

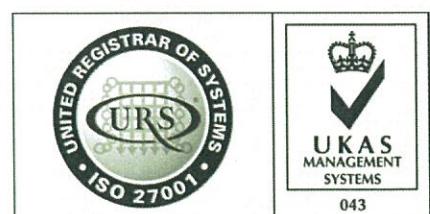
SIF MOLDOVA
SOCIETATE DE INVESTITII FINANCIARE

Performanță
Transparentă
Calitate

Performance
Transparency
Quality

Bacău, str.Pictor Aman, nr. 94C, jud. Bacău, cod poștal 600164,
tel. 0234 576 740, fax: 0234 570 062
e-mail: sifm@sifm.ro, actionariat@sifm.ro
website.: www.sifm.ro

Raportul Consiliului de Administratie T1 2016



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



Stimati actionari,

va prezentam rezultatele inregistrate de catre SIF Moldova in T1 2016 si obiectivele perioadei urmatoare, in acord cu "Declaratia de politici investitionale 2014 – 2018 si "Programul de activitate 2016" aprobat in AGOA din 25.04.2016.

Structura portofoliului

Portofoliul de actiuni cotate detine ponderea principala (71,3%) in valoarea totala a activelor administrate, inregistrandu-se, in acelasi timp, o crestere semnificativa a componentei actiuni necotate (15,0% fata de 4,8% in T1 2015) pe fondul reorientarii politicii investitionale in conditiile de piata date. S-au mentinut sectoarele financiar si energetic ca sectoare principale in structura portofoliului (financiar - 45,9% respectiv energetic - 15,4%, raportat la valoarea totala a activelor). In paralel a continuat procesul de reducere a numarului de participatii din portofoliu, consemnandu-se exitul in cazul a 5 emitenti (fata de T1 2015) si cresterea expunerii per emitent, astfel incat sa determinam in mod direct influente pozitive asupra performantei portofoliului.

Performanta financiara

Profitul net inregistrat la T1 2016 este de 25,8 mil lei (27% raportat la prevederile BVC 2016). Castigul net din vanzarea activelor este de 31,3 mil lei, iar investitiile in actiuni au fost de 32,9 mil lei (14% raportat la tinta 2016). Valoarea totala a activelor administrate a fost de 1.575 mil lei, in crestere cu 12% fata de anul T1 2015.

Procesul investitional

SIF Moldova considera ca expunerea pe investitii directe in economia reala prin investitii de tip private equity in sectoare in care Romania are o experienta si expertiza demonstate, sustinute de cerere, reprezinta raspunsul la necesitatea generarii de randamente superioare pentru actionari, in contextul diminuarii continue a randamentelor din pietele monetare si de actiuni sau de crestere a volatilitatii din aceste piete. In acest context, dezvoltarea si diversificarea sectoriala a portofoliului Detineri Majoritare constitue, in acord cu "Declaratia de Politici Investitionale 2014 – 2018" si "Programul de activitate 2016", principalul obiectiv. Cresterea valorii acestui portofoliu este determinata de implementarea de proiecte in diferite sectoare de activitate, dezvoltarea de afaceri prin intermediul unor companii specializate si/sau pe companii din portofoliul istoric al SIF Moldova. Cercetarea si procesul investitional se concentreaza pe domeniile cu potential de crestere, cum sunt sectorul agricol, hotelier si real-estate. Cadrul de operationalizare al acestor societati este conceput prin cresteri graduale de capital. Pe masura dezvoltarii proiectelor de investitii se prognozeaza atragerea de resurse de finantare din partea sistemului bancar si/sau pietei de capital. Investitiile selectate asigura crearea de valoare pe termen mediu-lung prin randamente superioare principalilor indici ai pietei de capital. Conceptia acestui portofoliu are in vedere respectarea unui set de conditionalitati legate de incadrarea politicii de investitii in limitele prudentiale definite de reglementarile specifice, precum si de transparenta in comunicarea cu actionarii. Procesul investitional va continua in anul 2016 pe coordonatele aprobat de catre actionari in cadrul AGOA din 25.04.2016.

Avem convingerea ca asumarea consecventa a valorilor definitorii - *transparenta, calitate, performanta* – determina in mod semnificativ cresterea performantei manageriale, in beneficiul final al actionarilor.

Cu stima,

dr. ing. ec. Costel Ceocea

Președinte Director General al SIF Moldova

Cuprins

1. Analiza activitatii

- 1.1. Descrierea activitatii de baza
- 1.2. Informatii generale
- 1.3. Evaluarea activitatii. Obiective. Performanta.
- 1.4. Politica de administrare a companiilor din portofoliu. Grupul SIF Moldova.
- 1.5. Managementul risurilor

2. Pozitia financiara

- 2.1. Rezultatul global. Pozitia financiara.
- 2.2. Managementul cheltuielilor
- 2.3. Indicatori de performanta
- 2.4. Gradul de realizare a Bugetului de venituri si cheltuieli

3. Actiunea SIF2 la Bursa de Valori Bucuresti

4. Promovarea si protejarea intereselor SIF Moldova

5. Relatia cu actionarii

- 5.1. Politica de dividend
- 5.2. Evenimente corporative. Achizitia actiunilor proprii

6. Asigurarea conformitatii

- 6.1. Activitatea de audit intern
- 6.2. Activitatea de control intern

7. Guvernanta corporativa

- 7.1. Codul de Guvernanta Corporativa
- 7.2. Reglementarile Interne
- 7.3. Managementul resurselor umane. Procesul de reorganizare.
- 7.4. Responsabilitate sociala

8. Evenimente ulterioare datei de raportare

Anexe:

1. anexa 1 Situatia activului net la 31.03.2016
 - anexa 1.1. Situatia activelor si datorilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A16)
 - anexa 1.2. Situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A17)
2. anexa 2 Situatiile financiare la 31.03.2016 IFRS
3. anexa 3 Situatia litigiilor la 31.03.2016
4. anexa 4 Raportari BVB, ASF - 2016
5. anexa 5 Declaratia de conformare cu prevederile Codul de Guvernanta Corporativa al BVB

NOTA 1:

Structura raportului respecta prevederile **Regulamentului CNVM/ASF nr. 1/2006** privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare. Pentru comparabilitatea informatiilor, SIF Moldova mentine aceeasi structura a rapoartelor periodice si la nivel trimestrial/semestrial. In mod complementar, structura raportului respecta si prevederile **Normei ASF nr. 39/2015** privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF.

NOTA 2: **Activ net calculat** cu elementele de activ si pasiv evaluate contabil conform Normei ASF nr. 39/28.12.2015 pentru aprobarea **Reglementarilor contabile conforme cu IFRS**.

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/Autoritatea de Supraveghere Financiara cu Atestat nr. 258/14.12.2005.

Scopul – creare de valoare pentru actionari.

Domeniul principal de activitate al societatii il constituie efectuarea de investitii financiare. Obiectul de activitate consta in:

- administrarea si gestionarea instrumentelor financiare, instrumentelor financiare derivate si altor instrumente calificate astfel prin reglementarile autoritatii competente;
- administrarea si gestionarea de actiuni/obligatiuni si alte drepturi ce decurg din acestea la societatile netranzactionate sau inchise;
- administrarea riscurilor;*
- alte activitati auxiliare si adiacente activitatii de administrare colectiva.*

Nota: obiectul de activitate a fost completat cu activitatea de „administrare a riscurilor”, precum si cu „alte activitati auxiliare si adiacente activitatii de administrare colectiva” in conformitate cu prevederile art. 5 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative si ale Regulamentului ASF nr. 10/2015. Completarea obiectului de activitate a fost aprobată de AGEA din 25.04.2016.

1.2.**Informatii generale**

S-a procedat la majorarea capitalului social conform Hot. AGEA nr. 3/ 01.04.2015. Majorarea capitalului social s-a efectuat in contul tuturor actionarilor inregistrati in registrul actionarilor la data de 09.06.2015, carora li s-a alocat gratuit cate o actiune noua la fiecare actiune detinuta.

capital social subscris si varsat:	103.817.917,6 lei
numarul actiunilor emise:	1.038.179.176
valoarea nominala:	0,1 lei/actiune
structura actionariatului:	100% privata
free float:	100%

piata reglementata pe care se tranzacioneaza valorile mobiliare:
Bursa de Valori Bucuresti
Categoria Premium

identificatori internaionali:	Bursa de Valori Bucuresti: SIF2 ISIN: ROSIFBACNORo Bloomberg: BBGID BGoooBMN5F5 Reuters: SIF2.BX
-------------------------------	---

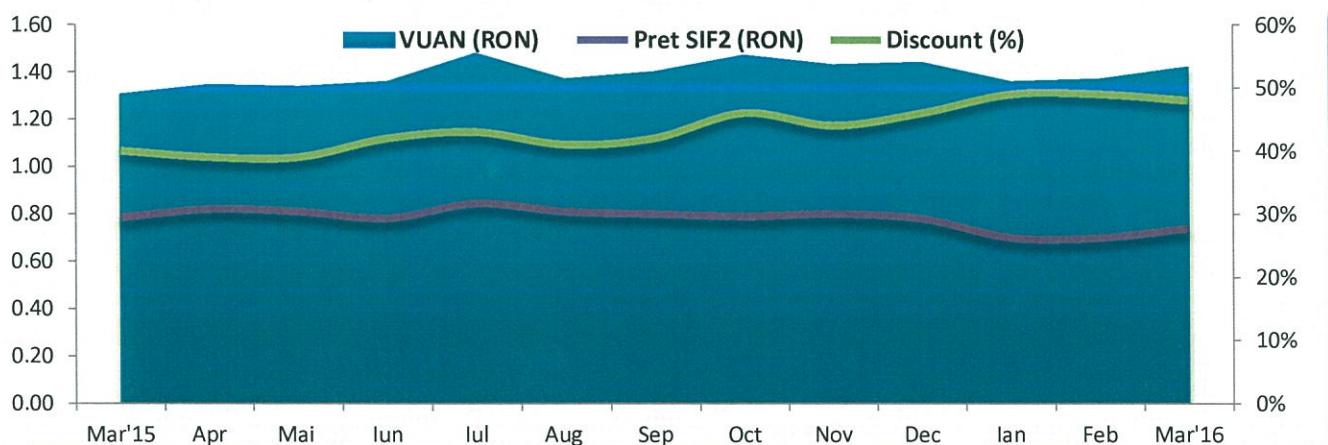
1.3.**Evaluarea activitatii. Obiective. Performanta.****1.3.1. Activele administrate**

Indicator (mil lei)	2013	2014	T1 2015 (RAS)	2015 (IFRS)	T1 2016 (IFRS)
Total activ (mil lei)	1.339	1.403	1.411	1.545	1.575
Activ net (mil lei)	1.275	1.343	1.355	1.434	1.475
VUAN (lei)	2,45	2,59	2,61	1,39	1,43**
Pret piata (lei)	1,47	1,59	1,57	0,78	0,74*
Discount (%) Pret piata / VUAN	40	39	40	44	48

Evolutia valorii activelor (abordare conform reglementarilor ASF¹)

Note: * Modificarea VUAN si Pret piata SIF2 determinate de inregistrarea majorarii de capital social cu factor de multiplicare 2

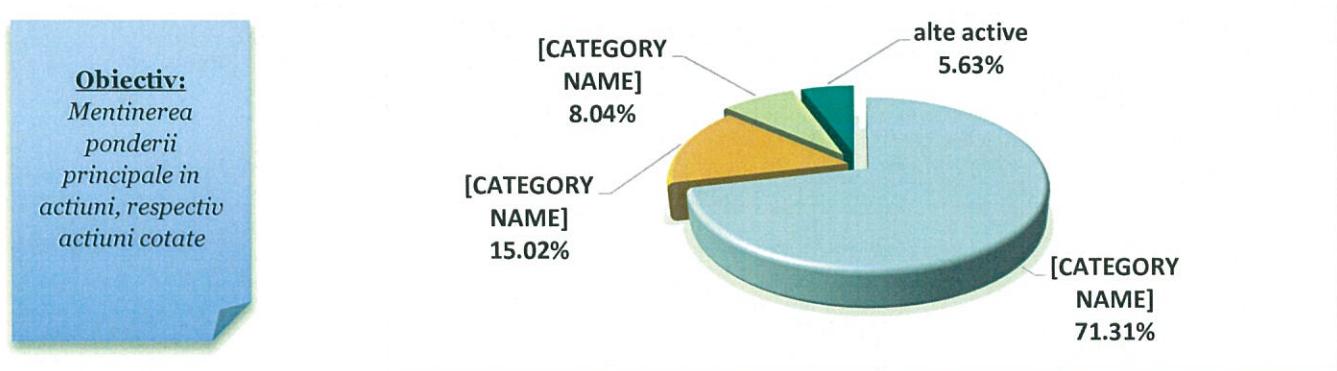
** Numarul actiunilor utilizat in calculul VUAN ((1.027.797.401) a rezultat prin scaderea din numarul total de actiuni a actiunilor achizitionate in cadrul programului de rascumparare (conf. reglementarilor aplicabile)

Evolutie VUAN / Pret SIF2 / Discount (T1 2015 – T1 2016)*

*Nota – Datele istorice au fost retrase pentru a se asigura comparabilitatea cu cele inregistrate la 30.06.2015 (influentata de operatiunea de majorare a capitalului social – factor de multiplicare 2).

Evolutia structurii activelor

Structura activelor (% din val. totala a activelor)	2013	2014	T1 2015	2015	T1 2016	T1 2016 - T1 2015
Actiuni, din care:	91,03	86,23	87,05	88,73	86,33	-0,72
- cotate	86,46	81,98	82,19	73,68	71,31	-10,88
- necotate	4,57	4,25	4,86	15,05	15,02	+10,16
Titluri de participare AOPC + OPCVM (unit fond)	3,34	5,26	5,12	3,61	3,32	-1,80
Instrumente monetare (depozite, disponibilitati)	2,99	5,94	5,96	5,93	8,04	+2,08
Obligatiuni (municipale, corporative)	0,96	0,79	0,77	0,64	0,62	-0,15
Alte active	1,68	1,78	1,17	1,09	1,69	+0,52

Structura portofoliului in functie de tipul activelor 31.03.2016 (% din valoarea totala a activelor)

¹ In anexa 1 la Raport sunt prezentate: (1) situatia activului net la 31.12.2015 (anexa 16) precum si (2) situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 31.12.2015 (anexa 17) - intocmite in conformitate cu prevederile Reg. ASF nr. 9/2014 si Reg. ASF nr. 10/2015 si Norma ASF 39/28.12.2015 (IFRS)

1.3.2. Portofoliul de actiuni

Evolutia numarului de participatii

Obiectiv:

Scaderea numerica a participatiilor si cresterea expunerii/ emitent, astfel incat sa determinam in mod direct influente pozitive asupra portofoliului.



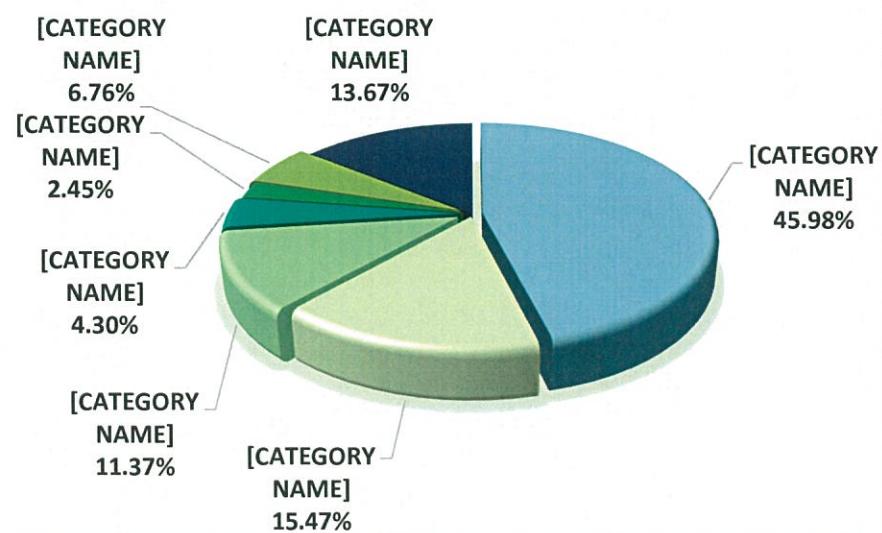
Evolutia expunerii sectoriale

Expunerea sectoriala (% din val. totala active)	2013	2014	T1 2015	2015	T1 2016	T1 2016 – T1 2015
Financiar	44,48	40,15	42,46	46,73	45,98	+3,52
Energie	28,23	27,55	26,47	16,79	15,47	-11,00
Industria prelucratoare	8,97	10,06	9,28	11,36	11,37	+2,09
Imobiliare					4,30	-
Comert	3,61	3,49	3,53	3,12	3,09	-0,44
Farmaceutic	3,61	2,87	2,84	2,61	2,45	-0,39
Constructii	0,87	0,94	0,76	0,42		-
Hotelier					1,37	-
Agricultura	0,63	0,30	0,30	0,29	1,10	+0,80
Altele	0,63	0,88	1,41	7,38	1,20	-0,21

Expunerea sectoriala - 31.03.2016 (% din valoarea totala a activelor)

Obiectiv:

Mantinerea sectoarelor financiar si energetic cu ponderi importante in portofoliu



Top companii/detineri din portofoliu – 31.03.2016

emitentul	% detinere in capitalul social al emitentului	pondere > 1 % in valoarea totala a activelor
BANCA TRANSILVANIA	7,55	39,04
SNTGN TRANSGAZ	2,27	4,58
REAL ESTATE ASSET*	100	4,30
AEROSTAR	14,81	3,81
OMV PETROM	0,38	3,28
FONDUL PROPRIETATEA	0,55	2,99
SIF OLTEANIA	4,96	2,87
TESATORIILE REUNITE*	99,99	2,51
BIOFARM	13,62	2,30
TRANSELECTRICA	1,39	1,90
SNGN ROMGAZ	0,24	1,63
SIF MUNTENIA	4,97	1,56
OPPORTUNITY CAPITAL*	99,99	1,37
RULMENTI Vs	6,00	1,18
MECANICA CEAHLAU*	60,81	1,14
SIF TRANSILVANIA	3,01	1,12
TOTAL		75,58

* Societati din componenta Grupului SIF Moldova

1.3.3. Operatiuni**T1 2016**

- Castig net din vanzarea activelor: **31,3 mil lei**
- Investitii in valori mobiliare: **32,9 mil lei**

Elementele “cheie” ale Programului de activitate 2016 aprobat de actionari in Adunarea generala din 25.04.2016:

- ✓ Politica de investitii solida/sustinuta este baza cresterii pe termen lung a valorii activelor administrate, element fundamental pentru consolidarea increderii investitorilor.)
- ✓ Operatiuni de capital (program de rascumparare actiuni in limita maxima de 1% din capitalul social, pentru planurile de beneficii in scopul co-interesarii managementului si angajatilor, pentru cresterea eficientei actului de administrare si in acord cu reglementarile legale AFIA/FIA; finalizarea operatiunii de consolidare a valorii nominale)
- ✓ Politica de dividend predictibila, care remuneraza capitalul investit la un nivel superior randamentelor oferte de plasamentele monetare, este menita sa satisfaca interesele pe termen scurt ale actionarilor. In acelasi timp, existenta unor randamente scazute pe piata monetara favorizeaza investitiile, element esential in dezvoltarea unui trend de crestere economica.

Principalele operatiuni derulate in realizarea obiectivelor mai sus mentionate:

- ✓ Operatiuni de vanzare cumparare s-au efectuat pe emitentul Banca Transilvania (TLV). Operatiunile de tranzactionare au fost implementate in baza mecanismului intern decizional de respectare a limitelor prudentiale impuse de reglementarile legale, dar si a unui obiectiv de detinere importanta, in scopul fructificarii lichiditatii titlului si a oportunitatii existente de crestere si dividend. Astfel, la 31.03.2016 ponderea TLV in total active este de 39,04% (31.12.2015:39,33%) in contextul in care portofoliul CORE (din care face parte TLV) reprezinta 67,19% (31.12.2015:69%). Actiunea TLV a avut in cursul trimestrului 1 2016 o crestere de 10,7% pe fondul majorarii de capital social cu actiuni gratuite in procent de 20% si a unui dividend brut anuntat de 0,39 lei/actiune.
- ✓ Alte operatiuni: SIF-urile, Aerostar, Catalyst Romania SCA SICAR
S-au efectuat operatiuni de tranzactionare cu titlurile SIF, mai importante ca valoare pe SIF3, fundamentat in principal de randamentul dividendului de 10%. Expunerea pe SIF3 reprezinta 3,02% din capitalul social, iar in cazul SIF5 si SIF4 expunerile sunt in apropierea pragului maxim de detinere de 5%.

- In cursul trimestrului 1 2016 a fost vanduta participatia la SSIF Broker.
- ✓ Alocarile de capital realizate in cursul trimestrului 1 2016 au fost orientate catre urmatoarele obiective de investitii- abordare private equity:
 - fundamentarea proiectului rezidential, "Baba Novac Residence" care include blocuri de locuinte, avand ca locatie terenul societatii Tesatoriile Reunite Bucuresti
 - In vederea fundamentarii acestui proiect rezidential, SIF Moldova a subscris in ianuarie 2016 4.950.000 lei, suma varsata fiind de 1.534.500 lei. Capitalul finanteaza operatiunile preliminare in cadrul proiectului investitional, respectiv intocmirea unui studiu de fezabilitate, studiu de piata al unui consultant imobiliar, angajare lucrari/operatiuni, obtinere avize, demolare, proiect tehnic de executie.
 - Finantarea programului de modernizare a investitiei Hotel Sport Cluj SA, derulata prin intermediul societatii Opportunity Capital SA. Suma varsata in cursul anului 2016 a fost de 4.005.000 lei.
 - ✓ **In cursul trimestrului 1 2016 a fost finalizat programul de rascumparare actiuni SIF2 aprobat in AGEA /1.04.2015 avand ca obiectiv maxim 1% din capitalul social.**

1.4.

Politica de administrare a companiilor din portofoliu

Activitatea societatilor comerciale din portofoliu a fost in permanenta monitorizata, principalele obiective urmarite fiind:

- Evaluarea potențialului real al societatilor;
- 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 adecate.

1.4.1. Portofoliul "CORE"

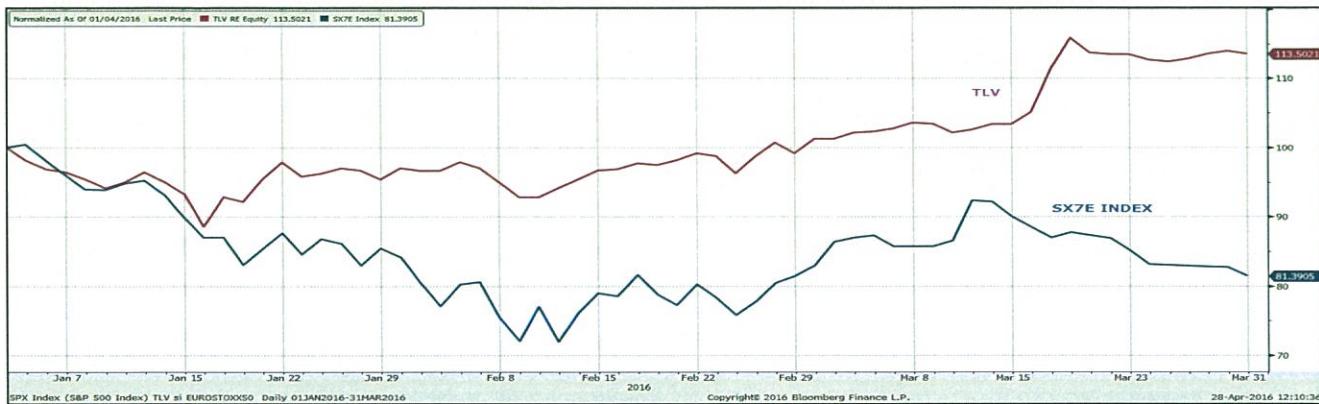
La 31.03.2016, portofoliul CORE (cuprinzand pe langa TLV si alti emitenti, cum ar fi: TGN, SNG, TEL, SIF-uri, SNP, FP, ARS, BIO, El, COTE) are o valoare de 1.052 mil lei, reprezentand 137% fata de valoarea de piata a SIF2 calculata cu pretul de inchidere din 31.03.2015 (0.741 lei/actiune). Ponderea sectorului financiar-bancar in total active a scazut la 31.03.2016 la 45,98% (31.12.2015: 46,73%).

Strategia SIF Moldova fata de emitentul TLV este fundamentata de performanta emitentului, confirmata si de indicatorii prognozati pentru 2016: profitul net prognozat al TLV pentru 2016 este de 848,2 mil.lei, cu 10,6% mai mare decat cel realizat de banca in 2015, excluzand castigul din achizitia Volskbank.

Raport "Rentabilitate medie in perioada(%)" pentru TLV si Indicele BETPlus in perioada 01.01.2016 - 31.03.2016



Evolutie comparativa TLV – EURO STXX 50 BANKS in perioada 01.01.2016 – 31.03.2016



(sursa: Bloomberg)

Din graficele prezentate se observa ca in primele 3 luni din 2016, pretul TLV a supraperformat in raport cu indicii BVB si ai bancilor din zona euro.

➤ SIF-uri

Expunerile pe principali emitenti listati la bursa si ponderea mare a acestora in valoarea totala a activelor, randamentul dividendului, discount-ul pret piata in raport cu VUAN sunt elemente care fundamenteaza operatiunile de acumulare pe acestei emitenti. Participatiile SIF cumuleaza 5,62% din total active la 31.03.2016 (31.12.2015: 5.95%)

➤ Sector energetic

Ponderea sectorului energetic-utilitati in total active la 31.03.2016 a scazut la 15,47% (31.12.2015: 16,79%). Reducerea ponderii sectorului a fost determinata de scaderea cotatiei SNP, ca efect al reducerii pretului petrolului.

1.4.2. Portofoliul “Detineri Majoritare”

Acest portofoliu este compus din participatiile SIF Moldova in cadrul companiilor nou infiintate pentru dezvoltarea de proiecte de tip private equity, precum si de alte participatii majoritare din portofoliu: Regal, Mecanica Ceahlau, Casa, Asset Invest.

In cadrul portofoliului Detineri Majoritare se implementeaza activ o strategie investitionala de dezvoltare caracterizata prin:

- a) selectarea de proiecte in diferite sectoare de activitate si dezvoltarea de afaceri prin intermediul unor companii specializate (societatile infiintate de SIF din cadrul grupului) si/sau pe companii din portofoliul istoric al SIF Moldova
- b) investitiile reprezinta o abordare de tip “private equity” ce presupune dezvoltarea unor detineri majoritare existente (real estate, masini agricole), dar si noi investitii prin intermediul entitatilor specializate (domeniu hotelier, agricol) ; deciziile investitionale au un grad de maturitate /impact asupra profiturilor asteptate pe termen mediu si lung.

In scopul eficientizarii activitatii, Consiliul de administratie a aprobat restructurarea arhitecturii grupului SIF Moldova, prin eliminarea nivelului (N-1) - societati de management investitii. Ca efect al acestei restructurari, societatile care opereaza proiectele de investitii devin participatii directe ale SIF Moldova, iar societatile de administrare vor fi lichidate.

Acstei operatiuni vor conduce la imbunatatirea actului de administrare a portofoliului prin reducerea costurilor si cresterea capacitatii de reactie la oportunitatile mediului de business.

Functionarea societatilor de administrare s-a justificat prin utilizarea unor expertize profesionale suplimentare (legate de managementul societatilor de administrare, salariati, constituire societati

operationale) si necesitatea unei perioade de identificare si documentare a unor oportunitati investitionale.

➤ Sectorul real estate

La 31.03.2016, sectorul real estate reprezinta 4,30% din valoarea totala a activelor SIF Moldova. In anul 2016 a inceput fundamentarea oportunitatii dezvoltarii unui proiect rezidential in Bucuresti, care include blocuri de locuinte: "Baba Novac Residence" pe terenul societatii Tesatoriile Reunite.

O alta investitie demarata in acest sector este proiectul Veranda Mall – REA (realizat prin participarea Real Estate Asset ca actionar la societatea PPLI si Nord). La 31.03.2016, centrul comercial Veranda Mall este realizat in procent de 60%, iar gradul de ocupare a spatiilor este de 75%, existand acorduri pentru inca 20% din suprafata inchirierabilă, conform comunicatelor transmise de reprezentantii companiei.

➤ Sectorul agricultura

La 31.03.2016, sectorul agricultura reprezinta 1,10% din valoarea totala a activelor SIF Moldova.

Achizitia unei ferme de cultura a afinelor, de catre societatea Agrointens, a urmarit obtinerea de venituri prin administrarea specializata, profesionista si vanzarea ulterioara la preturi superioare. Investitia in cultura intensiva a afinelor s-a fundamentat pe potentialul de apreciere pe termen mediu si lung al acestui tip de plantatie. Astfel, avand in vedere capacitatea de a produce profit a culturii de afine, reflectata in rezultatele Agrointens la 2015, care, in cateva luni de functionare in 2015 a realizat un profit net de 726 mii lei, se intenioneaza dezvoltarea acestui domeniu de agricultura prin cresterea suprafetei plantatiilor detinute. Managementul societatii Agrointens estimeaza ca investitia va genera o rentabilitate de peste 15%, obtinuta pe o perioada de 10 ani.

➤ Sectorul hotelier

La 31.03.2016, sectorul hotelier reprezinta 1,37% din valoarea totala a activelor SIF Moldova.

In acest sector, cercetarea s-a axat in principal pe piata hoteliera romaneasca, respectiv pe locatii situate in statiuni montane cu important vad turistic sau situate in mari centre financiare si de business. SIF Moldova a subscris la majorarea capitalului social al Opportunity Capital SA in 2016 suma de 4.005.000 lei, in scopul finantarii unei investitii in sectorul hotelier, demarata in 2015 si derulata prin intermediul societatii Hotel Sport Cluj SA.

1.4.3. Portofoliul “SELL”

In cadrul portofoliului SELL cu o pondere de 7.85% din valoarea totala a activelor (31.12.2015: 8%) strategia implementata este de restructurare, portofoliul fiind selectat pe baza criteriilor de lichiditate, performanta si potential de crestere reduse. In masura in care pozitiile din acest portofoliu sunt vandute, lichiditatile alimenteaza necesarul investitional.

1.5.

Managementul riscurilor

In activitatea sa, SIF Moldova este expusa riscurilor asociate portofoliului de valori mobiliare (actiuni, obligatiuni), in special portofoliului de instrumentelor financiare tranzactionate pe piata de capital, acestea fiind cele mai importante tipuri de riscuri cu care se confrunta.

Riscurile asociate instrumentelor financiare tranzactionate pe piata de capital sunt:

- **riscul de piata** – reprezinta acel tip de risc care este omniprezent pe orice piata de capital si este dat de diversele instabilitati politice sau economice care odata aparute pot afecta toti emitentii, indiferent de sectorul de activitate;
- **riscul de emitent** (societate) - generat de performantele anterioare ale emitentului, cat si de perspectivele viitoare;
- **riscul sectorial** – este dat de investitia in societati care apartin aceleiasi ramuri economice, sau dependente de o singura ramura.

Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere pentru SIF Moldova care depinde din fluctuarea valorii de piata a pozitiilor din portofoliul SIF Moldova, fluctuare care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietii: preturilor actiunilor, cursurile de schimb valutar, ratele de dobanda, care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare detinute sau veniturile societatii.

Componentele riscului de piata pe care SIF Moldova si le asuma sunt:

- *Riscul de pret* - este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietii, fie din cauza unor factori specifici emitentului, fie din cauza unor factori ce afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata;
- *Riscul de schimb valutar* – este riscul ca valoarea unui instrument financiar detinut in portofoliu sa fie afectata negativ ca urmare a unei variatii in cursurile valutare . Chiar daca valoarea activelor respective creste in moneda de baza, valoarea acestora exprimata in lei poate sa scada daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul;
- *Riscul ratei dobanzii* - este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii.

Riscul de piata este adesea propagat si de alte forme de risc financiar, cum ar fi:

- **riscul de emitent** reprezinta riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorarii situatiei sale economico-financiare, care poate fi determinata fie de conditiile afacerii (nefunctionarea sau necorelarea activitatilor sale interne conform planului sau de afaceri), fie datorita unor evenimente, tendinte si schimbari externe (situatia generala a economiei), care nu au putut fi cunoscute si prevenite prin sistemul de control.
- **riscul de lichiditate** - riscul de lichiditate reprezinta riscul actual sau viitor de afectare negativa a profiturilor si capitalului, determinata de incapacitatea societatii de a-si indeplini obligatiile la scadenta acestora. Riscul de lichiditate prezinta doua forme:
 - **riscul de cash-flow**: riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ce rezulta din imposibilitatea de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca acestea sa implice costuri excesive sau pierderi
 - **riscul de lichiditate a activelor**: pierderi ce pot fi inregistrate in cazul in care o pozitie din portofoliul societatii nu poate fi vanduta, lichidata sau inchisa cu costuri limitate, la o valoare apropiata de valoarea sa justa, intr-un interval de timp rezonabil (datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactiile financiare, din lipsa de-marchetabilitate a unei investitii care nu poate fi cumparata sau vanduta suficient de repede pentru a preveni sau minimiza o pierdere).

Alte categorii de riscuri legate de activitatea de investitii:

- *Riscul specific (nesistemtic)* este legat de instrumentele unui anumit emitent. In paralel cu trendurile generale de pe pieutele financiare, evenimente care afecteaza specific un emitent pot afecta valoarea investitiilor. Diversificarea poate reduce riscul specific, dar nici chiar o selectie foarte prudentiala a investitiilor nu il poate elibera in totalitate.
- *Riscul modificarii legislatiei* reprezinta posibilitatea ca legislatia cu relevanta pentru activitatea desfasurata de societate sa se modifice astfel incat sa produca efecte negative asupra profitabilitatii investitionale. Administratorul nu poate avea nici o influenta asupra unui astfel de risc.
- *Riscul reputational* reprezinta riscul actual sau viitor de afectare negativa a profiturilor societatii determinat de perceptia nefavorabila asupra imaginii societatii de catre actionari, investitori sau autoritati de supraveghere.
- *Riscul strategic* definit/inteles ca fiind riscul actual sau viitor de afectare negativa a profiturilor si capitalului determinat de schimbari in mediul de afaceri sau de decizii de afaceri nefavorabile, de implementare neadecvata a deciziilor sau de lipsa de reactie la schimbarile din mediul de afaceri.

SIF Moldova stabileste si mentine in mod permanent si operativ functia de management al risurilor, care se desfasoara in mod independent

Conform Strategiei de administrare a risurilor semnificative in SIF Moldova (revizuita), clasele 1-2 au fost incadrate la risc scazut, clasele 3-4 la risc mediu-scazut, clasa 5 la risc mediu, clasa 6 la risc mediu-ridicat si clasa 7 la risc ridicat.

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. In fundamentarea deciziilor investitionale se acorda un rol important identificarii si evaluarii risurilor potentiiale, 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 informative 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.

Expunerea la riscul de piata cuantificata prin ISRR: 13,46%.

Indicatorul sintetic de risc si randament (ISRR) calculat pe baza volatilitatii anualizate a VUAN-ului lunar, din ultimii 3 ani de existenta, determina **incadrarea SIF Moldova in profilul de risc mediu** (clasa 5 de risc). Acest indicator este o masura a cresterilor si scaderilor de valoare inregistrate anterior de activul net unitar al SIF Moldova, pe o scala de la 1 la 7. Indicatorul de risc prezinta anumite limitari, datele istorice anterioare nefiind o garantie a rezultatelor viitoare. Incadrarea pe clase de risc s-a realizat avand ca reper grila de intervale de volatilitate anualizata prevazuta in Instructiunea CNVM/ASF nr.5/2012 privind forma, continutul si modul de prezentare a documentului privind informatiile cheie destinate investitorilor in OPCVM.

Sistemul de limite prudentiale:

1. Regulamentul CNVM nr.15/2004, art.188

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

Tip activ	Valoare de piata categorie activ cf Regulament ASF nr.9/2014 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova (%)
Actiuni detinute la emitenti de tip inchis	236.616.563	15,02
Obligatiuni inchise	7.304.278	0,46
TOTAL	243.920.841	15,48

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 maximum **40%** cu conditia ca valoarea totala a detinerilor de peste **10%** pe emitent sa nu depaseasca in nici un caz **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 urmatorilor emitenti: Banca Transilvania – **39,04%**.

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

Denumire grup	Valoare de piata categorie activ cf Regulament ASF nr.9/2014 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova (%)
BANCA TRANSILVANIA	747.538.951	47,45
BRD-GSG	11.022.642	0,70
GLOBINVEST	25.872.093	1,64
ATLAS ASSET MANAGEMENT	13.267.485	0,84
STAR ASSET	3.161.178	0,20
STK FINANCIAL	1.747.648	0,11

d) **Instrumente financiare emise de entitati apartinand grupului din care face parte SAI (SIF Moldova)** - limita admisa: 40% din activele totale.

Denumire grup	Valoare de piata categorie activ cf Regulament ASF nr.9/2014 (lei)	Pondere in total active SIF Moldova (%)
GRUP SIF MOLDOVA :		
Actiuni AGRIBUSINESS CAPITAL	12.813.816	0,81
Actiuni ASSET INVEST	3.737.747	0,24
Actiuni CASA	9.200.031	0,58
Actiuni MECANICA CEAHLAU	18.018.453	1,14
Actiuni OPPORTUNITY CAPITAL	21.577.286	1,37
Actiuni REAL ESTATE ASSET	67.800.019	4,30
Actiuni REGAL	11.575.595	0,73
Actiuni TESATORIILE REUNITE	39.556.058	2,51
TOTAL GRUP SIF MOLDOVA	184.279.005	11,70

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

f) **Valoarea conturilor curente si a numerarului** - limita admisa: **10%** din activele totale. In activul net la 31.03.2016, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 604.414 lei, reprezentand 0,04% din valoarea activelor.

g) **Depozite bancare constituite si detinute la aceeasi banca** - limita admisa: **30%** din activele totale.

Denumire banca	Valoare depozite (Reg ASF nr.9/2014) (lei)	Pondere in total active SIF Moldova (%)
Banca Transilvania	118.643.567	7,53
BRD - GSG	7.372.448	0,47
Total depozite	126.016.016	8,00

h) **Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate** - sa nu depaseasca valoarea totala a activului net - nu este cazul.

i) **Titluri de participare ale AOPC** - limita admisa: **50%** din activele totale.

Denumire AOPC	Val. piata categorie activ (Reg ASF nr.9/2014) (lei)	Pondere in total active SIF Moldova (%)
Fondul Privat Comercial	17.950.451	1,14
FII HERMES	8.502.621	0,54
BT Invest 1	4.808.675	0,31
FII Multicapital Invest	1.949.544	0,12
FII BET-FI Index Invest	1.661.796	0,11
Fondul de Actiuni Privat Transilv	1.174.687	0,08
STK Emergent	709.248	0,05
TOTAL AOPC (unitati fond)	36.757.022	2,35

2. Norma ASF nr.14/08.11.2013, art.9, lit. a)

Expunerea obtinuta prin realizarea de investitii directe si indirecte in instrumente ale pietei monetare de tipul biletelor la ordin - limita admisa: **20%** din activele totale.

- *Investitii directe* in instrumente ale pietei monetare de tipul biletelor la ordin - *nu este cazul*.
- *Investitii indirecte* in instrumente ale pietei monetare de tipul biletelor la ordin (BO) – *nu este cazul*.

3. Legea nr. 297/28.06.2004-actualizata, art. 129 alin (1)

Nici un actionar al unui **operator de piata** nu va putea detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de **20% din totalul drepturilor de vot**.

Denumire emitent	Numar de actiuni detinute	Numar total de actiuni al emitentului	Procent detinere in capitalul social al emitentului (%)
Bursa de Valori Bucuresti	383.709	7.674.198	4,9999
Sibex Sibiu Stock Exchange	1.671.217	33.427.926	4,9994

4. Legea nr. 297/28.06.2004-actualizata, art. 150 alin (1)

Actionarii depozitarului central nu pot detine mai mult de **5% din drepturile de vot**, exceptie facand operatorii de piata, care pot detine pana la 75% din drepturile de vot, cu aprobarea CNVM/ASF.

Denumire emitent	Numar de actiuni detinute	Numar total de actiuni al emitentului	Procent detinere in capitalul social al emitentului (%)
Depozitarul Central (Regisco)	7.396.029	252.919.526	2,9243
Depozitarul Sibex	6.480	229.500	2,8235

5. Legea nr. 297/28.06.2004-actualizata, art. 286^1

Investitii in actiuni emise de catre Societatile de Investitii Financiare rezultate din transformarea Fondurilor Proprietatii Private - limita admisa: **maxim 5%** din capitalul social al Societatilor de Investitii Financiare.

Denumire	Numar de actiuni detinute	Numar total de actiuni al emitentului	Procent detinere in capitalul social al emitentului (%)
SIF Transilvania	40.160.859	807.036.515	4,9763
SIF Oltenia	28.775.041	580.165.714	4,9598
SIF Transilvania	65.879.068	2.184.286.664	3,0160
SIF Banat Crisana	765.047	548.849.268	0,1394

6. Detineri in capitalul social al institutiilor de credit – Actul constitutiv al Bancii Transilvania, art.11, pct.b (b)

“Nici un actionar nu poate sa detina 10% sau mai mult din capitalul social al Bancii decat:

- (i) cu aprobarea AGA si
- (ii) in conformitate cu toate formalitatatile cerute de lege.”

Denumire emitent	Numar de actiuni detinute	Numar total de actiuni al emitentului	Procent detinere in capitalul social al emitentului (%)
Banca Transilvania	228.638.822	3.026.003.679	7,5557

In sinteza, incadrarea valorica a detinerilor si investitiilor realizate in T1 2016 in limitele prudentiale legale si ale Programului de activitate 2016 (aprobat de AGOA din 25.04.2016), releva urmatoarele evolutii:

A. Evolutia incadrarii in limitele prudentiale a activelor / categoriilor de active (pondere in total active SIF Moldova), in perioada 01.01.2016 – 31.03.2016, se prezinta astfel:

Concluzie: In perioada 01.01.2016 – 31.12.2016, raportat la total activ lunar calculat, nu au fost depsite limitele legale permise.

Tip active	% in Total active SIF Moldova		
	ian'16	feb'16	mar'16
1. Art. 188 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004			
actiuni necotate	16.44	16.28	15.48
emitent TLV	38.98	38.87	39.04
grup TLV	43.50	45.27	47.45
grup SIF Moldova	12,34	11.54	11.70
grup Atlas Asset Management	0,92	0,89	0,84
grup BRD - GSG	0,52	0,63	0,70
grup Globinvest	1,73	1,69	1,64
grup Star Asset	0,22	0,21	0,20
grup STK Financial	0,11	0,11	0,11
grup Broker	0,20	0,19	-
conturi curente si numerar	0,04	0,04	0,04
total depozite bancare	5,67	6,27	8,00
titluri de participare AOPC	2,54	2,44	2,33
2. Art.9 din Norma ASF nr.14/08.11.2013			
investitii directe in BO	-	-	-
investitii indirekte in BO	-	-	-

B. Evolutia incadrarii in limitele prudentiale a expunerilor SIF Moldova in capitalul social al emitentilor, in perioada 01.01.2016 – 31.03.2016, se prezinta astfel:

Concluzie: In perioada 01.01.2016 – 31.03.2016, raportat la capitalul social al emitentului, nu au fost depsite limitele legale permise.

Denumire emitent *	% in Capitalul Social al emitentului		
	ian'16	feb'16	mar'16
BVB	5.000	5.000	5.000
SIBEX	4.9995	4.9995	4.9995
REGISCO	2.9243	2.9243	2.9243
DEPOZITARUL SIBEX	2.8235	2.8235	2.8235
SIF 1	0.0686	0.1412	0.1394
SIF 4	4.9763	4.9763	4.9763
SIF 5	4.9598	4.9598	4.9598
SIF 3	2.6483	2.9061	3.0160
SSIF Broker	4.9998	4.9998	-
TLV	8.3220	8.0576	7.5557

*Sunt prezentate toate detinerile care intra sub incinta restrictiilor, inclusiv cele la care nu au fost realizate investitii in trim.I 2016.

C. Incadrarea in limitele investitionale aprobat prin Programul de activitate 2016:

Specificatie (lei)	Program de activitate 2016	Realizat la 31.03.2016
Program investitional total, din care:	247.000.000	32.912.255
Portofoliul "Detineri Majoritare"		4.950.000
Portofoliul "Core", din care:		27.962.255
- pe termen lung		22.318.458
- pe termen scurt		5.643.797

Investitiile efectuate in T1 2016 se incadreaza in bugetul investitional total de 247 mil. lei aprobat prin Programul de activitate 2016.

Compartimentele de conformitate (control intern –responsabil Michaela Puscas, audit intern – responsabil Virginia Sofian si management risc – responsabil Sonia Fechet) au in derulare misiuni de control, cu obiective specifice fiecarei functii, pentru investitiile realizate de filiale in cursul trimestrului 1 2016. Raportul se va finaliza dupa primirea si analiza raportarilor de la filiale; termenul statutar de transmitere a raportului catre societatea-mama este 15 mai; rezultatele vor fi comunicate in urmatorul raport de activitate al Consiliului de Administratie.

Rapoartele precedente privind indeplinirea obligatiilor de conformitate a investitiilor efectuate in filiale, au cuprins perioada 2013– 31.12.2015. Rapoartele integrale au fost comunicate catre ASF si auditorul financial Deloitte Audit; sinteze au fost cuprinse in materialele prezentate actionarilor: Rapoarte de activitate trimestriale/semestriale/anuale ale Consiliului de Administratie si materiale pentru Adunari Generale ale Actionarilor.

2**Pozitia financiara**

Situatiile financiare individuale simplificate, interimare, pentru perioada de trei luni incheiata la **31 martie 2016**, au fost intocmite in conformitate cu cerintele IAS 34 „Raportari financiare interimare”.

Situatiile financiare individuale simplificate, interimare, **trebuie citite impreuna cu Situatiile financiare individuale anuale pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**, care au fost intocmite in conformitate cu cerintele Standardelor Internationale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS”).

Societatea a intocmit Situatiile financiare individuale anuale pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015 pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (ASF).

În înțelesul Normei 39/2015, Standardele Internationale de Raportare Financiară, denumite în continuare *IFRS*, reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr.1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate, cu modificările și completările ulterioare.

Situatiile financiare individuale sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelora pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

2.1.**Rezultatul global****➤ Situația simplificată a rezultatului global pentru T1 2016 comparativ cu T1 2015:**

LEI	31 martie 2016	31 martie 2015
Venituri		
Venituri din dividende	10.497	18.646
Venituri din dobanzi	281.575	512.783
Alte venituri operationale	202.779	2.946.946
Alte venituri	624	(1.542)
Castig net din vanzarea activelor	31.388.588	6.567.031
Pierdere neta din reevaluare activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	5.318.678	416.152
Cheltuieli		
Pierderi din deprecierea activelor	(1.507.590)	(2.945.544)
Alte cheltuieli operationale	(4.896.724)	(3.804.433)
Alte cheltuieli	(2.940)	(2.940)
Profit inainte de impozitare	30.795.487	3.707.099
Impozitul pe profit	(4.952.285)	(810.790)
Profit net al exercitiului financial	25.843.202	2.896.309
Alte elemente ale rezultatului global		
Cresteri/ (Scaderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale	14.348	17.388
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare, neta de impozit amanat	(36.578.430)	(23.491.008)
Scaderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare	45.434.147	6.182.599
Alte elemente ale rezultatului global	8.870.155	(17.291.021)
Total rezultat global aferent perioadei	34.713.267	(14.394.712)

➤ Situația simplificata a poziției financiare pentru T1 2016 comparativ cu 2015:

LEI	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Active		
Numerar si echivalente de numerar	620.881	613.851
Depozite plasate la banci	126.070.489	91.015.193
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	107.430.470	112.215.485
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.209.643.980	1.227.266.927
Investitii detinute pana la scadenta	9.510.196	9.593.199
Investitii imobiliare	3.264.341	3.264.341
Imobilizari necorporale	206.601	293.905
Imobilizari corporale	7.200.510	7.165.148
Alte active	20.667.429	6.269.023
Total active	1.484.614.897	1.457.697.072
Datorii		
Dividende de plata	42.094.449	42.394.161
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	3.306.214	3.306.214
Datorii privind impozitul pe profit amanat	46.245.863	57.339.461
Alte datorii	23.180.646	18.706.256
Total datorii	114.827.172	121.746.092
Capitaluri proprii		
Capital social	539.720.149	539.720.149
Rezultatul reportat	370.900.897	345.057.696
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	7.691.652	7.677.304
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	459.729.740	450.874.023
Alte elemente de capitaluri proprii	(8.254.713)	(7.378.192)
Total capitaluri proprii	1.369.787.725	1.335.950.980
Total datorii si capitaluri proprii	1.484.614.897	1.457.697.072

2.2.

Managementul cheltuielilor

CHELTUIELI TOTALE (A+B+C+D+E+F)	18.459.997
A. Cheltuieli financiare	10.618.529
1. Pierderi aferente investitiilor financiare	10.431.892
2. Cheltuieli comisioane tranzactii	170.832
3. Cheltuieli din diferente de curs valutar	8.560
4. Cheltuieli cu serviciile bancare	7.245
5. Alte cheltuieli financiare	-
B. Cheltuieli cu activele cedate	-
C. Cheltuieli cu amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	3.444.967
D. Cheltuieli cu comisioanele si onorariile impuse de reglementarile aplicabile	442.325
E. Cheltuieli cu prestatii externe care nu sunt aferente actului de administrare	637.103
F. Cheltuieli sau taxe impuse de autoritatile fiscale (impozite, taxe si varsaminte asimilate)	58.128
G. Cheltuieli de administrare	3.258.945
1. Cheltuieli cu materiale	49.461
2. Cheltuieli privind energia si apa	58.941
3. Cheltuieli cu personalul, din care:	2.538.281
• drepturi salariale si indemnizatii	2.108.004
• cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	430.277
• cheltuieli cu pregatirea profesionala	-
4. Cheltuieli privind prestatii externe aferente actului de administrare	612.262
H. Cheltuieli compensate de venituri din provizioane (nu afecteaza rezultatul financial al perioadei)	-
ACTIVE TOTALE conform Reg. CNVM/ASF nr. 15/2004	1.575.382.020

➤ **Cheltuielile financiare reprezinta 57.52% 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 si disponibilitati ale SIF Moldova.

- **Cheltuielile cu amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi reprezinta 18,66% din total cheltuieli.**
- **Cheltuielile privind comisioanele si onorariile impuse de reglementarile aplicabile reprezinta 2.40% din total cheltuieli.** Aceste cheltuieli sunt impuse prin reglementarile aplicabile societatilor de investitii financiare si sunt efectuate in scopul implementarii obligatiilor corporative. Valoarea acestor cheltuieli nu poate fi optimizata prin decizii interne si influenteaza in mod direct indicatorii de performanta.
- **Cheltuieli cu prestatii externe care nu sunt aferente actului de administrare reprezinta 3.45% din total cheltuieli** si cuprind in principal cheltuieli de asistenta juridica si de judecata, cheltuieli de sponsorizare, consultanta profesionala, cheltuieli de publicitate, cheltuieli privind organizarea AGA .
- **Cheltuieli sau taxe fiscale reprezinta 0,32% din total cheltuieli.**
- **Cheltuielile de administrare reprezinta 17.65% din total cheltuieli** si cuprind cheltuielile direct legate de desfasurarea activitatii curente a societatii.
 - in cadrul cheltuielilor de administrare, ponderea este detinuta de *cheltuielile cu personalul (salarii, indemnizatii, asigurari sociale si pregatire profesionala)* care insumeaza 2.538.281 lei, respectiv 77,9% din volumul cheltuielilor de administrare;
 - *cheltuielile privind prestatii externe aferente actului de administrare sunt in suma de 612.262 lei respectiv 18.8% din volumul cheltuielilor de administrare ale perioadei.* In cadrul acestora sunt incluse cheltuieli cu: intretinerea si reparatiile, primele de asigurare, protocol, deplasariile cheltuieli postale si abonamentele, chirii, redevenete, concesionari, monitorizare societati, administrare spatii, alte cheltuieli;
 - *cheltuieli cu materiale, energie si apa sunt in suma de 108.402 lei, respectiv 3,3% din volumul cheltuielilor de administrare.*

Procentul mediu lunar al cheltuielilor de administrare reprezinta 0,07%, din valoarea activelor totale

In perioada de raportare, **procentul mediu lunar al cheltuielilor de administrare reprezinta 0.07% din valoarea activelor totale**. fiind inferior comisioanelor platite societatilor de administrare de catre fondurile de investitii (0.10% - 0.40%). (surse: documente publice ale principalelor fonduri de investitii din piata interna, societatilor de administrare a fondurilor de pensii, organizatii profesionale - AAF).

2.3.

Indicatori de performanta

	2013	2014	2015	T1 2016
Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	0.87	2.97	3.44	3.92
Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	0.87	2.97	3.44	3.92
Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0.22	0.34	0.23	0.04
Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0.21	0.29	0.20	0.03
Viteza de rotatie a debitelor-clienti =sold mediu creante/cifra afaceri x nr zile aferent perioadei de raportare	5	9	11	24.11
Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	8.94	17.84	9.17	2,25
Rezultatul pe actiune de baza (lei/actiune)	0.152	0.344	0.129*	0,024

* rezultatul pe actiune inregistrat in 2015 este influentat de dublarea numarului de actiuni in urma majorarii capitalului social (alocarea unei actiuni cu titlu gratuit pentru fiecare actiune detinuta)

2.4.

Gradul de realizare al BVC

	Prevazut 2016	Realizat T1 2016 IFRS	R/P (%)
A. Venituri totale	308.870.112	49.255.484	16
B. Venituri financiare	300.693.966	47.477.475	16
- venituri din imobilizari financiare (dividende)	114.462.462	10.497	0
- venituri din creante (dobanzi bancare + obligatiuni)	975.000	281.575	29
- venituri din investitii financiare cedate	182.409.517	31.391.526	17
- venituri din diferente de curs valutar	0	5.441	
- venituri din provizioane	0	40.805	
- alte venituri financiare	2.846.987	15.747.631	553
C. Venituri din activitatea curenta	8.176.146	1.778.009	22
- venituri din chirii si activitati anexe	800.000	202.661	25
- venituri din provizioane	7.376.146	350	0
- alte venituri din activitatea curent		1.574.998	
D. Cheltuieli totale	207.707.655	18.459.997	9
E. Cheltuieli financiare	166.331.797	13.741.351	8
- cheltuieli din investitii financiare cedate	165.801.797	10.431.892	6
- cheltuieli comisioane tranzactii	500.000	170.832	34
- cheltuieli din diferente de curs valutar	0	8.560	
- cheltuieli cu serviciile bancare	30.000	7.245	24
- cheltuieli cu provizioane	0	3.122.822	
- alte cheltuieli financiare		0	
F. Cheltuieli ale activitatii curente	41.375.858	4.718.646	11
G. Profit brut	101.162.457	30.795.487	30
H. Impozit pe profit	5.723.123	4.952.285	87
I. Profit net	95.439.334	25.843.202	27

3**Actiunea SIF 2 la BVB**

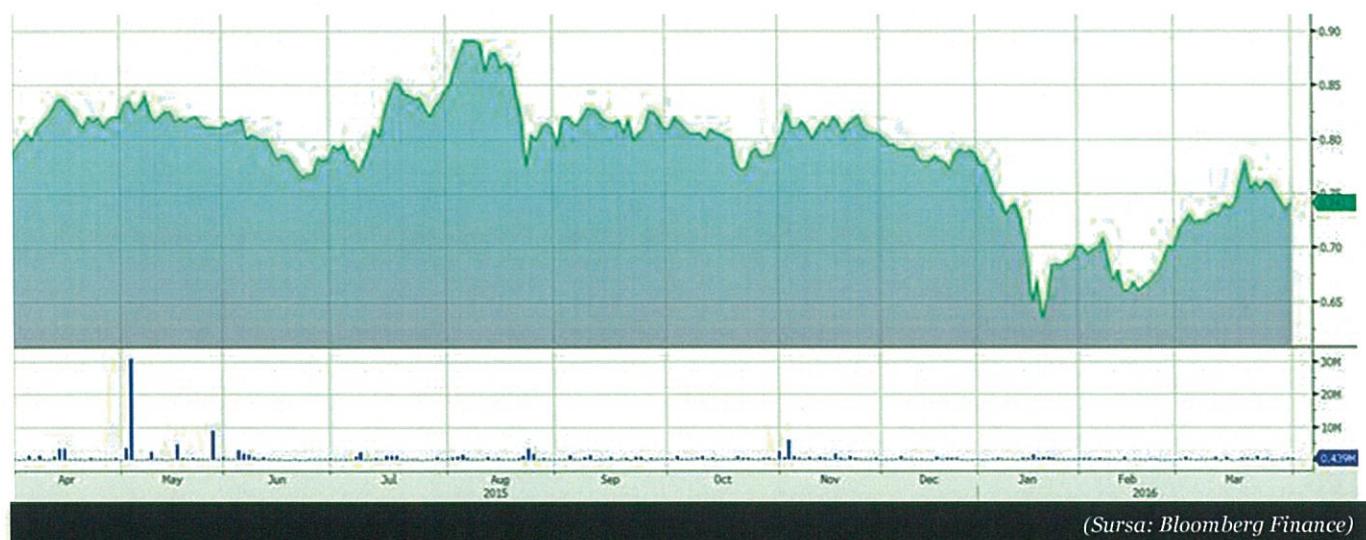
Numar actiuni: 1.038.179.176
 Valoarea nominala: 0,1 lei
 Capital social: 103.817.917,6 lei
 Capitalizare: 769.290.769 lei
 (172 mil euro)

Pret: 0,74 lei, EPS: 0,096 lei, PER: 7,6;
 52 m: 0,62 lei; 52 M: 1,68 lei
 (influenta operatiunii de majorare a capitalului social*)

Pista pe care se tranzacioneaza actiunea SIF 2: Bursa de Valori Bucuresti, categoria *Premium*, incepand cu data de 01.11.1999.

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

*Majorarea capitalului social – operatiunea s-a efectuat in contul tuturor actionarilor inregistrati in registrul actionarilor societatii la data de 09.06.2015, carora li s-a alocat gratuit cate o actiune noua la fiecare actiune detinuta. (raport curent 06.07.2015)

Evolutia actiunii SIF2 in perioada 31.03.2015 – 31.03.2016

Informatii conexe in
**Codul de Guvernanță
 Corporativă
 al SIF Moldova**
 Cap.16. Evaluarea
 performantei companiei și a
 actiunii SIF2

Randamente la 31.03.2016 (%)	Actiunea SIF2	BET FI	VUAN SIF2
1 luna	5,86/11,15*	3,12	3,53
3 luni	-5,73/-0,44*	-7,17	-1,49
6 luni	-8,41/-3,12*	-7,96	1,42
12 luni	-5,61	-7,19	9,06

* Nota: inclusiv randament dividend 2014.

Precizare: Serile de preturi si de VUAN-uri istorice luate in calcul indicatorilor de randam/risc sunt ajustate cu evenimentele corporative ale emitentilor .

Analiza de risc (1Y, serii zilnice): actiunea SIF 2 / BET-FI

Indicator	Actiunea SIF2	BET-FI
Volatilitate (%)"	21,74	15,52
Beta**	1,18	1

* Volatilitate (12L) = volatilitate anualizata

** Beta = sensibilitate pret la miscarile pielei

4**Promovarea si protejarea intereselor SIF Moldova**

Activitatea de asistență, consultanță și reprezentare juridica a drepturilor și intereselor legitime ale SIF Moldova S.A. relevă în cursul primului trimestru al anului 2016 următoarele aspecte mai importante:

- Obținerea în mare parte a unor soluții favorabile în litigiile având ca obiect anularea unor hotărâri AGEA nelegale la societățile din portofoliu, vizând aspecte generate de intrarea în vigoare a Legii nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate. Inițierea demersurilor judiciare s-a realizat în strânsă legătură cu valorificarea și susținerea dreptului de retragere al SIF Moldova.
- Conceperea înscrisurilor și apărărilor necesare pentru protejarea intereselor SIF Moldova concomitent cu avizarea strategiilor propuse de avocatii colaboratori, în dosarele aflate pe rolul instanțelor de judecată. S-au obținut soluții favorabile în majoritatea dosarelor în care societatea noastră are calitatea de pârât, în contradictoriu cu AAAS București.
- Obținerea unor soluții favorabile în dosarele în care societatea noastră are calitatea de pârât și care au ca obiect pretenții și/sau diverse obiecte, precum cele referitoare la solicitarea de acordare a unor cheltuieli de judecată pe cale separată, pronunțarea unor hotărâri care să țină loc de act autentic, §.a.
- Soluționarea în favoarea SIF Moldova a litigiilor introduse de un acționar al societății având ca obiect cerere de intervenție la ORC Bacău referitor la Hotărârile AGEA din 13.01.2016, precum și suspendarea pe cale de ordonanță președințială a acestor hotărâri. S-a procedat la declanșarea demersurilor necesare executării silite a respectivului acționar, care a fost obligat de instanță la plata cheltuielilor de judecată suportate de SIF Moldova cu ocazia formulării apărării în cele două dosare menționate.
- Incasarea în cursul primului trimestru al anului 2016 a sumei totale de 46.000 lei, în cadrul procedurilor extrajudiciare derulate de societate.
- S-a înregistrat o creștere a numărului de dosare având ca obiect consultanță și/sau emiterea avizelor de legalitate și ca rezultat al implementării unor proiecte și/sau operațiuni corporative.

Situatia litigiilor la 31.03.2016 se prezinta in sinteza astfel:

- Total litigii - 103 dosare din care: 96 dosare sunt litigii pe rol în diferite stadii procesuale, iar 7 dosare sunt finalizate.
- Valoarea litigiilor pe rolul instantelor: 65.518.082 lei (pretenții și procedura insolvenței).

- Total litigii = 68 dosare din care: 57 dosare sunt pe rol în diferite stadii procesuale; 11 dosare au fost finalizate.
- Valoare litigiilor pe rolul instantelor: 3.761.647 lei în dosare de pretenții; 19.860.337 lei – contestații la executare în contradictoriu cu AAAS.

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

A. Litigii in care SIF Moldova are calitate de reclamant

1. Litigii având ca obiect anularea unor hotărâri nelegale ale AGA de la societățile din portofoliul SIF Moldova – 8 dosare pe rol.
2. Litigii având ca obiect pretenții banesti - 70 dosare pe rol în diverse stadii procesuale (din care un număr de 65 litigii sunt în contradictoriu cu AAAS București). Majoritatea dosarelor sunt în faza executării silite.
3. Litigii având ca obiect procedura insolvenței - 13 dosare pe rol, majoritatea societăților fiind în faliment.
4. Litigii cu obiecte diverse – 2 dosare pe rol.
5. Litigii penale - 3 dosare pe rol.
6. Litigii solutionate definitiv – 7.

B. Litigii in care SIF Moldova are calitatea de parat

Total litigii = 68 dosare din care: **57 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;** 11 dosare au fost finalizate.

1. Litigii având ca obiect pretenții și obiecte diverse - 30 dosare, din care 28 dosare aflate pe rolul instantelor judecătoresc în diferite faze procesuale, iar 2 dosare finalizate.
2. Litigii având ca obiect contestații la executare - 29 dosare pe rol promovate de către AAAS, ca urmare a executărilor silite efectuate de către SIF Moldova în urma litigiilor având ca obiect cheltuieli de judecata și întoarcerea executării silite în contradictoriu cu AAAS București. Până la 31.03.2016 au fost solutionate un număr de 9 dosare având ca obiect contestații la executare. În marea lor majoritate, soluțiile pronunțate în contestații la executare sunt în favoarea societății noastre.

5

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

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

Cap.3. Adunarea Generala a
Actionarilor
Cap.4. Drepturile
actionarilor

*Nota - detaliile privind fiecare
categorie de raportari
efectuate in perioada de
raportare sunt prezentate in
anexa 4.*

In perioada de raportare **au fost respectate si asigurate cerintele si obligatiile de transparenta, informare si raportare**, prin comunicate de presa, publicarea raportarilor obligatorii si derularea unei ample corespondente cu actionarii. Au fost puse la dispozitia actionarilor/investitorilor date suplimentare, unele cu caracter periodic (newsletter lunar), concepute astfel incat sa asigure informarea la zi cu privire la performanta societatii.

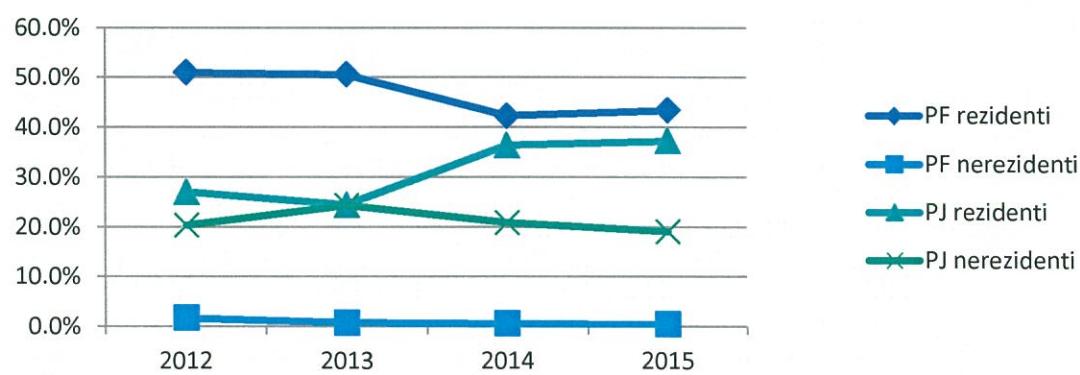
Conform prevederilor "Codului de Guvernanta Corporativa", informatiile periodice si continue relevante au fost disseminate simultan, atat in limba romana cat si in limba engleza. O componenta importanta a relatiei cu actionarii o constituie activitatea de comunicare directa: corespondenta scrisa (scrisori; e-mailuri); comunicare telefonica.

5.1. Politica de dividend

Structura actionariatului la data de 31.03.2016

	Rezidenti		Nerezidenti		Total
	Actionari	%CS	Actionari	% CS	
Persoane fizice (PF)	5.771.525	44,0	1.737	0,4	44,4
Persoane juridice (PJ)	251	37,3	50	18,4	55,6
TOTAL	5.771.776	81,2	1.787	18,8	100,0

Evolutia structurii actionariatului (% detinut din cap. soc.)



Plata dividendelor:

Plati dividende la 31.03.2016	Dividend 2012	Dividend 2013	Dividend 2014
	0,24 lei/act	0,066 lei/act	0,1012 lei/act
Total dividend de plata (lei)	124.581.501	34.259.913	52.531.866
Total platit pana la 31.03.2016 (lei)	100.824.510	27.257.444	41.196.878
% achitare la 31.03.2016	80,93	79,56	78,42

Modalitatea de plata a dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente (art.146 alin, (5¹) din Legea 297/2004 si art.106¹⁵ din Regulamentul ASF nr.1/2006) - **prevede plata de catre depozitarul central, astfel:**

- În cazul unui acționar care **are deschis un cont de valori mobiliare** la un intermedian participant la sistemul de compensare-decontare și registru al depozitarului central, plata

dividendelor se realizează prin intermediul depozitarului central și al **participanților la sistemul de compensare-decontare și registru al depozitarului central**.

- În cazul unui acționar care **nu are deschis un cont de valori mobiliare** la un intermediar participant la sistemul de compensare-decontare și registru al depozitarului central, plata dividendelor se realizează de către depozitarul central prin intermediul **Bancii Transilvania** (agentul de plată desemnat de către SIF Moldova).

Modalitati de plata - tip actionari:	dividend 2014	2014 - %
PJ - total, din care:	29.672.494,54	56,48
1. PJ - plata la Participanti	29.040.419,80	55,28
2. PJ - virament la cerere	632.074,74	1,20
PF - total, din care:	9.339.939,87	17,50
3. PF - plata la Participanti	6.824.228,41	12,99
4. PF - virament la cerere	596.883,63	1,10
5. PF - plata la ghiseu agent plata	1.918.827,83	3,65
6. Impozit aferent dividende neachtate la 31.12.2015	2.184.443,16	4,16
Total dividend 2014 platit la 31.03.2016 (1+2+3+4+5+6)	41.196.877,57	78,42

5.2. Evenimente corporative

Finalizare program rascumparare actiuni SIF2 - In intervalul 06.08.2015 – 08.02.2016 a fost derulat programul de rascumparare actiuni proprii, in conformitate cu hotararea AGEA SIF Moldova nr. 4/01.04.2015*. (raport curent din: 05.08.2015 – etapa I, 18.11.2015 – etapa II, 09.02.2016 – etapa III). Rezultatele cumulate ale operatiunilor derulate prin intermediul SSIF BT Securities, sunt urmatoarele:

- Numar actiuni cumparate: 10.381.775 (0,9999% din capitalul social)
- Pret mediu: 0,7939 lei
- Valoare totala actiuni: 8.242.350 lei

*Hotararea AGEA nr.4/01.04.2015 (MO partea a IV a, nr.2207/30.04.2015) privind programul de rascumparare:” (...) cumpararea unui numar maxim de actiuni: a) 1% din capitalul social , reprezentand 10.381.791 actiuni; b) pretul minim de achizitie va fi pretul de piata de la BVB din momentul efectuarii achizitiei, iar pretul maxim de achizitie al actiunilor va fi de 1,25 lei/actiune; c) perioada maxima de derulare a programului de rascumparare este pana la data de 30.10.2016; d) scopul programului: alocarea de actiuni catre administratorii si angajatii societatii, in conditiile legii.”

6

Asigurarea conformitatii

6.1.

Activitatea de audit intern

SIF Moldova stabeleste si menține în mod permanent și operativ funcția de audit intern, care se desfășoară în mod independent

Auditul intern este o activitate independentă de asigurare obiectivă și de consiliere, destinată să adauge valoare și să îmbunătățească operațiunile societății. Ajuta societatea în indeplinirea obiectivelor sale printr-o abordare sistematică și metodica care evaluatează și îmbunătățește eficacitatea proceselor de management al riscului, control și guvernanta.

Activitatea de audit intern se desfășoară conform procedurilor elaborate în scopul dirijării activității. Procedurile au fost aliniate la cerințele Standardelor Internationale pentru practica profesională a auditului intern, în acord cu recomandările formulate de Deloitte Audit SRL în cadrul acțiunii de evaluare externă a activității de audit intern, realizată la finele anului 2014.

Activitatea de audit intern se realizează în baza planului de audit bazat pe evaluarea documentată a riscurilor, pentru a determina prioritatile activității de audit intern. Planul de audit este în concordanță cu obiectivele societății.

Planul activităților de audit intern și resursele necesare sunt avizate de Comitetul de Audit și aprobată de Consiliul de Administrație. De asemenea, sunt supuse avizării și aprobarii modificările semnificative apărute ulterior. Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un plan care cuprinde obiectivele misiunii, aria de cuprindere, calendarul de desfasurare și alocarea resurselor. Pentru fiecare misiune sunt stabilite obiective, pentru a identifica riscurile asociate activității revizuite. Riscurile sunt evaluate, iar obiectivele misiunii reflectă rezultatele acestei evaluări. Pentru indeplinirea obiectivelor misiunii sunt elaborate și documentate programe de lucru.

Auditul intern se exercită sub următoarele forme:

- audit de conformitate (regularitate) - are ca obiectiv verificarea conformitatii cu legile, reglementarile, politicile și procedurile aplicabile;
- audit de performanță (operational) - are ca obiectiv verificarea calității și adecvării sistemelor și procedurilor, analiza critică a structurii organizatorice, evaluarea adecvării metodelor, resurselor și a realizării rezultatelor în raport cu obiectivele stabilite;
- auditul sistemului de guvernanta corporativă - are ca obiectiv evaluarea modului în care este exercitată funcția de conducere pentru indeplinirea obiectivelor societății
- audit financiar - are ca obiectiv verificarea corectitudinii înregistrărilor contabile și a situațiilor financiare.

Misiunile de audit intern desfasurate în trimestrul I al anului 2016 au vizat:

- finalizarea misiunii resurse umane și salarizare, derulată parțial în anul 2015
- raportările periodice și curente
- planificarea strategică și anuală a activității de audit intern
- verificarea implementării recomandărilor formulate de auditul intern în cadrul derularii misiunilor participarea în cadrul grupurilor de lucru nominalizate pentru documentarea și întocmirea materialelor informative aferente punctelor de pe ordinea de zi a adunărilor generale ordinare și extraordinare ale SIF Moldova din data de 25/26.04.2016
- participarea în cadrul comisiilor/grupurilor de lucru nominalizate de Consiliul de administrație sau directori, pentru implementarea unor proiecte
- verificarea unor aspecte de conformitate, la solicitarea Consiliului de administrație sau directorilor
- efectuarea de analize și elaborarea de opinii la solicitarea administratorilor și directorilor.

Nu au fost cazuri in care sa se accepte un nivel al riscului rezidual apreciat ca inacceptabil pentru societate

Auditoriile interni comunica directorilor, Comitetului de Audit si Consiliului de Administratie obiectivele si scopul angajamentului, concluziile, recomandarile si planurile de actiune aplicabile. Comunicarile sunt realizate prin rapoarte de audit intern, la finalizarea fiecarei misiuni.

6.2.

Activitatea de control intern

Compartimentul de Control Intern asigura supravegherea respectarii de catre SIF Moldova si personalul acestuia a legislatiei in vigoare incidente pietei de capital, precum si a reglementarilor si procedurilor interne.

SIF Moldova stabileste si mentine in mod permanent si operativ functia de control intern, care se desfasoara in mod independent

Activitatea de control intern s-a realizat preponderent prin controlul permanent, cu caracter pro-activ, exercitat prin supravegherea si monitorizarea continua a activitatilor ce intra in sfera controlului intern, in vederea prevenirii aparitiei situatiilor de neconformitate legala si interna, pentru cresterea eficientei functiei de control intern.

Activitatile specifice care au intrat in sfera de verificare/avizare a controlului intern :

1. Certificarea respectarii obligatiilor legale si a reglementarilor interne privind organizarea/desfasurarea a 3 Adunari Generale ale Actionarilor: AGEA 13.01.2016; AGEA 25.04.2016; AGOA 25.04.2016.
2. Avizarea documentelor/derularii operatiunilor corporatiste aprobatelor de AGEA din 01.04.2015 si AGEA 13.01.2016: Rascumparare actiuni; Operatiunea de consolidare a valorii nominale a actiunii SIF2 (calendarul de derulare al operatiunii s-a modificar prin hotararile AGEA din 25.04.2016)
3. Obtinere avize/decizii ASF; notificari catre ASF :
 - a) avizarea "Reglementarilor Interne SIF Moldova"- capitolul 6 „Reguli si proceduri interne privind evitarea conflictului de interes in cadrul SIF, inclusiv in ceea ce priveste tranzactiile personale” - aviz ASF nr.117/27.04.2016
 - b) avizare modificare “Act constitutiv” conform Legii 74/2015; este in curs de avizare, urmare a Hotararilor AGEA din 25.04.2016
 - c) notificari modificari intervenite in componenta comitetelor consultative ale Consiliului de Administratie
5. Avizare calcul activ net lunar si raportari statistice
6. Asigurarea efectuarii raportarilor institutionale ale SIF Moldova si ale filialelor in termenele legale : raportari curente privind activitatea proprie si raportari curente ale societatii-mama in contul filialelor (nu a fost cazul)
7. Gestionarea politicii de conformitate in cadrul Grupului SIF Moldova - Actualizarea, consolidarea, comunicarea si urmarirea realizarii de catre filiale a obligatiilor de raportare legala si informare catre societatea mama
8. Adrese catre institutiile pietei de capital privind probleme de interes pentru SIF Moldova sau pentru sectorul de activitate si Participare la elaborarea unor propuneri/recomandari/observatii la proiectele legislative aflate in procedura de consultare publica
- Problematica “ AFIA”a avut o pondere importanta in aceasta categorie de activitate; un raport detaliat a fost prezentat in cadrul materialelor AGEA din 25.04.2016

9. Activitatea de conformitate interna a cuprins: vize de conformitate note investitionale DAI; elaborare de analize lunare, intocmite impreuna cu compartimentul Management Risk (in aplicarea procedurii privind conflictelor de interese); supravegherea mecanismului de monitorizare a limitelor investitionale legale si prudentiale ale activelor si rapoarte curente privind masuri adoptate de evitare pasiva a limitelor de detinere; avizare revizuiri proceduri de lucru; informarea Salariatilor, conducerilor si administratorilor SIF Moldova si a filialelor (cand a fost necesar) cu privire la noutatile legislative incidente ac

In activitatea de verificare desfasurata in perioada T1 2016 nu au fost constatate neconformitati legale. Neconformitatile interne de natura revizuirii unor reglementari au fost comunicate compartimentelor si se urmareste indeplinirea masurilor stabilite

Compartimentele de conformitate (control intern –responsabil Michaela Puscas, audit intern – responsabil Virginia Sofian si management risc – responsabil Sonia Fechet) au in derulare misiuni de control, cu obiective specifice fiecarei functii, pentru investitiile realizate de filiale in cursul trimestrului 1 2016. Raportul se va finaliza dupa primirea si analiza raportarilor de la filiale; termenul statutar de transmitere a raportului catre societatea-mama este 15 mai; rezultatele vor fi comunicate in urmatorul raport de activitate al Consiliului de Administratie.

Rapoartele precedente privind indeplinirea obligatiilor de conformitate a investitiilor efectuate in filiale, au cuprins perioada 2013– 31.12.2015. Rapoartele integrale au fost comunicate catre ASF si auditorul financiar Deloitte Audit; sinteze au fost cuprinse in materialele prezentate actionarilor: Rapoarte de activitate trimestriale/semestriale/anuale ale Consiliului de Administratie si materiale pentru Adunarile Generale ale Actionarilor.

7

Guvernanta corporativa

7.1.

Reglementarile Interne si Codul de Guvernanta Corporativa - armonizare cu directiile de dezvoltare organizationala si legislatia aplicabila

A fost parcurs procesul de revizuire si reavizare a **Reglementarilor Interne** in ceea ce priveste conflictul de interes, respectiv capitolul: “*Regulile si procedurile interne privind evitarea conflictului de interes in cadrul SIF Moldova, inclusiv in ceea ce priveste tranzactiile personale*”. Procesul a fost finalizat prin primirea avizului ASF nr. 117/26.04.2016 (raport curent din 27.04.2016).

Codul de Guvernanta Corporativa – stadiul conformarii cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativa al BVB. Consiliul de Administratie, in sedinta din 25.04.2016 a hotarat modificarea componentei comitetelor consultative ale Consiliului de Administratie, dupa cum urmeaza:

- (a) *Comitetul de Politici Investitionale-Strategii* - Ciocila Horia (*Președinte*), Hanga Radu, Radu Octavian Claudiu (raport curent 12.03.2015, 07.09.2015)
- (a) *Comitetul de Audit* - Hanga Radu (*Președinte*), Radu Octavian Claudiu, Albu Gheorghe (raport curent din 12.01.2016)
- (b) *Comitetul de Nominalizare*: Ciocila Horia (*Președinte*), Albu Gheorghe (raport curent 12.03.2015)
Modificările corespund si prevederilor “Noului Cod de Guvernanta Corporativa al BVB” privind componenta Comitetului de Audit (3 membri), astfel incat in prezent SIF Moldova respecta in integralitate recomandarile BVB. (raport curent 25.04.2016)

Declaratia de conformare cu prevederile Codul de Guvernanta Corporativa al BVB – anexa 5

Comitetele consultative ale Consiliului de Administratie (CPIs, Comitet de Audit, Comitet de Nominalizare), conform “Reglementarilor Interne SIF Moldova” (Aviz ASF nr.238/16.07.2015) si “Codului de Guvernanta Corporativa”, au propriile regulamente de organizare si functionare, valorifica expertizele profesionale ale fiecarui membru si asigurara separarea atributiilor de administrare si de control.

La nivelul conducerii executive functioneaza Comitetul de Directie format din *Președinte Director General – Costel Ceocea, Vicepreședinte Director General Adjunct – Claudiu Doros si Director in Comitetul de Directie – Catalin Iancu*.

7.2.

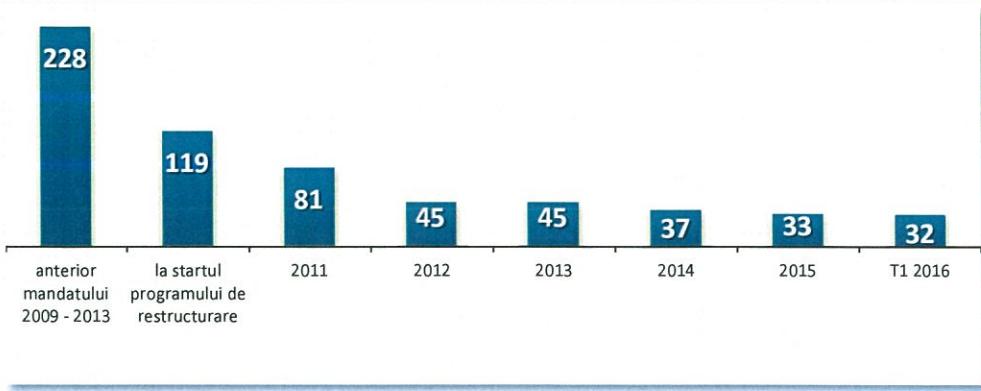
Managementul resurselor umane. Procesul de reorganizare.

Informatii conexe in
**Codul de Guvernanta
Corporativa
al SIF Moldova**
Cap.5. Consiliul de
Administratie

Procesul de eficientizare a structurii organizatorice, in acord cu obiectivele SIF Moldova si cu principiile Codului de Guvernanta Corporativa, este un proces dinamic derulat *atat la nivelul administratiei cat si la cel al executivului*. In activitatea curenta se asigura o diviziune clara a responsabilitatilor de supraveghere si control in raport cu atributiile conducerii executive.

La nivelul executivului 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 (contabilitate, fiscalitate, managementul riscurilor, IFRS, etc) are rolul de a asigura cresterea capacitatii de reactie a organizatiei in procesul de fundamentare a deciziilor investitionale in conditii de incertitudine. Personalul este evaluat periodic atat din perspectiva performantelor cat si din cea a cunostintelor specifice.

Ca urmare a derularii procesului de optimizare a structurii organizatorice numarul salariatilor inregistreaza urmatoarea evolutie:



Procesul de reorganizare - proiectat pentru anul 2016 – are urmatoarele obiective:

Obiectiv 1: implementarea strategiei multianuale/programelor investiționale, cu impact asupra restructurării portofoliului și asigurarea premiselor pentru creșterea preformanțelor viitoare.

Principii:

- 1) Separarea liniilor de business de activitatile de conformitate și de activitatile suport;
- 2) Menținerea specializării/competențelor salariaților pe grupele de activități - business / control / activități suport;
- 3) Menținerea avantajelor restructurărilor anterioare - reducerea nivelelor ierarhice și a unor posturi de conducere;
- 4) Stabilirea numărului de posturi și încadrarea posturilor pe clase de complexitate și responsabilitate, cu respectarea limitelor bugetelor de cheltuieli alocate (corespunzător politiciei de remunerare);
- 5) Politica de remunerare elaborată în acord cu reglementările și principiile AFIA - va avea în vedere specificitatea responsabilităților/ complexității posturilor, diferențiată pentru posturile de „business”, „control” și „suport”;
- 6) Vicepreședintele Director General Adjunct și Directorul în CD au competente privind: analiza oportunității unor investiții, aprobarea mandatelor de reprezentare în AGA emitenti din portofoliu, implicarea în procesul de selectare și nominalizare a reprezentanților în consiliile de administrație ale emitentilor din portofoliu, selectarea și nominalizarea executivilor în cadrul emitentilor la care SIF Moldova detine poziția majoritară, etc.

Obiectiv 2: asigurarea conformității proceselor de decizie, supraveghere și control a activităților curente.

Principii:

- 1) Redefinirea întregii arhitecturi a proceselor de fundamentare și implementare a deciziilor, cu modificarea corespunzătoare a Reglementarilor Interne, procedurilor de sistem, operaționale și de lucru;
- 2) Particularizarea obiectivelor specifice, colective și individuale, pe fiecare grupă de activități de conformitate;
- 3) Definirea posturilor cheie, cu atribuții de supraveghere și control, precum și asigurarea independenței acestora;
- 4) Asigurarea separării funcției de administrare a riscurilor de funcții operaționale;
- 5) Asigurare independentă, din punct de vedere funcțional, a funcției de evaluare a activelor de cea de administrare a portofoliului, asigurându-se limitarea conflictelor de interes.

Obiectiv 3: asigurarea cadrului necesar implementării IFRS pentru întocmirea situațiilor financiare, calculul activului net și gestionarea informațiilor suport pentru analiza continuă.

Principii:

- 1) Competente delegate privind negocierea și semnarea contractelor comerciale;
- 2) Responsabilități specifice calității de ofiter de conformitate pentru prevenirea și sanctionarea spălării banilor;

-
- 3) Responsabilitati privind implementarea in cadrul SII a datelor suport si operatiunilor necesare raportarilor specifice SIF/FIA.

Obiectiv 4: protejarea intereselor patrimoniale ale SIF Moldova prin documentarea și promovarea opinilor cu caracter juridic și de conformitate; alocarea de resurse financiare și umane care să permită documentarea complementară pentru serviciul juridic.

In acord cu principiile si obiectivele prezentate, se deruleaza in prezent procesul de elaborare a documentatiei necesare procesului de inregistrare/autorizare de catre ASF a SIF Moldova ca FIA, conform reglementarilor aplicabile.

7.3. Responsabilitate sociala

Conform Codului de Guvernanta Corporativa, SIF Moldova desfasoara permanent activitati privind responsabilitatea sociala a companiei, in fiecare an sprijinind in mod direct sau prin intermediul fundatiilor/asociatiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea unde isi desfasoara activitatea sau sustine actiuni stiintifice, culturale, sportive, medicale, educative, de mediu, evenimente de interes local sau national. SIF Moldova utilizeaza facilitatile fiscale ce pot avea ca destinatie actiunile de sponsorizare, context in care, in anul T1 2016 a fost alocata suma de 5.800 lei.

8

Evenimente ulterioare datei de raportare

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare din 25.04.2016 au fost dezbatute si aprobatate toate punctele de pe ordinea de zi, cu respectarea prevederilor statutare (art. 6 alin. 19 din Actul Constitutiv al SIF Moldova) si a prevederilor Legii nr. 31/1990 privind societatile, respectiv cu majoritatea voturilor detinute de actionarii prezenti sau reprezentati, dupa cum urmeaza:

(raport curent din 25.04.2016)

Hotararea 1

Aproba alegerea secretariatului Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor format din 3 persoane inscrise pe formularele de vot, dintre actionarii societatii, conform art. 129, alin. (2) din Legea nr. 31/1990 privind societatile: Nicolaescu George Catalin, Puscas Michaela, Sofian Virginia.

Hotararea 2

Ratifica hotararile adoptate de catre Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din 13.01.2016 privind operatiunea de consolidare a valorii nominale a actiunilor SIF Moldova de la 0,1 lei/actiune la 2,5 lei/actiune, respectiv hotararile nr. 2, nr. 3 si nr. 4 lit. a) – d).

Hotararea 3

1. Aproba finalizarea operatiunii de consolidare a valorii nominale a unei actiuni SIF Moldova de la 0,1 lei/actiune la 2,5 lei/actiune in termenele si conditiile de exercitare a optiunilor actionarilor conform urmatoarelor amendamente aduse Procedurii de consolidare aprobată in AGEA din 13.01.2016, corespunzator calendarului actualizat:
 - a) derularea operatiunii se face in baza unui *Prospect* aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară conform Regulamentului CE nr. 809/2004; *perioada de exercitare a opțiunilor* Aport in Numerar/Restituire Aport este de 15 zile calendaristice incepand cu ex-data corespunzatoare datei de inregistrare pentru operatiunea de consolidare;
 - b) *data de înregistrare* pentru operatiunea de consolidare a valorii nominale este 17.10.2016 si *ex-date* (data de inregistrare minus o zi lucratoare) este 14.10.2016, pentru identificarea acționarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor privind finalizarea operatiunii de consolidare a valorii nominale a actiunii SIF2;
 - c) *data plății* este 08.11.2016 pentru operatiunea de consolidare a valorii nominale a actiunii SIF2 - dată la care are loc înregistrarea în conturile deținătorilor a noilor caracteristici ale instrumentelor financiare conform rezultatului operatiunii și plata sumelor de bani reprezentând Restituirea de Aport conform *Prospectului*.
2. Mandateaza Consiliul de Administrație și in mod individual membrii acestuia pentru ducerea la îndeplinire a hotărârilor, adoptarea tuturor deciziilor necesare si informarea corespunzatoare a actionarilor cu privire la: implementarea procedurii, data de inregistrare, data platii si finalizarea operatiunii de consolidare.

Hotararea 4

Aproba un program de rascumparare de actiuni proprii in urmatoarele conditii:

- a) numarul maxim de actiuni ce urmeaza a se dobandi: 1% din capitalul social reprezentand 10.381.791 actiuni sau 415.271 actiuni in conditiile finalizarii operatiunii de consolidare a valorii nominale la 2,5 lei/actiune;
- b) programul de rascumparare are drept scop alocarea de actiuni catre administratorii, directorii si angajatii societatii, in conditiile legii si ale actului constitutiv;
- c) pretul minim de achizitie va fi pretul de piata de la BVB din momentul efectuarii achizitiei, iar pretul maxim de achizitie al actiunilor va fi de 62,5 lei/actiune, determinat de finalizarea operatiunii de consolidare a valorii nominale la 2,5 lei/actiune si de posibila intrare in vigoare

- a reglementarilor FIA destinate investitorilor de retail, care prevad o valoare nominala a actiunii de minim 5 lei;
- d) durata programului: 18 luni de la data publicarii hotararii AGEA in Monitorul Oficial partea a IV-a;
 - e) plata actiunilor rascumparate se face din profitul distribuibil inregistrat in situatiile financiare 2015, conform prevederilor art. 103¹ din Legea nr. 31/1990 privind societatile;
 - f) mandateaza Consiliul de Administrație și in mod individual membrii acestuia, pentru adoptarea tuturor deciziilor necesare in vederea ducerii la indeplinire a hotararii privind derularea programului de rascumparare actiuni.

Hotararea 5

1. Aproba completarea obiectului de activitate al societății cu activitatea de „*administrare a riscurilor*”, precum și cu „*alte activitati auxiliare si adiacente activitatii de administrare colectiva*” în conformitate cu prevederile art. 5 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative și ale Regulamentului ASF nr. 10/2015, precum și modificarea corespunzătoare a prevederilor art. 2 alin. (3) din “Actul Constitutiv al SIF Moldova” (aviz ASF nr. 217/17.06.2015), care va avea următorul conținut:
Art. 2, alin. (3) Obiectul de activitate al societății constă în:
 - a) *administrarea si gestionarea instrumentelor financiare, instrumentelor financiare deriveate si altor instrumente calificate astfel prin reglementarile autoritatii competente;*
 - b) *administrarea si gestionarea de actiuni/obligatiuni si alte drepturi ce decurg din acestea la societatile netranzactionate sau inchise;*
 - c) *administrarea riscurilor;*
 - d) *alte activitati auxiliare si adiacente activitatii de administrare colectiva.*
2. Ia nota de informarea privind stadiul alinierii la legislatia piete de capital privind Administratorii de Fonduri de Investitii Alternative/Fonduri de Investitii Alternative.

Hotararea 6

Aproba desfiintarea și radiera din registrul comerțului a reprezentanțelor SIF Moldova situate in Bucuresti – strada Nerva Traian, nr. 12, bl. M37, etaj P, sector 3 și Iasi – strada Grigore Ureche, nr. 3, cu eliminarea prevederilor art. 1, alin. 7 și renumerotarea corespunzatoare a articolelor din Actul Constitutiv (aviz ASF nr. 217/17.06.2015).

Hotararea 7

Aproba data de 08.06.2016 ca data de inregistrare (ex-date: 07.06.2016) a actionarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor 1, 2, 4, 5, 6, 7 și 8 adoptate de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor.

Hotararea 8

Mandateaza Consiliului de Administrație și in mod individual membrii acestuia, pentru ducerea la îndeplinire a hotărârilor adoptate de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor.

In cadrul Adunarii Generale Ordinare din 25.04.2016 au fost dezbatute si aprobatate toate punctele de pe ordinea de zi, cu respectarea prevederilor statutare (art. 6 alin. 18 din Actul Constitutiv al SIF Moldova) si a prevederilor Legii nr. 31/1990 privind societatile, respectiv cu majoritatea voturilor detinute de actionarii prezenti sau reprezentati, dupa cum urmeaza:

(raport curent din 25.04.2016)

Hotararea 1

Aproba alegerea secretariatului Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor format din 3 persoane inscrise pe formularale de vot, dintre actionarii societatii, conform art. 129, alin. (2) din Legea nr. 31/1990 privind societatile: Nicolaescu George Catalin, Puscas Michaela, Sofian Virginia.

Hotararea 2

Aproba raportul de activitate al Consiliului de Administratie pentru anul 2015, ce include prezentarea stadiului implementarii strategiei multianuale 2014-2018 si investitiile efectuate.

Hotararea 3

Aproba situatiile financiare individuale IFRS pentru anul 2015, insotite de opinia auditorului financiar Deloitte Audit SRL.

• Total active	1.457.697.072 lei
• Total datorii	121.746.092 lei
• Total capitaluri proprii	1.335.950.980 lei
• Profit inainte de impozitare	122.535.988 lei
• Profit net	100.340.327 lei

Hotararea 4

Aproba:

- Repartizarea pe destinatii a profitului net realizat in anul 2015 conform IFRS, dupa cum urmeaza:

- Profit net de repartizat	100.340.327 lei
- Rezerve legale	5.680.705 lei
- Dividende	46.250.883 lei
- Alte rezerve	48.408.739 lei
- Dividendul brut de 0,045 lei/actiune.
- Costurile aferente platilor se suporta din valoarea dividendului net.
- Plata dividendelor se efectueaza prin Depozitarul Central si agent de plata Banca Transilvania, pentru asigurarea continuitatii procesului de plata a dividendelor pentru actionarii SIF Moldova.

Hotararea 5

Aproba prescrierea dividendelor aferente exercitiului financiar 2012 stabilite prin AGOA din 05.04.2013, neridicate pana la data de 10.06.2016 si inregistrarea lor conform prevederilor legale.

Hotararea 6

Aproba descarcarea de gestiune a administratorilor pentru exercitiul financiar 2015.

Hotararea 7

Aproba Programul de activitate 2016, in acord cu Declaratia de politici investitionale 2014-2018 (Hotararea AGOA nr. 8/15.04.2014) si cu mandatul acordat Consiliului de Administratie pentru elaborarea Programului de activitate 2016, in baza reperelor prezентate in cadrul AGEA din 13.01.2016 (Hotararea AGEA nr.6 si 7/13.01.2016).

Aproba Bugetul de Venituri si Cheltuieli 2016.

• venituri totale	308.870.112 lei
• cheltuieli totale	207.707.655 lei
• profit brut	101.162.457 lei
• profit net	95.439.334 lei

Hotararea 8

Aproba derularea de programe de tip “*stock option plan*” pentru distribuirea de actiuni “SIF2” cu titlu gratuit catre administratorii, directorii si angajatii SIF Moldova, avand ca sursa actiunile neutilizate din programul de rascumparare aprobat prin hotararea AGEA nr. 4/01.04.2015 si actiunile care urmeaza a fi rascumparate prin programul supus aprobarii AGEA din 25/26.04.2016 de maxim 16.000.000 actiuni, din care pentru 2016 vor fi utilizate maxim 10.400.000 actiuni.

Mandateaza Consiliul de Administratie și in mod individual membrii acestuia să adopte toate măsurile necesare pentru ducerea la îndeplinire a hotărârii în limitele legale și statutare prin parcurgerea tuturor etapelor și formalităților pentru implementarea programelor, identificarea criteriilor de alocare, determinarea numarului de actiuni ce urmează a fi distribuite efectiv, perioada de exercitare a drepturilor, identificarea beneficiarilor, întocmirea și publicarea documentelor de informare în condițiile legii.

Hotararea 9

Aproba data de 08.06.2016 ca data de inregistrare (ex-date: 07.06.2016) a actionarilor asupra carora se rasfrang efectele hotararilor adoptate de catre adunarea generala ordinara a actionarilor.

Hotararea 10

Aproba data de 30.06.2016 ca data a platii, conform art. 129² din Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii și operațiunile cu valori mobiliare.

Hotararea 11

Mandateaza Consiliul de Administrație și in mod individual membrii acestuia, pentru ducerea la îndeplinire a hotărârilor adoptate de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor.

SIF Moldova a informat investitorii (raport curent din 06.05.2016) ca **hotararile Adunarii Generale Extraordinare ale Actionarilor SIF Moldova adoptate in sedinta din 13.01.2016 au fost publicate in Monitorul Oficial, partea a IV-a, nr. 1744 din 05.05.2016.**

Anexe:

1. anexa 1 Situatia activului net la 31.03.2016
 - anexa 1.1. Situatia activelor si datorilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A16)
 - anexa 1.2. Situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor SIF Moldova (Reg. ASF nr. 15/2004- A17)
2. anexa 2 Situatiile financiare la 31.03.2016 IFRS
3. anexa 3 Situatia litigiilor la 31.03.2016
4. anexa 4 Raportari BVB, ASF - 2016
5. anexa 5 Declaratia de conformare cu prevederile Codul de Guvernanta Corporativa al BVB

Raportul de activitate al Consiliului de Administratie aferent T1 2016 a fost aprobat in sedinta CA din 16.05.2016

Presedinte Director General
dr. ing. ec. Costel CEOCEA



Contabil Sef
Cristina Andries



Control Intern
Michaela Puscas

SIF MOLDOVA S.A.
CONTROL INTERN
PUȘCAȘ MICHAELA
Nr. Reg. ASF-PER13RCCI/040576
Nr. 559 / 16.05.2016
Semnătura