

CUPRINS
RAPORT AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA
PENTRU ANUL 2008

1. Analiza activitatii societatii comerciale	3
1.1. a) Descrierea activitatii de baza a societatii comerciale;	3
a.1) Gestionarea participatiilor din portofoliul SIF Moldova SA	4
a.2) Structura si rentabilitatea portofoliului SIF Moldova SA	7
a.3) Analiza rentabilitatii portofoliului SIF Moldova SA	8
a.4) Dividende cuvenite/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	13
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	15
1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala	15
1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare	15
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul societatii comerciale	15
a) Precizarea numarului si a nivelului de pregatire a angajatilor societatii comerciale precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca;	15
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 analiza 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 analiza efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a societatii comerciale comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut.	19
c) Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza.	19
2. Activele corporale ale societatii comerciale	20
2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor active corporale in proprietatea societatii comerciale.	20
2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale.	20
2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale.	21
3. Piata valorilor mobiliare emise de societatea comerciala	21
3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise de societatea comerciala.	21
3.2. Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani.	21
3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni.	22

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.	22
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 valori mobiliare.	22
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);	23
b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator;	24
c) participarea administratorului la capitalul societatii comerciale;	24
d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale.	25
4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societatii comerciale. Pentru fiecare, prezentarea urmatoarelor informatii:	25
a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executiva;	25
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;	25
c) participarea persoanei respective la capitalul societatii comerciale.	25
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. Situatia financiar-contabila	26
a) elemente de bilant	26
b) contul de profit si pierderi	28
c) fluxuri de numerar	29
d) repartizarea profitului	29
6. Informatii non financiare:	30
6.1. situatia litigiilor	30
6.2. asigurarea transparentei si diseminarea informatiilor	32
6.3. activitatea de control si audit intern	35
7. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar (Ord. CNVM 75/2005)	37
8. Anexe:	
8.1. Situatia activelor (conform Regulamentului nr.15/2004- anexa 17)	
8.2. Situatia detaliata a investitiilor (conform Regulamentului nr.15/2004 – anexa 17)	
8.2.1. Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania; Drepturi de preferinta	
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 R CNVM nr.15/2004- actiuni necotate	
8.2.5. Titluri de stat	
8.2.6. Depozite bancare	
8.2.7. Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2008; Evolutia activului net si a valorii unitare in ultimii 3 ani	
8.3. Situatia activului net	
8.4. Realizarea Bugetului de venituri si cheltuieli 2008	
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 2008
Data raportului: 31.03.2009
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 2008¹

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.

In continuare, sunt prezentate rezultatele inregistrate in exercitiul financiar 2008 privind gestionarea participatiilor aflate in portofoliu, structura portofoliului si rentabilitatea acestuia.

¹ *Continutul prezentului raport a fost aprobat de Consiliul de Administratie, in sedinta din 27.03.2009.*

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

In perioada 01 ianuarie 2008 – 31 decembrie 2008, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA.

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.

Evolutia portofoliului in functie de valoarea nominala

La 31.12.2008 SIF Moldova detine in societati comerciale participatii in valoare nominala totala de 344.371.200 lei. In perioada 01.01-31.12.2008, valoarea nominala a portofoliului SIF Moldova a inregistrat o crestere, in valoare absoluta, de 29.629.687 lei, reprezentand 9,41% din valoarea nominala a portofoliului la data de 31.12.2007.

Influentele valorice asupra portofoliului, pe cauze, sunt prezentate in tabelul urmatoar:

		- lei -
	Valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2007	314.741.514
1.	Majorarea capitalului social la societati comerciale prin includerea rezervelor	19.120.685
2.	Achizitii (operatiuni pe piata de capital)	15.882.013
3.	Participarea la majorarea capitalului social prin aport in numerar	5.897.127
4.	Intrari societati rezultate din divizare	50
	Total cresteri	40.899.875
5.	Vanzari	-10.336.669
6.	Radieri din portofoliu (finalizare lichidari)	-928.738
7.	Divizari	-4.782
	Total diminuari	-11.270.188
	Crestere absoluta	29.629.687
	Valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2008	344.371.200

➤ Factori ce au determinat cresterea valorii nominale a portofoliului:

1) **Majorarea capitalului social** la 16 societati comerciale, din rezervele interne disponibile inregistrate in evidentele contabile ale emitentilor, in valoare nominala de 19.120.684 lei, reprezinta 46,7% din total crestere. Cele mai importante operatiuni de majorare au fost inregistrate la: Banca Transilvania, Mecanica Ceahlau, Biofarm, Bermas, Imotrust, Albalact, Casa Romana de Compensatie.

2) **Consolidarea si/sau majorarea participatiilor** detinute in societati comerciale profitabile si cu potential de crestere, prin:

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 36 societati comerciale, in valoare nominala de 15.882.013 lei, reprezentand 30% din total cresterea absoluta de 29.629.687 lei. Au fost achizitionate actiuni emise de: Fondul Proprietatea, Transelectrica Bucuresti, Banca Transilvania, Petrom, Transgaz, Ceramica Iasi, Erste Bank, Argus Constanta, Albalact;

- **investitii directe** - care reprezinta plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social la 20 societati comerciale. Prin aceste operatiuni s-au obtinut actiuni cu o valoare nominala de 5.897.127 lei, contribuind la o crestere absoluta de 14,41%. Cele mai importante participari la majorari de capital social s-au efectuat la: Ceramica Iasi, Banca Transilvania, Galgros, Transtec, Depozitarul Central. In 2008 s-au efectuat si subscrieri la 2 societati comerciale pentru valoarea nominala de 1.141.827 lei. Actiunile respective vor fi inregistrate in 2009, pe masura indeplinirii cerintelor de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului.

➤ **Factori ce au determinat diminuarea valorii nominale a portofoliului:**

1) Vanzari de actiuni - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integral sau partial) de la 52 societati comerciale, in valoare nominala de 10.336.669 lei, reprezentand 91,71% din total diminuari. Vanzarile de actiuni reprezinta una din directiile importante in strategia de restructurare a portofoliului, generand in acelasi timp cea mai importanta sursa de venit si realizare a profitului, vanzarile efectuandu-se cu un randament (profit raportat la cost de achizitie) ridicat. De mentionat, vanzarea integrala a pachetelor detinute la 23 de emitenti, din care mentionam: Intfor Galati, Scudas Pascani, Vinicola Averesti 2000, Mecanex Botosani, Rosar Radauti. Totodata, au facut obiectul vanzarii partiale un numar de 29 de emitenti, printre care Banca Transilvania, Turism Felix, BRD-GSG, Petrom, Transelectrica, Antibiotice, Erste Bank;

2) Radierea a 12 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare conform Legii 85/2006, rezultand o iesire din portofoliu in valoare nominala de 928.738 lei, reprezentand 8,25% din total diminuare. Dintre societatile respective pot fi enumerate: Agro-Ovinex, Tesatoria de Bumbac Suveica, Orezicola Smardan, Icefs;

3) Divizari – ca rezultat al diminuarii capitalului social la societatea-mama (Romlux Targoviste) in valoare nominala de 4.782 lei, si aparitia unei noi societati (Romlux Lighting Company);

La data de 31.12.2008 un numar de 82 de societatile comerciale din portofoliu se aflau in diverse stadii ale procedurilor de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara. Valoarea totala detinuta de SIF Moldova la aceste societati este de 55.324.365 lei si reprezinta 16% din totalul participatiilor, la valoare nominala. Din cei 6 emitenti intrati in insolventa (prin agravarea situatiei economico-financiare) amintim: Fortus sau Nicolina Iasi.

Evolutia portofoliului in functie de numarul participatiilor

Actiuni ale societatilor comerciale - Efectuarea operatiunilor de restructurare din cursul anului a condus la diminuarea numarului societatilor comerciale din portofoliu, astfel incat la 31.12.2008 portofoliul cuprinde 243 societati comerciale, fata de 264 la 31.12.2007. Numarul societatilor comerciale aflate in diverse stadii ale procedurii de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara, a scazut de la 88 la 82 in cursul anului 2008.

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 4.861 lei;
- 200.000 titluri de participare la BT MAXIM in valoare nominala de 2.000.000 lei si valoare de piata de 892.000 lei;
- 100 titluri de participare la BT INVEST 1 in valoare nominala de 1.000.000 lei si valoare de piata de 783.789 lei.

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

Evolutia portofoliului in functie de piata de tranzactionare

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01.01.2008-31.12.2008 a condus la urmatoarea structura functie de piata de tranzactionare:

Structura portofoliului	Valoarea nominala totala a pachetului				Valoarea de piata* totala a pachetului			
	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2007		31.12.2008	
	Mii lei	%	Mii lei	%	Mii lei	%	Mii lei	%
Actiuni tranzactionate din care:	176.081	55,95	145.834	42,35	1.513.023	85,80	437.319	49,01
SC cotate la BVB	95.227	30,25	79.619	23,12	1.312.711	74,44	360.508	40,41
SC cotate bursa externa	-	-	-	-	-	-	737	0,08
SC necotate, tranz. prin sistemul BVB	11.698	3,72	11.695	3,40	12.6	0,72	8.915	1,00
SC cotate la BVB-BER	21.462	6,81	25.79	7,49	80.208	4,55	27.858	3,12
SC cotate la BVB-BER – piata extrabursiera	47.694	15,17	28.73	8,34	107.504	6,09	39.301	4,40
Actiuni netranzactionate din care:	138.66	44,05	198.537	57,65	250.348	14,20	454.902	50,99
SC inchise	124.496	39,55	130.446	37,88	233.721	13,25	370.081	41,48
SC cotate, netranz.	119	0,04	0	0,00	1	0,00	0	0,00
SC cotate, netranz. in ultimele 90zile	14.045	4,46	68.091	19,77	16.626	0,95	84.821	9,51
Total	314.741	100,00	344.371	100,00	1.763.371	100,00	892.221	100,00

Se constata scaderea accentuata a ponderii participatiilor in actiuni tranzactionate la BVB fata de anul anterior si cresterea ponderii in actiunile necotate, urmare a crizei cu care se confrunta piata de capital.

* 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 nembrum 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 societăților comerciale aflate în procedura de reorganizare sau lichidare judiciară sunt incluse în activul net al AOPC înființat prin act constitutiv la valoarea zero, până la momentul finalizării procedurii respective.

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

(6) În cazul detinerilor de acțiuni ale AOPC înființat prin act constitutiv la instituții de credit sau societăți de asigurare, asigurare-reasigurare, reasigurare, valoarea înscrisă în activul AOPC este valoarea calculată prin aplicarea ponderii deținute de AOPC respectiv în capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului, indiferent de mărimea ponderii deținerii respective. ” (extras din Regulamentul 15/2004 al CNVM).

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

Structura și evoluția portofoliului pe ramuri de activitate

Structura portofoliului pe ramuri de activitate în funcție de valoarea nominală și valoarea calculată a participațiilor se prezintă astfel:

Sector	Numar SC		Valoare nominala (mii lei)		% din valoarea nominala		Valoare de piata (mii lei)		% din valoarea de piata	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Banci, asigurari	9	9	135.719	151.594	43,12	44,02	1.317.394	702.749	74,71	78,76
Constructii de masini	24	21	53.689	52.735	17,06	15,31	108.824	35.598	6,17	3,99
Textile	43	37	24.886	24.279	7,91	7,05	70.942	33.608	4,02	3,77
Agricultura	60	51	19.212	17.565	6,10	5,10	9.865	8.193	0,56	0,92
Chimie	9	7	15.806	15.682	5,02	4,55	4.013	670	0,23	0,08
Metalurgie	8	6	17.640	15.742	5,60	4,57	55.877	10.690	3,17	1,20
Comert,alim.publica	19	18	8.577	8.893	2,73	2,58	31.006	17.992	1,76	2,02
Ind. Alimentara	19	17	4.292	4.281	1,36	1,24	7.262	3.653	0,41	0,41
Altele	73	77	34.920	53.600	11,10	15,56	158.188	79.068	8,97	8,86
Total	264	243	314.741	344.371	100,00	100,00	1.763.371	892.221	100,00	100,00

Primele 10 societăți comerciale din portofoliu în ordinea valorii de piață a participației SIF Moldova la 31.12.2008 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

- mii lei -

Societatea	Oras	Sector	Valoarea de piata a participatiei	
			la 31.12.2007	la 31.12.2008
BCR	Bucuresti	Bancar	180.498	299.775
BRD GSG	Bucuresti	Bancar	885.899	288.393
BANCA TRANSILVANIA	Cluj	Bancar	219.205	66.468
BANCPOST	Bucuresti	Bancar	26.986	42.19
PETROM	Bucuresti	Extractie, prelucrare petrol	43.751	18.996
TESATORIILE REUNITE	Bucuresti	Textile, imobiliare	38.334	15.165
MECANICA CEHLAU	Piatra- Neamt	Constructii masini agricole	47.596	13.143
BIOFARM	Bucuresti	Ind. Farmaceutica	67.348	11.734
TRANSELECTRICA	Bucuresti	Transportul energiei electrice	7.518	9.861
SNTGN TRANSGAZ	Medias	Transporturi prin conducte	864	7.596

Se remarcă scăderea valorii de piață a emitentilor listati la BVB (pe fondul scaderilor înregistrate în ultima perioadă atât ale volumului, cât și ale preturilor de tranzacționare la majoritatea emitentilor) precum și creșterea valorilor BCR și Bancpost, calculate conform Regulamentului 15/2004 al CNVM. De menționat că la doi din emitenti (Mecanica Ceahlau, Tesatoriile Reunite), SIF Moldova deține poziția de acționar majoritar.

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

Participatii SIF Moldova functie de % detinut in capitalul social al emitentilor din portofoliu	2007			2008		
	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%
Participatii ne semnificative: < 10%	121	181.555	57,7	123	220.487	64,03
Participatii semnificative: [10%-33%)	115	102.93	32,7	95	91.924	26,69
Participatii de control: [33 % -50 %)	18	11.297	3,58	17	11.682	3,39
Participatii majoritare: ≥ 50 %	10	18.959	6,02	8	20.279	5,89
Total participatii :	264	314.741	100	243	344.371	100,00

Analizand structura de portofoliu rezulta ca:

- numarul total al societatilor detinute s-a diminuat de la 264 (in 2007) la 243 (in 2008) cu un procent de 7,95%;
- valoarea nominala a portofoliului detinut a crescut de la 314.741 mii lei (in 2007) la 344.371 mii lei (in 2008) cu o valoare absoluta de 29.630 mii lei si exprimat in procente cu 9,41%;
- categoria care are inregistrate cresteri o reprezinta societatile cu procente de participatii ne semnificative < 10%;
- categoriile care au inregistrat diminuari numerice si valorice sunt societatile in care procentele de participatii sunt semnificative (10% - 33%) sau majoritare.

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

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 in adunarile generale ale actionarilor si in Consiliile de administratie la 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.

Analiza rentabilitatii portofoliului existent la 31.12.2008 se efectueaza pe baza rezultatelor financiare obtinute de societatile comerciale in exercitiul financiar 2007, pe baza de bilant si alte modele de estimari.

Rentabilitatea globala a portofoliului se prezinta in tabelul urmator:

- mii lei -

Specificatie	Nr. emitenti	Rezultat net	Valoare de piata	Rata rentabilitate
SC care au inregistrat profit (fara banci)	122	34.792	159.234	21,8%
SC care au inregistrat pierderi (fara banci)	25	-20.148	30.200	-
In insolventa/reorganizare	82	-	0	-
Fara informatii	6	-	39	-
Subtotal 1	235	34.792	189.473	18,4%
Societati bancare care au inregistrat profit	8	89.158	702.748	12,7%
Subtotal 2	8	89.158	702.748	12,7%
Total la 31.12.2008	243	123.950	892.221	13,9%

Rezultatul net reprezinta cota parte aferenta procentului SIF Moldova din profitul net sau pierderea inregistrata de societatile comerciale din portofoliu la 31.12.2007.

Rata rentabilitatii – de 13,9% - reprezinta profitul net raportat la valoarea de piata a portofoliului calculata in conformitate cu regulamentul 15/2004 al CNVM.

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

Situatia dividendelor cuvenite si incasate corepunzatoare exercitiilor financiare 1996 – 2007, se prezinta astfel:

- Dividende cuvenite	231.163.869 lei
- Dividende incasate	230.814.172 lei
- Dividende neincasate	349.697 lei
- Procent de incasare realizat	99,85 %

Dividendele cuvenite pentru exercitiile financiare 1996 – 2007 si neincasate la data de 31.12.2008 sunt de 349.697 lei si reprezinta 0,15 % din totalul dividendelor cuvenite pentru intreaga perioada.

Pentru recuperarea sumelor cuvenite din dividende si neincasate, 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 dobanzi penalizatoare la nivelul dobanzii legale. Pentru sumele restante sunt obtinute sentinte civile definitive; sunt deschise actiuni in instanta (litigii in derulare) sau sunt transmise notificari pentru conciliere.

La data de 31.12.2008 din totalul de 349.697 lei - dividende restante, suma de 155.094 lei este urmarita extrabilantier si este corespunzatoare societatilor comerciale aflate in stare de insolventa, pentru care s-au depus cereri de declarare de creanta.

Situatia dividendelor cuvenite societatii inregistrate in 2008, corespunzatoare rezultatelor realizate de societatile din portofoliu in 2007, comparate cu anii precedenti:

- lei -

Ramura economiei nationale	2006		2007		2008	
	Dividend cuvenit pentru 2005	Dividend incasat	Dividend cuvenit pentru 2006	Dividend incasat	Dividend cuvenit pentru 2007	Dividend incasat
Financiar-bancar	29.250.368	29.250.368	31.575.304	31.575.304	38.716.451	38.716.451
Industrie	1.728.416	1.728.416	2.575.469	2.571.633	2.541.755	2.541.755
Textile	340.671	340.671	317.480	317.480	417.720	417.720
Comert	288.800	288.800	277.043	277.043	3.248.211	3.248.211
Prestari servicii	-	-	222.574	222.574	331.433	331.433
Constructii	68.140	68.140	578.048	578.048	109.061	109.061
Turism	401.376	401.376	455.624	455.624	617.917	617.917
Industrie alimentara	476.798	476.798	91.811	91.811	24.115	24.115
Agricultura	62.606	62.606	76.254	76.254	49.698	49.358
Transporturi	124.187	124.187	6.616	6.616	5.822	5.822
Industri farmaceutica	23.666	23.666	48.344	48.344	70.665	70.665
Alte ramuri	10.065	10.065	-	-	76.159	76.159
Cercetare Dezvoltare	4.311	4.311	4.585	4.585	5.943	5.943
Total	32.779.404	32.779.404	36.229.152	36.225.316	46.214.950	46.214.610

Dividendele cuvenite in 2008, de la societatile din portofoliu de 46.214.950 lei, prezinta o crestere de 27,57 % comparat cu dividendele cuvenite in 2007.

Ponderea principala in volumul dividendelor cuvenite o detine sectorul finante-banci 83,77 %, volumul dividendelor din sectorul finante-banci.

Volumul dividendelor din sectorul finante banci a crescut in 2008 cu 22,62 %, comparat cu 2007.

Gradul de incasare al dividendelor cuvenite pe exercitiile financiare 2006, 2007, 2008 este de 99,99 %.

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.

Actiunile sunt inscrise la Cota Bursei de Valori Bucuresti - categoria I, incepand cu 01.11.1999.

Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de SC Depozitarul Central SA. Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de BRD-GSG Bucuresti – contract de depozitare avizat de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu Aviz nr. 113/14.12.2005.

Audiorul 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 aditional 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 - Inscrisie 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;
- Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Aviz nr. 51/05.11.2008 de avizare a componentei conducerii SIF Moldova SA.

Structura actionariatului la 31.12.2008:

Actionari	PF			PJ			Total		
	Nr actionari	Nr actiuni	% CS	Nr actionari	Nr actiuni	% CS	Nr actionari	Nr actiuni	% CS
Rezidenti, din care:	5,856,500	268,566,806	51.74%	483	96,761,492	18.64%	5,856,983	365,328,298	70.38%
<i>decedati</i>	53,207	44,077,577	8.49%			0.00%	53,207	44,077,577	8.49%
<i>detineri <= 5 actiuni</i>	5,420,901	27,095,068	5.22%	5	24	0.00%	5,420,906	27,095,092	5.22%
<i>detineri > 5 actiuni</i>	382,392	197,394,161	38.03%	478	96,761,468	18.64%	382,870	294,155,629	56.67%
Nerezidenti	1,297	7,466,570	1.44%	106	146,294,720	28.18%	1,403	153,761,290	29.62%
TOTAL	5,857,797	276,033,376	53.18%	631	237,652,078	45.78%	5,858,386	519,089,588	100.00%

La data de 31.12.2008 in structura actionarilor nu s-au inregistrat detineri individuale de peste 1% din capitalul social.

Conform Instructiunii CNVM nr 1/2007 de aplicare a art. 286¹ din Legea 297/2004, SIF Moldova raporteaza la CNVM situatia detinerilor concertate, intocmita pe baza informatiilor furnizate de Depozitarul Central privind detinerile consolidate la sfarsitul fiecarei luni.

La 31.12.2008, detinerile raportate cuprindeau: grupul Raiffeisen, grupul Danske si grupul prezumat ca actioneaza in mod concertat (Atestat CNVM 341/13.11.2008 si Ordonanta CNVM nr 663/13.12.2008) impreuna cu dl. Chelu Catalin Constantin in raport cu SIF Moldova SA.

Nr	Grup	Numar actiuni la 31.12.2008	% CS
1	Raiffeisen	5.223.293	1,006%
2	Danske	9.744.000	1,877%
3	Chelu Catalin Constantin	45.281.221	8,723%

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

In cursul exercitiului financiar 2008 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 01.01.2008 – 31.12.2008 au fost inregistrate plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social la 20 emitenti pentru un pret de emisiune de 9.960.641 lei (din care 3.748.224 lei reprezinta sume varsate in anul anterior si inregistrate in anul 2008). Principalele plasamente au fost efectuate la Ceramica Iasi, Banca Transilvania, Galgros, Transtec, Depozitarul Central

In 2008 s-au efectuat subscrieri/varsaminte la 2 societati comerciale (Depozitarul Sibex, Chimcomplex Borzesti), la o valoare de 1.141.827 lei. Actiunile respective vor fi inregistrate in portofoliu in 2009 pe masura indeplinirii cerintelor de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului.

In anul 2008 au fost finalizate varsamintele de 598.400 lei pentru subscrierile din 2007 la SC Casa SA Bacau.

Activitatea de investire in anul 2008 s-a materializat in varsaminte totale de 7.952.644 lei mai putin cu 57% decat nivelul realizat in anul 2007.

Investire actiuni - pe piata secundara

Declinul accentuat al pietelor financiare si deteriorarea accelerata a mediului macroeconomic au determinat si o scadere dramatica a cotatiilor pe piata bursiera interna. Aceste evolutii precum si gradul ridicat de incertitudine ce planeaza asupra evolutiilor viitoare, a determinat SIF Moldova sa opteze pentru o abordare prudenta a operatiunilor de cumparare, concentrandu-si efortul investitional pe emitentii cu date fundamentale solide si perspective de revenire in perioada post criza, din diverse sectoare de activitate (energie, utilitati, industria medicamentelor, industria alimentara, etc).

In aceste conditii, operatiunile de cumparare derulate in piata au vizat in anul 2008 actiuni cu o valoare totala de achizitie (inclusiv comisioanele de tranzactionare) de 47.606.974 lei – plasamente cu cca 5% mai scazute decat in anul 2007. Mentionam ca, in cazul unor emitenti, programele de achizitie derulate in anii anteriori si-au produs efecte ce constau in primirea de actiuni cu titlu gratuit (exemple semnificative: Banca Transilvania, SC Biofarm, SC Mecanica Ceahlau) respectiv in conferirea dreptului de subscriere in cadrul unor operatiuni de majorare a capitalului social (exemple semnificative Banca Transilvania, SC Ceramica Iasi).

Investire - alte instrumente financiare

In cadrul politicii de diversificare a portofoliului precum si pentru fructificarea unor oportunitati conjuncturale, s-au efectuat tranzactii pe piata produselor financiare derivate (BMFMS). Suma alocata pentru aceasta activitate este de 326.351 lei si s-a inregistrat pe ansamblul activitatii anului 2008 un profit de 187.335 lei.

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

In anul 2008 au fost inregistrate venituri din vanzari de titluri in suma de 51.135.627 lei si un profit (raportat la costurile medii de achizitie) de 35.206.857 lei. Analiza comparativa 2008/2007 a rezultatelor operatiunilor de vanzare indica o usoara scadere de aproximativ 8% la capitolul venituri din vanzari de titluri si o reducere de 2,2% in ceea ce priveste profitul aferent acestor operatiuni.

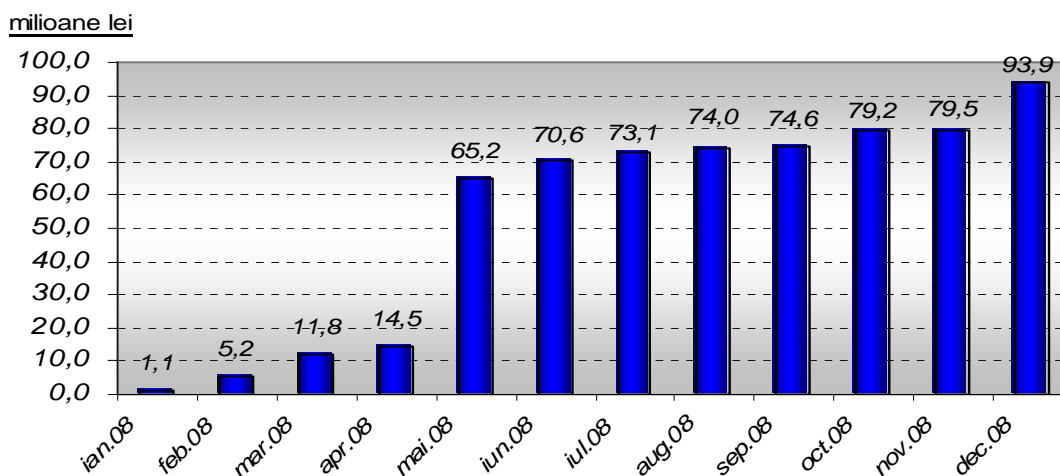
1.1.e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii in raport cu Programul de activitate 2008

In contextul in care piata de capital romaneasca a fost serios afectata de criza financiara mondiala (indicele oficial al BVB, BET pierzand peste 70% din valoare) o societate de investitii financiare preia destul de prompt socul degradarii mediului economico-financiar in arealul caruia isi deruleaza activitatea. Indicatorii de referinta obtinuti la incheierea exercitiului financiar 2008 de catre SIF Moldova inglobeaza in mare masura efectele crizei mondiale. Astfel, comparativ cu obiectivele asumate, sunt urmatoarele realizari:

- **Profitul net** realizat la sfarsitul anului 2008 este de **93.932.658 lei**, urmare a aplicarii Ordinului CNVM nr.11/2009 si modificarii politicilor contabile, in sensul inregistrarii ajustarilor de valoare prevazute la pct.5.7, alin(1) si (2) din Ordinul CNVM nr.75/2005 si a actiunilor primite cu titlu gratuit, direct in capitalul propriu.

Valoarea rezultatului financiar net pentru 2008 este mai mare cu 43,25% fata de cea inregistrata la sfarsitul anului 2007 si este mai mare cu 25,24% fata de prevederile bugetului de venituri si cheltuieli (profit net bugetat 2008 = 75 milioane lei).

In anul 2008 profitul net a avut urmatoarea evolutie lunara:



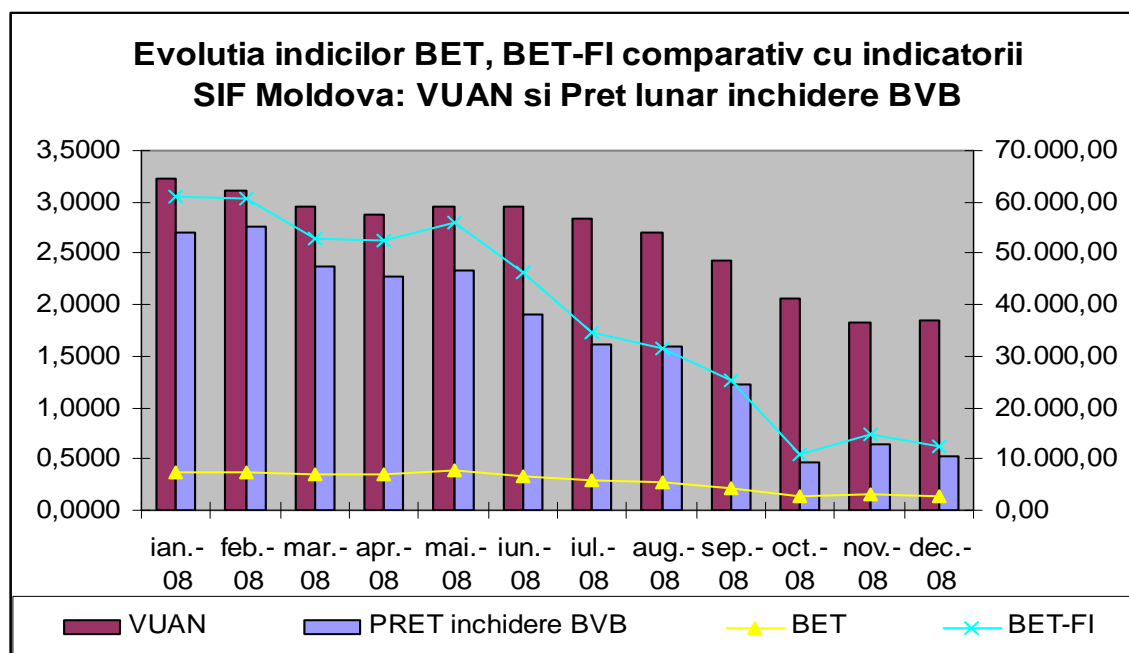
- **Valoarea unitara a activului net**, obiectiv prognozat cu o crestere de 20%, a inregistrat in conjunctura economica actuala, la 31.12.2008 valoarea de **1,8413 lei/actiune**, fata de 3,4702 lei/actiune la 31.12.2007.

Mediul bursier intern si international a avut o influenta puternica asupra indicatorului VUAN, afectand in cascada pretul actiunilor de pe pietele externe, a celor de pe platforma BVB si implicit valorile de activ. Astfel, totalul activelor a ajuns la finele anului 2008 la valoarea de 975.049.046 lei, adica 53,20% din aceeași valoare a anului trecut. Aceasta scadere a fost consecinta directa a deprecierii activelor reprezentate de actiunile cotate si a reducerii ponderii acestora in portofoliu de la 83,45% la 52,64%.

Din punctul de vedere al evolutiei preturilor de tranzactionare, titlul *SIF2* si-a accentuat pe parcursul anului 2008 tendinta de decorelare fata de evolutia valorii unitare a activului net.

Discountul de tranzactionare al pretului *SIF2* provine in principal din scaderile generalizate ale preturilor la BVB pe parcursul intregului an.

Pe de alta parte, scaderile tuturor preturilor de tranzactionare au influentat valoarea unitara a activului net prin intermediul evaluarilor actiunilor cotate.



- **Obiectivul investitional a fost de 70.000.000 lei** si a vizat actiunile si produsele financiare ce asigura randamente superioare produselor monetare. In conditiile conjuncturii bursiere a anului 2008, politica de management al riscului a ajustat prudential gradul de realizare a acestui obiectiv limitandu-l la 80%, investindu-se efectiv suma de 55.885.971 lei (investitii mai mici cu 13.834.718 lei decat in 2007).

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. Modul de indeplinire a obiectivului investitional a condus implicit la restructurarea portofoliului, fiind o consecinta a politicii prudentiale si flexibile de restructurare, functie de conjunctura macroeconomica si de contracararea trendului general de evolutie al cotationilor la BVB in 2008.

1.1.1. Elemente de evaluare generala:

Executia bugetului de venituri si cheltuieli - 2008

Actualul context al crizei financiare, a determinat ca anumite instrumente financiare sa nu mai fie tranzactionate, sau tranzactionate la valori foarte scazute. Ordinul C.N.V.M. nr 11/11.03.2009, privind modificarea si competarea Ordinului nr. 75/2005 privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, a permis posibilitatea de a opta ca ajustarile de valoare calculate la inventarierea anuala, sa influenteze direct capitalul propriu.

SIF Moldova a optat pentru aplicarea prevederilor mai sus mentionate, inclusiv recunoasterea cresterilor/descrasterilor de capital social efectuate de emitentii la care SIF Moldova detine participatii direct in capitalurile proprii, ceea ce a determinat urmatoarea executie a bugetului de venituri si cheltuieli, pentru exercitiul financiar 2008.

- lei -

Indicatori	Realizari 2007	An curent 2008		Grad de realizare (%) fata de	
		Prevederi	Realizari	Realizat 2007	Prevederi BVC 2008
Total venituri	122.303.569	142.879.594	141.263.791	115,50	98,87
Total cheltuieli	51.980.996	57.553.143	42.954.697	82,63	74,63
Profit brut	70.322.573	85.326.451	98.309.094	139,80	115,22
Profit net	65.573.287	75.000.004	93.932.658	143,25	125,24
Rezultatul pe actiune (de baza)	0,1263	0,1444	0,1810	143,31	125,25

a) Profit

Profitul brut realizat in exercitiul financiar 2008, este de 98.309.094 lei, iar profitul net este de 93.932.658 lei, realizandu-se o depasire de 15,22% respectiv 25,24%, comparat cu prevederile bugetului de venituri si cheltuieli aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor.

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".

Cifra de afaceri de 141.263.791 lei, realizata in anul 2008, are urmatoarea structura:

	lei	% din total
• venituri din imobilizari financiare	46.282.258	32,76
• venituri din investitii financiare cedate	51.135.627	36,20
• venituri din provizioane si debitori diversi	36.060.918	25,53
• venituri din diferente de curs valutar	593.213	0,42
• venituri din dobanzi	4.938.017	3,50
• alte venituri	2.253.758	1,59
TOTAL	141.263.791	100,00

Structura veniturilor curente, pe categorii de activitati precum si gradul de indeplinire a obiectivelor prevazute in bugetul de venituri si cheltuieli, aprobat pentru exercitiul financiar 2008, se prezinta astfel:

- lei -

Venituri din activitatea curenta	Buget 2008	Realizat 2008	Diferente	Grad de realizare%
1	2	3	4=3-2	5=(3/2)*100
• dividende	28.000.000	46.282.258	18.282.258	165,29
• dobanzi	1.500.000	4.938.017	3.438.017	329,20
• investitii financiare cedate	107.670.000	51.135.627	(56.534.373)	47,49
• alte surse de venit	5.709.594	38.907.889	33.198.295	681,45

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 2007, de la societatile comerciale din portofoliu. O depasire semnificativa a prevederilor din bugetul aprobat pe anul 2008 se constata si in cazul altor surse de venit, avand in principal ca provenienta: anulari de ajustari de depreciere constituite in perioadele anterioare, si reactivari de creante ca urmare a sentintelor judecatoresti favorabile societatii.

Executia bugetului de venituri si cheltuieli pentru exercitiul financiar 2008 este redada in anexa 8.4. la raportul anual.

c) export

SIF Moldova SA, nu a realizat in exercitiul financiar 2008, operatiuni de export si nu a tranzactionat pe piete de capital internationale.

d) costuri

Costurile totale corespunzatoare veniturilor realizate in anul 2008, insumeaza 42.954.697 lei, din care:

	lei	% din total
• cheltuieli din investitii financiare cedate	15.872.442	36,95
• cheltuieli din diferente de curs valutar	445.156	1,04
• cheltuieli privind comisioanele si onorariile	2.479.020	5,77
• amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	7.520.286	17,51
• cheltuieli cu personalul	14.717.693	34,26
• alte cheltuieli	1.920.100	4,47
Total	42.954.697	100,00

Ponderea cheltuielilor in totalul veniturilor realizate este de 30,41 %.

e) % din piata detinut

Ponderea activului net al SIF Moldova SA la 31.12.2008 in suma activelor nete ale SIF-urilor, fondurilor OPCVM si AOPC inchise este de 14%.

f) lichiditate (disponibil in cont, etc.)

Disponibilitatile existente in sold la 31.12.2008, insumeaza 42.786.192 lei si reprezinta 10,64 % din totalul activelor inscrise in bilant, din care:

	- lei -
• disponibilitati in lei, plasate in depozite bancare la termen	40.389.101
• disponibilitati in lei, plasate in conturi cu facilitati de dobanda	847.605
• disponibilitati in casierie	3.975
• alte valori	1.726
• depozite garantii materiale – administratori/gestionari	244.975
• disponibilitati in valuta, plasate in banci	7.051
• titluri de stat	1.291.759
Total	42.786.192

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 2008, numarul salariatilor era de 85, din care: 64 salariatii cu studii superioare si 21 salariatii cu studii medii.

Din salariatii cu studii superioare exista 4 doctori si doctoranzi, 16 masteri si 2 masteranzi.

Numarul mediu de salariatii cu care societatea si-a desfasurat activitatea in anul 2007, a fost de 84.

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 manageri si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi

Relatiile dintre manageri si angajati sunt formalizate intr-un set de norme interne, reguli si proceduri. Acestea se suprapun elementelor nescrise asociate culturii organizationale.

Prelungirea functiei de organizare a managerilor o constituie functia de coordonare. Atitudinea motivationala a managerilor este generatoare de performanta. Corelatia pozitiva intre performanta si cultura organizationala este luata in serios de manageri, tratandu-se problemele de adaptare externa si integrare interna, ca expresie a dorintei de schimbare. Trasaturile sistemului de valori create astfel sunt: deschiderea, integritatea, curajul, increderea si respectul reciproc, responsabilitatea fata de companie.

Raporturile dintre manageri 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

Societatea nu a angajat cheltuieli de cercetare/dezvoltare.

1.1.8. Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului

Prin natura activitatilor efectuate, SIF Moldova este expusa unor riscuri variate care includ: riscul de pret, riscul valutar, riscul aferent mediului economic, riscul de dobanda, riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul aferent impozitarii. Conducerea urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a SIF Moldova.

Riscul de pret

SIF Moldova este expusa riscului de pret, existand posibilitatea ca valoarea instrumentelor financiare sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei.

SIF Moldova nu are o politica formala de acoperire a riscului de pret.

Riscul valutar

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt exprimate in moneda nationala si prin urmare fluctuatiile cursului de schimb nu afecteaza in mod semnificativ activitatea societatii. Expunerea fata de fluctuatiile cursului de schimb valutar se datoreaza in principal creantelor din bilete la ordin denuminate in USD si EUR.

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 Moldova 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 Moldova nu are o politica formala de acoperire a riscului aferent mediului economic.

Riscul de dobanda

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt nepurtatoare de dobanda si, prin urmare, fluctuatiile ratelor dobandii pe piata nu afecteaza in mod semnificativ activitatea societatii. Excedentul de numerar sau de alte disponibilitati banesti asimilate este investit in titluri de investitii pe termen scurt cu maturitatea de pana la 1 sau 6 luni.

Riscul de credit

SIF Moldova este expusa riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neindeplinire a obligatiilor de plata pe care o terta parte le are fata de societate.

SIF Moldova nu are o politica formala de acoperire a riscului de credit.

Riscul de lichiditate

Instrumentele financiare ale SIF Moldova pot include investitii in actiuni care nu sunt tranzactionate pe o piata organizata si care in consecinta pot avea o lichiditate redusa. Drept consecinta, SIF Moldova 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 Moldova 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 Moldova a fost supusa, a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile societatii de la aceasta data pana la 31 decembrie 2008 pot face obiectul unei verificari ulterioare.

Riscul de portofoliu

La data de 31 decembrie 2008, conform activului net – 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))	28.115.528,60	2,883	
TOTAL	28.115.528,60	2,883	< sau = 20%

b) *Ponderea valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare inscrise 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 31.12.2008 este depasit nivelul de 10% prevazut la art. 188, litera b), la urmatoarele detineri:

- BRD Bucuresti - 29,577% din activele totale
pentru care se aplica prevederile urmatorului aliniat:

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

c) *Ponderea instrumentelor financiare emise de entitati apartinand aceleiasi 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	66.467.851,48	6,816	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	1.675.789,00	0,172	
TOTAL GRUP	68.143.640,48	6,988	< 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 31.12.2008 aceasta pondere este de 0,094% (915.260,95 lei / 975.049.046,36 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 4,197% (40.925.800,59 lei/ 975.049.046,36 lei).

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

Valoare instrumente financiare derivate = - 42.900,70 lei < valoare activ net = 955.785.906,36 lei.

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	4.860,65	0,000	
Titluri de participare BT Invest 1	783.789,00	0,080	
TOTAL AOPC	788.649,65	0,080	< sau = 50%

Limita impusa nu este depasita.

1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii comerciale

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

Pentru perioada urmatoare sunt preconizati la acesta data factori majori de incertitudine care pot afecta lichiditatea societatii, in stransa legatura cu proiectia principalilor indicatori macroeconomici a tarii.

Analistii interni si internationali au pentru Romania o gama larga de opinii care prevad evolutii disensuale intre o posibila crestere economica si o eventuala recesiune.

Pentru Romania, Comisia Nationala de Prognoza prevedea in februarie 2009:

- crestere economica de 2,5% din PIB (fata de 7,9% in 2008),
- valoare nominala a PIB de 579 miliarde de lei,
- curs mediu de 4 lei la un euro,
- inflatie medie de 5,3%
- salariu mediu brut 1.820 lei (1.720 lei in 2008)

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

In exercitiul financiar 2008, societatea nu si-a modificat capitalul social si nu a inregistrat cheltuieli de aceasta natura.

Pentru anul 2009, societatea nu anticipeaza sa realizeze cheltuieli de capital.

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

In 2009, 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.

Piata de capital romaneasca a fost serios afectata, 2008 fiind marcat ca un an de scaderi generalizate si accentuate, toate acestea venind dupa opt ani de crestere. Astfel, indicele oficial al bursei, BET, calculat pe baza variatiei de pret a celor mai importante zece actiuni listate pe piata reglementata, a pierdut 70,47% din valoare in 2008, anuland astfel cresterea din 2007, 2006 si o parte din 2005.

Analizand in profunzime evolutia bursiera observam scaderi abrupte ale indicilor BVB, inclusiv a celor doi noi indici oficiali lansati in 2008, respectiv, BET-XT – indice extins a celor mai importante 25 companii listate, inclusiv Societatile de Investitii Financiare si BET-NG - indice al companiilor din domeniul energiei, pierderile inregistrate fiind de:

BET	- 70,47%
BET-C	- 70,34%
BET-FI	- 84,05%
BET-XT	- 76,26%
BET-NG	- 72,31%

La sfarsitul anului 2008, BET se afla in scadere de peste 17 luni, fiind cea mai lunga perioada de regres a indicelui de la lansarea sa, din 1997.

In alta ordine, rata inflatiei a coborat la finalul anului trecut la 6,3%, sub prognoza BNR, de 6,7%, dar semnificativ peste tinta institutiei, de 3,8% plus sau minus un punct procentual (2,8-4,8%).

Prognozele macroeconomice nationale si internationale, ofera pentru BVB in 2009 valente de piata nelichida, dispersata, eterogena, sau altfel spus intr-un concept consacrat – o piata ineficienta, ce nu poate fi din pacate o miza reala pentru investitori, fiind necesara o perioada mai lunga de consolidare.

2. Actiunile corporale ale societatii comerciale

La 31 decembrie 2008, SIF Moldova SA detine in patrimoniu active corporale pentru desfasurarea activitatii in valoare bruta de 20.986.533 lei, respectiv o valoare neta de 18.525.122 lei, cu urmatoarea componenta:

- lei -

Categoriile de mijloace fixe	Valoare	
	Bruta	Neta
Terenuri	3.986.220	3.961.788
Constructii	14.668.470	14.113.111
Instalatii tehnice, din care:	2.061.329	364.007
• echipamente tehnologice	1.380.501	333.916
• mijloace de transport	680.828	30.091
Alte mijloace fixe	269.961	85.663
Imobilizari corporale in curs	553	553
TOTAL	20.986.533	18.525.122

Constructiile si terenurile au fost reevaluate la 31.12.2007.

Valoarea neta a activelor corporale, reprezinta 4,60 % din totalul activelor inregistrate la cost istoric.

2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor active corporale in proprietatea societatii comerciale

Principalele active 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
Galati	- str. Brailei, bloc BR 5 A, Sc.3, ap.1, Galati	- bloc P
Braila	- str. Ghiocailor, bloc A 14, parter, Braila	- bloc P

2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale

Categoria	Grad de uzura %	Durata utila de viata estimata (ani)
• constructii	3,61	40
• echipamente	75,81	2 - 12
• mijloace de transport	95,58	4 - 8
• alte mijloace fixe	68,27	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 depreciarii.

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

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 2007 catre actionari s-a desfasurat conform hotararilor adoptate in AGOA din 24.04.2008. Au fost efectuate plati de dividende prin casierie (pentru actionari - persoane fizice), virament (pentru actionari - persoane fizice si juridice) si prin mandat postal (pentru actionari persoane fizice cu mai mult de 95 de actiuni si mai putin de 30.000 de actiuni).

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 31.12.2008 este urmatoarea:

Plata efectuata:	Dividend 2005		Dividend 2006		Dividend 2007	
	<i>(0,0670 RON/actiune)</i>		<i>(0,0630 RON/actiune)</i>		<i>(0,0500 RON/actiune)</i>	
	Nr actionari	Lei (RON)	Nr actionari	Lei (RON)	Nr actionari	Lei (RON)
dupa AGA din anul 2006	121,470	27,707,157.94				
dupa AGA din anul 2007	7,397	478,076.31	92,858	26,732,535.78		
dupa AGA din anul 2008	3,764	225,640.36	5,895	410,294.99	75,947	20,817,184.13
TOTAL platit pana la 31.12.2008	132,631	28,410,874.61	98,753	27,142,830.77	75,947	20,817,184.13
Dividend de plata		34,779,003.00		32,702,644.04		25,954,480.00
% achitare		81.69%		83.00%		80.21%

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

Pana la data de 31.12.2008 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

La 31.12.2008 SIF Moldova SA are in portofoliu participatii care ii confera pozitii majoritare (au statut de filiala) la 8 societati comerciale. Respectivetele societati nu detin actiuni la SIF Moldova si sunt cuprinse in lista societatilor din anexa 8.2. – Situatia detaliata a investitiilor, intocmita conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 – anexa 17.

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, cu mandat pana la prima adunare generala. CNVM a avizat modificarea componentei Consiliului de Administratie ca urmare a alegerii d-lui Serbu Dorel in calitate de administrator provizoriu cu Avizul CNVM nr. 31/11.07.2007.

In AGOA din 24.04.2008 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, cu mandat pana la prima adunare generala. CNVM a avizat modificarea componentei Consiliului de Administratie ca urmare a alegerii d-lui Serbu Dorel in calitate de administrator provizoriu cu Avizul CNVM nr. 21/04.06.2008.

In sedinta din data de 16.07.2008 Consiliul de Administratie ia act de demisia d-lui Turtoescu Sorin Mihail din functia de Presedinte al Consiliului de Administratie si Director General. Ca urmare a acestei demisii, dl. Turtoescu Sorin Mihail isi pastreaza functia de administrator in cadrul Consiliului de Administratie.

Prin Hotararea Consiliului de Administratie nr 11 din 16.07.2008 se numeste in functia de Presedinte al Consiliului de Adminstratie si Director General dl. Chelu Catalin Constantin, solicitandu-se CNVM avizarea acestuia in functia de conducator efectiv.

Decizia CNVM nr. 1853/16.09.2008 respinge solicitarea SIF Moldova SA de avizare a componentei conducerii efective prin numirea d-lui Chelu Catalin Constantin in calitate de conducator al societatii si autorizeaza conducerea efectiva:

Ceocca Costel - Director general adjunct

Matei Alexandru - Director

Prin Ordonanta CNVM nr. 540/16.09.2008, Consiliul de Administratie al SIF Moldova are obligatia sa convoace Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor in vederea adoptarii hotararii cu privire la oportunitatea mentinerii d-lui Chelu Catalin Constantin in calitatea de membru al Consiliului de Administratie.

Prin Hotararea Consiliului de Administratie nr. 2 din 19.09.2008 se numeste in functia de Presedinte al Consiliului de Administratie si Director General dl. Costel Ceocea, solicitandu-se CNVM avizarea acestuia in functia de conducator efectiv.

Prin Hotararea Consiliului de Administratie nr. 10 din 30.09.2008 se numeste in functia de Vicepresedinte al Consiliului de Administratie si Director General Adjunct dl. Matei Alexandru si in functia de Director in Comitetul de Directie dl. Doros Liviu Claudiu, solicitandu-se CNVM avizarea acestora in functia de conducatori efectivi.

CNVM avizeaza componenta conducerii SIF Moldova SA cu Avizul nr. 51/05.11.2008 in baza Hotararii Consiliului de Administratie nr. 10/30.09.2008:

1. Ceocea Costel - Presedinte Director General
2. Matei Alexandru - Vicepresedinte Director General Adjunct
3. Doros Liviu Claudiu - membru, Director in Comitetul de Directie

CNVM emite Ordonanta nr. 751/23.12.2008 prin care SIF Moldova SA are obligatia de a inscrie pe ordinea de zi a primei Adunari Generale a Actionarilor, urmare a Hotararii nr. 1 a Adunarii Generale Ordinare din 15.11.2008 (prin care actionarii au decis ca nefiind oportuna mentinerea d-lui Chelu Catalin Constantin in calitatea de membru al Consiliului de Administratie al societatii), precum si a respingerii de catre CNVM a solicitarii de avizare a d-lui Tudor Dumitru in functia de administrator in Consiliul de Administratie al SIF Moldova SA (Hotararea nr.2 a Adunarii Generale Ordinare din 15.11.2008) prin Decizia CNVM nr. 2414/23.12.2008.

Componenta Consiliului de administratie al SIF Moldova SA la 31.12.2008 este urmatoarea:

1. Ceocea Costel - Presedinte Director General
2. Matei Alexandru - Vicepresedinte Director General Adjunct
3. Doros Liviu Claudiu - membru, Director in Comitetul de Directie
4. Turtoescu Sorin Mihail - membru
5. Bontas Dumitru - 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	Ceocea Costel	52	Economist, specializarea Economia industriei, constructiilor si transporturilor Cursuri post - universitare Masterat - specializarea Administrarea Afacerilor Doctor - Managementul riscului pe piata de capital Piata de capital: Consultant de investitii Managementul afacerilor Auditor financiar stagiar Evaluator SC Lichidator SC Manager de achizitii Expert contabil	Economist, CCI Bacau, FPP II Moldova Sef serviciu SIF Moldova Director in Comitetul de Directie SIF Moldova Vicepresedinte - Director General Adjunct SIF Moldova	Presedinte - Director General Aviz CNVM nr. 51/05.11.2008	Membru CA din 2005

2	Matei Alexandru	62	<p>Inginer, specialitatea Chimie industriala</p> <p>Cursuri post - universitare Valori mobiliare si tranzactii bursiere</p> <p>Piata de capital; Consultant de investitii Consultant in domeniul financiar Managementul afacerilor Evaluator SC</p>	<p>Inginer, Sef Sectie Sofert Bacau</p> <p>Inspector CSP, ANP, FPS Vicepresedinte FPP II Moldova</p> <p>Presedinte Director General SIF Moldova</p> <p>Director in Comitetul de Directie SIF Moldova</p>	<p>Vicepresedinte - Director General Adjunct</p> <p>Aviz CNVM nr. 51/05.11.2008</p>	<p>Membru CA din 2005</p>
3	Doros Liviu Claudiu	39	<p>Economist, specializarea Turism- servicii</p> <p>MBA - Management si Administrarea Afacerilor</p> <p>Piata de capital Consultant de investitii Specialist in analiza tehnica si strategii de tranzactionare Agent pentru servicii de investitii financiare</p>	<p>Economist CCI Bacau</p> <p>Director SVM Gelsor SA, SC Sfera SRL, SC Saga SA, Administrator SC Mecanica Ceahlaul SA</p>	<p>Director in Comitetul de Directie</p> <p>Aviz CNVM nr. 51/05.11.2008</p>	<p>Membru CA din 2006</p>
4	Turtoescu Sorin Mihail	52	<p>Inginer, specialitatea Electronica si Telecomunicatii</p> <p>Cursuri post – universitare: Valori mobiliare si tranzactii bursiere</p> <p>Piata de capital: Consultant de investitii Managementul afacerilor Evaluator SC</p>	<p>Inginer Masini Unelte Bacau</p> <p>Inspector ANP</p> <p>Director departament FPP II Moldova</p> <p>Vicepresedinte CA SIF Moldova, Director General Adjunct</p> <p>Presedinte - Director General SIF Moldova</p> <p>Consultant SIF Moldova</p>	<p>membru</p>	<p>Membru CA din 2005</p>
5	Bontas Dumitru	62	<p>Inginer, specialitatea Masini - Unelte si scule</p> <p>Doctor in Management</p> <p>Piata de capital: cunostinte privind piata de capital si Management</p>	<p>Asistent universitar</p> <p>Sef catedra</p> <p>Director tehnic IMU Bc</p> <p>Subprefect</p> <p>Prefect</p> <p>Conferentiar universitar</p> <p>Decan - Fac. de Management Universitatea George Bacovia</p>	<p>membru</p>	<p>Membru CA din 2005</p>

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 31.12.2008 administratorii au urmatoarele detineri:

Nr. crt.	Nume	Prenume	Nr. actiuni	% CS
1	Ceocca	Costel	160,418	0.031%
2	Matei	Alexandru	429,293	0.083%
3	Doros	Liviu Claudiu	40,000	0.008%
4	Turtoescu	Sorin Mihail	517,524	0.100%
5	Bontas	Dumitru	135,000	0.026%
Total detineri			1,282,235	0.247%

d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale - nu este cazul.

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 (conducatori efectivi):

1. Ceocea Costel - Presedinte Director General
2. Matei Alexandru - Vicepresedinte Director General Adjunct
3. Doros Liviu Claudiu - Director in Comitetul de Directie

Componenta conducerii SIF Moldova SA a fost avizata de CNVM cu Aviz nr. 51/05.11.2008 in baza Hotararii Consiliului de Administratie nr. 10/30.09.2008.

Mandatul pentru care au fost alesi membrii Consiliului de Administratie este de patru ani, respectiv 2005 – 2009.

Termenul pentru care persoanele mentionat fac parte din conducerea executiva este aprilie 2009, data Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor de alegere a administratorilor.

Administratorii executivi au incheiate contracte de management. Delegarea competentelor s-a facut in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF Moldova si a Legii 31/1990 republicata, modificata prin Legea 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	Ceocea	Costel	160,418	0.031%
2	Matei	Alexandru	429,293	0.083%
3	Doros	Liviu Claudiu	40,000	0.008%
4	Marin	Liana	317,793	0.061%
5	Marin	Maria	25,138	0.005%
6	Chirila	Luminita	112,217	0.022%
Total detineri			1,084,859	0.209%

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. Situatia financiar contabila

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 cu modificarile si completarile ulterioare, aprobate prin Ordinul Presedintelui C.N.V.M. nr. 11/11.03.2009.

Aceste situatii financiare au fost examinate, in vederea emiterii unei opinii de audit, de catre Deloitte Audit SRL Bucuresti.

Principiile, politicile si metodele contabile care au stat la baza intocmirii situatiilor financiare 2008, sunt explicate in Notele la Situatiile Financiare - anexate (Nota 6).

Influenta modificarilor politicilor contabile sunt detaliate in Notele la Situatiile Financiare - anexate (Nota 17).

Comparabilitatea datelor este asigurata pentru exercitiile financiare 2006, 2007si 2008.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

Pozitia financiara este reflectata in Situatia activelor si datoriilor.

a) Situatia activelor si datoriilor

	2006	2007	2008
			- lei -
Active imobilizate			
I. Imobilizari necorporale	128.439	63.097	120.945
II. Imobilizari corporale	8.934.181	19.512.056	18.525.122
III. Imobilizari financiare	321.384.684	397.659.808	321.423.458
din care:			
• titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	321.282.334	397.415.727	288.589.765
Active imobilizate – Total	330.447.304	417.234.961	340.069.525
Active circulante			
I. Stocuri	32.558	23.884	27.561
II. Creante	60.655.083	40.156.931	60.562.312
din care:			
• creante comerciale	58.612.587	35.455.334	42.288.268
III. Investitii financiare pe termen scurt	5.020.619	1.070.514	776.581
IV. Casa si conturi la banci	3.250.105	2.760.539	860.357
Active circulante – Total	68.958.365	44.011.868	62.226.811
Cheltuieli in avans	116.815	72.039	58.686
Datorii pe termen scurt	29.460.175	23.787.309	19.252.348
Active circulante respectiv datorii curente nete	39.604.447	20.285.356	43.022.357
Total active minus datorii curente	370.051.751	437.520.317	383.091.882
TOTAL ACTIVE	399.511.926	461.307.626	402.344.230
Provizioane	61.710.522	48.967.316	42.432.257
Venituri in avans	10.558	11.242	10.792
Capital si rezerve			
1. Capital social subscris si varsat	51.908.959	51.908.959	51.908.959
2. Rezerve din reevaluare	6.229.774	15.541.203	15.122.842
3. Rezerve totale, din care:	259.293.957	255.638.137	179.695.166
• Rezerve legale	10.325.933	10.381.792	10.381.792
• Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare			(143.630.350)
Sold D	-	-	(143.630.350)

4. Rezultat reportat	Sold D	(56.407.027)	(52.726)	
5. Rezultatul exercitiului		48.341.224	65.573.287	93.932.658
6. Repartizarea profitului		(1.025.658)	(55.859)	-
Capitaluri Proprii – Total		308.341.229	388.553.001	340.659.625
TOTAL PASIVE		399.511.926	461.307.626	402.344.230

Pentru exercitiul financiar 2008, din totalul activelor de **402.344.230** lei, inregistrate la costul istoric, diminuat cu ajustarile de depreciere, ponderea detinuta de **imobilizarile financiare** (in principal titluri de participare detinute la societatile comerciale din portofoliu) este de 79,82 %. Actiunile detinute la entitati afiliate reprezinta 4,35%, titlurile detinute ca interse de participare reprezinta 3,75%, iar titlurile detinute ca imobilizari, reprezinta 71,72% din totalul activelor. Valoarea titlurilor de participare este inregistrata la costul istoric ajustata cu deprecierea pentru pierdere de valoare si inregistreaza o scadere cu 19,19 % comparat cu inceputul exercitiului financiar.

Activele curente (circulante), reprezinta 15,47 % din totalul activelor, si sunt constituite in procent de 67,96 % din creante comerciale care includ: plasamentele monetare, sub forma de depozite bancare si titluri de stat pe termen scurt.

Pasivele curente (datoriile societatii care trebuie platite intr-o perioada de pana la 1 an), reprezinta 4,79 % din totalul pasivelor de de 402.344.230 lei.

Capitalurile proprii, s-au diminuat in exercitiul financiar 2008, cu 12,33% comparat cu inceputul exercitiului financiar.

In continuarea aplicarii principiului prudentei, in exercitiul financiar 2008 au fost create si anulate **provizioane** dupa cum urmeaza:

- lei -

Denumirea provizionului	Sold la 1 ianuarie 2008	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2008
		in cont	din cont	
	1	2	3	4=1+2-3
Provizioane pentru impozite	36.355.161	12.572.232	8.412.129	40.515.264
Alte provizioane	12.612.155	1.916.993	12.612.155	1.916.993
TOTAL	48.967.316	14.489.225	21.024.284	42.432.257

Provizioanele constituite, in suma de **14.489.225 lei**, au influentat capitalurile proprii si conturile de cheltuieli astfel:

	Cheltuieli	Capitaluri proprii
- provizioan participare salariati si administratori la planul de beneficii (inclusiv contributiile societatii)	1.916.993	-
- provizioane pentru impozit amanat	-	12.572.232
TOTAL	1.916.993	12.572.232

Provizioanele constituite pentru participarea la planurile de beneficii includ:

- pentru administratori, 0,5% din profitul net realizat inainte de constituirea provizionului - 479.248 lei
- pentru salariati 1,5% din profitul net realizat inainte de constituirea provizionului - 1.437.745 lei.

Anularea provizioanelor in suma de **21.024.284 lei**, a influentat conturile de venituri si capitaluri proprii respectiv conturile de rezerve, astfel:

	Venituri	Capitaluri proprii
- provizioane pentru impozite	-	8.412.129
- alte provizioane	12.612.155	-
TOTAL	12.612.155	8.412.129

Performanta financiara este reflectata in situatia contului de profit si pierdere:**b) Contul de profit si pierdere**

- lei -

	2006	2007	2008
A. Venituri din activitatea curenta	151.022.844	122.303.569	141.263.791
Total, din care:			
1. imobilizari financiare	32.828.453	36.187.198	46.282.258
2. investitii financiare cedate	47.700.647	55.518.113	51.135.627
3. dobanzi	6.012.774	3.790.782	4.938.017
4. provizioane, creante reactivate	59.793.650	20.680.303	36.060.918
5. alte venituri	4.687.320	6.127.173	2.846.971
B. Cheltuieli din activitatea curenta	97.698.428	51.980.996	42.954.697
Total, din care:			
1. investitii financiare cedate	12.516.902	19.558.152	15.872.442
2. diferente de curs valutar	5.408.711	3.957.942	445.156
3. comisioane si onorarii	1.881.634	2.426.194	2.479.020
4. amortizari, provizioane, pierderi debitori diversi	53.727.518	12.535.122	7.520.286
5. servicii bancare si asimilate	37.558	35.998	38.068
6. materiale	511.140	489.818	496.986
7. energie, apa	195.948	214.229	216.289
8. cheltuieli cu personalul (salarii, indemnizatii, tichete de masa, asigurari sociale, participari la planurile de beneficii)	8.917.451	11.687.045	14.717.693
9. prestatii externe	14.292.133	905.279	914.891
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	209.433	171.217	253.866
C. Rezultatul curent - profit	53.324.416	70.322.573	98.309.094
D. Profit brut	53.324.416	70.322.573	98.309.094
E. Impozit pe profit	4.983.192	4.749.286	4.376.436
F. Profit net	48.341.224	65.573.287	93.932.658

Structura veniturilor in exercitiul financiar 2008, comparata cu exercitiile financiare precedente:

	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)
- imobilizari financiare	21,74	29,59	32,76
- investitii financiare cedate	31,59	45,39	36,20
- dobanzi	3,98	1,46	3,50
- provizioane, creante reactivate	39,59	16,91	25,53
- alte venituri	3,10	6,65	2,01
Total	100,00	100,00	100,00

Din datele prezentate pentru exercitiul financiar 2008, veniturile totale au crescut cu 15,50 % comparat cu exercitiul financiar precedent iar ponderile cele mai insemnate in totalul veniturilor realizate, o detin veniturile din imobilizari financiare 32,76 %, veniturile din investitii financiare cedate 36,20 % si veniturile din provizioane, creante reactivate 25,53 %.

Structura cheltuielilor, comparata cu exercitiile financiare precedente, in anul 2008, se prezinta astfel:

	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)
- investitii financiare cedate	12,81	37,62	36,95
- diferente de curs valutar	5,54	7,61	1,04
- comisioane si onorarii	1,93	4,67	5,77
- amortizari provizioane	55,00	24,11	17,51
- servicii bancare si asimilate	0,04	0,07	0,09

- materiale	0,52	0,94	1,16
- energie, apa	0,20	0,41	0,50
- cheltuieli cu personalul	9,13	22,48	34,26
- prestatii externe	14,63	1,74	2,13
- impozite, taxe si varsaminte asimilate	0,20	0,35	0,59
Total	100,00	100,00	100,00

In exercitiul financiar 2008, in structura cheltuielilor cea mai mare pondere o detin cheltuielile cu investitii financiare cedate in suma de 15.872.442 lei si au o corespondenta in venituri de 51.135.627 lei. Randamentul activitatii in ceea ce priveste investitiile financiare cedate este de 222 %.

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

- 2006 64,69 %
- 2007 42,50 %
- 2008 30,41 %

c) Fluxuri de numerar

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

- lei -

EXPLICATII/PERIOADA	Anul 2006	Anul 2007	Anul 2008
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	104.017.729	61.344.928	38.276.158
a.Conturi curente	55.529	3.245.271	2.759.890
b.Imobilizari financiare - DEPOZITE	103.962.200	58.099.657	35.516.268
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(56.203.136)	(22.627.020)	(19.665.403)
2. Intrari de numerar	2.941.894	4.145.066	5.379.672
3.Iesiri de numerar	59.145.030	26.772.086	25.045.075
B.Activitatea de investitii(4-5)	40.665.422	27.314.978	47.355.314
4. Intrari de numerar	88.760.568	96.287.711	92.533.971
5.Iesiri numerar	48.095.146	68.972.733	45.178.657
C.Activitatea de finantare (6-7)	(27.135.078)	(27.756.728)	(23.181.603)
6. Intrari de numerar	2.367.741	2.312.260	2.342.353
7.Iesiri numerar	29.502.819	30.068.988	25.523.956
Flux de numerar total (a+b+c)	(42.672.792)	(23.068.770)	4.508.308
Numerar la sfarsitul perioadei	61.344.937	38.276.158	42.784.466
a. casierie - lei	3.149	4.099	3.975
b. banci - lei	3.242.122	2.755.783	847.605
c. banci - valuta	9	8	7.051
d. depozite	58.099.657	35.289.949	40.389.101
e. titluri de stat	-	-	1.291.759
f. depozite garantii materiale	-	226.319	244.975

d) Repartizarea profitului

- lei -

DESTINATIA	2007	2008
PROFIT NET DE REPARTIZAT	65.573.287	93.932.658
Pentru constituire rezerve legale	55.859	-
Pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenti	52.726	-
PROFIT NEREPARTIZAT	65.464.702	93.932.658

Conducerea societatii propune repartizarea profitului de 93.932.658 lei, pe urmatoarele destinatii:

- lei -

PROFIT NET DE REPARTIZAT	93.932.658
dividende	23.359.032
alte rezerve	46.966.329
profit nerepartizat	23.607.297

Dividendul brut propus de Consiliul de Administratie este de 0,0450 lei/actiune.

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

Din dividendele declarate pentru exercitiul financiar 2007, in valoare de 25,954,480.00 lei, a fost platita actionarilor pana la 31 decembrie 2008 suma de 20,817,184.13 lei, adica 80,21%.

6. Informatii non financiare

6.1. Situatia litigiilor

In evidentele SIF Moldova SA, in cursul anului 2008 s-au inregistrat 231 dosare de litigii avand obiecte diverse, din care 68 dosare au fost solutionate, ramanad 163 dosare pe rol la 31 decembrie 2008.

Din cele 231 litigii inregistrate pana la 31 decembrie 2008, intr-un numar de 191 dosare de litigii, SIF Moldova SA figureaza in calitate de reclamant, iar in 40 dosare litigii figureaza in calitate de parat. In cursul anului 2008 au fost inregistrate un numar de 44 dosare noi in care societatea figureaza, dupa caz, in calitate de parat sau de reclamant.

Pana la data de 31 decembrie 2008 s-au acordat 143 avize de legalitate si s-au constituit 44 dosare avand ca obiect asistenta si consultanta juridica pe diferite proiecte derulate de societate sau de catre departamentele societatii.

Ca urmare a diligentelor depuse de Serviciul Juridic al SIF Moldova, in cursul anului 2008 au fost recuperate creante in suma totala de 1.483.994,85 lei si 855.015,37 USD in litigii avand ca obiect recuperare dividende restante, procedura insolventei si pretentii.

Litigii in care SIF Moldova SA are calitatea de reclamant

- total litigii = 191 dosare din care 139 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 52 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor:
- 19.452.627,85 lei pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 180.196,77 lei - recuperarea dividendelor restante;
 - suma de 11.238.438,43 lei - procedura insolventei;
 - suma de 8.033.992,65 lei - pretentii;
- 17.488.324,93 USD pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 422.110,68 USD - procedura insolventei;
 - suma de 668.731,46 USD - 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 = 76 dosare, din care 28 au fost finalizate in cursul anului 2008, ramanand pe rol un numar de 48 dosare aflate in diverse stadii procesuale.

Hotararile AGA contestate contin incalcare ale dispozitiilor legale ori statutare si au in principal ca obiect: 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 = 5 dosare, din care 2 au fost finalizate in 2008, ramanand pe rolul instantelor de judecata sau in faza de executare silita, dupa caz, un

numar de 3 litigii ce urmeaza a fi solutionate. Suma totala incasata in pretentiile cu acest obiect se ridica la 100.444,30 lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 30 dosare din care pe rolul instantelor de judecata un numar de 23 dosare, iar 7 dosare finalizate.

Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au ca obiect falimentul unor societati din portofoliul SIF Moldova. In aceasta procedura, SIF Moldova are de regula calitatea de creditor chirografar. Litigiile se afla in marea lor majoritate in curs de solutionare la instanta de fond. In 4 dintre aceste litigii sunt promovate actiuni in atragerea raspunderii personale patrimoniale a fostilor administratori care au contribuit la cauzarea insolventei, respectiv: S.C. Cona Impex S.R.L.; S.C. Max Invest S.R.L.; S.C. Editip S.A.; C.B. Investitii S.R.L.

In aceasta perioada au fost inchise 3 dosare din aceasta categorie fara a se inregistra incasari in contul creantelor detinute asupra debitorilor. Pana la data de 31.12.2008 in cadrul acestor litigii s-a incasat suma de 855.015,37 USD din lichidarea partiala a activelor debitoarei S.C. Max Invest S.R.L., ipotecate in favoarea SIF Moldova.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 21 dosare pe rolul instantelor judecatoresti, iar 6 dosare finalizate.

Obiectul acestor litigii consta in urmarirea pe cale civila a unor prejudicii produse SIF Moldova de catre diferite persoane fizice sau juridice, printre care actiunile in pretentii initiate de SIF Moldova SA impotriva persoanelor vinovate de ajungerea societatilor debitoare in stare de faliment sau recuperarea unor prejudicii reprezentand cheltuieli de judecata suportate de SIF Moldova SA ca urmare a derularii litigiilor cu AVAS.

De asemenea, aceste litigii mai privesc proceduri de executare silita initiate impotriva unor persoane fizice responsabile pentru prejudiciile produse SIF Moldova SA precum si a unor persoane juridice ce au garantat obligatiile bancare ale unor emitenti ai biletelor la ordin avalizate de fostul Fond al Proprietatii Private II Moldova.

Urmare a demersurilor intreprinse si a procedurilor judiciare declansate, pana la data de 31.12.2008 s-au facut incasari in cuantum de 1.383.550,55 lei, din care suma de 581.525 lei s-a incasat integral de la Asociatia PAS Tranzitour.

5. Litigii cu obiecte diverse = 14 dosare, din care 5 dosare au fost finalizate in cursul anului 2008, iar 9 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor de judecata.

Au fost promovate doua litigii noi, in contradictoriu cu Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti, vizand radierea unor mentiuni neconforme cu realitatea de natura a prejudicia interesele SIF Moldova SA.

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 32 dosare.

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 cursul anului 2006 asupra patrimoniului SIF Moldova SA in temeiul unor bilete la ordin, se afla in marea lor majoritate la fond sau in recurs.

Pana la 31.12.2008, au fost solutionate definitiv si irevocabil un numar de 7 dosare de contestatie la executare. In 5 dosare s-au pronuntat hotarari definitive si irevocabile favorabile SIF Moldova SA totalizand suma de 5.922.482,79 USD iar in 2 dosare s-au pronuntat hotarari definitive si irevocabile favorabile AVAS totalizand suma de 1.150.000,00 USD. Diferenta intre suma castigata si suma pierduta este de 4.772.482,79 USD.

Pentru cele doua dosare in care AVAS a avut castig de cauza s-au initiat contestatii in anulare si/sau revizuirii, acestea urmand a fi solutionate in cursul anului 2009.

De asemenea, se studiaza posibilitatea de a sesiza Curtea Europeana a Drepturilor Omului pentru incalcarea dreptului la un proces echitabil, avand in vedere practica divergenta a Inaltei Curti de Casatie si Justitie care a solutionat diferit aceeasi problema de drept.

Pentru cele 5 bilete la ordin pentru care executarea silita a fost anulata de catre Inalta Curte de Casatie si Justitie – sectia comerciala, prin hotarari definitive si irevocabile au fost transmise catre AVAS (prin posta cu confirmare de primire) notificari prin care se solicita restituirea imediata a sumelor executate si pentru care formele de executare au fost anulate definitiv si irevocabil.

7. Litigii penale = 3 dosare pe rol, din care 1 in faza cercetarilor prealabile, doua in curs de judecata la fond. Sunt finalizate 4 dosare.

Litigii in care SIF Moldova SA are calitatea de parat

- Total litigii = 40 dosare din care;
 - 24 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 16 dosare au fost finalizate;
- Valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 52.028,80 lei - pretentii;
 - 1.940.000,00 USD – actiuni directe AVAS;

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

1. Litigii avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 24 dosare, pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale si 7 dosare finalizate.

Dosarele avand obiecte diverse sunt in numar de 20 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. Inalta Curte de Casatie si Justitie a respins recursul reclamantului. In 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, instanta de apel a admis apelul declarat de SIF Moldova SA si a respins cererea reclamantei.

La cele mentionate mai sus se mai adauga inca 4 dosare avand ca obiect bunuri care nu se afla in patrimoniul SIF Moldova SA, dosare 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 = 9 dosare, in contradictoriu cu AVAS Bucuresti, care au fost finalizate.

Cu exceptia dosarului privind pe SC Symbol Electronica S.R.L. Bacau in care AVAS a obtinut castig de cauza, celelalte actiuni au primit hotarari definitive si irevocabile, favorabile SIF Moldova SA.

6.2. Asigurarea transparentei si diseminarea informatiilor

Conform aplicarii principiilor Organizatiei Europene pentru Cooperare si Dezvoltare (OECD) privind Guvernanta Corporativa 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 2008 transmis BVB in data de 25.01.2008 si publicat pe pagina web a societatii.

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, limitarile de drept de vot, sunt inserate in site-ul SIF Moldova - www.sifm.ro;

- raport anual la 31.12.2007 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 29.04.2008 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 31.03.2008 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 15.05.2008 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 30.06.2008 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 15.08.2008 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 30.09.2008 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 29.10.2008 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.

- Intocmirea si transmiterea raportarii privind statisticile referitoare la activele si pasivele societatii catre Banca Nationala a Romaniei si CNVM.

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

- referitor la organizarea si desfasurarea Adunarilor Generale Ordinara si Extraordinara ale Actionarilor din 23/24.04.2008 - raportari privind pregatirea, rezultate financiare preliminate, convocarea, materiale informative, hotarari, avizari, etc;

- tranzactii semnificative - vanzari/achizitii/subscrieri actiuni - SC Tara de Sus SA Suceava, SC Confarg SA Curtea de Arges, CNTEE Transelectrica SA Bucuresti, Banca Transilvania SA Cluj-Napoca, SC Turism Felix SA Baile Felix, SC Donaris SA Tulcea, SC Mecanex SA Botosani, SC Intfor SA Galati, SC Scudas SA Pascani;

- 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 initiale conform art. 150 din Regulamentul CNVM 1/2006;

- raportari privind hotarari ale Consiliului de Administratie legate de schimbari in conducerea societatii;

- raportare privind incheiere act juridic cu un membru al Consiliului de Administratie pentru functia de consilier;

- raportare privind hotararea Consiliului de Administratie de convocare a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SIF Moldova SA pentru data de 14/15.11.2008;

- referitor la organizarea si desfasurarea Adunarii Generale Ordinara a Actionarilor din 14/15.11.2008 - raportari privind convocarea, pregatirea, , materiale informative, hotarari, avizari, etc;

- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar, plata dividendelor, avizare CNVM componenta CA, incheiere contract de management cu administratorii executivi, raportari ale litigiilor societatii in conformitate cu prevederile art. 113, pct. A, lit. (j) din Regulamentul CNVM nr. 1/2006 - informari privind instiintari/comunicari/recuperari/litigii AVAS; litigiu privind contestarea hotararilor AGOA din 15.11.2008.

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.

- organizarea si desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor din 23/24.04.2008.
Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii Adunarilor Generale Ordinarale si Extraordinare ale Actionarilor din 23/24.04.2008:
 - rezultatele financiare preliminate (ziarul Bursa din 11.02.2008)
 - convocarea adunarilor generale (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 25.02.2008, MO partea a IV-a, nr. 1121/26.02.2008);
 - materialele informative aferente ordinilor de zi insotite de Raportul Consiliului de administratie pentru anul 2007 si de situatiile financiare neauditate (la data de 27.02.2008) si in forma finala (la data de 01.04.2008), intocmite si puse la dispozitie in conformitate cu etapele prevazute in convocator (conform Legii 31/1990 R modificata de Legea 441/2006, Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 1/2006 si 15/2004);
 - a fost creata o noua posibilitate de participare a actionarilor la adunarile generale prin implementarea sistemului de vot prin corespondenta electronica, sistem ce a facut posibila exprimarea si participarea actionarilor indiferent de tara de rezidenta, limba vorbita sau modul de relationare (directa sau prin intermediari);
 - hotararile Adunarii Generale Ordinarale a Actionarilor din 24.04.2008 (ziarul Bursa din 25.04.2008, MO partea a IV-a, nr. 2831/22.05.2008);
- informarea actionarilor cu privire la convocarea Adunarii Generale Ordinarale a Actionarilor SIF Moldova pentru data de 14/15.11.2008 prin publicare in presa (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 22.09.2008), in MO partea a IV-a, nr. 5221/22.09.2008 si in Buletinul CNVM; punerea la dispozitia actionarilor a materialelor informative aferente ordinii de zi, a procurilor speciale si buletinelor de vot prin corespondenta si procedurilor de vot;
- informarea actionarilor cu privire la desfasurarea si hotararile Adunarii Generale Ordinarale a Actionarilor din 15.11.2008 (ziarul Bursa din 18.11.2008, MO partea a IV-a, nr. 6969/05.12.2008);
- informarea actionarilor cu privire la hotarari ale Consiliului de Administratie legate de schimbari in conducerea societatii prin publicarea rapoartelor curente in presa si pe site-ul societatii (comunicate publicate in ziarul Bursa din 17.07.2008 si 01.10.2008);
- rapoarte ale Consiliului de Administratie: raportul anual, raportul trimestrului I 2008, raportul semestrului I 2008 si raportul trimestrului III 2008 (informarea actionarilor de punerea la dispozitie a respectivelor rapoarte prin comunicate de presa publicate in ziarul Bursa din 29.04.2008, 15.05.2008, 15.08.2008 si 29.10.2008);
- informatii privind plata dividendelor (comunicate publicate in ziarul Bursa din 15.01.2008, 03.06.2008, 14.07.2008 si 25.11.2008);
- tranzactii semnificative (comunicate publicate in ziarul Bursa);
- alte evenimente.

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

Informatiile ce fac obiectul obligatiilor de informare ale actionarilor sunt publicate pe site-ul societii in limbile romana si engleza.

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 audit intern si control intern

Activitatea de audit intern

Planul de audit pentru anul 2008 si schimbarile interimare au fost aprobate in sedintele Consiliului de Administratie din 22.02.2008 si 30.09.2008.

Programul misiunilor de audit intern se bazeaza pe evaluarea riscurilor, realizata anual. Planificarea bazata pe riscuri sta la baza definirii prioritatatilor activitatii de audit intern, in concordanta cu obiectivele S.I.F. Moldova.

Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un plan care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, calendarul si alocarea resurselor.

La planificarea fiecărei misiuni sunt luate in considerare:

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

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

Auditul intern se exercita sub urmatoarele forme:

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

Principalele activitati desfasurate de SIF Moldova SA care au fost supuse auditului intern in anul 2008 privesc:

1. activele imobilizate
2. inventarierea elementelor de activ si pasiv; evaluarea elementelor de activ si pasiv cu ocazia inventarierii si in bilantul contabil incheiat la data de 31.12.2007
3. intocmirea situatiilor financiare anuale la data de 31.12.2007
4. tranzactiile cu valori mobiliare
5. intocmirea raportarilor financiare semestriale
6. administrarea portofoliului de actiuni
7. stabilirea politicilor grupului – misiune de consultanta.

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

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

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 2008, aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 22.02.2008, activitatea Compartimentului de Control Intern pentru perioada 01.01.2008 - 31.12.2008 s-a concretizat in controale referitoare la:

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

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 avizarea contractului de depozitare incheiat intre SIF Moldova SA si BRD-GSG in conformitate cu Actul aditional nr. 1/29.06.2007; tariful perceput de CNVM pentru autorizarea modificarii Actului Constitutiv al SIF Moldova SA; tariful perceput de CNVM pentru publicarea rapoartelor curente in Buletinul Oficial al CNVM; tariful perceput de CNVM pentru mentinerea valorilor mobiliare emise de SIF Moldova SA la OEVM; cotizatia lunara de membru UNOPC; comisioane pentru serviciile de depozitare/custodie, compensare/decontare; 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; (perioada supusa controlului: 01.01.2007 - 31.12.2007).

2. respectarea reglementarilor CNVM privind politica de investitii a SIF Moldova SA. S-a verificat respectarea prevederilor art. 188 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: 01.04.2007 - 31.03.2008).

3. respectarea de catre SIF Moldova SA a reglementarilor CNVM privind informatiile privilegiate (perioada supusa controlului: 01.05.2007 - 30.04.2008). S-au verificat: a) lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate; b) rapoartele privind informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital; c) rapoartele privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital; d) rapoartele trimestriale; e) rapoartele semestriale; f) rapoartele anuale; g) valoarea activului net lunar; h) alte rapoarte; i) notificarea operatiunilor efectuate in contul persoanelor initate.

4. respectarea reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA (perioada supusa controlului: 01.07.2007 - 31.05.2008). S-a verificat respectarea prevederilor art. 202 alin. (1) - (10) si art. 203 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

5. respectarea de catre SIF Moldova SA a cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB (perioada supusa controlului: 01.10.2007 - 30.09.2008).

S-au verificat:

a) obligatiile de raportare conform Titlului IV, Capitolul III, Sectiunea 2 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006;

- 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;
- Alte rapoarte.

b) obligatiile de raportare conform Titlului IV, Capitolul III, Sectiunea 3 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006;

c) obligatiile de raportare conform Titlului V, Capitolul VI din Regulamentul CNVM nr. 1/2006. Notificarea operatiunilor efectuate in contul persoanelor initate;

d) obligatiile de transparenta, informare si raportare conform Titlului V, Capitolul II, Sectiunea 6 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004;

e) obligatiile de informare si raportare conform Instructiunii CNVM nr. 1/2007 emisa in aplicarea prevederilor art. 286.1 din Legea nr. 297/2004 modificata si completata;

f) obligatii de raportare conform Capitolului III din Regulamentul CNVM nr.7/2006.

6. respectarea reglementarilor CNVM privind calculul valorii activului net al SIF Moldova SA (perioada supusa controlului: 01.11.2007 - 31.10.2008). S-au verificat: a) calculul valorii activului net lunar; b) calculul valorii activului net saptamanal.

7. 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.

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

In intervalul 1 ianuarie – 20 martie 2009, valoarea de piata a investitiilor financiare, existente la 31 decembrie 2008, (nota 18 din Situatiile financiare) a scazut de la 884.062.910 lei la 772.129.062 lei, pe fondul trendului descendent al cotationilor, in contextul crizei financiare internationale.

Influenta modificarii politicilor contabile (nota 17 la Situatiile financiare):

Ordinul nr.11/11.03.2009, privind modificarea si completarea Ordinului presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005 privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, a permis includerea ajustarilor de valoare pentru titlurile imobilizate, stabilite la inventarierea anuala, direct in capitalurile proprii. SIF Moldova SA a optat pentru aplicarea Ordinului nr. 11/11.03.2009 al CNVM.

In exercitiile financiare anterioare, deprecierea de valoare au fost recunoscute in contul de profit si pierdere, in conformitate cu prevederile legale corespunzatoare si in conturile de capitaluri proprii, pentru titlurile din portofoliul initial preluat de la fostul F.P.P. (pentru care exista un fond de rezerva).

8. Anexe

**Presedinte Director General,
Costel CEOCEA**

**Director Economic,
Liana MARIN**

**Control intern,
Nicolae RADULESCU**