

CUPRINS
RAPORT AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA
PENTRU ANUL 2007

1. Analiza activitatii societatii comerciale	4
1.1. a) Descrierea activitatii de baza a societatii comerciale;	4
a.1) Gestionarea participatiilor din portofoliul SIF Moldova SA	5
a.2) Structura si rentabilitatea portofoliului SIF Moldova SA	8
a.3) Analiza rentabilitatii portofoliului SIF Moldova SA	9
a.4) Dividende convenite/incasate de la SC din portofoliului SIF Moldova SA	9
1.1. b) Precizarea datei de infiintare a societatii comerciale, date generale, structura actionariat;	10
1.1. c) Descrierea oricarei fuziuni sau reorganizari semnificative a societatii comerciale, ale filialelor sale sau ale societatilor controlate, in timpul exercitiului financiar;	11
1.1. d) Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active;	11
d.1) Activitatea de investitii	11
d.2) Activitatea de dezinvestire (vanzari)	12
1.1. e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii	12
1.1.1. Elemente de evaluare generala	14
a) profit;	14
b) cifra de afaceri;	14
c) export;	15
d) costuri;	15
e) % din piata detinut;	15
f) lichiditate	15
1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale	16
1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala	16
1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare	16
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul societatii comerciale	16
a) Precizarea numarului si a nivelului de pregatire a angajatilor societatii comerciale precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca;	16
b) Descrierea raporturilor dintre manager si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi.	16
1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a emitentului asupra mediului inconjurator	16
1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare	16
1.1.8. Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului	16
1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii comerciale	18
a) Prezentarea si analizarea tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comerciale comparativ cu aceeaasi perioada a anului anterior.	18
b) Prezentarea si analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a societatii comerciale comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut.	19
c) Prezentarea si analizarea evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza.	19
2. Actiunile corporale ale societatii comerciale	19
2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea societatii comerciale.	19
2.2. Descrierea si analizarea gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale.	20
2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale.	20
3. Piata valorilor mobiliare emise de societatea comerciala	20

3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise de societatea comerciala.	20
3.2. Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani si, daca este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.	21
3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni.	21
3.4. In cazul in care societatea comerciala are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale.	21
3.5. In cazul in care societatea comerciala a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, prezentarea modului in care societatea comerciala isi achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare.	21
4. Conducerea societatii comerciale	22
4.1. Prezentarea listei administratorilor societatii comerciale si a urmatoarelor informatii pentru fiecare administrator:	22
a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea in functie);	22
b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator;	23
c) participarea administratorului la capitalul societatii comerciale;	24
d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale.	24
4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societatii comerciale. Pentru fiecare, prezentarea urmatoarelor informatii:	24
a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executiva;	24
b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive;	24
c) participarea persoanei respective la capitalul societatii comerciale.	24
4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, in ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora in cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile in cadrul emitentului.	25
5. Situatiia financiar-contabila	25
a) elemente de bilant	25
b) contul de profit si pierderi	27
c) cash flow	29
d) Repartizarea profitului	30
6. Informatii non financiare:	31
6.1. situatiia litigiilor	31
6.2. asigurarea transparentei si diseminarea informatiilor	33
6.3. activitatea de control si audit intern	35
7. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar (Ord. CNVM 75/2005)	36
8. Anexe:	
8.1. Situatiia activelor (conform Regulamentului nr.15/2004- anexa 17)	
8.2. Situatiia detaliata a investitiilor (conform Regulamentului nr.15/2004 – anexa 17)	
8.2.1. Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	
8.2.2. Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale	
8.2.3. Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul CNVM nr.15/2004-actiuni necotate	

8.2.6. Depozite bancare

8.2.7. Situatia valorii unitare a activului net la 30 septembrie 2007; Evolutia activului net si a valorii unitare in ultimii 3 ani

8.3. Situatia activului net

8.4. Realizarea Bugetului de venituri si cheltuieli 2007

8.5. Situatia litigiilor

8.6. Declaratiile persoanelor responsabile cu situatiile financiare



Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport anual conform: Legii 297/2004, Regulamentelor CNVM nr.1/2006, 31/2006, 15/2004 si Codului BVB
Pentru exercitiul financiar 2007
Data raportului: 01.04.2008
Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA
Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau
Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax 0234/570062; 0234/570101
Web/e-mail www.sifm.ro, sifm@sifm.ro
Cod de inregistrare fiscala: RO 2816642
Nr de ordine in Registrul Comertului: J04/2400/92
Numar Registru CNVM: 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

RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU ANUL 2007¹

1. Analiza activitatii societatii comerciale

1.1. a) Descrierea activitatii de baza a societatii comerciale

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 Cloectiv (AOPC), cu o politica de investitii diversificata", atestata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) cu Atestat nr. 258/14.12.2005.

Scopul, domeniul si obiectul de activitate al societatii (in conformitate cu actul constitutiv)

Scopul societatii este de a administra activele proprii.

Domeniul principal de activitate il constituie efectuarea de investitii financiare - potrivit Codului CAEN in vigoare pana la data de 31.12.2007 – codul CAEN 6523.

Potrivit clasificarii activitatilor din economia nationala CAEN Rev. 2 - avand in vedere dispozitiile cu privire la societatile de investitii financiare, prevazute de Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si cele prevazute in Legea nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietatii Private in societati de investitii financiare - activitatile desfasurate de SIF se regasesc in cadrul clasei **6499** "Alte intermediari financiare n.c.a."

Obiectul de activitate al societatii este urmatorul:

- administrarea si gestionarea instrumentelor financiare, instrumentelor financiare derivate si altor instrumente calificate astfel prin reglementarile CNVM;
- administrarea si gestionarea de actiuni/obligatiuni si alte drepturi ce decurg din acestea la societatile netranzactionate sau inchise;
- alte activitati auxiliare si adiacente, in conformitate cu reglementarile legale in vigoare.

¹ *Continutul prezentului raport a fost aprobat de Consiliul de Administratie, in sedinta din 28.03.2008.*

In continuare, sunt prezentate rezultatele inregistrate in exercitiul financiar 2007 privind gestionarea participatiilor aflate in portofoliu, structura portofoliului si rentabilitatea acestuia.

1.1.a.1) Gestionarea participatiilor din portofoliul SIF Moldova SA

In perioada 01 ianuarie 2007 – 31 decembrie 2007, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru 2007.

SIF Moldova SA a continuat politica de reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in vederea cresterii rentabilitatii acestuia, urmarindu-se marirea valorii participatiilor in societati profitabile sau in societati cu posibilitati de tranzactionare avantajoase si reducerea participatiilor in societati aflate intr-o situatie economico-financiara dificila/fara perspective.

Aceste obiective au fost realizate prin:

Modificarea participatiei prin efectuarea unor operatiuni legale de majorare/diminuare a capitalului social sau de radiere, astfel:

- **majorarea capitalului social** la 16 societati comerciale, in valoare nominala de 10.727.900 lei, din rezerve (ex. Banca Transilvania, Biofarm, Mecanica Ceahlau, Turism Felix);

- **diminuarea capitalului social** la 2 societati comerciale, in valoare nominala totala de 162.631 lei;

- **radierea** a 10 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 12.230.442,50 lei (ex. Dunacor Braila, Zahar Babadag, Galco Galati);

- **radierea** unei societati comerciale care a fost absorbita prin fuziune, rezultand iesirea din portofoliu a participatiei detinute in valoare nominala de 27.963 lei si majorarea participatiei detinute la societatea absorbanta in valoare nominala de 7.558 lei.

Modificarea participatiei SIF Moldova SA ca urmare a tranzactiilor finalizate prin transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor (vanzari/achizitii) sau prin investitii directe (plasamente primare), astfel:

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integral sau partial) de la 43 societati comerciale, in valoare nominala de 11.708.069 lei (ex. Banca Transilvania, Prodplast, Asam Iasi, Argesana Pitesti, Comat Braila, Remar Pascani);

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 35 societati comerciale, in valoare nominala de 6.263.554 lei (ex. Banca Transilvania, Petrom, Transelectrica, Biofarm, Albalact, SSIF Broker);

- **investitii directe** (plasamente primare) – SIF Moldova SA a participat la majorarea capitalului social la 20 societati comerciale, in valoare nominala de 13.422.526 lei (ex. Biofarm, Banca Transilvania, Ceramica Iasi, Casa Bacau).

Administrarea participatiilor detinute

SIF Moldova SA a continuat sa-si imbunatateasca activitatea de administrare si monitorizare a portofoliului, avand ca scop cresterea valorii si profitabilitatii participatiilor detinute in societatile comerciale. Masurile intreprinse in acest sens au vizat cu prioritate implicarea prin AGA si Consiliile de Administratie in societatile in care SIF Moldova SA detine pozitii majoritare sau de control, precum si in cele in care s-au efectuat plasamente de capital, pentru a impune politici manageriale eficiente, care sa asigure dezvoltarea societatii si obtinerea de profit, sau politici de criza care sa asigure redresarea societatii.

Totodata, s-a urmarit implicarea activa in programele de dezvoltare ale acestora prin sustinerea programelor de finantare din surse proprii sau participarea la majorari de capital social, implementarea principiilor guvernarii corporatiste, intarirea colaborarii cu principalii actionari in scopul intreprinderii de actiuni comune in vederea maximizarii profiturilor si cotarii la categorii superioare ale BVB, etc.

Evolutia portofoliului in functie de valoarea nominala si numarul societatilor comerciale la care se detin participatii

Efectuarea operatiunilor de restructurare din cursul anului a condus la diminuarea numarului societatilor comerciale din portofoliu. Astfel, la 31.12.2007 portofoliul cuprinde:

Actiuni in valoare nominala totala de 314.741.514 lei la 264 societati comerciale. Dintre acestea, un numar de 88 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 41.638.390 lei reprezentand 13,2% din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare sau reorganizare judiciara.

Titluri de participare ale AOPC/OPCVM

- 3.120 titluri de participare la Fondul Oamenilor de Afaceri in valoare nominala de 8.468 lei si valoare de piata de 15.029 lei;
- 200.000 titluri de participare la BT MAXIM in valoare nominala de 2.000.000 lei si valoare de piata de 3.392.000 lei;
- 100 titluri de participare la BT INVEST 1 in valoare nominala de 1.000.000 lei si valoare de piata de 1.424.999 lei.

Drepturi de alocare

- 2809 drepturi de alocare SNTGN Transgaz, in valoare nominala de 28.090 lei si valoare de piata de 863.870 lei.

Situatia detaliata a investitiilor conform Regulamentului nr.15/2004 – anexa 17 al CNVM este prezentata in anexa 8.2.

Evolutia portofoliului in functie de piata de tranzactionare

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01.01.2007-31.12.2007 a condus la urmatoarea structura functie de piata de tranzactionare:

Structura portofoliului	Valoarea nominala totala a pachetului				Valoarea de piata* totala a pachetului			
	Mii lei		%		Mii lei		%	
	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07
Valori mobiliare								
Actiuni tranz., Din care:	136.843	176.081	44,36	55,95	1.058.700	1.513.023	79,97	85,80
Soc. Cotate la BVB	75.224	95.227	24,39	30,25	937.429	1.312.711	70,81	74,44
Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB	11.794	11.698	3,82	3,72	13.530	12.600	1,02	0,72
Soc. Cotate la BVB-BER	29.157	21.462	9,45	6,81	73.371	80.208	5,54	4,55
Soc. Cotate la BVB-BER – piata extrabursiera	20.668	47.694	6,70	15,17	34.369	107.504	2,60	6,09
Actiuni netranz., Din care:	171.606	138.660	55,64	44,05	265.240	250.348	20,03	14,20
Soc. Inchise	126.594	124.496	41,05	39,55	231.094	233.721	17,46	13,25
Soc. Cotate, netranz.	8.333	119	2,70	0,04	247	1	0,02	0,00
Soc. Cotate, netranz. In ultimele 90zile	36.679	14.045	11,89	4,46	33.900	16.626	2,55	0,95
Total	308.449	314.741	100,00	100,00	1.323.940	1.763.371	100,00	100,00

Se remarca cresterea valorii si ponderii participatiilor in actiuni tranzactionate la BVB si diminuarea celor necotate.

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

Astfel, calculul valorii se efectueaza aplicand prevederile art. 202 din Regulamentul 15/2004 al CNVM:

“(2) Evaluarea valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nemembru si evidentiata in contabilitatea AOPC infiintat prin act constitutiv ca imobilizari financiare sau active circulante se efectueaza aplicand:

a) metoda pretului mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile, in cazul valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare tranzactionate in respectivul interval de timp;

b) metoda pretului mediu ponderat calculat de la data aparitiei unui eveniment constand in modificarea valorii nominale a actiunii, distribuirea de actiuni gratuite sau in alte situatii de acest gen care influenteaza valoarea de piata a valorilor mobiliare sau instrumentelor pietei monetare prevazute la lit a), daca evenimentul a aparut in intervalul mentionat la lit. a);

c) metodologia stabilita la alin. (3) pentru valorile mobiliare netranzactionate in intervalul de timp mentionat la lit. a);

(3) Evaluarea actiunilor neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania detinute de un AOPC infiintat prin act constitutiv la un emitent are ca baza de calcul valoarea capitalului propriu al emitentului extras din ultima situatie financiara a acestuia, transmisa la M.F.P. In cazul institutiilor de credit, baza de calcul este valoarea capitalului propriu cuprinsa in raportarile transmise B.N.R.

Metodologia de calcul este urmatoarea:

a) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv reprezentand peste 50% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea procentului respectiv de detinere a AOPC la capitalul propriu al emitentului;

b) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv, reprezentand intre 33 - 50% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 85% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului;

c) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv, reprezentand intre 5 - 33% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 75% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului;

d) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv reprezentand sub 5% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 50% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC din capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului.

(4) Actiunile societatilor comerciale aflate in procedura de reorganizare sau lichidare judiciara sunt incluse in activul net al AOPC infiintat prin act constitutiv la valoarea zero, pana la momentul finalizarii procedurii respective.

(5) Actiunile societatilor comerciale din portofoliul AOPC infiintat prin act constitutiv cu valori negative ale capitalului propriu sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero.

(6) In cazul detinerilor de actiuni ale AOPC infiintat prin act constitutiv la institutii de credit sau societati de asigurare, asigurare-reasigurare, reasigurare, valoarea inscrisa in activul AOPC este valoarea calculata prin aplicarea ponderii detinute de AOPC respectiv in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului, indiferent de marimea ponderii detinerii respective. ”
(extras din Regulamentul 15/2004 al CNVM).

1.1.a.2) Structura si rentabilitatea portofoliului SIF Moldova SA

Structura si evolutia portofoliului pe ramuri de activitate

Structura portofoliului pe ramuri de activitate in functie de valoarea nominala si valoarea calculata a participatiilor se prezinta astfel:

Sector	Nr. S.C.		Val. nom. (mii lei)		% din val.nom.		Val. piata (mii lei)		% din val. piata	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Banci, asigurari	10	9	125.901	135.719	40,81	43,12	1.039.002	1.317.394	78,48	74,71
Constructii de masini	27	24	54.917	53.689	17,80	17,06	60.580	108.824	4,58	6,17
Textile	45	43	26.501	24.886	8,59	7,91	35.930	70.942	2,72	4,02
Agricultura	64	60	19.684	19.212	6,38	6,10	7.205	9.865	0,54	0,56
Chimie	11	9	24.840	15.806	8,05	5,02	3.845	4.013	0,29	0,23
Metalurgie	9	8	17.793	17640	5,77	5,60	55.824	55.877	4,22	3,17
Comert,alim.publica	24	19	6.652	8.577	2,16	2,73	14.372	31.006	1,08	1,76
Ind. Alimentara	23	19	8.094	4.292	2,62	1,36	5.071	7.262	0,38	0,41
Altele	66	73	24.066	34.919	7,82	11,10	102.111	158.188	7,71	8,97
Total	279	264	308.449	314.741	100,00	100,00	1.323.940	1.763.371	100,00	100,00

Se observa o usoara diminuare a ponderii in valoarea de piata a sectorului banci\asigurari si cresterea sectoarelor constructii de masini si textile.

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 31.12.2007 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Societatea	Oras	Sector	Val. de piata a participatiei SIF la 31.12.2006 (mii lei)	Val. de piata a participatiei SIF la 31.12.2007 (mii lei)
BRD GSG	Bucuresti	Banci	665.384	885.899
BANCA TRANSILVANIA	Cluj	Banci	162.577	219.205
BCR	Bucuresti	Banci	179.955	180.498
BIOFARM	Bucuresti	Ind. Farmaceutica	32.206	67.348
MECANICA CEHLAU	Piatra-Neamt	Constructii masini	13.267	47.596
PETROM	Bucuresti	Servicii anexe extractiei petrolului	39.964	43.751
ARCELORMITTAL TUBULAR PRODUCTS ROMAN	Roman	Metalurgie	44.922	38.524
TESATORIILE REUNITE	Bucuresti	Textile	11.144	38.334
BANCPOST	Bucuresti	Banci	26.630	26.986
AEROSTAR	Bacau	Constructii masini	10.540	21.999

Se remarca cresterea semnificativa a valorii de piata a emitentilor listati la BVB (BRD, Banca Transilvania, Biofarm, Mecanica Ceahlau, Tesatoriile Reunite, Aerostar), precum si mentinerea valorii BCR si Bancpost, asa cum a fost calculata conform Regulamentului 15/2004 al CNVM. De mentionat ca la doi din emitenti (Mecanica Ceahlau, Tesatoriile Reunite), SIF Moldova detine pozitia de actionar majoritar.

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

Specificatie	31.12.2006		31.12.2007	
Participatii nesemnificative: % SIF < 10%				
Numar de societati comerciale	116		121	
Val. nominala (mii lei) / %	169.373	54,91	181.555	57,70
Participatii semnificative: 10 % ≤ % SIF < 33 %				
Numar de societati comerciale	129		115	
Val. nominala (mii lei) / %	108.946	35,32	102.930	32,70
Participatii de control: 33 % ≤ % SIF < 50 %				
Numar de societati comerciale	21		18	
Val nominala (mii lei) / %	12.059	3,91	11.297	3,58
Participatii majoritare: % SIF ≥ 50 %				
Numar de societati comerciale	13		10	
Val. nominala (mii lei) / %	18.071	5,86	18.959	6,02
Total participatii :				
Numar de societati comerciale	279		264	
Valoare nominala (mii lei) / %	308.449	100,00	314.741	100,00

Se observa cresterea valorica si numerica a participatiilor la care SIF Moldova detine un procent mai mic decat 10% si diminuarea corespunzatoare a celorlalte categorii.

1.1.a.3) Analiza rentabilitatii portofoliului SIF Moldova SA

Rentabilitatea portofoliului de actiuni masurata prin evolutia valorii de piata a participatiilor detinute:

- la 31.12.2007 valoarea de piata este de 1.763.371.062 lei, fata de 1.323.940.070 lei la 31.12.2006, rezultand o crestere cu 33% a acestei valori;
- cresterea semnificativa s-a inregistrat pe segmentul de participatii listate la bursa, fata de valoarea participatiilor nelistate, care a inregistrat o crestere usoara.

Profitabilitatea portofoliului de actiuni masurata prin evolutia numarului societatilor care au inregistrat profit, precum si prin marimea profiturilor inregistrate marcheaza o crestere.

Rentabilitatea portofoliului de actiuni masurata prin evolutia valorii dividendelor obtinute:

- la 31.12.2007 veniturile din dividendele cuvenite de la societatile comerciale din portofoliu aferente exercitiului financiar 2006 sunt in suma de 36.161.816 lei, fata de 32.779.397 lei cuvenite anterior, rezultand o crestere a valorii acestora cu 12%;
- de mentionat sectorul bancar, veniturile din dividende inregistrand o crestere de la 29.212.638 lei in 2006 la 31.551.491 lei in 2007, urmat de sectorul constructii de masini si petrolier.

1.1.a.4) Dividende cuvenite/incasate de la societatile din portofoliul SIF Moldova SA

Situatia dividendelor cuvenite si incasate aferente exercitiilor financiare 1996 – 2006, se prezinta astfel:
- lei -

Exercitiul financiar	Dividende cuvenite	Dividende incasate	Rest de incasat	Procent de realizare
1996 – 2002	68.692.693	68.469.862	222.831	99,68
2003 – 2005	80.001.678	79.848.484	153.194	99,81
2006	36.187.198	36.138.199	48.999	99,86
Total	184.881.569	184.456.545	425.024	99,77

Suma dividendelor cuvenite pentru exercitiile financiare 1996 – 2006 si neincasate la data de 31.12.2007 este de 425.024 lei, reprezentand 0,23% din totalul dividendelor cuvenite pe intreaga perioada.

Pentru recuperarea sumelor cuvenite din dividende, SIF Moldova a efectuat demersuri pe cale amiabila, iar in cazurile in care nu a fost posibil pe cale amiabila s-a procedat la actionarea debitorilor in instanta, solicitandu-se si dobanzi penalizatoare la nivelul dobanzii legale. Pentru sumele cuvenite cu titlu de dividende aferente exercitiilor financiare 1996 – 2006 si neincasate integral la data de 31.12.2007, sunt obtinute sentinte civile definitive, sunt deschise actiuni in instanta (litigii in derulare) sau sunt transmise notificari pentru conciliere (pentru exercitiul financiar 2006).

La data de 31.12.2007 din totalul de 425.024 lei - dividende restante perioada 1996 – 2006, suma de 156.431 lei este urmarita extrabilantier si este aferenta societatilor comerciale aflate in stare de insolventa, pentru care s-au depus cereri de declarare de creanta.

Situatia dividendelor aferente exercitiilor financiare 2003 – 2006 pe structura ramurilor economiei nationale, este prezentata in tabel:

- lei -

Ramura economiei nationale	Dividende cuvenite	Dividende incasate	Rest de incasat	Procent de realizare
Finante – banci	100.702.639	100.702.639	0	100
Industrie	6.416.127	6.357.743	58.384	99,09
Textile	2.159.676	2.140.209	19.467	99,10
Comert	1.915.721	1.791.693	124.028	93,53
Prestari servicii	1.406.169	1.406.169	0	100
Constructii	1.131.259	1.131.259	0	100
Turism	984.796	984.796	0	100
Industrie alimentara	817.379	817.065	314	99,96
Agricultura	385.729	385.729	0	100
Transporturi	130.802	130.802	0	100
Industri farmaceutica	99.759	99.759	0	100
Alte ramuri	20.059	20.059	0	100
Cercetare Dezvoltare	18.763	18.763	0	100
Total	116.188.876	115.986.683	202.193	99,83

Pentru dividendele aferente exercitiilor financiare 2003 – 2006 s-a constatat o imbunatatire a gradului de incasare, urmare a noilor reglementari legislative care au stabilit termene scadente pentru intarzierile la plata (Legea 31/1990 si Legea 297/2004).

1.1.b) Precizarea datei de infiintare a societatii comerciale, date generale, structura actionariat

Societatea s-a infiintat ca societate de investitii financiare la data de 20 februarie 1997. Denumirea societatii este Societatea de Investitii Financiare Moldova SA, forma juridica fiind de societate comerciala pe actiuni; functioneaza in baza Actului constitutiv, a Legii nr. 31/1990 R, Legii nr. 297/2004 si reglementarilor CNVM. Societatea este succesoarea Fondului Proprietatii Private II Moldova (infiintat in anul 1992 in baza Legii nr. 58/1991), reorganizat si transformat in conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 si Legii nr. 164/1999.

Capitalul social subscris si varsat este de 51.908.958,8 lei, fiind divizat intr-un numar de 519.089.588 actiuni cu valoare nominala de 0,1 lei.

Structura actionariatului la 28.12.2007:

	PF			PJ			Total		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
Rezidenti, din care:	6,229,638	275,757,790	53.123%	474	64,801,689	12.484%	6,230,112	340,559,479	65.607%
<i>decedati</i>	54,281	45,596,234	8.784%				54,281	45,596,234	8.784%
<i>detineri <= 5 actiuni</i>	5,772,985	28,858,404	5.559%	5	24	0.000%	5,772,990	28,858,428	5.559%
<i>detineri > 5 actiuni</i>	402,372	201,303,152	38.780%	469	64,801,665	12.484%	402,841	266,104,817	51.264%
Nerezidenti	1,261	5,679,720	1.094%	157	172,850,389	33.299%	1,418	178,530,109	34.393%
TOTAL	6,230,899	281,437,510	54.218%	631	237,652,078	45.782%	6,231,530	519,089,588	100.000%

Nu s-au inregistrat detineri individuale peste 1% din capitalul social la data de 28.12.2007.

- * Actiunile sunt inscrise la Cota Bursei de Valori Bucuresti - categoria I-a, incepand cu 01.11.1999;
- * Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre S.C. Depozitarul Central S.A.;
- * Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de Societatea Comerciala Banca Romana pentru Dezvoltare - GSG S.A. Bucuresti – contract de depozitare avizat de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu Aviz nr. 113/14.12.2005.
- * Auditorul financiar al societatii este S.C. Deloitte Audit S.R.L. Bucuresti.

Societatea de Investitii Financiare Moldova SA este inregistrata la:

- * Camera de Comert, Industrie si Agricultura Bacau - cod unic de inregistrare 2816642, atribut fiscal R;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 1902/30.08.1999 de autorizare definitiva;
- * Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare - Certificat de inregistrare nr. 418/07.09.1999;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 1841/16.06.2005 de autorizare a componentei Consiliului de Administratie;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 3368/14.12.2005 de autorizare modificari act constitutiv cuprinse in Actul additional autentificat sub nr. 531/14.10.2005;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Aviz nr. 113/14.12.2005 de avizare conducere efectiva;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 257/14.12.2005 - Inscrisoare SIF Moldova SA in Registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/040001;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 258/14.12.2005 - Incadrarea SIF Moldova SA in categoria AOPC cu o politica de investitii diversificata.

1.1.c) Descrierea oricarei fuziuni sau reorganizari semnificative a societatii comerciale, ale filialelor sale sau ale societatilor controlate, in timpul exercitiului financiar

In cursul exercitiului financiar 2007 nu au avut loc fuziuni sau reorganizari semnificative la SIF Moldova SA sau la societatile comerciale controlate.

1.1.d) Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active

1.1.d.1) Activitatea de investire

Investire actiuni - pe piata primara

In perioada 01.01.2007 – 31.12.2007 au fost inregistrate plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 20 emitenti din portofoliu. Au fost inregistrate plasamente in actiuni in valoare nominala totala de 13.422.526 lei, la un pret de 18.506.850 lei, astfel:

- o 15 societati cotate, la care s-au subscris actiuni in valoare nominala de 11.164.123 lei si la un pret de 16.248.448 lei.
- o 5 societati necotate, la care s-a subscris la un pret de 2.258.403 lei pentru actiuni in valoare nominala egala cu acesta

Mentionam ca in perioada 01.01.2007-31.12.2007 SIF Moldova a mai scris la 7 societati comerciale actiuni in valoare nominala de 3.683.512 lei, la un pret de 3.699.567 lei, aceste plasamente fiind in curs de inregistrare.

Cumulat, subscrierile si varsamintele efectuate in 2007 sunt in valoare nominala de 14.587.943 lei, la un pret de 18.683.566 lei, ramanand de varsat in 2008 o suma de 598.400 lei.

Investire actiuni - pe piata secundara

Piata bursiera a fost marcata in 2007 de evolutii contradictorii cu un trend ascendent in prima parte a anului pe fondul «exuberantei» investitorilor, urmat de aparitia unui declin accentuat generat atat de turbulentele aparute pe pietele financiare internationale cat si de ratarea tintelor macroeconomice interne. In acest context dificil SIF Moldova si-a adaptat continuu strategiile de tranzactionare/pozitionare in piata, reusind astfel sa-si atinga, intr-o buna masura, obiectivele fixate pentru anul 2007.

Achizitiile de actiuni din piata au vizat un numar de 35 de emitenti/titluri ceea ce a presupus un efort investitional de 50.284.474 lei.

Implementarea programelor de achizitie (continuate sau initiate in anul 2007) a condus la inregistrarea unor efecte pozitive dupa cum urmeaza:

- Valoarea de piata a actiunilor subscribe in cadrul operatiunilor de majorare a capitalului social (21.12.2007) este de 68.332.965 lei fata de valoarea de investitie de 18.683.566 lei.
- Primirea de actiuni cu titlu gratuit, actiuni cu o valoare de piata (21.12.2007) de 79.022.211 lei.

Pe ansamblul lor, investitiile in piata si in cadrul subscrierilor se ridica 68.968.217 lei crescand cu 31% fata de anul 2006, ceea ce denota preocuparea constanta privind optimizarea portofoliului, prin majorarea detinerilor in actiuni listate, lichide si cu potential de crestere – aceasta in conditiile in care SIF-urile sunt dezavantajate in raport cu alti investitori datorita interdictiei de investire in actiuni SIF, BRD-SG, etc.

Investire - alte instrumente financiare

Din ratiuni care tin de necesitatea diversificarii portofoliului, de fructificarea unor oportunitati conjuncturale si de implementarea unor strategii de arbitraj precum si in acord cu dimensiunea pietelor de produse financiare derivate - SIF Moldova a investit in anul 2007 la BMFMS 752.470 lei, operatiuni ce au generat la finele anului venituri in suma de 876.352 lei.

1.1.d.2) Activitatea de dezinvestire (vanzari)

La finele anului 2007 s-au inregistrat operatiuni de vanzare partiala/totala a pachetelor de actiuni apartinand unui numar de 43 emitenti, inregistrandu-se venituri din vanzari de titluri in suma de 55.518.113 lei (in crestere cu 16,4% fata de 2006) - cu un profit aferent de 35.959.961 lei (in crestere cu 2,2% fata de 2006).

La capitolul venituri din vanzari de titluri, obiectivul fixat pentru anul 2007 – 63.405.273 lei a fost realizat in proportie de 87,6%, in timp ce tinta de profit a fost atinsa in procent de 93,6%.

1.1.e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii in raport cu Programul de activitate 2007

Analizand indicatorii de referinta obtinuti la incheierea exercitiului financiar 2007 de catre SIF Moldova, comparativ cu obiectivele strategice asumate prin programul de activitate, rezulta ca:

- Profitul net a avut un obiectiv de crestere cu 12,00% fata de prevazutul anului anterior, respectiv de la 39.200.000 lei la 43.904.000 lei. Valoarea efectiv realizata la 31.12.2007 a profitului net a

fost de 65.573.287. Procesul continuu de optimizare a structurii portofoliului a permis depasirea prevederilor bugetului de venituri si cheltuieli aprobat de catre Adunarea Generala a Actionarilor pentru anul 2007 cu 49,36%.

- Valoarea unitara a activului net a avut ca obiectiv o crestere de 20,00%, fata de valoarea inregistrata la finele anului 2006. Indicatorul si-a depasit obiectivul, atingand la data de 31.12.2007 valoarea de 3,4702 lei, respectiv o crestere procentuala anuala de 32,67% .

Evolutia indicatorilor de referinta anuali obtinuti de SIF Moldova in perioada 2003-2007 este prezentata in tabelul urmat:

- lei -

INDICATORI	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Profitul net	39.202.817	45.745.895	48.585.106	48.341.224	65.573.287
Profit net/actiune	0,0755	0,0881	0,0936	0,0931	0,1263
Activul net ¹⁾	416.201.581	538.508.200	859.338.860	1.357.737.578	1.801.346.478
Activul net unitar	0,8018	1,0374	1,6555	2,6156	3,4702
Pretul de inchidere	0,2986	0,7250	2,2500	3,2700	3,4800
Raportul activ net unitar /pret inchidere	2,6289	1,4309	0,7358	0,7999	0,9972

1) Pana la 30.06.2005 s-au aplicat prevederile Instructiunii CNVM nr.4/1999, iar din 01.07.2005 activul net se calculeaza conform Regulamentului CNVM nr.15/2004.

Datele prezentate evidentiaza o evolutie favorabila in perioada analizata. Astfel:

- rata de crestere a profitului net a inregistrat in 2007 cea mai mare valoare din perioada analizata ajungand la valoarea de 35,65%;
 - in ultimii cinci ani, activul net a inregistrat o crestere de peste 4 ori;
 - activul net unitar si-a mentinut tendinta de crestere existenta pe toata perioada analizata; in 2007 rata de crestere fiind de 32,67%;
 - pretul titlurilor SIF2 s-a apreciat de aproape 12 ori fata de valoarea lor din 2003; in 2007 actiunile SIF 2 au inchis ultima sedinta de tranzactionare cu o prima fata de valoarea unitara a activului net de +0,28%;
 - raportul activ net unitar/pret inchidere anual s-a mentinut subunitar, cu tendinta de egalizare a celor doi indicatori, mentinand trendul de crestere al ultimilor 3 ani.
- Obiectivul investitional a fost de 70.000.000 lei si a vizat actiunile si produsele financiare ce asigura randamente superioare produselor monetare. Gradul de realizare a acestui obiectiv este de 99,60%, investindu-se efectiv suma de 69.720.688 lei. Politica de restructurare a portofoliului a condus la cresterea ponderii actiunilor cotate iar modificarile de structura fata de portofoliul anului 2006 sunt prezentate in tabelul urmat:

INDICATORI	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
Total Activ (lei)	1.403.849.526	1.832.929.433	Pondere in total activ	
actiuni cotate	1.092.845.918	1.529.650.397	77,85%	83,45%
actiuni necotate	231.094.153	233.720.665	16,46%	12,75%
depozite bancare	58.501.739	35.391.684	4,17%	1,93%
alte elemente de activ	21.407.716	34.166.687	1,52%	1,86%

Sursa principala a lichiditatilor pentru sustinerea programului investitional a fost reprezentata de veniturile din vanzari, aferente participatiilor in emitentii din portofoliul initial si din portofoliul nou creat.

Obiectul investitiilor l-au constituit cu preponderenta actiunile listate dar si alte active, cum ar fi: titluri de participare, instrumente derivate, drepturi de alocare.

1.1.1. Elemente de evaluare generala:

Executia bugetului de venituri si cheltuieli si a contului de profit si pierdere

- lei -

Indicatori	Realizari an precedent 2006	An curent 2007		Grad de realizare % fata de	
		Prevederi	Realizari	Realizat 2006	Prevederi BVC 2007
Total venituri	151.022.844	98.530.425	122.303.569	80,98	124,13
Total cheltuieli	97.698.428	49.026.425	51.980.996	53,21	106,03
Profit brut	53.324.416	49.504.000	70.322.573	131,88	142,05
Profit net	48.341.224	43.904.000	65.573.287	135,65	149,36
Rezultatul pe actiune (de baza)	0,0931	0,0846	0,1263	135,66	149,29

Din datele prezentate se desprind urmatoarele **concluzii**:

a) Profit

Profitul brut realizat in anul 2007, prezinta o crestere de 142,05 %, comparat cu prevederile bugetului aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor – 2007, iar profitul net prezinta o crestere de 149,36 %, comparat cu aceleasi prevederi.

Raportat la realizarile inregistrate, in anul precedent, atat profitul brut, cat si profitul net, realizate in anul 2007, au fost mai mari cu 31,88 %, respectiv 35,65 %.

Rezultatul pe actiune inregistrat in anul 2007, a fost mai mare cu 0,0332 lei/actiune, comparat cu anul precedent si cu 0,0417 lei/actiune, comparat cu cel prevazut in bugetul aprobat de catre Adunarea Generala a Actionarilor 2007.

b) Cifra de afaceri

Reglementarile financiar-contabile specifice, arata ca cifra de afaceri, in cazul societatilor de investitii financiare, este echivalentul “veniturilor totale realizate din activitatea curenta”.

In exercitiul financiar 2007, SIF Moldova SA, a realizat venituri curente de 122.303.569 lei, din care:

	lei	% din total
• venituri din imobilizari financiare	36.187.198	29,59
• venituri din investitii financiare cedate	55.518.113	45,39
• venituri din provizioane	20.680.303	16,91
• venituri din diferente de curs valutar	4.598.080	3,76
• venituri din dobanzi	3.790.782	3,10
• alte venituri	1.529.093	1,25

Structura veniturilor curente, pe categorii de activitati precum si gradul de indeplinire a obiectivelor prevazute in bugetul aprobat pentru exercitiul financiar 2007, sunt urmatoarele:

Venituri din activitatea curenta	Buget 2007 - lei -	Realizat 2007 - lei -	Diferente - lei -	Grad de realizare %
1	2	3	4=3-2	5=(3/2)*100
• dividende	27.000.000	36.187.198	9.187.198	134,03
• dobanzi	2.000.000	3.790.782	1.790.782	189,54
• investitii financiare si derivate	63.405.273	55.518.113	(7.887.160)	87,56
• alte surse de venit	6.125.152	26.807.476	20.682.324	437,66

Din datele prezentate se constata o imbunatatire a contributiei veniturilor care au ca sursa dividendele pe care SIF Moldova le-a avut de incasat din profitul realizat in anul 2006, de catre societatile comerciale din portofoliu si o depasire semnificativa a prevederilor din bugetul aprobat pe anul 2007, in cazul altor surse de venit, avand in principal ca provenienta anulari de provizioane, constituite in perioadele anterioare, ca urmare a politicilor prudentiale ale societatii.

Executia bugetului de venituri si cheltuieli pentru exercitiul financiar 2007 este redata in anexa 8.4. la raportul anual.

c) export

SIF Moldova SA, nu a realizat in exercitiul financiar 2007, operatiuni de export si nu a actionat pe pietele de capital internationale.

d) costuri

Costurile totale aferente veniturilor realizate in anul 2007, insumeaza 51.980.996 lei, din care:

	lei	% din total
• cheltuieli din investitii financiare cedate	19.558.152	37,63
• cheltuieli din diferente de curs valutar	3.957.942	7,61
• cheltuieli privind comisioanele si onorariile	2.426.194	4,67
• amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	12.535.122	24,11
• cheltuieli cu personalul	11.687.045	22,48
• alte cheltuieli	1.816.541	3,50

Ponderea cheltuielilor in totalul veniturilor realizate este de 42,50 %, in scadere, comparata cu exercitiul financiar precedent de 64,69 %.

e) % din piata detinut

Ponderea activului net al SIF Moldova SA la 31.12.2007 in suma activelor nete ale SIF-urilor, fondurilor OPCVM si AOPC inchise este de 14,16%.

f) lichiditate (disponibil in cont, etc.)

Disponibilitatile existente in sold la 31.12.2007, insumeaza 38.276.806 lei si reprezinta 8,30 % din totalul activelor inscrise in bilant, din care:

	lei
• disponibilitati in lei, plasate in depozite bancare la termen	35.289.949
• disponibilitati in lei, plasate in conturi cu facilitati de dobanda	2.755.784
• disponibilitati in casierie	4.099
• alte valori	656
• depozite garantii	226.318

Structura fluxurilor de trezorerie, calculate prin metoda directa si detaliata pe activitati, este prezentata la capitolul 5 punctul c).

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

SIF Moldova SA are dotarea tehnica necesara bunei desfasurari a activitatii, dispune de echipamente IT performante si de programe informatice de ultima generatie.

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala (surse indigene, surse import)

Aprovizionarea tehnico-materiala legata de materiale si produse necesare desfasurarii activitatii administrative se face din surse indigene, ponderea in cheltuielile societatii fiind nesemnificative.

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare - datele sunt prezentate la punctul 1.1.d) – activitatea de dezinvestire.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul societatii comerciale

a) Precizarea numarului si a nivelului de pregatire a angajatilor societatii comerciale precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca

La 31 decembrie 2007, numarul salariatilor era de 89, din care: 66 salariatii cu studii superioare si 23 salariatii cu studii medii.

Din salariatii cu studii superioare exista 4 doctori si doctoranzi, 17 masteri si masteranzi.

Numarul mediu de salariatii cu care societatea si-a desfasurat activitatea in anul 2007, a fost de 95.

Societatea nu are constituit sindicat, salariatii sunt reprezentati in negocierea contractului colectiv de munca de catre reprezentanti ai salariatilor, alesi conform legii.

b) Descrierea raporturilor dintre manager si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi

Raporturile dintre manager si angajati se bazeaza pe comunicare, implicare si spirit de echipa, respectandu-se procedurile de lucru, fisa postului si Regulamentul intern. Nu exista elemente conflictuale.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a emitentului asupra mediului inconjurator

Potrivit obiectului de activitate SIF Moldova SA nu desfasoara activitati cu impact asupra mediului inconjurator.

1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare

In cadrul societatii functioneaza un serviciu de Strategie si Urmarire Obiective care elaboreaza strategii investitionale pe termen scurt, mediu si lung in concordanta cu obiectul de activitate si obiectivele societatii de investitii financiare. Strategiile sunt avute in vedere in elaborarea anuala a bugetului de venituri si cheltuieli si a programelor de activitate.

1.1.8. Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului

Prin natura activitatilor efectuate, ca societate de investitii de tip inchis, societatea este expusa unor riscuri variate, din care cele mai importante sunt:

- riscul aferent mediului economic;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitarii
- riscul de portofoliu

Riscul aferent mediului economic

Economia romaneasca continua sa prezinte caracteristici specifice unei economii emergente si exista un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor. Conducerea SIF-ului se preocupa sa prevada natura schimbarilor ce vor avea loc in mediul

economic din Romania si care va fi efectul acestora asupra situatiei financiare si a rezultatului operational si de trezorerie al Societatii.

Printre caracteristicile economiei romanesti se numara si existenta unei monede care nu este pe deplin convertibila in afara granitelor, a unui grad scazut de lichiditate a pietei de capital si a unor plaje mari de variatie a cursurilor de schimb a monedei nationale.

SIF-ul nu are o politica formala de acoperire a riscului aferent mediului economic.

Riscul de lichiditate

Instrumentele financiare ale SIF-ului pot include investitii in actiuni care nu sunt tranzactionate pe o piata organizata si care in consecinta pot avea o lichiditate reduca. Drept consecinta, SIF-ul poate avea dificultati in lichidarea rapida a investitiilor in aceste instrumente la o valoare apropiata de cea determinata in baza modelului de calcul al activului net al societatilor de investitii financiare prevazut in Regulamentul nr.15/2004, emis de catre CNVM pentru a indeplini cerintele proprii de lichiditate.

SIF-ul nu are o politica formala de acoperire a riscului de lichiditate.

Riscul aferent impozitarii

Sistemul fiscal in Romania este supus unor diverse interpretari si schimbari permanente, care pot fi retroactive. In anumite situatii, autoritatile fiscale pot adopta o pozitie diferita fata de pozitia societatii si pot calcula anumite dobanzi si penalitati fiscale.

Legislatia fiscala in Romania si aplicarea in practica a masurilor fiscale se schimba frecvent si fac obiectul unor interpretari, uneori diferite, ale diferitelor autoritati. Guvernul Romaniei are in subordine un numar de agentii autorizate sa controleze atat entitati romanesti, cit si cele straine care desfasoara activitati in Romania. Aceste controale sunt in mare masura similare cu cele desfasurate in multe alte tari dar se pot extinde si asupra unor arii legale sau de reglementare in care autoritatile romanesti pot fi interesate. In plus, aceste autoritati par a fi mai putin supuse unor reguli stricte, iar companiile supuse controlului par sa fie mai putin protejate decat este obisnuit in alte tari.

Declaratiile privind impozitele si taxele pot fi supuse controlului si revizuirii pe o perioada de cinci ani, in general, dupa data depunerii lor. In conformitate cu reglementarile legale in vigoare in Romania, perioadele controlate mai pot fi supuse in viitor unor verificari aditionale.

Conducerea Societatii considera ca a inregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totusi exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a Societatii. Ultimul control al Ministerului Finantelor Publice la care SIF-ul a fost supus a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la aceasta data pina la 31 decembrie 2007 pot face obiectul unei verificari ulterioare.

Riscul de portofoliu

La data de 31 decembrie 2007, conform activului net – forma finala, calculat si certificat de societatea depozitara BRD - GSG Bucuresti, expunerea portofoliului (conform art.188 din Regulamentul CNVM nr.15/2004 privind incadrarea in reglementarile legale referitoare la nivelele de detinere permise) este urmatoarea:

a) *Ponderea valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare, neadmise la tranzactionare sa nu depaseasca 20% din activele totale (actiuni inchise, obligatiuni inchise si certificate de depozit)*

Tip activ	Valoare active (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
Actiuni inchise (cu exceptia BCR si Bancpost cf.precizari art.275 alin.(2))	26.236.451,33	1,431	< sau = 20%
TOTAL	26.236.451,33	1,431	

b) *Ponderea valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare inscise sau tranzactionate la cota Bursei (la nivel de emitent) sa nu depaseasca 10% din activele totale.*

Limita de 10% poate fi majorata pana la maximum 40% cu conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de societate la fiecare dintre emitenti in care are detineri de peste 40% sa nu depaseasca 80% din valoarea activelor sale.

La data de 31.12.2007 este depasit nivelul de 10% prevazut la art. 188, litera b), la urmatoarele detineri:

- Banca Transilvania Cluj Napoca – 11,959% din activele totale;
- BRD Bucuresti - 48,332% din activele totale.

In conformitate cu art. 275 alin.(2) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004, BRD-GSG este exclusa din calculul privind limitele de detinere prevazute la art. 188, b).

Suma depasirilor care se iau in calcul (Banca Transilvania Cluj Napoca – 11,959%) se incadreaza sub limita de 80% permisa.

c) Ponderea instrumentelor financiare emise de entitati apartinand aceiiasi grup, sa nu depaseasca 50% din activele totale

Denumire grup	Valoare active (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
GRUPUL BT, din care :			
Actiuni TLV	219.205.549,21	11,959	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	4.816.999,00	0,263	
TOTAL GRUP	224.022.548,21	12,222	< sau = 50%

Pe total, detinerea in grupul BT nu depaseste limita impusa.

d) Ponderea instrumentelor financiare derivate in afara pietelor reglementate sa nu depaseasca 20% din activele totale – nu este cazul.

e) Ponderea conturilor curente si a numerarului sa nu depaseasca 10% din activele totale

La 31.12.2007 aceasta pondere este de 0,168% (3.081.289,65 lei/1.832.929.432,71 lei).

f) Ponderea depozitelor bancare constituite si detinute la aceeasi banca, sa nu depaseasca 30% din activele totale

Total detineri in depozite bancare este de 1,931 % (35.391.683,79 lei/1.832.929.432,71 lei).

g) Total detineri in instrumente financiare derivate sa nu depaseasca valoarea totala a activului net

Valoare instrumente financiare derivate = 31.485 lei < valoare activ net = 1.801.346.477,71lei.

h) Ponderea titlurilor de participare ale AOPC sa nu depaseasca 50% din activele totale

Denumire AOPC	Valoare activ (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
Actiuni XFOA	15.029,35	0,001	
Titluri de participare BT Invest 1	1.424.999,00	0,078	
TOTAL AOPC	1.440.028,35	0,079	< sau = 50%

Limita impusa nu este depasita.

1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii comerciale

a) **Prezentarea si analizarea tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comerciale comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut**

Pentru perioada urmatoare nu se intrevad, la aceasta data, tendinte, elemente, evenimente sau factori majori de incertitudine care sa afecteze sau care ar putea afecta lichiditatea societatii, comparativ cu realizarile obtinute in 2007, in contextul in care specialistii prevad pentru Romania o crestere economica de 6,1% pentru 2008, datorita contributiei pozitive a constructiilor, impozitelor nete pe produs si spre deosebire de 2007, a agriculturii.

b) Prezentarea si analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a societatii comerciale comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut

In exercitiul financiar 2007, societatea nu si-a modificat capitalul social si nu a inregistrat cheltuieli de aceasta natura.

Cheltuielile curente realizate in anul 2007, au fost mai mici cu 47,08 %, comparat cu cele inregistrate in anul precedent, in timp ce cheltuielile anticipate au fost mai mari cu 5,46 %. Diminuarea cheltuielilor curente a avut loc, ca efect a diminuarii volumului de provizioane inregistrate in exercitiul financiar 2007.

Pentru anul 2008, veniturile si cheltuielile propuse a se realiza sunt prezentate in proiectul de buget supus aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor, impreuna cu programul de activitate.

c) Prezentarea si analizarea evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza

Veniturile din activitatea de baza a societatii pot fi afectate semnificativ de evolutia pietelor de capital pe care sunt listati emitentii din portofoliu si in general de rezultatele economice obtinute de societatile la care SIF Moldova detine participatii.

2. Actiunile corporale ale societatii comerciale

La 31 decembrie 2007, SIF Moldova SA detine in patrimoniu active corporale necesare desfasurarii activitatii in valoare bruta de 20.853.991 lei, respectiv o valoare neta de 19.512.056 lei, cu urmatoarea componenta:

- lei -

Categoriile de mijloace fixe	Valoare	
	Bruta	Neta
Terenuri	3.986.220	3.961.788
Constructii	14.668.470	14.640.519
Instalatii tehnice, din care:	1.931.335	781.757
• echipamente tehnologice	1.250.507	362.450
• mijloace de transport	680.828	419.307
Alte mijloace fixe	267.966	127.992
TOTAL	20.853.991	19.512.056

Constructiile si terenurile au fost reevaluate la 31.12.2007.

Actiunile corporale reprezinta 4,23 % din totalul activelor inregistrate la cost istoric.

2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea societatii comerciale

Principalele imobilizari corporale detinute de societate sunt reprezentate de constructii. Societatea detine in proprietate un numar de 13 cladiri, respectiv sediul central si sedii de Reprezentante, amplasate in urmatoarele localitati:

	Adresa	Descriere
Sediu central	- strada Pictor Aman nr. 94 C, Bacau	- imobil S + P + 3 etaje
Reprezentanta Bucuresti	- str. Nerva Traian, nr. 12, bloc 1437, sector 3, Bucuresti	- bloc P
Reprezentanta Galati	- str. Brailei, bloc BR 5 A, Sc.3, ap.1, Galati	- bloc P
Reprezentanta Braila	- str. Ghiocailor, bloc A 14, parter, Braila	- bloc P
Reprezentanta Iasi	- str. Grigore Ureche, nr. 3, bloc Gh. Sontu, Iasi	- bloc P
Reprezentanta Suceava	- str.Stefen cel Mare, nr. 28, bloc IRE, Suceava	- bloc M
Reprezentanta Neamt	- B-dul Decebal, bloc I 3, Neamt	- bloc P + M
Reprezentanta Tulcea	- strada Unirii, nr.4, bloc D, Sc. B	- bloc P

Societatea detine in proprietate spatii valorificate prin inchiriere, dupa cum urmeaza:

Bacau	- strada Pictor Aman nr. 94 C	- imobil P + M + etaj 3
Bacau	- strada Marasesti, nr. 4	- bloc P
Botosani	- strada Cuza Voda, nr. 2, bloc 7 F	- bloc P + E
Vaslui	- strada Miron Costin nr.8	- imobil
Bucuresti	- strada Unirii, Splai nr.6, sector 4	- bloc P + M
Tulcea	- strada Unirii, nr.4, bloc D, Sc. B	- bloc P

2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii

Categoria	Grad de uzura %	Durata utila de viata estimata (ani)
• constructii	0,01	40
• echipamente	71,02	2-12
• mijloace de transport	38,26	4 - 8
• alte mijloace fixe	52,24	4 - 9

Gradul de uzura al activelor corporale se situeaza in limite normale. Pentru mijloace fixe din categoria echipamente, mijloace de transport, alte mijloace fixe, gradul de uzura are valori mai ridicate, deoarece acestea se inlocuiesc partial pe masura deprecierei.

Activele corporale imobilizate se amortizeaza liniar, pe durata utila de viata, estimata.

2.3. Prezentarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii

Nu exista probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii, cu exceptia imobilului din strada Trotus nr. 5 Bacau, revendicat in baza Legii nr. 10/2001.

3. Piata valorilor mobiliare emise de societatea comerciala

3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise de societatea comerciala

Actiunile emise de SIF Moldova SA sunt admise si se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti la categoria I-a, de la data de 01.11.1999.

Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre societatea de registru independent S.C. Depozitarul Central S.A., cu sediul in Bucuresti, str. Fagaras nr. 25, sector 1 – societate autorizata de CNVM prin Decizia de infiintare nr. 1407/20.06.2006.

3.2. Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani si, daca este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

In ultimii 3 ani, Adunarile Generale ale Actionarilor au aprobat cu majoritate de voturi punerea la dispozitie a dividendelor cuvenite actionarilor in termen de 60 de zile de la data tinerii adunarilor generale.

Conform legislatiei in vigoare, cheltuielile aferente platii dividendelor au fost suportate de catre actionari, proportional cu sumele cuvenite.

Distribuirea si plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2006 catre actionari s-a desfasurat conform hotararilor adoptate in AGOA din 28.04.2007. Au fost efectuate plati de dividende prin casierie (actionari - persoane fizice), virament (actionari - persoane fizice si juridice) si prin mandat postal (actionari - persoane fizice).

In cazul actionarilor decedati dividendele s-au platit dupa efectuarea transferului actiunilor pe numele mostenitorilor, la solicitarea acestora, prin transfer bancar, casierie sau mandat postal.

Toate informatiile legate de plata dividendelor (hotarari AGA, modalitati si proceduri, perioade) au fost comunicate actionarilor conform cerintelor de informare (presa, site, sistem electronic al BVB si CNVM, afise).

Situatia platii dividendelor pe ultimii 3 ani, la data de 31.12.2007 este urmatoarea:

Plata efectuata in:	Dividend 2004		Dividend 2005		Dividend 2006	
	<i>(0,0600 RON/actiune)</i>		<i>(0,0670 RON/actiune)</i>		<i>(0,0630 RON/actiune)</i>	
	Nr actionari	Lei (RON)	Nr actionari	Lei (RON)	Nr actionari	Lei (RON)
2005	187.438	24.452.760,91				
2006	11.974	581.889,78	121.470	27.707.157,94		
2007	3.911	159.729,10	6.650	386.312,51	91.802	25.132.719,68
TOTAL platit pana la 31.12.2007	203.323	25.194.379,79	128.120	28.093.470,45	91.802	25.132.719,68
Dividend de plata		31.145.375,28		34.779.003,00		32.702.644,04
% achitare		80,89%		80,78%		76,85%

3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni

Pana la data de 31.12.2007 societatea nu a efectuat achizitionari de actiuni proprii.

3.4. In cazul in care societatea comerciala are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale

Societatile la care SIF Moldova SA detine pozitii majoritare sau de control, nu au detineri de actiuni la SIF Moldova.

3.5. In cazul in care societatea comerciala a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, prezentarea modului in care societatea comerciala isi achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare

SIF Moldova SA nu a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, neavand astfel obligatii de aceasta natura.

4. Conducerea societatii comerciale

4.1. Prezentarea listei administratorilor societatii comerciale si a urmatoarelor informatii pentru fiecare administrator:

Consiliul de administratie al SIF Moldova SA a fost ales prin hotararea AGOA din 23.04.2005 pentru un mandat de 4 ani (2005 – 2009), in numar de 6 membri, autorizati prin Deciziile CNVM nr.1841/16.06.2005 si 1884/21.06.2005.

In urma demisiei unui membru datorita incompatibilitatii functiei sale cu calitatea de administrator al SIF Moldova SA (conform Legii nr. 7/2006 privind statutul functionarului public parlamentar), prin hotararea AGOA din 29.04.2006 a fost ales un alt membru in persoana d-lui Doros Liviu Claudiu, autorizat de CNVM prin Decizia nr. 40/28.06.2006.

In AGOA din 28.04.2007 Consiliul de administratie a fost imputernicit sa numeasca un al 7- lea administrator, provizoriu, in persoana domnului Serbu Dorel, candidatul care a obtinut numarul cel mai mare de voturi in urma turului doi de alegere.

Componenta Consiliului de administratie al SIF Moldova SA la 31.12.2007 este urmatoarea:

1. Turtoescu Sorin Mihail - presedinte director general
2. Ceocea Costel - vicepresedinte director general adjunct
3. Matei Alexandru - membru, director in Comitetul de Directie
4. Bontas Dumitru - membru
5. Chelu Catalin Constantin - membru
6. Doros Liviu Claudiu - membru
7. Serbu Dorel - membru

a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea in functie)

Nr. crt.	Nume, prenume	Varsta - ani -	Calificare	Experienta profesionala	Functia	Vechime in functie
1	Turtoescu Sorin Mihail	51	Inginer, specialitatea Electronica si Telecomunicatii Cursuri post – universitare: Valori mobiliare si tranzactii bursiere	Inginer Masini Unelte Bacau Inspector ANP Director departament FPP II Moldova Vicepresedinte CA SIF Moldova, Director General Adjunct Piata de capital: Consultant de investitii, Managementul afacerilor, Evaluator SC	Presedinte - Director General	din 2005
2	Ceocea Costel	51	Economist, specializarea Economia industriei, constructiilor si transporturilor Cursuri post - universitare Masterat - specializarea Administrarea Afacerilor Doctorand - Managementul riscului pe piata de capital	Economist, Sef serviciu SIF Moldova, Director in Comitetul de Directie Piata de capital: Consultant de investitii, Managementul afacerilor, Auditor financiar stagiar, Evaluator SC, Lichidator SC, Manager de achizitii, Expert contabil	Vicepresedinte - Director General Adjunct	din 2005

3	Matei Alexandru	60	Inginer, specialitatea Chimie industriala Cursuri post - universitare Valori mobiliare si tranzactii bursiere	Inginer, Sef Sectie Sofert Bacau, Inspector CSP, ANP, FPS Vicepresedinte FPP II Moldova, Presedinte Director General SIF Moldova Piata de capital; Consultant de investitii Consultant in domeniul financiar Managementul afacerilor Evaluator SC	membru Director in Comitetul de Directie	din 2005
4	Bontas Dumitru	61	Inginer, specialitatea Masini - Unelte si scule Doctor in Management	Asistent universitar, Sef catedra, Director tehnic IMU Bc, Subprefect, Prefect, Conferentiar universitar, Decan - Fac. de Management Universitatea George Bacovia Piata de capital: cunostinte privind piata de capital si Management	membru	din 2005
5	Chelu Catalin Constantin	40	Inginer, specialitatea Pescuit intern	Actionar, administrator la mai multe societati Piata de capital: Management financiar	membru	din 2005
6	Doros Liviu Claudiu	38	Economist, specializarea Turism- servicii Masterat - specializarea Management si Administrarea Afacerilor	Economist CCI Bacau, Director SVM Gelsor SA, Sfera SRL, Saga SA Piata de capital Agenti de valori mobiliare Agenti de servicii de investitii financiare	membru	din 2006
7	Serbu Dorel	39	Economist, specializarea Management Turistic si Comercial	Muncitor D.S.V.Galati, Broker SVM Ascon, Realinvest, Director agentii turism SC Karina, Delpiero, Suman, Economist SSIF Elda Invest, SC City Invest Piata de capital Agenti de valori mobiliare Agenti de bursa sistem de tranzactionare S.T.E.A., Horizon Consultant de investitii Control intern BMFMS	membru	din 2007

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive - nu este cazul.

c) participarea administratorilor la capitalul social al societatii

La data de 28.12.2007 administratorii au urmatoarele detineri:

Nr. crt.	Nume	Prenume	Nr. actiuni	% CS
1	Turtoescu	Sorin Mihail	517.524	0,100%
2	Ceocea	Costel	20.418	0,004%
3	Matei	Alexandru	429.293	0,083%
4	Bontas	Dumitru	135.000	0,026%
5	Chelu	Catalin Constantin	3.549.100	0,684%
6	Doros	Liviu Claudiu	0	0,000%
7	Serbu	Dorel	41	0,000%
Total detineri			4.651.376	0,896%

d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale

SIF Moldova SA este o societate de investitii de tip inchis din categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv" si toate participatiile detinute in portofoliu sunt disponibile pentru vanzare. La 31.12.2007 societatea are in portofoliu participatii care ii confera pozitii majoritare (au statut de filiala) la 8 societati comerciale. Societatile respective sunt cuprinse in anexa 8.2. intocmita conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 – anexa 17.

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societatii comerciale. Pentru fiecare, prezentarea urmatoarelor informatii:

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executiva

- administratorii executivi:

1. Turtoescu Sorin Mihail - Presedinte Director General
2. Ceocea Costel - Vicepresedinte Director General Adjunct
3. Matei Alexandru - Director in Comitetul de Directie

Cei trei membri ai Consiliului de administratie au fost avizati ca membri ai conducerii efective de catre CNVM cu Aviz nr. 113/14.12.2005.

In sedinta Consiliului de administratie din data de 15.06.2007 s-a aprobat incheierea contractelor de management cu administratorii executivi – membrii comitetului de directie, pentru un mandat de doi ani si incetarea contractelor individuale de munca.

Delegarea competentelor s-a facut in conformitate cu prevederile Actului constitutiv al SIF Moldova SA si a Legii nr. 31/1990 republicata si modificata prin Legea nr. 441/2006.

- membrii conducerii executive:

4. Marin Liana - director Departament Economic si Resurse Umane
5. Marin Maria - director Departament Administrare Portofoliu
6. Chirila Luminita - director Departament Tranzactii

Directorii de departamente au incheiate cu societatea contracte individuale de munca pe durata nederminata.

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive - nu este cazul.

c) participarea membrilor conducerii efective si executive la capitalul societatii comerciale

Nr. crt.	Nume	Prenume	Nr. actiuni	% CS
1	Turtoescu	Sorin Mihail	517.524	0,100%
2	Ceocea	Costel	20.418	0,004%
3	Matei	Alexandru	429.293	0,083%
4	Marin	Liana	312.093	0,060%
5	Marin	Maria	25.138	0,005%
6	Chirila	Luminita	112.217	0,022%
Total detineri			1.416.683	0,273%

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, in ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora in cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile in cadrul emitentului

De la data alegerii/numirii nici una din persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. nu au avut litigii si nu au fost implicate in anumite proceduri administrative cu societatea. Nu s-au inregistrat evenimente si/sau actiuni care sa puna la indoiala capacitatea respectivelor persoane de a-si indeplini sarcinile ce le au de rezolvat in cadrul societatii, potrivit cu functia si/sau calitatea in care si-au desfasurat sau isi desfasoara activitatea.

5. Situatiile financiare contabile

Situatiile financiare au fost intocmite si prezentate in conformitate cu Reglementarile contabile, conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene, aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), aprobate prin Ordinul Presedintelui C.N.V.M. nr. 75/16.12.2005.

Aceste situatii sunt insotite de opinia auditorului financiar independent.

Comparabilitatea datelor este asigurata pentru exercitiile financiare 2005, 2006 si 2007.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

Pozitia financiara este reflectata in elementele de bilant, intocmite in conformitate cu Reglementarile contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunitatii Europene.

a) Elemente de bilant

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Active imobilizate			
I. Imobilizari necorporale	234.478	128.439	63.097
II. Imobilizari corporale	9.449.587	8.934.181	19.512.056
III. Imobilizari financiare	257.839.819	321.384.684	397.659.808
Active imobilizate – Total	267.523.884	330.447.304	417.234.961
Active circulante			
I. Stocuri	18.040	32.558	23.884
II. Creante	124.732.878	60.655.083	40.156.931
III. Investitii financiare pe termen scurt	5.624.145	5.020.619	1.070.514
IV. Casa si conturi la banci	73.806	3.250.105	2.760.539
Active circulante - Total	130.448.869	68.958.365	44.011.868
Cheltuieli in avans	48.654	116.815	72.039
Datorii pe termen scurt	40.937.004	29.460.175	23.787.309
Active circulante respectiv datorii curente nete	87.830.625	39.604.447	20.285.356
Total active minus datorii curente	355.354.509	370.051.751	437.520.317
TOTAL ACTIVE	396.291.513	399.511.926	461.307.626
Provizioane	81.756.022	61.710.522	48.967.316
Venituri in avans	1.729.894	10.558	11.242
Capital si rezerve			

1. Capital social subscris si varsat	51.908.959	51.908.959	51.908.959
2. Rezerve din reevaluare	6.235.347	6.229.774	15.541.203
3. Rezerve totale, din care:	236.255.284	259.293.957	255.638.137
• Rezerve legale	9.300.275	10.325.933	10.381.792
4. Rezultat reportat	(20.801.103)	(56.407.027)	(52.726)
5. Rezultatul exercitiului	48.585.106	48.341.224	65.573.287
6. Repartizarea profitului	(48.585.106)	(1.025.658)	(55.859)
Capitaluri Proprii - Total	273.598.487	308.341.229	388.553.001
TOTAL PASIVE	396.291.513	399.511.926	461.307.626

Pentru exercitiul financiar 2007, din totalul activelor de 461.307.626 lei, inregistrate la costul istoric, ponderea detinuta de imobiliarile financiare (in principal titluri de participare detinute la societatile comerciale din portofoliu) reprezinta 86,20 %. Valoarea titlurilor de participare este inregistrata la costul istoric ajustata cu deprecierea pentru pierdere de valoare si inregistreaza o crestere cu 23,66 % comparat cu exercitiul financiar precedent.

Actiunile curente (circulante), reprezinta 9,54% din totalul activelor, si sunt constituite in procent de 80,56 % de creante comerciale care includ plasamentele monetare, sub forma de depozite bancare pe termen scurt.

Pasivele curente (datoriile societatii care trebuie platite intr-o perioada de pana la 1 an), reprezinta 5,16% din totalul pasivelor de 461.307.626 lei.

Capitalurile proprii, au crescut in exercitiul financiar 2007, cu 26,01 % comparat cu exercitiul financiar precedent.

In continuarea aplicarii principiului prudentei, in exercitiul financiar 2007, au fost create si anulate provizioane si ajustari pentru depreciere, dupa cum urmeaza:

Denumirea provizionului	Transferuri			Sold la 31decembrie 2007
	Sold la 1 ianuarie 2007	in cont	din cont	
	1	2	3	4=1+2-3
Provizioane pentru impozite	41.437.613	(4.876.843)	205.609	36.355.161
Alte provizioane	20.272.909	5.418.478	13.079.232	12.612.155
Ajustari depreciere clienti (nota 5.a)	964.210	50	211.315	752.945
Ajustari depreciere debitori (nota 5.a)	38.041.635	3.827.723	6.508.393	35.360.965
Ajustari depreciere materiale	588	523	588	523
Ajustari depreciere imobilizări corporale (nota 1)	72.862	11.283	7.900	76.245
Ajustari pierdere de valoare a actiunilor	111.211	(6.406)	104.805	-
Ajustari pierdere de valoare imobilizari financiare (nota 11)	92.110.688	6.600.181	35.014.819	63.696.050
TOTAL	193.011.716	10.974.989	55.132.661	148.854.044

• ajustari depreciere clienti la 31 decembrie 2007	752.945
• litigii dividende neincasate	124.028
• rau platnici	889
• diverse	628.028
• ajustari depreciere debitori la 31 decembrie 2007	35.360.965
• provizioane pentru debitori din bilete la ordin	35.216.351
• dividende neincasate cu sentinte definitive	118.835

• chirii cu sentinte definitive, diverse	25.779
• alte provizioane rezultate ca urmare :	12.612.155
• provizioane pentru datorii contingente BO	7.784.404
• participare beneficii	4.827.751
• din care: - administratori	1.056.015
- salariatii	3.520.052
- contributia societatii la FNUASS	251.684

Ajustarile pentru depreciere de valoare si provizioanele constituite in suma de **10.974.989 lei**, au influentat conturile de cheltuieli și capitaluri proprii astfel:

	<u>Cheltuieli</u>	<u>Capitaluri proprii</u>
• provizioane pentru impozite	-	(4.876.843)
• alte provizioane	5.418.478	-
• ajustari depreciere clienti	50	-
• ajustari depreciere debitori	3.827.723	-
• ajustari depreciere materiale	523	-
• ajustari depreciere imobilizari corporale	11.283	-
• ajustari pierdere de valoare imobilizari financiare	2.288.159	4.305.616
TOTAL	11.546.216	(571.227)

Anularea ajustarilor pentru depreciere de valoare in suma de 55.132.661 lei, a influentat conturile de venituri și capitaluri proprii astfel:

	<u>Venituri</u>	<u>Capitaluri proprii</u>
• provizioane pentru impozite	-	205.609
• alte provizioane	13.079.232	-
• ajustari depreciere clienti	211.315	-
• ajustari depreciere debitori	6.508.393	-
• ajustari depreciere materiale	588	-
• ajustari depreciere imobilizari corporale	7.900	-
• ajustari pierdere de valoare a actiunilor	104.805	-
• ajustari pierdere de valoare pentru imobilizari financiare	768.070	34.246.749
TOTAL	20.680.303	34.452.358

Performanta financiara este reflectata in situatia contului de profit si pierdere:

b) Contul de profit si pierdere

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
A. Venituri din activitatea curenta	90.959.196	151.022.844	122.303.569
Total, din care:			
1. imobilizari financiare	30.253.988	32.828.453	36.187.198
2. investitii financiare cedate	31.782.098	47.700.647	55.518.113
3. dobanzi	12.916.578	6.012.774	3.790.782
4. provizioane, creante reactivat	9.017.648	59.793.650	20.680.303
5. alte venituri	6.588.884	4.687.320	6.127.173
B. Cheltuieli din activitatea curenta	37.042.254	97.698.428	51.980.996
Total, din care:			
1. investitii financiare cedate	5.124.025	12.516.902	19.558.152
2. diferente de curs valutar	1.487.494	5.408.711	3.957.942
3. comisioane si onorarii	1.495.609	1.881.634	2.426.194

4. amortizari provizioane	18.515.375	53.727.518	12.535.122
5. servicii bancare si asimilate	33.268	37.558	35.998
6. materiale	645.881	511.140	489.818
7. energie, apa	167.320	195.948	214.229
8. cheltuieli cu personalul (salarii, indemnizatii, tichete de masa, asigurari sociale, participari la planurile de beneficii)	5.975.816	8.917.451	11.687.045
9. prestatii externe	3.440.699	14.292.133	905.279
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	156.767	209.433	171.217
C. Rezultatul curent - profit	53.516.942	53.324.416	70.322.573
D. Profit brut	53.516.942	53.324.416	70.322.573
E. Impozit pe profit	4.931.836	4.983.192	4.749.286
F. Profit net	48.585.106	48.341.224	65.573.287

In exercitiul financiar 2007, veniturile au urmatoarea structura, comparata cu exercitiile precedente:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
- imobilizari financiare	33,41	21,74	29,59
- investitii financiare cedate	35,10	31,59	45,39
- dobanzi	14,26	3,98	1,46
- provizioane, creante reactivate	9,96	39,59	16,91
- alte venituri	7,27	3,10	6,65
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Dupa cum se observa din datele prezentate in exercitiul financiar 2007, ponderea cea mai insemnata in totalul veniturilor o detin veniturile din investitii financiare cedate 45,39 % si veniturile din imobilizari financiare - dividende 29,59 %.

Structura cheltuielilor, comparata cu exercitiile financiare precedente, in anul 2007, se prezinta astfel:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
- investitii financiare cedate	13,83	12,81	37,62
- diferente de curs valutar	4,02	5,54	7,61
- comisioane si onorarii	4,04	1,93	4,67
- amortizari provizioane	49,98	55,00	24,11
- servicii bancare si asimilate	0,09	0,04	0,07
- materiale	1,74	0,52	0,94
- energie, apa	0,45	0,20	0,41
- cheltuieli cu personalul	16,13	9,13	22,48
- prestatii externe	9,29	14,63	1,74
- impozite, taxe si varsaminte asimilate	0,43	0,20	0,35
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

In exercitiul financiar 2007, in structura cheltuielilor cea mai mare pondere o detin cheltuielile cu investitiile financiare cedate 37,62 %, cheltuielile cu amortizarea si provizioane 24,11 %, cheltuieli cu personalul 22,48 %.

Ponderea cheltuielilor totale, in veniturile totale realizate, se prezinta astfel:

- 2005 40,90 %
- 2006 64,69 %
- 2007 42,50 %

c) Cash-flow

Fluxurile de trezorerie, calculate prin metoda directa se prezinta astfel:

Explicatii/perioada	2005	2006	2007
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	151.242.721	104.017.729	61.344.928
a. Conturi curente	56.892	55.529	3.245.271
b.Imobilizari financiare	151.185.829	103.962.200	58.099.657
Depozite	3.067.263	69.403.880	58.099.657
Certificate depozit	33.900.000	32.337.000	-
Titluri de stat	114.218.566	2.221.320	-
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(21.279.000)	(56.203.136)	(22.627.020)
2. Intrari de numerar	3.802.434	2.941.894	4.145.065
- chirii+utilitati	1.150.863	1.718.959	1.446.935
- debitori diversi, restituirii avansuri	599.924	38.882	735.800
- cheltuieli transport	21.277	14.179	-
- incasari vanzari marfuri	115.235	141.680	140.994
- sume in curs de clarificare	19.641	1.306	1
- sume in curs de decontare	-	3.067	21.800
- restituire impozite	40.038	-	255
- furnizori	19.889	1.423	3.757
- alte incasari	1.856.844	291.524	1.568.815
- incasari garantii materiale	-	263.883	53.965
- diferente curs valutar	-	1.170	172.743
- despagubiri litigiu	-	480.000	-
3.Iesiri de numerar	25.081.434	59.145.030	26.772.085
- cheltuieli salariatii +colaboratori	8.531.188	8.879.981	11.356.584
- furnizori	2.497.443	3.017.510	3.620.861
- impozit pe profit	6.580.765	2.340.542	5.991.069
-TVA	473.465	178.557	209.196
- impozite locale	56.383	145.235	120.206
- avansuri decontare	5.002.292	162.773	198.380
- comisioane bancare	33.265	37.203	35.533
- aprovizionare marfuri	104.290	159.206	145.867
- alte plati	1.747.891	168.511	47.458
- restit. garantii licitatii	-	145.677	81.104
- sume in curs decontare	-	3.067	21.800
- sume in curs clarificare	-	1.391	-
- plati AVAS	-	43.873.206	4.781.106
- dif curs valutar	-	9.569	117.621
-sponsorizari	54.452	22.603	45.300
B. Activitatea de investitii(4-5)	(838.743)	40.665.422	27.314.977
4. Intrari de numerar	77.410.924	88.760.568	96.287.710
- dobanzi depozite	14.470.716	4.518.585	3.400.399
- dobanzi titluri de stat	-	109.942	90.799
- dobanzi la vedere	7.454	172.495	511.721
- dobanzi / cupoane obligatiuni	2.234.343	1.083.609	410.263
- incasari vanzari actiuni prin contracte	28.173.297	13.604.638	10.465.972
- incasari vanzari actiuni din BVB	-	34.661.064	44.694.296
- dividende societati portofoliu	30.581.363	34.610.235	36.713.210
- vanzari mijloace fixe	1.943.751	-	1.050
5.Iesiri numerar	78.249.667	48.095.146	68.972.733
-achizitii mijloace fixe	214.834	54.287	71.035

- achizitii titluri de participare	75.090.433	19.654.685	19.149.316
- achizitii obligatiuni	2.944.400	-	-
- plati achizitii actiuni din BVB	-	28.386.173	49.752.382
C. Activitatea de finantare (5-6)	(25.107.249)	(27.135.078)	(27.756.727)
5. Intrari de numerar	2.116.222	2.367.741	2.312.260
- retur dividende	2.116.222	2.367.741	2.312.260
6. Iesiri numerar	27.223.471	29.502.819	30.068.987
- dividende actionari	24.020.019	24.433.710	25.497.956
- impozit dividende	3.203.452	5.069.109	4.571.031
Flux de numerar total (A+B+C)	(47.224.992)	(42.672.792)	(23.068.770)
Numerar la sfarsitul perioadei	104.017.729	61.344.937	38.276.158
a. casierie	5.219	3.150	4.099
b. banci lei	50.310	3.242.121	2.755.784
c. banci valuta	-	9	8
d. depozite	69.403.880	58.099.657	35.289.949
e. certificate depozit	32.337.000	-	-
f. titluri de stat	2.221.320	-	-
g. depozite garantii	-	-	226.318

Preocuparea permanenta a societatii este de a avea suficiente fonduri pentru indeplinirea obligatiilor si furnizare de fonduri necesare dezvoltarii. In exercitiul financiar 2007, fluxul de numerar negativ este determinat de o structura a deciziilor orientate in investirea pe piata de capital.

d) Repartizarea profitului

DESTINATIA	<u>Nr. rd.</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
A. PROFIT NET DE REPARTIZAT (rd. 02 la 08)	01	48.341.224	65.573.287
1. Pentru constituire rezerve legale	02	1.025.658	55.859
2. Pentru rezerve statutare sau contractuale	03	-	-
3. Rezerve constituite ca surse proprii de finantare	04	-	-
4. Alte rezerve sau repartizari prevazute de lege	05	-	-
5. Pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenti	06	1.129	52.726
6. Pentru dividende	07	32.702.644	-
7. Alte repartizari	08	-	-
B. PROFIT NEREPARTIZAT	09	14.611.793	65.464.702

Conducerea societatii propune repartizarea profitului de **65.464.702 lei**, la pozitia "alte rezerve", ca sursa pentru majorarea capitalului social cu 519.089.588 actiuni (51.908.959 lei).

In conditiile neaprobarii majorarii capitalului social de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor, conducerea societatii propune repartizarea profitului de 65.464.702 lei, pe urmatoarele destinatii:

- Dividende 25.954.480 lei
- Alte rezerve 39.510.222 lei

Inregistrarea repartizarii profitului, se efectueaza in baza aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor.

Din dividendele declarate pentru exercitiul financiar 2006, in valoare de 32.702.644,04 lei, a fost platita actionarilor pana la 31 decembrie 2007 suma de 25.132.719,68 lei.

6. Informatii non financiare

6.1. Situatia litigiilor

In evidentele SIF Moldova SA, in cursul anului 2007 s-au inregistrat 270 dosare de litigii avand obiecte diverse, din care 83 dosare au fost solutionate, ramanad 187 dosare pe rol la 31 decembrie 2007.

Din cele 270 litigii inregistrate in cursul anului 2007, intr-un numar de 203 dosare de litigii, SIF Moldova SA figureaza in calitate de reclamant, iar in 57 dosare litigii figureaza in calitate de parat.

Referitor cele 83 dosare solutionate in cursul anului 2007, in 57 dosare SIF Moldova SA a avut calitatea de reclamant si in 26 dosare a avut calitatea de parat.

Tot in cursul anului 2007 s-au acordat 227 avize de legalitate, asistenta si consultanta juridica pe diferite proiecte derulate de societate sau de catre departamentele SIF.

Ca urmare a diligentei depuse de Serviciul Juridic al SIF Moldova, in cursul anului 2007 au fost recuperate creante in suma totala de 468.305,50 lei si 881.702,56 USD.

Litigii in care SIF Moldova SA are calitatea de reclamant

- total litigii = 203 dosare din care 146 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 57 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor:
- 26.499.079,10 lei pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 261.765,46 lei - recuperare dividendelor restante;
 - suma de 20.847.436,99 lei - procedura insolventei;
 - suma de 5.389.849,65 lei - pretentii;
- 25.783.364,23 USD si 300.000 DEM pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 5.658.270,85 USD - procedura insolventei;
 - suma de 3.737.611,44 USD si suma de 300.000 DEM - pretentii;
 - suma de 16.387.482,79 USD - contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotariri nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova = 85 dosare, din care 28 au fost finalizate in cursul anului 2007, ramanand pe rol un numar de 57 dosare aflate in diverse stadii procesuale.

Obiectul hotararilor AGA contestate in instanta priveste in principal, majorari ale capitalului social, modificari ale actelor constitutive, diminuari ale capitalului social, aprobari de investitii si imprumuturi neperformante pentru societati, vanzari active si de asemenea, retragerea unor societati de la tranzactionare de pe piata reglementata.

2. Litigii avand ca obiect recuperarea de dividende restante = 11 dosare, din care 8 au fost finalizate in 2007, ramanand pe rolul instantelor de judecata sau in faza de executare silita, dupa caz, un numar de 3 litigii ce urmeaza a fi solutionate. In urma demersurilor intreprinse de SIF Moldova in cursul anului 2007 s-au efectuat incasari in suma totala de 245.114,91 lei in cadrul procedurilor judiciare.

3. Litigii avand ca obiect procedura reorganizarii judiciare si a falimentului = 34 dosare din care 29 litigii pe rol, iar 5 litigii finalizate.

Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au majoritatea ca obiect falimentul respectivelor societati, procedura in cadrul careia SIF Moldova are in principal calitatea de creditor chirografar.

In cadrul procedurii s-a pus accentul pe stabilirea raspunderii personale patrimoniale a administratorilor statutari sau a altor persoane care se fac vinovate de starea de faliment a respectivelor societati.

Au fost initiate actiuni de atragere a raspunderii personale patrimoniale in cazul urmatoarelor societati debitoare aflate in procedura prevazute de Legea nr. 85/2006: S.C. C.B. Investitii S.R.L. Bucuresti; S.C. Max Invest S.R.L. Bucuresti; S.C. Cona Impex S.R.L. Beresti-Tazlau; S.C. Editip S.A. Tulcea; S.C. Genexim S.R.L. Bacau; S.C. Pol Handel Impex S.R.L. Suceava si S.C. Aust Rom S.A. Tusnad Sat.

Actiunile de atragere a raspunderii persoanelor vinovate au fost admise in cazul ultimilor trei debitori mentionati mai sus.

In cadrul procedurilor de faliment s-a incasat suma totala de 147.170,11 lei si 581,54 USD.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 20 dosare, din care 11 pe rolul instantelor judecatoresti, iar 9 dosare finalizate.

Obiectul acestor litigii consta in special in actiunile in pretentii initiate de catre SIF Moldova SA impotriva persoanelor vinovate de ajungerea societatilor debitoare in stare de faliment si pentru care societatea nu a putut sa-si recupereze creantele.

In cursul acestui an a fost solutionata in favoarea SIF Moldova SA, definitiv si irevocabil, actiunea pornita impotriva fostului administrator al S.C. Genexim S.R.L. Bacau, numitul Puchianu Genovel, care a fost obligat la plata sumei de 199.314 USD, suma pentru care urmeaza sa incepem executarea silita.

A fost declansata procedura de executare silita a persoanelor fizice si juridice ce au garantat obligatiile bancare ale unor emitenti ai biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova.

Au fost finalizate dosarele de executare silita ale debitorilor S.C. Simpex Comp S.R.L. Neamt si Tudor Gheorghe, fiind incasata suma totala de 881.121,02 USD.

Urmare a demersurilor intreprinse de SIF Moldova SA s-au realizat incasari in cursul procedurii judiciare in cuantum de 5.639,91 lei.

5. Litigii cu obiecte diverse = 10 dosare, din care 2 dosare au fost finalizate in cursul anului 2007, iar 8 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor de judecata.

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 34 dosare, din care 32 dosare pe rolul instantelor de judecata in diferite faze procesuale, iar 2 dosare finalizate.

In dosarele avand ca obiect opozitii cambiale, a fost solutionata definitiv si irevocabil, in favoarea SIF Moldova SA, opozitia privind biletele la ordin emise de S.C. Exotic Com S.R.L. Piatra Neamt. Litigiile avand ca obiect opozitii cambiale sunt fara expresie valorica, obiectul dosarelor privind chestiuni referitoare la forma in care au fost emise biletele la ordin.

Litigiile avand ca obiect contestatii la executarea silita efectuata de AVAS in temeiul unor bilete la ordin, acestea se afla in marea lor majoritate in faza contestatiei in anulare.

Pana la 31.12.2007, in 3 dosare s-au pronuntat hotarari favorabile SIF Moldova SA, hotararile fiind atacate cu recurs de AVAS.

7. Litigii penale = 9 dosare, din care in 6 pe rol, iar 3 solutionate.

Litigii in care SIF Moldova SA are calitatea de parat

- Total litigii = 67 dosare din care;
 - 41 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 26 dosare au fost finalizate;
- Valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 52.028,80 lei - pretentii;
 - 4.630.140,00 USD – actiuni directe AVAS;
 - 970.000,00 DEM - actiuni directe AVAS;

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

1. Litigii avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 33 dosare, pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale si 10 dosare finalizate.

Dosarele avand obiecte diverse sunt in numar de 19 si se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vanzare-cumparare, obligatii de a face sau pretentii banesti.

Litigiul privind imobilului din municipiul Bacau, str. Oituz, nr. 17 cu numitul Filip Gelu prin care acesta a solicitat instantei stergerea unei inscriptii ipotecare instituita in favoarea SIF Moldova SA se afla in recurs la Inalta Curte de Casatie si Justitie ca urmare a admitterii apelului SIF Moldova SA de catre Curtea de Apel Bacau.

Litigiul privind imobilul din municipiul Bacau, str. Trotus, nr. 5, cu numita Suceveanu Margareta care a revendicat suprafata de 785 mp teren si ridicarea constructiilor edificate pe acest teren se afla in curs de judecata a apelului declarat de SIF Moldova SA, la Curtea de Apel Bacau.

La cele mentionate mai sus se mai adauga inca 3 dosare avand ca obiect bunuri care nu se afla in patrimoniul SIF Moldova SA. Dosarele care au ca obiect revendicarea unor bunuri imobile aflate in patrimoniul altor societati aflate in portofoliul SIF Moldova SA. In aceste cauze SIF Moldova SA este chemata in garantie de societatile care detin efectiv imobilele revendicate pentru a le despagubi in situatia in care cererea de revendicare ar fi admisa.

2. Litigii avand ca obiect actiuni cambiale directe si recursuri in anulare = 10 dosare, in contradictoriu cu Bankcoop.

Din cele 10 dosare de litigii, 3 dosare au fost solutionate in favoarea SIF Moldova SA si 7 dosare au fost solutionate in favoarea Bankcoop. Dosarele au fost finalizate in cursul anului 2007.

3. Litigii avand ca obiect actiuni cambiale directe = 14 dosare, in contradictoriu cu AVAS Bucuresti, din care 8 dosare pe rolul diferitelor instante, iar 6 dosare finalizate.

Cu exceptia dosarului privind pe S.C. Symbol Electronica S.R.L. Bacau in care AVAS a obtinut pana in acest moment castig de cauza, celelalte actiuni au primit hotarari favorabile SIF Moldova SA.

Respingerea actiunii s-a facut prin hotarare irevocabila in cazul a 6 dosare, societatea noastra fiind exonerata de obligatia de plata a sumei de 620.000 lei; 2.440.000 USD si 120.000 DEM decurgand din biletele la ordin emise de Agapia Turist S.R.L. Piatra Neamt, Vipp S.R.L. Barlad, Draman S.A. Constanta, Exotic Com Piatra Neamt, Moldova Botosani si S.C. Derby S.R.L. Bacau.

6.2. Asigurarea transparentei si diseminarea informatiilor

Conform aplicarii principiilor OECD in codul de conducere si administrare, SIF Moldova SA, in relatia cu actionarii si institutiile pietei de capital a avut in mod deosebit in vedere:

1. Protejarea si asigurarea drepturilor actionarilor: de proprietate (protejare prin liste de coduri confidentiale, asigurari transfer, actualizari), de a participa la AGA (direct – convocari, anunturi, publicare, sau prin reprezentare – punere la dispozitie procuri speciale, buletine de vot prin corespondenta, liste mandatar, informatii), dreptul la informare (direct, scris, publicatii, site) si dreptul de a primi dividende (cu sau fara solicitare expresa);
2. Tratament egal fata de actionari – indiferent de detineri;
3. Asigurarea respectarii obligatiilor de informare si raportare catre piata si institutiile pietei de capital (CNVM, BVB), de raspuns la solicitarile acestor institutii.

Obligatiile de comunicare au fost reglementate de cerintele specifice ale CNVM si BVB - Regulamentele CNVM nr. 1/2006 si nr. 15/2004, Codul BVB, prevederile Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si calendarului de raportare financiara 2007.

In sensul reglementarilor prezentate mai sus, SIF Moldova SA a indeplinit toate obligatiile de raportare ce au decurs din acestea dupa cum urmeaza:

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

- rapoarte saptamanale si lunare privind: situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004), intocmite si transmise BVB si CNVM conform cerintelor si reglementarilor in vigoare;

- raportarea lunara privind detinerile mai mari de 1% din capitalul social ale persoanelor definite la art. 2, alin. 1 din Instructiunea CNVM nr 1/2007. Declaratiile persoanelor definite in Instructiunea CNVM 1/2007 sunt inserate in site-ul SIF Moldova - www.sifm.ro ;

- raport anual la 31.12.2006 transmis CNVM si BVB, inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 03.05.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

- raport trimestrial la 31.03.2007 transmis CNVM si BVB (conform calendarului de comunicare financiara), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 10.05.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

- raport semestrial la 30.06.2007 transmis CNVM si BVB (conform calendarului de comunicare financiara), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 14.08.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

- raport trimestrial la 30.09.2007 transmis CNVM si BVB (conform calendarului de comunicare financiara), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 08.11.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

a.2. Raportarile curente catre CNVM si continue catre BVB

- referitor la Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 27/28.04.2007 - raportari privind pregatirea, rezultate financiare preliminate, convocarea, materiale informative, hotarari, avizari, etc;

- tranzactii semnificative - vanzari/achizitii/subscrieri actiuni - SC Comat Braila SA, SC Argesana SA Pitesti, Banca Transilvania, SC Remar SA Pascani, SC Pambac SA Bacau, SC Asam SA Iasi, SC Biofarm SA Bucuresti, SC Ceramica SA Iasi, IPO Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale TRANSGAZ SA Medias, SC Prodplast SA Bucuresti, SC Remat SA Galati, SC Vigotex SA Barlad;

- tranzactii conform art. 225 din Legea nr. 297/2004 - SC Galgros SA Galati, SC SPIT Bucovina SA Suceava, SC Favil SA Rm. Valcea, SC Comat SA Galati, SC UPSS SA Botosani;

- depasiri sau scaderi sub pragurile de detinere ale drepturilor de vot prevazute in art. 116 din Regulamentul CNVM 1/2006 modificat de Regulamentul CNVM 31/2006;

- notificari ale operatiunilor efectuate in contul persoanelor initiate conform art. 150 din Regulamentul CNVM 1/2006;

- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar, plata dividendelor, avizare CNVM componenta CA (administrator provizoriu), incheiere contract de management cu administratorii executivi, infiintare Comitet de audit in cadrul Consiliului de Administratie, dezbateri cu tema perspective in dezvoltarea SIF Moldova, raportari ale litigiilor societatii in conformitate cu prevederile art. 113, pct. A, lit. (j) din Regulamentul CNVM nr. 1/2006 - informari privind instiintari/comunicari/executari/litigii AVAS; hotarare de anulare a contestatiei referitoare la hotararea AGOA din 29.04.2006 de alegere membru CA.

b. In relatia cu actionarii

Obligatiile de informare a actionarilor SIF Moldova SA au fost respectate prin comunicate de presa, publicarea raportarilor, informatiile furnizate in sistemul electronic al pietei de capital si cuprinse in site-ul societatii, oferind tratament egal acestora. Informatiile cuprinse in raportari s-au referit la:

- organizarea si desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor din 27/28.04.2007.

Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii AGA din 27/28.04.2007: comunicat de presa privind convocarea adunarii (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 19.02.2007, MO partea a IV-a, nr. 647/22.02.2007), a rezultatelor financiare preliminate si a informatiei privind disponibilitatea situatiilor financiare la 31.12.2006 neauditata si a Raportului Consiliului de administratie pentru anul 2006 la sediul societatii si pe site-ul societatii; materialele informative aferente ordinii de zi insotite de situatiile financiare neauditata (la data de 09.03.2007) si in forma finala (la 30.03.2007), intocmite in conformitate cu etapele prevazute in convocatorul AGA (conform Legii 31/1990 R modificata de Legea 441/2006, Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 1/2006 si 15/2004); hotararile Adunarii Generale a Actionarilor din 28.04.2007 (ziarul Bursa din 03.05.2007, MO partea a IV-a, nr. 1630/25.05.2007);

- rapoarte ale Consiliului de Administratie: raportul anual, raportul trimestrului I 2007, raportul semestrului I 2007 si raportul trimestrului III 2007 (informarea actionarilor de punerea la dispozitie a respectivelor rapoarte prin comunicate de presa publicate in ziarul Bursa din 03.05.2007, 10.05.2007, 14.08.2007 si 08.11.2007);
- informatii privind plata dividendelor (ziarul Bursa din 12.01.2007, 15.05.2007, 21.06.2007, 27.11.2007);
- tranzactii semnificative si tranzactii conform art. 225 din Legea 297/2004;

- incheiere contract de management cu administratorii executivi (ziarul Bursa din 20.06.2007);
- alte evenimente.

Toate comunicatele de presa privind raportarile se regasesc in site-ul societatii www.sifm.ro (modulele - raportari, comunicate, AGA).

Organizarea activitatii la sediul central si reprezentante permite si asigura rezolvarea operativa a solicitarilor formulate de actionari direct sau prin corespondenta.

6.3. Activitatea de control si audit intern

Activitatea de control intern

In conformitate cu prevederile art. 37 - 41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de Control Intern pentru anul 2007, activitatea Compartimentului de Control Intern pentru perioada 01.01.2007 - 31.12.2007 s-a concretizat in controale referitoare la:

1. respectarea prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital (perioada supusa controlului: 01.01.2006 - 31.12.2006)

S-au verificat: cota de 0,1% asupra valorii activului net lunar datorata CNVM conform Regulamentului nr. 2/2005 privind veniturile CNVM, art.5 si pct. 2 din anexa; tariful perceput de CNVM pentru avizarea membrilor CA al SIF Moldova SA; tariful perceput de CNVM pentru mentinerea valorilor mobiliare emise de SIF Moldova SA la OEVM; cotizatia lunara de membru UNOPC; comisioane de depozitare; tarife pentru prestari servicii de catre BVB; comision pentru mentinerea la cota bursei a actiunilor SIF Moldova SA; comisioane de tranzactionare; comisioane pentru servicii registru; comisioane pentru incasarile aferente obligatiunilor.

2. respectarea reglementarilor CNVM privind politica de investitii a SIF Moldova SA. S-a verificat respectarea prevederilor art. 188 lit. (a) - (h) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 referitoare la investitiile SIF Moldova SA in activele mentionate la art. 101 alin. (1) si art. 102 alin. (1) lit.b) din legea nr. 297/2004, precum si in activele mentionate la art. 187 lit. a) si b) din regulamentul de mai sus (perioada supusa controlului: 01.03.2006 - 31.03.2007).

3. informatiile aparute in mass-media din 05.04.2007 si 10.04.2007 cu privire la alegerea unui administrator al SIF Moldova SA.

4. respectarea de catre SIF Moldova SA a reglementarilor CNVM privind informatiile privilegiate (perioada supusa controlului: 15.05.2006 - 30.04.2007). S-au verificat: a) lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate; b) modalitatea si termenul limita de publicarea a informatiilor privilegiate (rapoarte privind informatiile privilegiate, prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004; rapoarte privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004; rapoarte trimestriale; rapoarte semestriale; rapoarte anuale; valoarea activului net); c) notificarea operatiunilor efectuate in contul persoanelor initiate.

5. respectarea reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA (perioada supusa controlului: 01.07.2006 - 30.06.2007). S-a verificat respectarea prevederilor art. 202 alin. (1) - (10) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

6. respectarea de catre SIF Moldova SA a cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB (perioada supusa controlului: 01.10.2006 - 30.09.2007).

S-au verificat: a) obligatiile de raportare conform Titlului IV, Capitolul III, Sectiunea 2 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006; b) obligatiile de raportare conform Titlului IV, Capitolul III, Sectiunea 3 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006; c) obligatiile de transparenta, informare si raportare conform Titlului V, Capitolul II, Sectiunea 6 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004; d) obligatiile de informare si raportare conform Instructiunii CNVM nr.1/2007 emisa in aplicarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004; e) obligatiile de raportare conform Capitolului III din Regulamentul CNVM nr. 7/2006.

7. respectarea reglementarilor CNVM privind calculul valorii activului net al SIF Moldova SA (perioada supusa controlului: 01.11.2006 - 31.10.2007). S-au verificat: a) calculul valorii activului net lunar; b) calculul valorii activului net saptamanal.

8. respectarea prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital.

9. Activitati cu caracter permanent ale Compartimentului de Control Intern: diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remedierea situatiilor de incalcare a legilor si reglementarilor in vigoare incidente pietei de capital sau a reglementarilor si procedurilor interne de catre SIF Moldova SA sau de catre angajatii acesteia; informarea SIF Moldova SA si a angajatilor acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital; verificarea respectarii reglementarilor prudentiale; verificarea eficientei sistemului informational si a procedurilor interne; verificarea si avizarea documentelor si raportarilor transmise CNVM si entitatilor pietei de capital; verificarea si avizarea materialelor informative si publicitare; verificarea si avizarea documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern; evidentierea si urmarirea solutionarii reclamatilor; verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.

Activitatea de audit intern

Planul de audit pentru anul 2007 si modificarile ulterioare au fost aprobate in sedintele Consiliului de Administratie din 16.02.2007 si 25.05.2007.

La intocmirea planului de audit intern s-a urmarit cuprinderea tuturor activitatilor si operatiunilor pe parcursul a trei ani, cu asigurarea continuitatii auditarii de la perioada precedenta.

Principalele activitati desfasurate de SIF Moldova care au fost supuse auditului intern in anul 2007, conform planului de audit intern, privesc:

- intrari si iesiri de valori mobiliare;
- situatiile financiare anuale intocmite la data de 31.12.2006;
- inventarierea elementelor de activ si pasiv; evaluarea elementelor de activ si pasiv cu ocazia inventarierii si in bilantul contabil incheiat la data de 31.12.2006;
- gestionarea disponibilitatilor financiare;
- intocmirea raportarilor financiare semestriale;
- urmarirea si incasarea veniturilor din dividende datorate de societatile la care SIF Moldova detine participatii la capitalul social;
- litigii ce pot afecta patrimoniul SIF Moldova.

Opinia auditorului intern, rezultatele activitatii, concluziile, recomandarile si propunerile, precum si planul de masuri aplicat pe parcursul desfasurarii activitatii de audit au fost cuprinse in rapoartele periodice de audit intern care au fost prezentate Comitetului de Audit si Consiliului de Administratie. In baza concluziilor si recomandarilor facute de auditul intern, Consiliul de Administratie a luat masurile corespunzatoare pentru gestionarea riscurilor identificate.

Auditul intern apreciaza ca activitatile supuse auditului in anul 2007 sunt conforme cu politicile, programele si managementul societatii, in conformitate cu prevederile legale si reglementarile interne.

7. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar (*conform Ordinului CNVM nr. 75/2005*).

In intervalul 1 ianuarie – 29 februarie 2008, valoarea de piata a investitiilor financiare, existente la 31 decembrie 2007, (nota 11) a scazut de la 1.867.579.272 lei la 1.482.794.798 lei, pe fondul trendului descendent al cotatiilor, in contextul crizei financiare internationale.

8. Anexe

**Presedinte Director General,
Sorin Mihail TURTOESCU**

**Director Economic,
Liana MARIN**

Control intern,
Nicolae RADULESCU