49	0,36	0.28
Viteza de rotatie a debitorilor-clienti = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x nr zile aferent perioadei de raportare	28	22	6	3	5

Indicatori de profitabilitate

Indicatorii de profitabilitate reflectă eficiența activităților efectuate de către o companie în sensul capacității acesteia de a genera profit din resursele disponibile.

Indicatori de profitabilitate	2009	2010	2011	2012	T3 2013
Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	23,76	22,19	40,98	25,08	16.93
Rezultatul pe acțiune de baza (lei/actiune)	0,1952	0,1855	0,3717	0,2640	0.1910

2.e. Fluxurile de numerar

Elemente (lei)	ian – dec 2009	ian – dec 2010	ian – dec 2011	ian – dec 2012	ian – sep 2013
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	42.784.466	124.948.835	56.149.075	129.128.400	88,227,432
a. Conturi curente	858.632	213.084	409.591	475.410	297,366
b. Imobilizari financiare – depozite	41.925.834	124.735.751	55.739.484	128.652.990	87,930,066
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(19.886.897)	(18.195.355)	(36.128.309)	(63.889.106)	(32,276,577)
2. Intrari de numerar	3.488.509	14.799.054	2.392.793	14.124.965	1,874,293
3. Iesiri de numerar	23.375.406	32.994.409	38.521.102	78.014.071	34,150,870
B. Activitatea de investitii (4-5)	119.861.599	(27.590.377)	145.072.269	112.542.849	98,918,919
4. Intrari de numerar	172.390.244	148.190.875	278.312.716	239.536.610	186,663,433
5. Iesiri numerar	52.528.645	175.781.252	133.240.446	126.993.761	87,744,514
C. Activitatea de finantare (6-7)	(17.810.333)	(23.014.028)	(35.964.634)	(89.554.711)	(98,234,553)
6. Intrari de numerar	1.627.173	624.127	1.133.503	2.305.752	33,157
7. Iesiri numerar	19.437.506	23.638.155	37.098.137	91.860.463	98,267,710
Flux de numerar total (A+B+C)	82.164.369	(68.799.760)	72.979.326	(40.900.968)	(31,592,211)
Numerar la sfarsitul perioadei	124.948.835	56.149.075	129.128.400	88.227.432	56,635,221
a. casierie - lei	2.979	2.553	3.948	840	2,547
b. banci - lei	209.991	127.455	97.077	78.378	683,119
c. banci - valuta	114	279.583	374.385	218.148	363,491
d. depozite – lei si valuta	124.470.510	55.464.494	128.286.397	87.511.953	54,928,364
e. depozite garantii materiale	265.241	274.990	366.593	418.113	657,700

2.f. Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli

	Prevazut 2013	Realizat T3 2013	Realizat T3 2013/ Prevazut 2013(%)
A. Venituri totale	177.482.621	215.711.916	122
B. Venituri financiare	159.500.000	184.276.702	116
· venituri din imobilizari financiare (dividende)	18.000.000	25.914.308	144
· venituri din creante (dobanzi bancare + obligatiuni)	4.000.000	2.719.926	68
· venituri din investitii financiare cedate (inclusiv venituri din gratuitati)	135.000.000	151.888.767	113
· venituri din diferente de curs valutar	2.000.000	3.072.301	154
· venituri din provizioane	-	324.777	0
· alte venituri financiare	500.000	356.623	71
C. Venituri din activitatea curenta	17.982.621	31.435,214	175
· venituri din chirii si activitati anexe	1.500.000	1.260.871	84
· venituri din provizioane	10.482.621	23.748.839	227
· alte venituri din activitatea curent	6.000.000	6.425.504	107
D. Cheltuieli totale	76.245.252	106.188.443	139
E. Cheltuieli financiare	33.450.000	84.507.596	253
· cheltuieli din investitii financiare cedate	30.000.000	80.460.234	268
· cheltuieli comisioane tranzactii	700.000	305.048	44
· cheltuieli din diferente de curs valutar	2.000.000	3.022.110	151
· cheltuieli cu serviciile bancare	150.000	38.854	26
· cheltuieli cu provizioane	-	373.968	0
· alte cheltuieli financiare	600.000	307.377	51
F. Cheltuieli ale activitatii curente	42.795.252	21.680.847	51
G. Profit brut	101.237.369	109.523.473	108
H. Profit impozabil	94.819.069	65.103.762	69
I. Impozit pe profit	15.171.051	10.387.602	69
J. Profit net	86.066.318	99.135.871	115

2.g. Situațiile financiare consolidate întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS) pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012.

SIF Moldova SA a pus la dispoziția acționarilor/investitorilor Situațiile financiare consolidate întocmite în conformitate cu IFRS, pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 ([www.sifm.ro/raportari periodice/2012](http://www.sifm.ro/raportari_periodice/2012)). (raport curent din 30.08.2013)

Situațiile financiare au fost însoțite de [Raportul auditorului financiar Deloitte Audit SRL](#) și de [Declaratia de conformitate](#).

✓ **Opinia exprimată de auditorul financiar** este o opinie fără rezerve:

„În opinia noastră, situațiile financiare consolidate prezintă fidel, din toate punctele de vedere, poziția financiară a Grupului la 31 decembrie 2012, precum și performanța sa financiară și fluxurile sale de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană.”
([www.sifm.ro/raportari periodice/2012](http://www.sifm.ro/raportari_periodice/2012))

✓ **Declarația de conformitate**

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană. Data tranziției la Standardele Internaționale de Raportare Financiară a fost 1 ianuarie 2010. „Grupul” a prezentat informații comparative complete pentru 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2012. ([www.sifm.ro/raportari periodice/2012](http://www.sifm.ro/raportari_periodice/2012))

✓ **Perimetrul de consolidare** – “Grupul” SIF Moldova include la 31.12.2012, 5 „filiale”

Filiale	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
1 SC Casa SA Bacau	97.53%	99.96%
2 SC Regal SA Galati	93.01%	93.00%
3 SC Tesatoriile Reunite SA Bucuresti	92.00%	89.04%
4 SC Mecanica Ceahlau SA Neamt	55.11%	55.12%
5 SC Oltcotton SA Draganesti Olt	51.11%	51.11%

Din filialele prezentate, două societăți au fost considerate semnificative: Mecanica Ceahlau SA și Tesatoriile Reunite SA. Au fost efectuate ajustări IFRS pentru Tesatoriile Reunite SA. Mecanica Ceahlau SA a întocmit situații financiare IFRS 2012.

„Grupul” nu deține entități asociate la datele de 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2011. În cursul anului 2012 „Grupul” a pierdut controlul în cadrul următoarelor filiale:

- SC Gastroinvest SA, aceasta fiind absorbită de către SC Casa;
- SC Comppil Târgu Mureș SA, în urma vânzării acesteia.

„Grupul” SIF Moldova nu întocmește și nu a întocmit situații financiare consolidate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești (RAS).

✓ **Principalele ajustari efectuate la pregătirea situațiilor consolidate se refera la :**

- ajustari IFRS la filiale pentru recunoasterea investițiilor imobiliare (IAS 40)
- ajustari IFRS la filiale pentru evaluarea imobilizărilor corporale (IAS 16)
- ajustari IFRS la filiale pentru recunoasterea impozitului pe profit amanat (IAS 12)
- ajustari specifice de consolidare

✓ Situatia pozitiei financiare (lei)	Grup	SIF Moldova IFRS
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2012
Total activ	1.230.881.996	1.196.725.614
Total datorii	142.131.887	146.178.995
Total capitaluri proprii	1.088.750.109	1.050.546.619

Comparativ cu situatiile financiare individuale IFRS-SIF Moldova, activele si respectiv capitalurile proprii ale Grupului sunt mai mari cu 2,85% , respectiv cu 3,63%.

✓ Situatia rezultatului global (lei)	Grup	SIF Moldova IFRS
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2012
Profit operational	115.562.926	109.304.340
Profit inainte de impozitare	115.350.755	109.304.340
Profit net al exercitiului financiar	99.343.736	93.173.721
Alte elemente ale rezultatului global	99.489.096	100.790.138
Total rezultat global aferent perioadei	198.832.832	193.963.859

Profitul operational al Grupului prezinta o crestere de 5,72%, profitul net al exercitiului 2012 prezinta o crestere de 6.62%, rezultatul global total aferent perioadei prezinta o crestere de 2,51% comparativ cu situatiile financiare individuale IFRS-SIF Moldova.

Informatii detaliate se regasesc in **Situatiile financiare consolidate conform IFRS** si in **Raportul consolidat al administratorilor**, intocmit in scop informativ pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 (www.sifm.ro/raportari-periodice/2013).

SIF Moldova, entitate înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară ca AOPC (*alte organisme de plasament colectiv*) cu o politică de investiții diversificată, a întocmit situații financiare anuale consolidate în conformitate cu IFRS, în termen de 8 luni de la încheierea exercițiului financiar, conform Deciziei ASF nr.1176/15.09.2010.

Situațiile financiare consolidate întocmite conform IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 sunt destinate exclusiv utilizării în scop informativ pentru acționari și ASF (ASF), nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiții și nu aduc modificări în drepturile acționarilor privind dividendul.



TRANSPARENTA
CALITATE
PERFORMANTA

3

Actiunea SIF 2 la BVB

30/09/2013

Numar actiuni: 519.089.588

Valoarea nominala: 0,1 lei

Capitalizarea bursiera: 650.419.254 lei
(147 mil EURO)

Pret: 1,25 lei

EPS: 0,19 lei

PER: 6,5

P/VUAN: 0,55

52 m: 1,05 lei

52 M: 1,56 lei

Piata pe care se tranzactioneaza actiunea SIF 2: Bursa de Valori Bucuresti, categoria I-a, incepand cu data de 01.11.1999.

Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre SC Depozitarul Central SA.

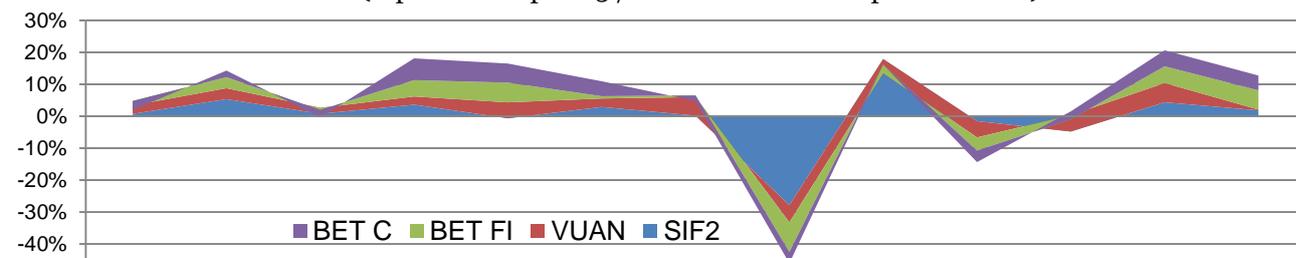
Evolutia actiunii SIF 2: sep 2012 – sep 2013



(Sursa: Bloomberg Finance)

Evolutia comparativa SIF2 / VUAN/BET-FI /BET-C

(sep 2012 – sep 2013 / variatii fata de luna precedenta %)



	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Ian-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	Mai-13	Iun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13
BET C	-3%	2%	-2%	7%	6%	5%	-2%	-4%	0%	-4%	3%	5%	5%
BET FI	1%	3%	-1%	5%	6%	1%	0%	-9%	3%	-4%	-1%	5%	6%
VUAN	3%	3%	2%	3%	5%	3%	6%	-5%	-4%	-5%	5%	6%	0%
SIF2	1%	5%	1%	4%	-1%	3%	0%	-28%	18%	-2%	-5%	4%	2%

Informatii conexe in
Codul de Governanta

Corporativa
al SIF Moldova

Cap.16. Evaluarea performantei
companiei si a actiunii SIF2

Randamente: actiunea SIF 2, VUAN SIF 2, BET-FI

Randamente la 30.09.2013 (%)	Actiunea SIF2	VUAN SIF2	BET-FI
1 luna	1,79	0,24	5,93
3 luni	1,05	11,74	10,11
6 luni	-15,51*	- 4,12	- 1,54
12 luni	-5,08	18,20	14,31

* Randamentul actiunii SIF 2 cu influenta dividendului este: 0,67%

Pozitia in cadrul sectorului

	Profit net (mil lei)			Active totale (mil lei)			Variatie Profit (%)	Variatie Active totale (%)	Variatie Active totale (%)
	2012	Jun-13	Sep-13	2012	Jun-13	Sep-13	Sep-Jun 2013	Sept-Jun 2013	Sept 2013 _An 2012
SIF Banat	100	28	36	1,353	1,427	1,592	26	12	18
SIF Moldova	137	83	99	1,144	1,191	1,265	19	6	11
SIF Transilvania	212	140	213	1,233	1,274	1,188	52	-7	-4
SIF Muntenia	130	36	99	1,225	1,240	1,249	170	1	2
SIF Oltenia	88	90	117	1,538	1,653	1,680	30	2	9
FP	566	514	535	14,521	15,451	14,982	4	-3	3

SIF / FP 30/09/2013	Banat Crisana	Moldova	Transilvania	Muntenia	Oltenia	Fondul Proprietatea
VUAN (lei/actiune)	2,8334	2,2975	0,9681	1,3310	2,6226	1,1610
Pret inchidere (lei/actiune)	1,0850	1,2530	0,6000	0,6990	1,6100	0,7600
Discount (%)	62	45	38	47	39	35

sursa: BVB; AAF

	ROA (%)			ROE (%)			ecart ROE_ROA
	2012	Jun-13	Sep-13	2012	Jun-13	Sep-13	Sep-13 [pp]
SIF Banat Crisana	7	2	2	11	3	4	1
SIF Moldova	12	7	8	22	14	15	7
SIF Transilvania	17	11	18	25	18	25	7
SIF Muntenia	11	3	8	17	5	14	6
SIF Oltenia	6	5	7	14	13	17	10
FP	4	3	4	5	3	4	0
medie sector	9	5	8	16	10	13	5

- Din punctul de vedere al profitabilitatii activelor administrate (ROA), SIF Moldova se claseaza pe pozitia a 2-a (la egalitate cu SIF Muntenia), dupa SIF Transilvania. Valoarea indicatorului pentru SIF Moldova este egala cu media sectorului.
- Din punctul de vedere al administrarii eficiente a capitalului actionarilor (ROE), SIF Moldova se claseaza pe pozitia a 3-a (dupa SIF Transilvania si SIF Oltenia). Valoarea indicatorului pentru SIF Moldova depaseste media sectorului cu 2pp.

4

Promovarea și protejarea intereselor SIF Moldova

4.a. Protejarea intereselor SIF Moldova pe cale judiciară și extrajudiciara

Realizarea obiectivelor principale privind asistența, consultanța și reprezentarea juridică a drepturilor și intereselor legitime ale SIF Moldova se remarcă în perioada de raportare prin:

Activitatea pe linia de consultanță juridică s-a intensificat, fiind astfel exprimată intenția soluționării eventualelor conflicte în principal pe cale amiabilă, prin abordarea de soluții alternative de preîntâmpinare/stingere a diferendelor.

- scăderea semnificativă a dosarelor aflate pe rol, urmare a pronunțării de către instanțele de judecată a unor hotărâri judecătorești definitive coroborate cu renunțarea temeinic și legal justificată a SIF Moldova la unele dintre procese (sunt soluționate definitiv la data raportării un număr de 100 litigii).
- avizarea strategiilor propuse de avocații colaboratori în dosarele în care societatea noastră este parte, și în același timp conceperea înscrisurilor și apărărilor necesare pentru protejarea intereselor SIF 2 în cadrul celor 213 dosare aflate pe rolul instanțelor de judecată.
- avizarea strategiilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu concomitent cu implicarea activă în elaborarea pozițiilor SIF Moldova asigurându-se astfel securitatea juridică a intereselor societății noastre.
- intensificarea activității de asistență și consultanță juridică pe diferite proiecte avute în vedere de societate, consecințele juridice reprezentând un loc important în arhitectura derulării în siguranță a proiectelor.
- procedura de înregistrare la OHIM a mărcii SIF Moldova înregistrează o singură opoziție din partea reprezentantului firmei Lamborghini, care are un logo asemănător (poziția taurului SIF Moldova este apropiată). În prezent suntem în faza incipientă a unui contencios administrativ în care firma Lamborghini trebuie să-și motiveze decizia de opoziție. Motivarea deciziei trebuie depusă la OHIM până la finalul lunii octombrie 2013.
- nu în ultimul rând, printre litigiile soluționate în favoarea SIF Moldova în perioada de raportare menționăm: dosarele în contradictoriu cu Seromgal SA, Comat SA, majoritatea contestațiilor la executare în contradictoriu cu AAAS, litigiul de muncă în contradictoriu cu un fost salariat.

*Informații conexe în
**Codul de Guvernare
Corporativă
al SIF Moldova***

*Cap.12.3. Protejarea
intereselor/activelor SIF
Moldova prin proceduri
judiciare*

Situatia litigiilor la 30.09.2013 se prezinta in sinteza astfel:

Litigii in care SIF Moldova are calitate de reclamanta:

- Total litigii - 196 dosare din care: 147 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale, iar 49 dosare sunt litigii finalizate.

- Valoarea litigiilor pe rolul instantelor: 99,2 milioane lei (procedura insolventei si 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 – 45 dosare, din care 27 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2013, ramanand pe rol un numar de 18 dosare, aflate în diverse stadii procesuale;
2. Litigii avand ca obiect pretentii banesti - 80 dosare, din care 4 dosare au fost finalizate pana la data de 30.09.2013, ramanand pe rol un numar de 76 dosare aflate în diverse stadii procesuale;
3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei - 22 dosare, din care 18 pe rol, in diferite stadii procesuale si 4 solutionate definitiv;
4. Litigii cu obiecte diverse – 33 dosare, din care 12 dosare au fost finalizate pana la 30.09.2013, ramanand pe rol un numar de 21 dosare;
5. Litigii penale = 16 dosare, din care 14 pe rol si doua (2) dosare solutionate.

- Total litigii = 117 dosare din care: 66 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale; 51 dosare au fost finalizate.

- Valoare litigii pe rolul instantelor: 1,2 mil lei - pretentii; 36,9 milioane lei – contestatii la executare in contradictoriu cu AAAS.

Litigii in care SIF Moldova are calitatea de parat

- ✓ Total litigii = 117 dosare din care: **66 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale**; 51 dosare au fost finalizate.
 - ✓ Valoare litigii pe rolul instantelor: 1,2 mil lei - pretentii; 36,9 mil lei – contestatii la executare in contradictoriu cu AAAS Bucuresti.
1. Litigii avand obiecte diverse și dosare de revendicare - 16 dosare, din care 14 dosare aflate pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale, doua dosare finalizate;
 2. Litigii avand ca obiect contestatii la executare - 52 dosare pe rol promovate de catre AAAS, ca urmare a executarilor silite efectuate de catre SIF Moldova in urma litigiilor avand ca obiect cheltuieli de judecata si intoarcerea executarii silite in contradictoriu cu AAAS Bucuresti. Pana la 30.09.2013 au fost solutionate un numar de 49 dosare avand ca obiect contestatii la executare.

Nota - detalii privind fiecare categorie / dosar in parte sunt prezentate in anexa 4.

Obiective:

- ✓ creșterea vitezei și eficienței restructurării și echilibrării portofoliului;
- ✓ diminuarea numărului de participatii la societatile din sectoarele neperformante;
- ✓ promovarea principiilor de guvernanta corporativa și respectarea acestora.

4.b. Promovarea intereselor SIF Moldova – politica de administrare a companiilor din portofoliu

Politica de administrare a companiilor din portofoliu se înscrie în cadrul legal specific, care se adaptează prevederilor Directivelor europene aplicabile domeniului de activitate.

Un obiectiv important l-a constituit **respectarea de către conducerea companiilor din portofoliul SIF Moldova a principiilor de Guvernanta Corporativa care asigură acuratețea și transparența procesului decizional și permite accesul egal la informațiile relevante pentru toți acționarii.**

Exercitarea atribuțiilor de acționar

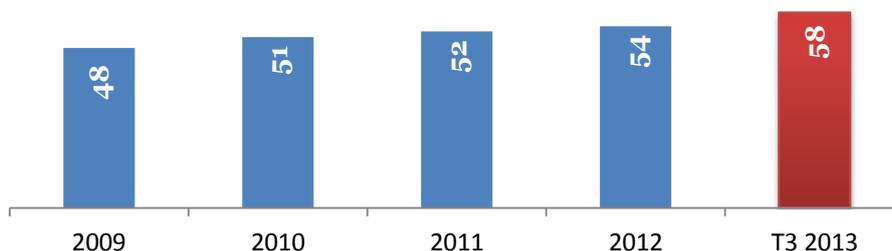
Exercitarea atribuțiilor de acționar conferite de Legea nr.31/1990R și de reglementările ASF/ASF, s-a realizat prin intermediul reprezentanților în Adunările Generale ale Acționarilor.

Fundamentarea opțiunii de vot se realizează în baza unei analize atente a documentelor puse la dispoziția acționarilor, efectuate de analiștii de investiții, luând în considerare abordările/prounerile consiliilor de administrație și în acord cu interesele acționarilor.

În vederea protejării intereselor SIF Moldova la societățile din portofoliu și în raport cu strategia aprobată de Consiliul de Administrație privind creșterea gradului de implicare, participarea la Adunările Generale ale Acționarilor a evoluat astfel:

	2009	2010	2011	2012	T3 2013
Nr. societăți din portofoliu	229	224	210	188	174
AGA convocate	307	455	427	392	301
AGA la care SIF Moldova a participat	146	231	224	212	175
% participare	48	51	52	54	58

% participare la AGA convocate la societățile din portofoliu



Monitorizarea activitatii societatii din portofoliu

Activitatea societatii comerciale din portofoliu a fost în permanenta monitorizata, principalele obiective urmarite fiind:

- Culegerea de date si informatii in timp real;
- Participarea la evenimentele corporatiste (adunari generale ale actionarilor; prezentarea publica a rezultatelor financiare semestriale/anuale, alte evenimente)
- Evaluarea potentionalului real al societatii;
- Estimarea necesarului investitional pentru dezvoltarea activitatii;
- Imbunatatirea rezultatelor economico-financiare;
- Promovarea unui management performant;
- Stabilirea modalitatilor privind o eventuala valorificare a participatiilor detinute;
- Implementarea unor reguli de guvernanta corporativa adecvate:
 - respectarea drepturilor si tratamentul echitabil al actionarilor;
 - definirea de roluri si responsabilitati clare pentru Consiliul de Administratie;
 - integritatea si comportamentul etic al echipei de management;
 - transparenta si prezentarea corecta a rezultatelor si perspectivelor viitoare si a politicii privind dividendele

Societati aflate in insolventa/faliment/ reorganizare

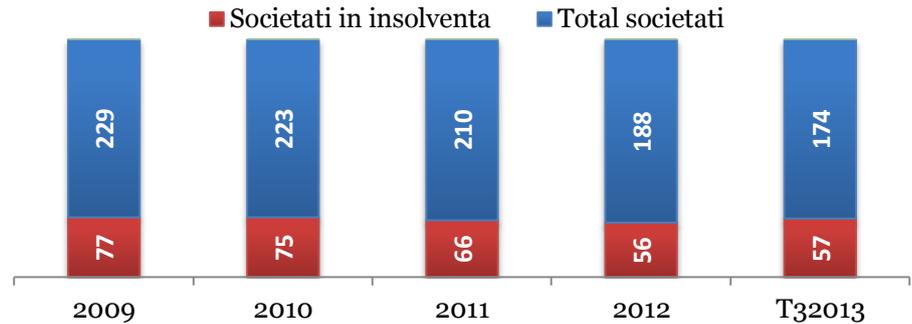
Acest portofoliu include actiunile unui numar de 57 de societati comerciale, aflate in diverse stadii ale procedurilor de: lichidare administrativa - 3, lichidare judiciara - 41, insolventa - 9 si reorganizare judiciara - 4. Aceste titluri sunt inregistrate in activele administrate la valoarea zero, sau evaluate conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 15/ 2004 art. 202 (4) si a Dispunerii de Masuri a ASF nr. 23/2012, cu exceptia actiunilor emise de societatile aflate in lichidare administrativa care sunt tranzactionate - 3. Evolutia numerica a societatii din aceasta categorie, in perioada 2009-T3 2013 este urmatoarea:

	2009	2010	2011	2012	T3 2013
Nr. total societati din portofoliu	229	223	210	188	174
Nr. societati in insolventa, reorganizare, faliment	77	75	66	56	57
Pondere societati in insolventa in total societati (%)	34	33	31	30	33

Numarul companiilor din aceasta categorie a scazut progresiv, astfel ca portofoliul SIF Moldova “s-a curatat” partial de societati aflate in dificultate financiara, ponderea acestora in numarul total

de societati din portofoliu scazand de la 34% in 2009 la 33% la 30.09.2013.

In trimestrul 3 al anului 2013, tendinta de scadere a numarului de societati aflate in procedura insolventei, faliment sau lichidare a incetinit.



Diminuarea participatiilor si a sectoarelor neperformante ramane in continuare un obiectiv important in cadrul procesului de restructurare a portofoliului.

In sedinta din 28.06.2013, Consiliul de Administratie a analizat variantele privind **optimizarea portofoliului prin valorificarea actiunilor detinute la societatile aflate in lichidare judiciara, insolventa si reorganizare** si a hotarat **demararea procedurilor pentru transferul treptat al acestor actiuni. Aceasta strategie s-a materializat prin decizia Consiliului de Administratie din 01.08.2013 (raportul curent din 02.08.2013).**

Astfel s-a decis infiintarea unei societati cu urmatoarele caracteristici:

- Denumire: ASSET INVEST SA (CUI 32267040/20.09.2013)
- Capital social: 132.600 lei
- Detinere SIF Moldova: 99,84% din capitalul social (132.400 lei)
- Activitatea principala: Activitati de consultanta pentru afaceri si management (cod CAEN 7022)
- Tip societate: Societate inchisa
- Sediul social: Bacau, str. Pictor Aman nr. 94C

Precizari:

- a) Pana la data prezentului raport nu este adoptata nicio decizie a Consiliului de Administratie prin care sa se stabileasca eventualele societati din portofoliul SIF Moldova care ar urma sa fie aportate la capitalul social al acestei societati.
- b) In prezent se deruleza procesul de documentare a eventualului impact al transferului participatiilor detinute la aceste societati asupra performantelor portofoliului, tinand cont si de recomandarile consultantilor Deloitte si KPMG. La aceasta data este demarat procesul de evaluare a acestora in conformitate cu standardele internationale de evaluare.
- c) Inceperea activitatii societatii in scopul declarat va fi comunicata printr-un raport curent si detalii vor fi prezentate in cadrul raportarilor periodice ale SIF Moldova.

5

Relatia cu actionarii si institutiile pietei de capital. Politica de dividend.

*Informatii conexe in
Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova*

*Cap.3. Adunarea Generala
a Actionarilor*

*Cap.4. Drepturile
actionarilor*

In perioada de raportare **au fost respectate si asigurate cerintele si obligatiile de transparenta, informare si raportare** ale SIF Moldova, prin comunicate de presa, publicarea raportarilor obligatorii si derularea unei ample corespondente cu actionarii (prin toate mijloacele de comunicare).

Consecventi principiilor de buna guvernare corporativa, comunicarea sustinuta cu actionarii reprezinta o prioritate a conducerii SIF Moldova. In acest sens, au fost puse la dispozitia actionarilor/investitorilor informatii suplimentare, unele cu caracter periodic (newsletter lunar) concepute astfel încât să poată permite o informare la zi privind performanta societatii și transparenta actului managerial.

Conform prevederilor “Codului de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova”, informatiile periodice si continue relevante (prin rapoarte financiare si non-financiare) au fost diseminate simultan, atat in limba romana cat si in limba engleza.

O componenta importanta a relatiei cu actionarii o constituie activitatea de comunicare directa: corespondenta cca 185.000 adrese (scrisori; e-mailuri); corespondenta telefonica – peste 6.200 apeluri.

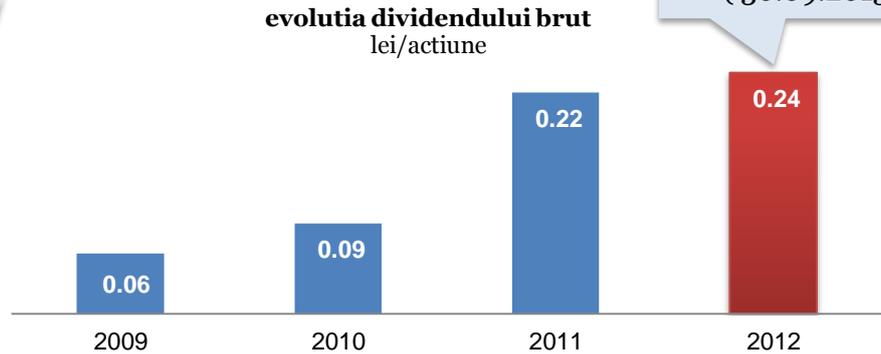
Nota - detaliile privind fiecare categorie de raportari efectuate in perioada de raportare sunt prezentate in anexa 5.

Structura actionariatului la data de 30.09.2013

	Romani		Nerezidenti		TOTAL
	Actionari	% CS	Actionari	% CS	% CS
Persoane fizice	5.798.162	49,8	1.626	0,6	50,4
Persoane juridice	282	23,7	69	25,9	49,6
TOTAL	5.798.444	73,5	1.695	26,5	100,0

Politica de dividend

TOTAL dividend repartizat
2009 – 2012: 315 mil lei



achitat 72 % din
total dividend
(30.09.2013)

	Dividend 2010	Dividend 2011	Dividend 2012
Plati dividende la 30.09.2013			
	0,09 lei/act	0,22 lei/act	0,24 lei/act
Total dividend de plata (lei)	46.718.063	114.199.710	124.581.501
Total platit pana la 30.09.2013 (lei)	37.357.667	90.941.836	90.031.128
% achitare la 30.09.2013	79,96	79,63	72,27

- Din procentul de 72% dividende 2012 platite la cerere, 47% sunt plati catre actionari persoane juridice (rezidenti si nerezidenti) si 25% sunt platite catre actionari persoane fizice (rezidenti si nerezidenti).
- 32% din dividendele 2012 au fost platite la solicitarea si in conturile intermediarilor (SSIF si custozi);

Informatii conexe in
**Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova**

Cap.14.1 Politica de dividend

6

Asigurarea conformitatii

6. a. Activitatea de audit intern

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

Activitatea de audit intern se desfasoara in baza planului de angajament stabilit in conformitate cu obiectivele societatii. Planul activitatilor de audit intern si resursele necesare sunt avizate de Comitetul de Audit si aprobate de Consiliul de Administratie. De asemenea, sunt supuse avizarii si aprobarii schimbarile interimare semnificative aparute. Planul de audit pentru anul 2013 a fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din 30.01.2013.

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 se desfasoara conform procedurilor elaborate in scopul dirijarii activitatii. Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un plan care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, calendarul si alocarea resurselor.

La planificarea fiecarei misiuni sunt luate in considerare:

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

La elaborarea obiectivelor misiunii se tine cont de probabilitatea existentei erorilor, neregularitatilor, neconformitatilor si a altor expuneri semnificative.

Auditul intern se exercita sub urmatoarele forme:

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

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

- fiabilitatea si integritatea informatiilor financiare si operationale;
- eficacitatea si eficienta operatiunilor;
- protejarea activelor;
- respectarea legilor, regulamentelor si contractelor.

Misiunile de audit intern desfasurate in perioada 01.01.2013 – 30.09.2013 au vizat:

- managementul resurselor umane, incheierea si derularea Contractului colectiv de munca si salarizarea personalului;
- situatiile financiare individuale - anuale intocmite la data de 31 decembrie 2012;
- activitatea financiar-contabila;
- raportarea contabila semestriala intocmita la data de 30 iunie 2013;
- circuitul documentelor in cadrul SIF Moldova;
- analiza cheltuielilor de functionare ale SIF Moldova efectuate in anul 2012, trimestrul I 2013 si semestrul I 2013;
- analiza cheltuielilor de functionare ale SIF Moldova efectuate in perioada actualului mandat al Consiliului de Administratie;
- analiza cheltuielilor de administrare ale SIF Moldova, comparativ cu cheltuielile inregistrate de celelalte societati de investitii financiare si cu comisioanele datorate societatilor de administrare a investitiilor pentru administrarea fondurilor de investitii si Fondului Proprietatea;
- verificarea unor aspecte de conformitate privind intocmirea materialelor informative aferente punctelor de pe ordinea de zi a adunarilor generale ordinare si extraordinare ale SIF Moldova din data de 04/05.04.2013;
- participarea in cadrul procesului de selectie a auditorului financiar, in vederea numirii acestuia si fixarii duratei contractului de audit financiar de catre adunarea generala ordinara din data de 04/05.04.2013;
- participarea in cadrul comisiilor/grupurilor de lucru nominalizate pentru implementarea unor proiecte;
- verificarea unor aspecte de conformitate, la solicitarea Consiliului de administratie sau conducatorilor efectivi;
- elaborarea de opinii la solicitarea administratorilor si conducatorilor efectivi.

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

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

Opinia auditorului intern, rezultatele activitatii, concluziile, recomandarile si propunerile, precum si planul de masuri dispuse sau aplicate pe parcursul desfasurarii activitatii au fost cuprinse in

rapoartele de audit intern care au fost prezentate Comitetului de Audit si Consiliului de Administratie. In baza concluziilor si recomandarilor facute de auditul intern, conducatorii efectivi si Consiliul de Administratie au dispus masurile corespunzatoare pentru gestionarea riscurilor identificate.

6.b. Activitatea de control intern

In conformitate cu art. 37-41 din Regulamentul ASF nr. 15/2004 si cu planul de investigatii aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 30.01.2013 si transmis la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu adresa nr.984/05.02.2013, activitatea Compartimentului de Control Intern in perioada 01.01.2013 - 30.09.2013 s-a concretizat in urmatoarele:

- controlul referitor la respectarea reglementarilor pietei de capital si a reglementarilor si procedurilor interne privind investitiile SIF Moldova;
- controlul curent referitor la solicitarea unui actionar de aplicare a metodei votului cumulativ pentru alegerea membrilor Consiliului de Administratie;
- controlul curent referitor la societatile comerciale din portofoliul SIF Moldova la care este actionar grupul Chelu Catalin Constantin;
- controlul referitor la respectarea reglementarilor pietei de capital si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la regimul informatiilor privilegiate;
- controlul referitor la respectarea reglementarilor pietei de capital si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la evaluarea activelor;
- controlul referitor la respectarea cerintelor si obligatiilor de transparenta, informare si raportare stabilite prin reglementarile pietei de capital;
- activitati cu caracter permanent ale Compartimentului de Control Intern:
 - controale si verificari curente solicitate de organele conducere ale SIF Moldova;
 - corespondenta cu institutiile pietei de capital referitoare la reglementarile aplicabile;
 - diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remedierea situatiilor de incalcare a reglementarilor aplicabile pietei de capital si a reglementarilor si procedurilor interne, de catre SIF Moldova sau de catre angajatii acesteia;
 - informarea SIF Moldova si a angajatilor cu privire la reglementarile aplicabile pietei de capital;

Recomandarile si neconformitatile au fost remediate/implementate in timpul controalelor

- controlul respectarii reglementarilor prudentiale aplicabile;
- verificarea eficientei sistemului informational si a procedurilor interne;
- verificarea si avizarea: documentelor si raportarilor transmise institutiilor pietei de capital, materialelor informative si publicitare, documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern;
- urmarirea si evidentierea solutionarii reclamatilor;
- verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.



TRANSPARENTA
CALITATE
PERFORMANTA

7

Guvernanta corporativa Transparenta actului managerial

7.a. Principii implementate in activitatea curenta

AGAO/05.04.2013

Hotararea 12
"Ia nota de informarea
privind **Codul de
Guvernanta
Corporativa al SIF
Moldova**, document
aprobat de catre Consiliul
de Administratie."

Deciziile adoptate de catre Consiliul de Administratie pun in practica principiile enuntate in Codul de Guvernanta Corporativa si atesta faptul ca in structura de administrare a SIF Moldova sunt implementate cele mai bune practici in materie. Consemnam in acest context:

- Introducerea in rapoartele de activitate a unor **indicatori de analiza calitativa si cantitativa a activitatii investitionale**, precum si analiza structurii si ponderii cheltuielilor de administrare in total cheltuieli/valoarea activelor totale.
- Masurile de crestere a performantei institutionale au fost completate de initierea unui **amplu proces de restructurare organizationala**, inceput in mandatul precedent si care se inscrie si in obiectivele actualului mandat al CA. Reamintim ca s-a realizat o reducere semnificativa a numarului de posturi ocupate, de la 228 (anterior mandatului precedent), la 47 in prezent, proces insotit de **optimizarea structurii organizatorice, a fluxurilor decizionale si de reducerea semnificativa a cheltuielilor de functionare**.
- **Cresterea transparentei actului managerial**, printr-o comunicare sustinuta cu actionarii:
 - a. sunt programate intalniri periodice cu actionarii/investitorii si intermediari din piata de capital, care au precedat unele decizii importante si pregatirea AGA. In aceasta sfera de actiuni subliniem si **chestionarele adresate actionarilor**, instrument utilizat in ultimul an pentru consultare in stabilirea problemelor de pe ordinea de zi a AGA-E din aprilie 2013 si pentru implementarea principiilor de Guvernanta Corporativa in activitatea curenta si in structurarea directiilor de dezvoltare ale SIF Moldova;
 - b. continutul rapoartelor de activitate periodice ofera **informatii detaliate, suplimentar cerintelor ASF si BVB**, structurate astfel încât să releve dinamica performantei și procesul de luare a deciziilor;
 - c. informarile periodice si continue relevante sunt **diseminate simultan, atat in limba romana cat si in limba engleza**;

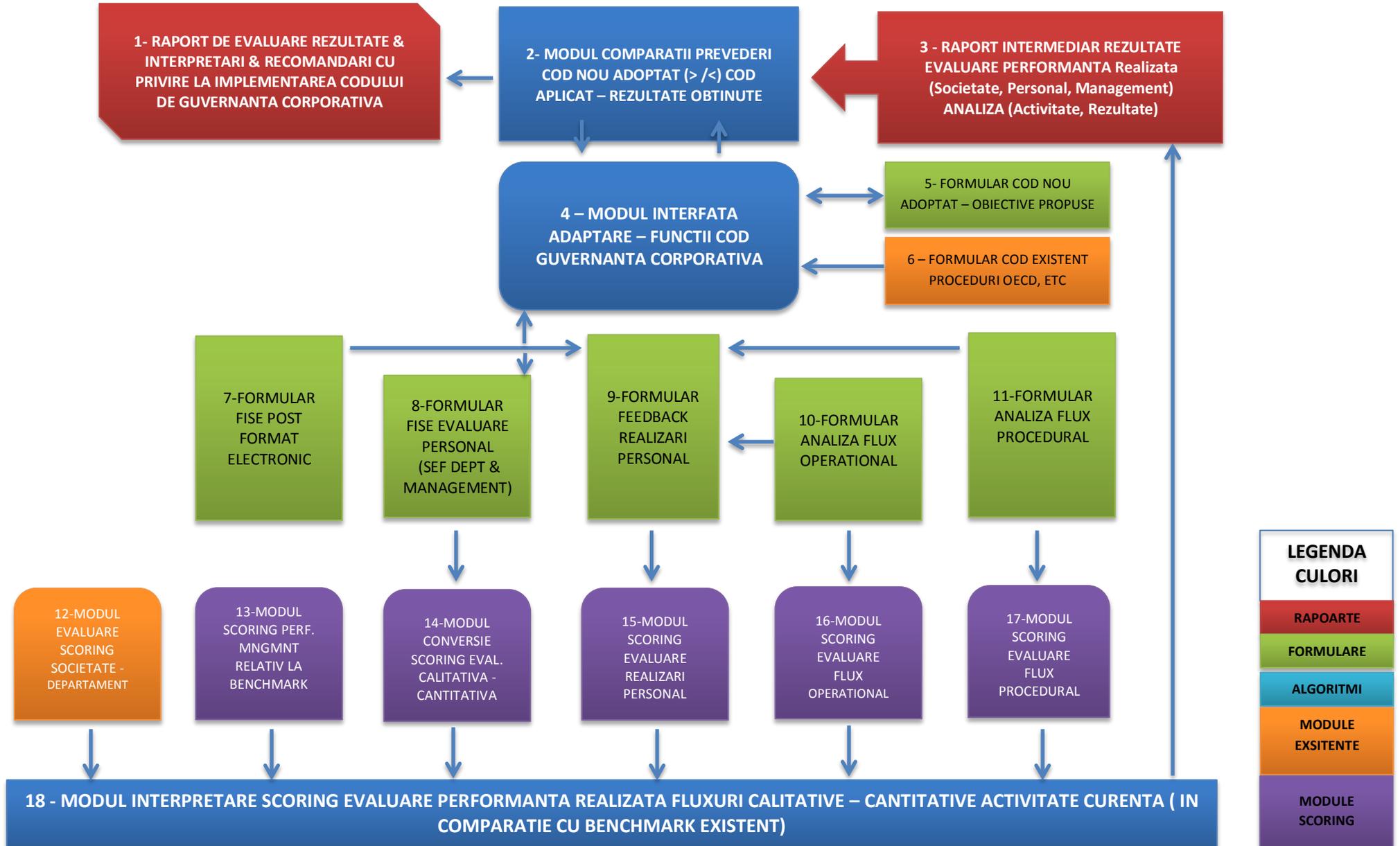
- d. **s-a initiat si propus** in mod repetat actionarilor **adoptarea de decizii care sa conduca la cresterea performantei** actiunii SIF 2 (unele dintre acestea cu caracter de pionerat in sectorul de activitate):
- **strategii investitionale multianuale** aprobate de Adunarile generale anuale, incepand cu anul 2007;
 - **politica predictibila de dividend**, aprobata de AGA 2011; ex: payout ratio a crescut de la 30% (2009), la 59%(2011) respectiv la 90% (2012);
 - **incheierea si publicarea contractelor de administratie si de management**; aprobarea limitelor generale de remunerare si a participarii la profit ale administratorilor si directorilor ;
 - supunerea spre aprobarea actionarilor a unui **program de rascumparare** de actiuni proprii (AGA-E din **aprilie 2013**);
 - supunerea spre aprobarea actionarilor a **majorarii capitalului social prin aport in numerar** (AGA-E din **aprilie 2012**) - cu avantajele potentiale ce deriva din aceasta operatiune pentru societate si actionari;
 - supunerea spre aprobarea actionarilor a modificarii actului constitutiv care sa conduca la **eliminarea pragului de detinere** si la **scaderea cvorumului de intrunire si adoptare de hotarari** ale viitoarelor AGA care sa flexibilizeze luarea unor decizii viitoare importante ce au ca obiectiv cheie cresterea performantei SIF Moldova SA (AGA-E din aprilie 2012 si AGA-E din aprilie 2013).

7.b. Obiective privind evaluarea performantei manageriale

In perioada de raportare au continuat activitatile ce vizeaza elaborarea specificatiilor privind “Evaluarea implementarii Codului de Governanta Corporativa”. Aceasta aplicatie, alaturi de aplicatia “Contabilitate” sunt in curs de integrare in Sistemul Informatic Integrat al SIF Moldova.

Masurarea si evaluarea performantei in cadrul aplicarii principiilor prevederilor Codului de Governanta Corporativa al SIF Moldova (CGC).

*diagrama aplicatiei
„Evaluare implementare Cod
Governanta Corporativa”*



*Informatii conexe in
Codul de Guvernanta*

***Corporativa
al SIF Moldova***

*Cap.17. Procesul de
restructurare/reorganizare
a companiei*

7.c. Managementul resurselor umane

Se are permanent in vedere un proces dinamic de optimizare organizationala ce deriva din necesitatea structurarii si implementarii unui model de succes, care sa asigure: performanta, valorificarea expertizei conducatorilor si salariatilor, capacitatea crescuta de reactie la oportunitati, responsabilitatea individuala si colectiva, conformitatea (Reglementari Interne, proceduri de sistem, operationale si de lucru, cadrul legal specific).

*Informatii conexe in
Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova*

*Cap.18. Politici in domeniul
resurselor umane*

Se acorda o atentie deosebita resursei umane, in sensul asigurarii continuitatii programelor de perfectionare profesionala in vederea mentinerii expertizei dobandite pe parcursul mai multor ani de specializare.

Instruirea personalului pe diverse domenii de activitate (consultant de investitii, evaluator, auditor financiar, expert tehnic, etc.) are rolul de a asigura cresterea capacitatii de reactie a organizatiei la efectele crizei financiare prelungite, proces esential in fundamentarea deciziilor in conditii de incertitudine (analiza fundamentală, analiza tehnica, macroeconomie etc.) si in domeniul conformitatii (audit intern, control intern).

7.d. Demersuri privind revizuirea legislatiei pietei de capital

Pozitiile SIF Moldova au vizat:

- Anularea Dispunerii de Masuri CNVM 11/2005 referitoare la interzicerea achizitionarii de catre o SIF a actiunilor la alte SIF-uri
- Subscriere la propunerea legislativă privind clarificarea statutului pieței RASDAQ și a Pieței Valorilor Mobiliare Necotate (Înregistrat la Senat pentru dezbateră cu nr. B410; primit aviz favorabil de la Consiliul Legislativ cu nr. 784/25.07.2013)
- Demersuri catre BVB si SIBEX privind infiintarea Contrapartii Centrale; gasirea unei solutii comune regionale privind operatiunile de clearing pentru produsele derivate si spot.
- Proiect de instructiune privind administrarea riscului – aprobare si completare
- Proiect de modificare a Regulamentului CNVM nr. 15/2004 – urgentare finalizare
- Propuneri de completari la OUG 32/2012 pentru posibilitatea modificarii actelor constitutive la SIF-uri

- Teme legate de intocmirea situatiilor financiare IFRS, ca baza a tinerii evidentei contabile
- Propunere de modificare a legislatiei fiscale – in sensul corelarii bazei obligatiei de plata CASS cu plafonul minim al veniturilor din dividende pentru actionarii cu detineri foarte mici

In paralel cu preocuparile pentru implementarea principiilor de Governanta Corporativa in activitatea proprie, SIF Moldova este permanent preocupata si de promovarea si implementarea bunelor practici de Governanta Corporativa de catre companiile listate la BVB.

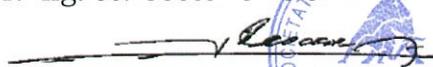
Anexe

1. anexa 1 - Situatiile activului net la 30.09.2013
 - anexa 1.1. Situatiile activelor si datoriilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A16)
 - anexa 1.2. Situatiile activelor si situatiile detaliate a investitiilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A17)
2. anexa 2 - Situatiile financiare la 30.09.2013
3. anexa 3 - Portofoliul de active la 30.09.2013 – selectii calitative
4. anexa 4 - Situatiile litigiilor la 30.09.2013
5. anexa 5 - Raportari BVB, ASF 30.09.2013

Aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din 31.10.2013

Semnaturi

Presedinte Director General
dr. ing. ec. Costel CEOCEA



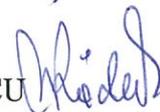
Director Investitii
Liana MARIN



Contabil Sef
Cristina ANDRIES



Control intern
Nicolae RADULESCU



Audit intern
Virginia SOFIAN

