

1.

RAPORT AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU ANUL 2009¹

CUPRINS

1. Analiza activitatii societatii comerciale

1.1. a) Descrierea activitatii de baza a societatii comerciale;

- a.1) Gestionarea participatiilor din portofoliul SIF Moldova SA
- a.2) Structura si rentabilitatea portofoliului SIF Moldova SA
- a.3) Analiza rentabilitatii portofoliului SIF Moldova SA
- a.4) Dividende cuvenite/incasate de la SC din portofoliului SIF Moldova SA

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

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

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

- d.1) Activitatea de investitii
- d.2) Activitatea de dezinvestire (vanzari)

1.1. e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii

1.1.1. Elemente de evaluare generala

- a) profit;
- b) cifra de afaceri;
- c) export;
- d) costuri;
- e) % din piata detinut;
- f) lichiditate

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

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

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

1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare

1.1.8. Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului

1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii comerciale

2. Actiunile corporale ale societatii comerciale

- 2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor active corporale in proprietatea societatii comerciale.
- 2.2. Descrierea si analizarea gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale.
- 2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale.

3. Piata valorilor mobiliare emise de societatea comerciala

¹ Continutul prezentului raport a fost aprobat de Consiliul de Administratie in sedinta din 17.03.2010

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

3.2. Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani.

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

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.

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.

4. Conducerea societatii comerciale

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

- a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea in functie);
- b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator;
- c) participarea administratorului la capitalul societatii comerciale;
- d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale.

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

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.

5. Situatia financiar-contabila

- a) elemente de bilant
- b) contul de profit si pierderi
- c) fluxuri de numerar
- d) repartizarea profitului

6. Informatii non financiare:

- 6.1. situatia litigiilor
- 6.2. asigurarea transparentei si diseminarea informatiilor
- 6.3. activitatea de control si audit intern

7. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar (Ord. CNVM 75/2005)

8. Anexe:

8.1. Situatia activului net la 31.12.2009. Situatia detaliata a activelor SIF Moldova la 31.12.2009.

8.2. Situatia litigiilor la 31.12.2009

8.3. Raportari BVB, CNVM 2009



Raport anual conform Legii nr. 297/2004, Reg. CNVM nr.1/2006, Reg. CNVM nr. 15/2004
Data raportului 31 decembrie 2009
Denumirea emitentului: Societatea de Investiții Financiare MOLDOVA SA
Sediul social: Bacau, str.Pictor Aman nr. 94 C, cod postal 600164
Numarul de telefon/fax: 0234 576 740; 0234 570 062
Web/e-mail: www.sifm.ro; sifm@sifm.ro
Cod unic de inregistrare la ORC: RO 2816642
Numar de ordine in RC: J04/2400/1992
Numar in Registrul CNVM: PJR09SIIR/040001/14.12.2005
Capitalul social subscris și vărsat: 51.908.958,8 lei
Piata reglementată pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare: Bursa de Valori Bucuresti – Categ I

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

Scopul societatii este de a administra activele proprii.

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.

Potrivit clasificarii activitatilor din economia nationala CAEN Rev. 2 activitatile desfasurate de SIF Moldova se regasesc in cadrul clasei 6499 “Alte intermediari financiare n.c.a.”.

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

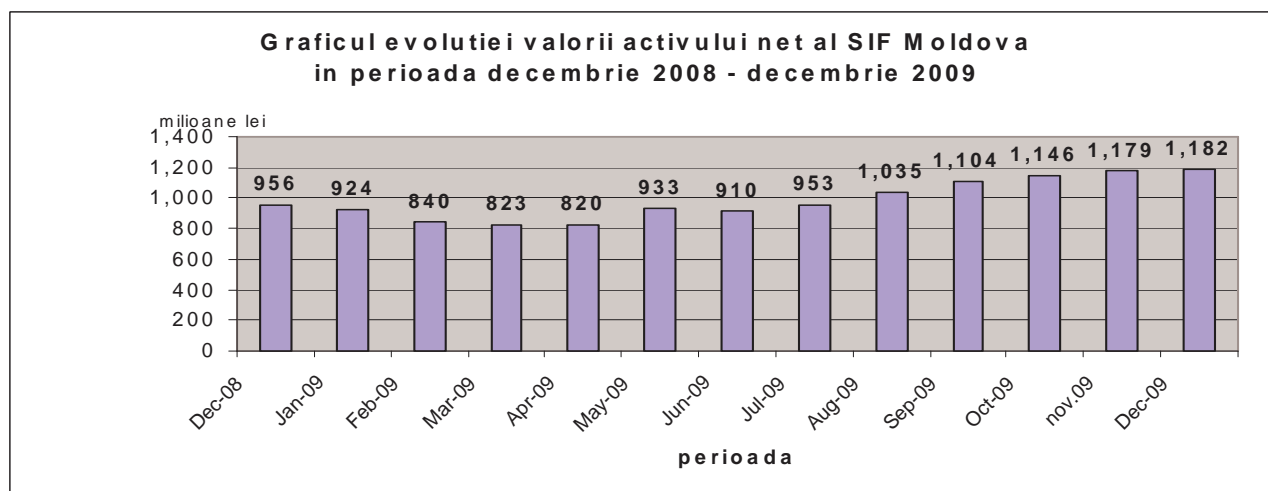
Administrarea portofoliului a avut ca obiective principale (1) *optimizarea portofoliului de actiuni*, (2) *diversificarea instrumentelor financiare* (3) *o politica echilibrata a lichiditatilor in contextul cresterii nivelului de risc pe perioada crizei financiare*. In acest cadru operational, structura de ansamblu a portofoliului de active si dinamica acestuia (2009/2008) este prezentata in tabelul urmator. Observam ca in structura activelor administrate la 31.12.2009, actiunile listate detin un procent de 58,23 %, urmate de actiunile nelistate cu 27,22 % si plasamentele in depozite bancare de 10,66 %.

Portofoliul SIF Moldova	31/12/2008		31/12/2009		Variatie 2009 / 2008 (%)
	valoare (lei)	pondere in activ(%)	valoare (lei)	pondere in activ(%)	
Titluri de stat, certif de trez.	1.320.330	0,14	-	-	-
Disponibil	915.261	0,09	329.566	0,03	(64,00)
Creante	18.309.294	1,88	10.896.275	0,91	(40,49)
Depozite bancare**	40.925.801	4,20	127.847.158	10,66	212,38
Obligatiuni municipale	723.155	0,07	811.187	0,07	12,17
Obligatiuni corporative	-	-	957.560	0,08	
Actiuni listate	436.974.232	44,82	698.534.990	58,23	59,85
Actiuni nelistate	454.838.651	46,65	326.553.139	27,22	(28,20)
Titluri participare AOPC/OPCVM	1.680.650	0,17	14.724.614	1,23	776,13
Alte active	19.361.672	1,98	18.907.229	1,57	(2,34)
Total active	975.049.046	100	1.199.561.718	100	23,03
Total datorii	19.252.348	1,98	17.724.478	1,48	(7,94)
Venituri inregistrate in avans	10.792	0,00	10.380	0,00	(3,82)
Activ net*	955.785.906	98,02	1.181.826.860	98,52	23,65
VUAN (val activ net / ctiune)	1,8413		2,2767		23,65

* Activul net este calculat in baza Regulamentului CNVM nr.15/2004

** La capitolul Depozite bancare, precizam ca suma de 127.847.158 lei include valoarea principalului (124.470.510.lei) precum si valoarea dobanzilor cuvenite (3.376.648 lei) ce se vor incasa la scadenta depozitelor (ulterioara inchiderii exercitiului financiar).

Comparativ cu 31.12.2008, la 31.12.2009 activul net s-a apreciat cu 23,65 %.



a. Portofoliul de actiuni

Evolutia portofoliului in functie de valoarea nominala

La 31.12.2009 SIF Moldova detine in societati comerciale participatii la valoarea nominala totala de 344.257.391 lei. In perioada 01.01-31.12.2009, valoarea nominala a portofoliului SIF Moldova a inregistrat o scadere, in valoare absoluta, de 225.098 lei, reprezentand 0,07% din valoarea nominala a portofoliului la data de 31.12.2008.

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

- lei -

Valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2008	344.468.507
Majorarea capitalului social la societati comerciale prin includerea rezervelor	7.580.164
Achizitii - operatiuni pe piata de capital (inregistrate la valori nominale)	34.682.564
Participarea la majorarea capitalului social prin aport in numerar	1.695.947
Total cresteri	43.958.675
Vanzari (inregistrate la valori nominale)	-42.369.717
Radieri din portofoliu (finalizare lichidari)	-1.814.056
Total diminuari	-44.183.773
Scadere absoluta	225.098
Valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2009	344.257.391

Obs: diferenta intre valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2008 si cea inregistrata la 31.12.2009 este de 211.116 lei; la aceasta se adauga diferenta de curs valutar care rezulta din calculul valorii actiunii Erste in 2009 fata de 2008, de 13.982 lei, rezultand valoarea scaderii absolute a valorii nominale a portofoliului la 31.12.2009 de 225.098 lei.

- Factori ce au determinat cresterea valorii nominale a portofoliului:

1) Majorarea capitalului social la 3 societati comerciale, din rezervele interne disponibile inregistrate in evidentele contabile ale emitentilor, in valoare nominala de 7.580.164 lei, reprezentand 17,2% din total crestere. Aceste operatiuni de majorare au fost inregistrate la: BancPost, Artrom si 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 38 societati comerciale, in valoare nominala de 34.682.564 lei, reprezentand 78,9% din total cresteri de 43.958.675 lei. Au fost achizitionate actiuni emise de: Fondul Proprietatea, Casa Romana de Compensatie, Bursa Monetara Financiara si de Marfuri, BRD, Transgaz, Tesatoriile Reunite, Depozitarul Central, Bursa de Valori Bucuresti, etc;
- **investitii directe** - care reprezinta plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social la 5 societati comerciale. Prin aceste operatiuni s-au obtinut actiuni cu o valoare nominala de 1.695.947 lei, contribuind la o crestere absoluta de 3,8%. Cele mai importante participari la majorari de capital social s-au efectuat la: Depozitarul Sibex, Turism Lotus Felix (societate nou infiintata), Chimcomplex Onesti. In 2009 s-au efectuat si subscrieri la 3 societati comerciale, pentru valoarea nominala de 4.499.419 lei. Actiunile respective vor fi inregistrate in 2010, 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) detinute la 37 societati comerciale, in valoare nominala de 42.369.717 lei, reprezentand 95,9% 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 13 de emitenti, din care mentionam: BancPost, STX RO Offshore Braila, Romania Leasing, Prodvinalco Galati, Comcereal Suceava, Ceprorex Braila, Catex Calarasi. Totodata, au facut obiectul vanzarii partiale un numar de 24 de emitenti, printre care Banca Transilvania, BRD-GSG, Dafora, OMV Petrom, Rompetrol Rafinare, Condmag, Transilana Ghimbav;

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 1.814.056 lei, reprezentand 4,1% din total diminuare. Dintre societatile respective pot fi enumerate: Sircovtex Siret, Prodagro Zorleni, Tigris Comp. Topoloveni, Avicola Botosani, Bere Delta Tulcea.

La data de 31.12.2009 un numar de 77 de societatile comerciale din portofoliu se aflau in diverse stadii ale procedurilor de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara. Grupa acestor companii cuprinde societati ce au activat in domenii ca: agricultura, industria textila etc, sunt “mostenite” din portofoliul istoric si sunt in majoritate de tip inchis. Valoarea totala detinuta de SIF Moldova la aceste societati este de 53.271.798 lei si reprezinta 15,47% din totalul participatiilor, la valoare nominala. In cursul anului 2009 au intrat in insolventa 8 emitenti datorita agravarii situatiei economico-financiare, din care amintim: Mes Suceava, Tex-Med Medias, Mondex Sibiu.

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 31.12.2009 portofoliul cuprinde 229 societati comerciale, fata de 243 la 31.12.2008.

Evolutia portofoliului in functie de piata de tranzactionare

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01.01.2009-31.12.2009 a condus la urmatoarea structura in functie de piata de tranzactionare:

Structura portofoliului	Valoare nominala totala a pachetului				Valoare de piata* totala a pachetului			
	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2009	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Valori mobiliare								
Actiuni tranz, din care:	145.932	42,36	179.260	52,07	436.974	49,00	686.935	67,01
Cotate (REGS)	79.619	23,11	118.029	34,29	360.508	40,42	602.702	58,80
Cotate (RGSB)	25.791	7,49	19.263	5,60	27.858	3,12	25.580	2,50
Necotate (UNLS)	11.695	3,39	13.086	3,80	8.914	1,00	7.489	0,73
Cotate (XMBS)	28.730	8,34	28.769	8,36	38.956	4,37	49.591	4,84
Cotate pe piata internationala	97	0,03	114	0,03	737	0,08	1.573	0,15
Actiuni netranz, Din care:	198.537	57,64	164.997	47,93	454.839	51,00	338.153	32,99
Soc. Inchise	130.446	37,87	141.969	41,24	370.019	41,49	326.553	31,86
Soc. Cotate, netranz. In ultimele 90 zile	68.091	19,77	23.029	6,69	84.820	9,51	11.600	1,13
Total	344.469	100,00	344.257	100,00	891.813	100,00	1.025.088	100,00

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

Se remarca urmatoarele:

- La 31.12.2009, comparativ cu 31.12.2008, actiunile tranzactionate inregistreaza o crestere cu 57,2% a valorii de piata - rezultat al achizitiilor efectuate pe piata reglementata si cresterii preturilor in piata;
- In acelasi timp, se remarca scaderea semnificativa a ponderii societatilor de tip inchis, determinata cu preponderenta de vanzarea pachetului de actiuni Bancpost;
In cadrul acestei categorii BCR reprezinta detinerea cu valoarea cea mai mare, de 280.395 mii lei, reprezentand 23,7% din activul net al SIF Moldova. In cadrul turbulentei majore de pe pietele financiare locale si internationale, Erste Bank si cele 5 SIF-uri, in calitate de actionari ai BCR, au anuntat in luna septembrie 2009 finalizarea negocierilor cu privire la amanarea listarii BCR la Bursa de Valori Bucuresti, prin semnarea “ Acordului privind amanarea listarii BCR”.
- In final, procesul de optimizare a portofoliului a avut drept consecinta cresterea ponderii in totalul valorii de piata a actiunilor tranzactionate de la 49,00% (31.12.2008) la 67,01% (31.12.2009).

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

Structura si evolutia portofoliului pe ramuri de activitate

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

Sector	Nr. S.C.		Val. nom. (mii lei)		% din val.nom.		Val. piata (mii lei)		% din val. piata	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Intermedieri financiare, din care:	16	17	158.525	165.027	46,02	47,94	706.460	810.231	79,22	79,04
Banci	9	8	151.691	124.864	44,04	36,27	702.749	793.483	78,80	77,41
Altele	7	9	6.834	40.163	1,98	11,67	3.712	16.748	0,42	1,63
Industria prelucatoare, din care:	117	113	135.215	129.286	39,25	37,56	116.288	124.211	13,04	12,12
Ind. alimentara si a bauturilor	21	19	5.760	5.323	1,67	1,55	5.248	6.033	0,59	0,59
Ind. textila si incaltaminte	35	33	23.450	22.831	6,81	6,63	32.548	33.510	3,65	3,27
Fabric. subst. si prod. chimice	5	6	12.935	13.493	3,76	3,92	599	865	0,07	0,08
Fabric. prod. si prep. farmaceutice	3	3	12.951	12.977	3,76	3,77	13.090	28.281	1,47	2,76
Fabric. mat. de constructie	7	8	6.010	6.013	1,74	1,75	13.256	11.138	1,49	1,09
Ind. metalurgica, prod. metalice	10	10	16.646	16.764	4,83	4,87	11.657	11.724	1,31	1,14
Fabric. de masini, utilaj si echipam.	12	12	36.608	36.599	10,63	10,63	21.666	18.653	2,43	1,82
Fabric. autovehic., aeronavelor	10	8	16.631	10.932	4,83	3,18	15.812	11.068	1,77	1,08
Altele	14	14	4.225	4.354	1,23	1,26	2.412	2.939	0,27	0,29
Industria extractiva	3	4	9.519	9.682	2,76	2,81	19.142	25.305	2,15	2,47
Transport si depozitare	9	9	5.518	5.435	1,60	1,58	13.402	19.06	1,50	1,86
Prod. si furniz. de energie electrica si termica, gaze	1	1	7.407	7.407	2,15	2,15	9.861	9.195	1,11	0,90
Tranzactii imobiliare	6	6	3.159	3.159	0,92	0,92	6.025	11.840	0,68	1,16
Comert cu ridicata si cu amanuntul; repararea autovehiculelor	13	13	2.797	2.402	0,81	0,70	6.220	5.903	0,70	0,58
Agricultura, silvicultura si pescuit	46	39	14.880	13.694	4,32	3,98	4.748	4.751	0,53	0,46
Activitati profesionale, stiintifice si tehnice	4	3	2.530	2.557	0,73	0,74	2.577	2.079	0,29	0,20
Constructii	18	14	1.575	1.523	0,46	0,44	1.612	2.386	0,18	0,23
Activitati de servicii administrative	1	1	597	597	0,17	0,17	502	580	0,06	0,06
Distributia apei, salubritate,	3	3	32	32	0,01	0,01	0	0	0,00	0,00
Altele	6	6	2.713	3.456	0,79	1,00	4.975	9.548	0,56	0,93
Total	243	229	344.469	344.257	100,00	100,00	891.813	1.025.088	100,00	100,00

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 31.12.2009 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

- mii lei -

Societatea	Oras	Sector	Valoarea de piata a participatiei	
			la 31.12.2008	la 31.12.2009
BRD GSG	Bucuresti	Bancar	288.393	428.699
BCR	Bucuresti	Bancar	299.775	280.395
BANCA TRANSILVANIA	Cluj	Bancar	66.468	77.436
BIOFARM	Bucuresti	Ind. Farmaceutica	11.734	26.404
OMV PETROM	Bucuresti	Extractie, prelucrare petrol	18.996	24.756
TESATORIILE REUNITE	Bucuresti	Textile, imobiliare	15.165	20.621

FONDUL PROPRIETATEA	Bucuresti	Alte intermediari financiare	3.087	14.550
SNTGN TRANSGAZ	Medias	Transporturi prin conducte	7.596	12.412
MECANICA CEAHLAU	Piatra- Neamt	Constructii masini agricole	13.143	9.598
TRANSELECTRICA	Bucuresti	Transportul energiei electrice	9.861	9.195

Se remarca cresterea valorii de piata a emitentilor listati la BVB (pe fondul cresterilor inregistrate in ultima perioada atat ale volumului, cat si ale preturilor de tranzactionare la majoritatea emitentilor) precum si scaderea valorii BCR, calculata conform Regulamentului 15/2004 al CNVM. De mentionat ca la doi din emitenti (Mecanica Ceahlau, Tesatoriile Reunite) SIF Moldova detine pozitia de actionar majoritar.

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

Participatii SIF Moldova functie de % detinut in capitalul social al emitentilor din portofoliu	31/12/2008			31/12/2009		
	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%
Particip. nesemnificative: < 10%	123	220.584	64,04	123	222.365	64,60
Particip. semnificative: (10%- 33%)	95	91.924	26,69	84	90.275	26,22
Particip. de control: (33% - 50%)	17	11.682	3,39	14	11.136	3,23
Particip. majoritare: >= 50%	8	20.279	5,88	8	20.481	5,95
Total participatii	243	344.469	100,00	229	344.257	100,00

Din perspectiva portofoliului structurat pe categorii de detineri, anul 2009 a marcat o crestere cu 8,10% raportat la anul precedent, a valorii participatiilor la care SIF Moldova detine pachete de pana la 10%. In aceasta categorie se incadreaza actiunile detinute la BRD si Banca Transilvania, care au o pondere importanta in activul societatii, precum si alti emitenti listati la BVB al caror pret a avut o evolutie crescatoare spre finalul anului 2009, recuperand astfel din scaderile de pret inregistrate anterior.

Reducerea, in cursul anului 2009, a numarului participatiilor din categoria "semnificative" cu 11 emitenti precum si a numarului participatiilor din categoria "de control" cu 3 emitenti, a fost rezultatul vanzarii integrale a pachetelor de actiuni precum si a radierii unui numar de 12 societati din portofoliu, ca urmare a finalizarii procedurilor de lichidare demarate in anii anteriori.

Emitentii in care SIF Moldova detine participatii majoritare fac obiectul unei atente monitorizari si analize din partea analistilor SIF Moldova, in scopul asigurarii unui management competitiv, fundamentarii programelor de dezvoltare, indeplinirii obiectivelor propuse. In acest scop, pe parcursul anului 2009, au fost intreprinse diverse actiuni care au constat in principal din:

- analiza atenta, de catre specialistii SIF Moldova, a bugetelor de venituri si cheltuieli si programelor de investitii ale acestor societati;
- asigurarea unui management performant – in acest sens au fost semnate contracte de management la toate societatile la care SIF Moldova are detinere majoritara, fiind stabilite obiective si criterii de performanta stimulative pentru dezvoltarea activitatii acestor societati;
- monitorizarea performantelor realizate de management, in acord cu angajamentele asumate;
- initierea unor schimbari in echipele manageriale in cazul a doua societati din portofoliu care au inregistrat performante sub parametrii stabiliti;
- solutii in vederea atenuarii efectelor crizei economice, constand in principal din: eficientizarea costurilor, reduceri de personal, dezvoltarea de noi activitati in paralel cu activitatea principala, etc.

SIF Moldova a acordat o atentie deosebita tuturor emitentilor din portofoliul sau pe tot parcursul anului 2009, concretizata prin: participarea la adunarile generale prin reprezentanti proprii, intalniri avute cu managementul societatilor si cu unii din actionarii importanti ai acestora, identificarea in timp util a riscurilor/opunitatilor cu care se confrunta companiile, identificarea unor potentiali cumparatori pentru actiunile detinute la societatile aflate pe lista de vanzari, promovarea bunelor practici de guvernanta corporativa .

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.

Analiza rentabilitatii portofoliului existent la 31.12.2009 este realizata pe baza rezultatelor financiare obtinute de societatile comerciale in exercitiul financiar 2008. Rata rentabilitatii – de 13,6% - 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 2007 - 2009, se prezinta astfel:

- lei -

CATEGORIE/AN	2007	2008	2009
Dividende cuvenite	36.187.198	46.282.258	72.017.626
Dividende incasate	36.138.199	46.214.610	71.536.592
Dividende neincasate	48.999	67.648	481.034
Procent incasare realizat	99,86	99,85	99,33

Dividendele neincasate in exercitiile financiare in care au fost cuvenite, s-au incasat pe parcursul anilor urmasori, astfel incat la 31.12.2009 soldul dividendelor neincasate este de 485.127 lei. Pentru recuperarea sumelor cuvenite din dividendele neincasate, SIF Moldova a efectuat demersuri pe cale amiabila, iar in cazurile in care nu a fost posibila aceasta abordare, 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.

Dividendele cuvenite in exercitiul financiar 2009 prezinta o crestere de 55,61% comparativ cu exercitiul financiar 2008. Ponderea principala in volumul dividendelor cuvenite o detine sectorul financiar – bancar – 95,04%

b. Portofoliul de titluri de participare (unitati de fond) la AOPC si OPCVM

La 31.12.2009 portofoliul de titluri de participare la AOPC si OPCVM reprezinta 1,23 % din valoarea totala a activelor administrate, in crestere semnificativa fata de anul precedent, ca efect al politicii de diversificare a portofoliului. Precizam ca la 31.12.2009 acest portofoliu includea un numar de 13 titluri cu o valoarea totala curenta de 14.724.614 lei - principalele detineri, ca valoare, fiind: FDI Napoca, BCR Obligatiuni, Raiffeisen Strategii Valutare, FDI Active Dinamic, BT Maxim.

c. Portofoliul de obligatiuni

La 31.12.2009 portofoliul de obligatiuni reprezinta 0,15 % din valoarea totala a activelor administrate. La finele anului 2009 SIF Moldova inregistreaza in portofoliu un numar de 4 emisiuni de obligatiuni (Banca Europeana de Investitii, Primaria Bacau, Primaria Timisoara, Primaria Horezu) cu o valoare totala de 1.768.747 lei.

d. Portofoliul de produse ale pietei monetare

La data de 31.12.2009, valoarea plasamentelor monetare in depozite bancare clasice este de 124.470.510 lei, din care :

- 56 % plasamente in lei;
- 44 % plasamente in valuta (EUR).

Din analiza plasamentelor monetare in perioada: 1 ianuarie – 31 decembrie 2009, a rezultat:

- pentru plasamentele in lei – un randament mediu de 14,1 %/an;
- pentru plasamentele in valuta (euro) – un randament mediu de 5,1 %/an.

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 51.908.959 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.
- Auditorul financiar al societatii este S.C. Deloitte Audit S.R.L. Bucuresti.

Structura actionariatului la 31.12.2009:

Structura consolidat 31.12.2009	PF			PJ			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
1.Rezidenti	5.846.285	278.023.838	53,50	438	96.512.173	18,593	5.846.723	374.536.011	72,152
2.Nerezidenti	1.356	6.989.628	1,347	91	137.563.949	26,501	1.447	144.553.577	27,848
TOTAL (1+2)	5.847.641	285.013.466	54,906	529	234.076.122	45,094	5.848.170	519.089.588	100,000

Odata cu consolidarea registrului actionarilor la data de referinta AGA 2010 (07.04.2010), in conformitate cu prevederile art. 4 din Instructiunii CNVM nr 1/2007 de aplicare a art. 286¹ din Legea 297/2004, SIF Moldova va proceda la verificarea detinerilor individuale sau de grup ce depasesc 1% din capitalul social si suspendarea drepturilor de vot, cu informarea corespunzatoare a Depozitarului Central in vederea operarii acestor suspendari in evidentele de registru, astfel incat, respectivii actionari sa nu poata exercita in AGA pozitiile detinute cu nerespectarea art 2, alin (1) din Instructiunea citata.

Pe tot parcursul anului 2009 Depozitarul Central a comunicat SIF Moldova SA depasirile de 1% din capitalul social la detinerile individuale. Notificarile au fost postate pe site-ul SIF Moldova si impreuna cu situatia lunara a detinerilor pe grupurile declarate si prezumate ca actionand concertat in raport cu SIF Moldova, au facut obiectul raportarilor catre CNVM, conform Instructiunii CNVM nr. 1/2007.

La 31.12.2009 detinerile individuale mai mari de 1% din capitalul social sunt urmatoarele:

	Actionar	Nr actiuni la 31.12.2009	% CS
1	ING Luxembourg	8.709.400	1,678 %
2	Glintir Pankki OY	5.422.700	1,045 %

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

In cursul exercitiului financiar 2009 nu au avut loc fuziuni.

In anul 2009 managementul societatii a initiat, derulat si finalizat un proces de reorganizare a structurilor functionale, avand ca scop adaptarea acestora atat la evolutiile din mediul extern SIF Moldova, cat si la cerintele de dezvoltare organizationala viitoare. Principiile si obiectivele care au stat la baza construirii noii structuri organizatorice se refera la:

- cresterea specializarii compartimentelor impusa de cresterea complexitatii operatiunilor;
- separarea activitatilor de analiza a oportunitatilor investitionale de cele privind implementarea programelor de plasare a activelor, respectiv de monitorizare a portofoliului;
- redefinirea activitatilor compartimentelor prin alinierea la structurile similare ale institutiilor ce activeaza pe pietele de capital si in acord cu noile sarcini alocate;
- alocarea resurselor umane in functie de nivelul de pregatire profesionala si de abilitati pe noua structura functionala;
- optimizarea proceselor si a structurii de personal prin renuntarea la activitatile neesentiale pentru buna desfasurare a operatiunilor precum si la personalul alocat acestor activitati.

Modificarile operate la nivel organizatoric si procedural au fost formalizate in cadrul Reglementarilor interne si Procedurilor generale de lucru ce au fost avizate de catre CNVM cu Avizul nr. 55/26.10.2009.

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

1.1.d.1) Activitatea de investire

Actiuni

29,3 mil lei investitii in actiuni, reprezentand 56,6 % din totalul sumelor investite in valori mobiliare in anul 2009

SIF Moldova a continuat politica de optimizare dinamica a portofoliului de actiuni - vizand: (a) cresterea

ponderii actiunilor listate, (b) reducerea participatiilor in companiile nelistate, (c) consolidarea detinerilor in companiile performante si cu potential de crestere, (d) mentinerea pozitiiilor in companiile profitabile prin participarea la operatiunile de majorare a capitalului social, (e) consolidarea pozitiiilor in cadrul operatorilor de pe piata de capital interna, (f) operatiuni dinamice pe un subportofoliu speculativ. Pe criteriile enuntate si in acord cu conditiile de piata, **procesul investitional** a vizat:

- emitenti din diverse sectoare de activitate - investitii de 21.927.588.lei - cele mai importante tinte regasindu-se in: sectorul energetic si activitatile conexe (Transgaz, Condmag) sectorul financiar - bancar (Fondul Proprietatea, BRD-SG, Erste Bank), industria medicamentelor (Antibiotice), turism (Casa de Bucovina), alte industrii (Electromagnetica, Iproeb, Alumil, Tesatoriile Reunite - caz in care a fost consolidata pozitia detinuta prin achizitia de actiuni din piata in suma de 4.191.831lei, rezultand cresterea procentului de detinere de la 71,2 % la 88,1%);
- continuarea procesului de consolidare a pozitiiilor in cadrul institutiilor pietei de capital (BVB, BMFMS, Casa romana de compensatie, Depozitarul central) – achizitii actiuni in suma de 2.325.848 lei;
- participari la operatiuni de majorare a capitalului social (suma plasata in 2009 - 5.053.539 lei) destinate
 - cu precadere sustinerii companiilor in care detinem pachetul majoritar (ex Mecaniva Ceahlau – 4.406.744 lei – utilizati pentru imbunatatirea cash-flow-ului companiei precum si pentru dezvoltarea unei noi activitati in paralel cu activitatea de baza);
 - consolidarii/mentinerii pozitiei SIF Moldova in structura actionariatului unor societati comerciale - ex Condmag, Banca Carpatica, Bursa Romana de Marfuri, Turism Lotus Felix (in acest ultim caz fiind vorba de participarea la infiintarea companiei);

Titluri de participare la AOPC si OPCVM (unitati de fond)

**20,4 mil lei investitii in unitati de fond, reprezentand 39,5%
din totalul sumelor investite in valori mobiliare**

Principalul criteriu de selectie a fondurilor de investitii/unitatilor de fond a fost structura portofoliilor acestora – structura care asigura un raport risc asumat/randament asteptat atractiv (exemple prezentate la capitolul “Gestionarea portofoliului”).

Obligatiuni

**2,0 mil lei investitii in obligatiuni, reprezentand 3,9%
din totalul sumelor investite in valori mobiliare**

In cadrul politici de diversificare a portofoliului au fost vizate, in acord cu oferta si dimensiunile pietei, obligatiuni corporative si municipale care asigura pe termen mediu/lung randamente superioare celor oferite de depozitele bancare (exemple prezentate la capitolul “Gestionarea portofoliului”)

1.1.d.2) Activitatea de dezinvestire

Veniturile generate de vanzarea instrumentelor financiare au fost in suma de 96,6 mil. lei, cu un profit corespunzator de 58,5 mil. lei, realizat in procent de 99,49% din dezinvestirea partiala sau totala a unor pachete de actiuni.

1.1.e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii in raport cu Programul de activitate 2009

Rezultatele anului 2009 confirma continuarea trendului ascendent al performantei financiare a SIF Moldova (fig 1.1). Trebuie subliniat faptul ca aceste performante au fost obtinute intr-un mediu macroeconomic grav afectat de criza economica, conditii ce au impus aplicarea unor politici sustinute pe urmatoarele coordonate strategice:

- **Optimizarea continua a structurii portofoliului de active** – in sensul transformarii in lichiditate a unor active cu grad mare de risc, pe fondul deprecierei importante a valorii activelor, precum si reluarea ciclului investitional ca urmare a prognozelor privind relansarea cresterii economice;
- **Diversificarea instrumentelor financiare** – obiect al operatiunilor de investire/dezinvestire – proces bazat pe analiza raportului risc/randament si adaptat conditiilor actuale de piata;
- **Reducerea costurilor de functionare** – proces dinamic derulat in paralel cu procesul de **maximizare a veniturilor**;
- **Optimizarea structurii organizatorice interne, respectiv cresterea calitatii profesionale a resursei umane** – proces impus de necesitatea adaptarii la evolutiile de pe piata de capital, atat in ce priveste managementul riscurilor, cat si ca premisa pentru cresterea complexitatii operatiunilor derulate.

Aplicarea acestor politici a fost conditionata de nivelul actual de dezvoltare a pietei de capital autohtone (dimensiunea, diversitatea instrumentelor, aversiunea la risc, gradul de incertitudine, reglementari limitative impuse SIF-urilor etc) si a avut ca **obiectiv principal satisfacerea asteptarilor actionarilor** in paralel cu **asigurarea unei baze solide pentru o dezvoltare viitoare sanatoasa a SIF Moldova** - proces, de asemenea, in beneficiul actionarilor.

Performanta financiara si non-financiara a SIF Moldova, generata de procesul de management al resurselor financiare si al resurselor umane, este reflectata, sintetic, de gradul de atingere a tintelor bugetate in Programul anual de activitate, aprobat de catre AGA din 25 aprilie 2009. Tintele au fost cantificate la nivelul indicatorilor:

1. **profitul generat pe ansamblul activitatii;**
2. **veniturile si profitul rezultate din vanzarile de titluri;**
3. **nivelul dividendelor incasate;**
4. **nivelul plasamentelor in actiuni, produse monetare, alte instrumente.**

In raport cu aceste obiective consemnam urmatoarele rezultate:

Profit net

ESTIMAT BVC 2009
50,1 mil lei

REALIZAT 2009
101,3 mil lei

GRAD DE REALIZARE
202 %

Anul 2009 a continuat trendul ascendent al performantei financiare, fapt atestat de prezentarea evolutiei multianuale a indicatorului de profit :

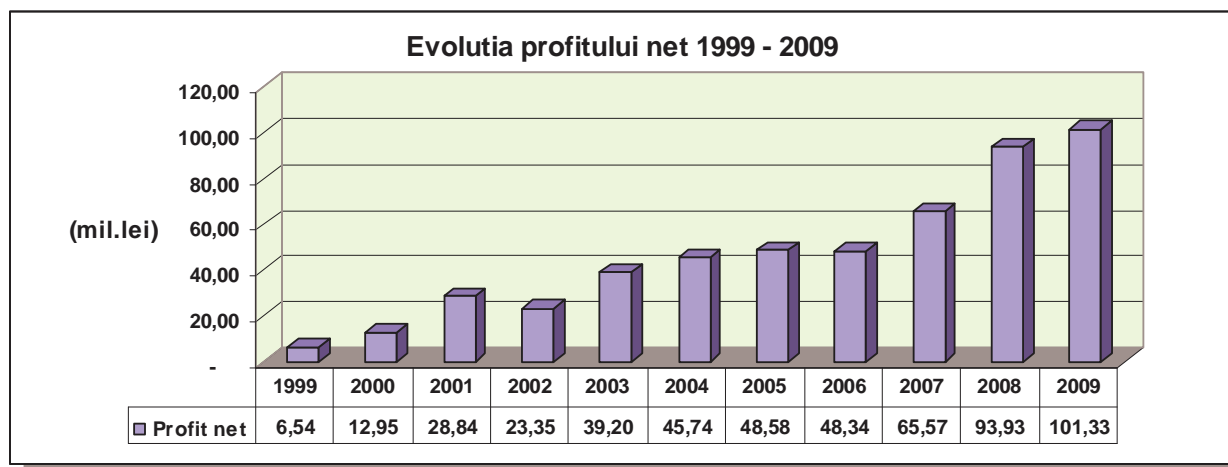


Fig. 1.1. Trendul performantei financiare

Venituri - Investitii financiare cedate

PROGRAM 2009

Venituri: 30,0 mil lei
Profit: 20,0 mil lei

REALIZAT 2009

Venituri: 96,6 mil lei
Profit: 58,5 mil lei

GRAD DE REALIZARE

Venituri: 322 %
Profit: 292 %

Venituri - Dividende cuvenite SIF Moldova

ESTIMAT BVC 2009
40,0 mil lei

REALIZAT 2009
72,0 mil lei

GRAD DE REALIZARE
180 %

Analiza comparativa a ponderii veniturilor din imobilizari financiare (dividende cuvenite SIF Moldova) respectiv din investitiile financiare cedate, releva faptul ca in anul 2009 elementul dominant a fost vanzarea de titluri – operatiuni ce au generat 50,2% din total venituri, in timp ce veniturile din dividende au reprezentat 37,4% din total venituri. Aceasta in contextul in care anul 2009 a reprezentat un maxim in ce priveste nivelul dividendelor incasate (o crestere cu 37,4% fata de anul 2008), nivel atins si ca urmare a procesului continuu de optimizare a portofoliului de actiuni.

In acelasi timp, nivelul si structura veniturilor totale obtinute s-au datorat unor operatiuni de dezinvestire complexe si semnificative, raportate in piata la momentul realizarii lor, dintre care exemplificam: SC BANCPOST SA Bucuresti cu o valoarea totala a tranzactiei de 12.708.524 EURO, respectiv SC STX RO Offshore Braila SA cu o valoare totala a tranzactiei de 2.162.962 USD.

Investitii

PROGRAM 2009

Actiuni: in limita sumelor rezultate din vanzarea titlurilor
Alte plasamente: in functie de oportunitatile oferite de piata
Plasamente monetare: in limita lichiditatilor existente si/sau primite

REALIZAT 2009

Actiuni + Alte plasamente
51,7 mil lei
Plasamente monetare:
la 31.12.2009
124,4 mil lei

GRAD DE REALIZARE

Actiuni + Alte plasamente
(raportat la o limita de 30,0 mil lei)
172,3 %

Procesul strategic de securizare a portofoliului, in contextul crizei financiare severe pe care o traversam si a incertitudinilor privind viitorul imediat, s-a concretizat prin cresterea ponderii lichiditatilor in total

active dar si prin mentinerea la un nivel rezonabil a nivelului plasamentelor, cu specificatia ca acestea au avut ca obiectiv declarat diversificarea tintelor/instrumentelor financiare.

1.1.1. Elemente de evaluare generala:

Executia bugetului de venituri si cheltuieli – 2009

INDICATOR	PREVAZUT 2009	REALIZAT 2009	% REALIZARE
Venituri totale	80.016.993	192.416.867	240
Cheltuieli totale	29.201.476	84.070.171	288
Profit brut	50.815.517	108.346.696	213
Impozit pe profit	(640.000)	(7.013.872)	1.095
Profit net	50.175.517	101.332.824	202

a) Profit

Profitul brut realizat in exercitiul financiar 2009, este de 108.346.696 lei, iar profitul net este de 101.332.824 lei, realizandu-se o crestere cu 113 % respectiv cu 102%, comparativ 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 192.416.867 lei, realizata in anul 2009, are urmatoarea structura:

-lei-

INDICATORI	31 decembrie 2008	31 decembrie 2009
Venituri din imobilizări financiare	46.282.258	72.017.626
Venituri din investiții financiare cedate	51.135.627	96.631.878
Venituri din creanțe reactivate si debitori diverși	4.417.765	5.417.344
Venituri din provizioane	31.643.153	2.568.869
Venituri din diferențe de curs valutar	593.213	609.821
Venituri din dobânzi	4.938.017	12.721.785
Alte venituri din activitatea curenta	2.253.758	2.449.544
Venituri din activitatea curenta	141.263.791	192.416.867

c) **export** - SIF Moldova SA, nu a realizat in exercitiul financiar 2009, operatiuni de export si nu a tranzactionat pe piete de capital internationale.

d) **costuri** - costurile totale corespunzatoare veniturilor realizate in anul 2009 insumeaza 84.070.171 lei, din care:

- lei -

INDICATORI	31 decembrie 2008	31 decembrie 2009
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	15.872.442	38.096.855
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	445.156	560.648
Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	2.479.020	1.990.194
Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	38.068	48.411
Pierderi din creanțe si debitori diverși	3.819.702	124.227
Cheltuieli cu provizioanele si amortizări	3.700.584	30.550.826
Alte cheltuieli din activitatea curenta	16.599.725	12.699.010
Cheltuieli din activitatea curenta	42.954.697	84.070.171

Ponderea cheltuielilor in totalul veniturilor realizate in anul 2009 este de 43,7 %.

In cadrul capitolului “Alte cheltuieli din activitatea curenta” se regasesc si **cheltuielile cu personalul** care s-au diminuat de la 14,7 mil lei in 2008 la 10,9 mil. lei in 2009 - respectiv o **scadere de 25,8%**

e) % din total active nete OPCVM, AOPC (inclusiv SIF –uri) – La data de 31.12.2009 ponderea activului net al SIF Moldova in suma activelor nete ale OPCVM si AOPC (inclusiv 5 SIF-uri) este de 10,8%.

f) lichiditate (disponibil in cont, etc.)

Disponibilitatile existente in sold la 31.12.2009, insumeaza 124.948.835 lei si reprezinta 24,13% din totalul activelor inscrise in bilant de 517.812.826 lei, din care:

INDICATORI	31 decembrie 2008	31 decembrie 2009
NUMERAR LA SFARSITUL PERIOADEI	42.784.466	124.948.835
a. casierie – lei	3.975	2.979
b. banci – lei	847.605	209.991
c. banci – valuta	7.051	114
d. depozite	40.389.101	124.470.510
e. depozite garantii materiale	244.975	265.251
f. titluri de stat	1.291.759	-

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

Număr mediu corespunzator perioadei ianuarie-decembrie 2009: 80 salariați permanenți (31.12.2008: 84) 2 contracte de management si 3 colaboratori (31.12.2008: 9). In procesul de optimizare a structurii organizatorice interne s-a pus accentul si pe cresterea calitatii profesionale a resursei umane – deziderat impus de necesitatea adaptarii la evolutiile de pe piata de capital, atat in ce priveste managementul riscurilor, cat si ca premisa pentru cresterea complexitatii operatiunilor derulate. In acest context mentionam ca personalul operativ si-a continuat in anul 2009 instruirea in domenii ca: analiza tehnica, managementul portofoliului, managementul riscurilor etc.

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

In centrul preocuparilor Consiliului de administratie a stat resursa umana - ca principala forta ce poate asigura gestionarea cu responsabilitate a efectelor crizei, mentinerea performantelor in vederea asigurarii prevedrilor BVC precum si a premiselor de valorificare a unor oportunitati si trenduri ale pietei in perioada de revenire de dupa criza. Raporturile dintre manageri si angajati se bazeaza pe comunicare, implicare si spirit de echipa, respectandu-se procedurile de lucru, fisa postului si reglementarile interne. **Nu exista elemente conflictuale.**

Pregatirea profesionala a salariatilor, are o componenta continua, in vederea mentinerii expertizei dobandite pe parcursul mai multor ani de specializare, prin asigurarea conditiilor logistice, administrative si de suportare integrala/partiala a costurilor corespunzatoare (consultant de investitii, expert tehnic, auditor financiar, evaluator proprietati s.a.).

Totodata, schimbarile intervenite in organizarea societatii si corespunzator, in Reglementarile interne (aviz CNVM nr. 55/26.10.2009), necesitatea implementarii aplicatiei informatice realizata prin contract de consultanta incepand cu anul 2008-prezent, a impus introducerea in programul de pregatire continua si a unor cursuri ce vizeaza dezvoltarea abilitatilor de exploatare curenta a sistemul informatic integrat. In aciasi timp s-a impus crestere a gradului de specializare care sa permita valorificarea valentelor sistemului informatic prin elaborarea de simulari care sa fundamenteze optiunea pentru o alternativa decizionala adoptata in conditii de incertitudine si risc si avand ca scop minizarea acestora (ex. desfasurarea de cursuri de analiza tehnica, elaborarea de simulari pe baza de modele matematice - cursuri ce se au in vedere a fi continuate si in anul 2010).

De asemenea au fost asigurate posibilitati de informare si de acces in timp real, la baze de date proprii precum si la baze puse la dispozitie de institutii specializate ale pietei de capital din Romania si strainatate (implementarea unei aplicatii privind modul de calcul al activului net, cu posibilitatea analizei interpretativa a diferitelor elemente ce intra in calculul activului, analiza aplicatiei si implementarea raportarilor) toate acestea asigurand posibilitati alternativa si complementare de fundamentare a deciziilor corespunzatoare fiecarui compartiment functional.

In acest timp, pe fundalul manifestarii crizei economico – financiare, care a afectat in mod direct SIF Moldova prin deprecierea pretului de piata a activelor detinute precum si prin impunerea unor limite in atingerea unor indicatori de performanta ai activitatii, s-a conturat necesitatea accentuarii comunicarii constante intre toate nivelele ierarhice ale organizatiei (conducatori efectivi, directori, coordonatori ai compartimentelor, precum si salariatii acestora - introducerea obligativitatii unor intalniri saptamanale prin procedurile de lucru interne etc). S-a impus de asemenea necesitatea analizei periodice a posturilor functionale si a modurilor in care acestea raspund cerintelor de acoperire a responsabilitatilor generale ale compartimentelor in cadrul organigramei, precum si imbunatatirea modalitatilor de evaluare periodica a activitatii fiecarui salariat.

De asemenea, in aceasta perioada s-au permanentizat ca necesitate, consultarea si implicarea directa a fiecarui salariat al SIF Moldova in fundamentarea deciziilor ce urmau a fi supuse aprobarii Consiliului de administratie referitoare la adoptarea proiectului de buget de venituri si cheltuieli, a asigurarii unui echilibru intre aceste categorii si obligatiile asumate prin prevederile CCM. Astfel, in 2009, premergator intocmirii BVC supus aprobarii AGA din 24/25.04.2009, si ca raspuns imediat la modul de manifestarea a

crizei asupra activelor societatii, prin negocierea avuta s-a avut in vedere incheierea unui act aditional ce prevedea renuntarea la unele drepturi cu caracter financiar, lucru ce s-a reflectat in economiile inregistrate in 2009.

In acest context si in perspectiva anului 2010 se impune asigurarea conditiilor de continuare a pregatirii profesionale, revizuirea si armonizarea continua a reglementarilor interne, procedurilor de lucru si fiselor postului – proces menit sa asigure cresterea responsabilitatii dar si stimularea vitezei de reactie la unele evenimente care impun adoptarea unei decizii in termen scurt. Aceasta abordare va fi coroborata cu continuarea procesului de implementare a aplicatiilor informatice ca instrument tehnic complementar procesului de elaborare a deciziilor.

Nu in ultimul rand, prin continuarea negocierilor cu reprezentantii salariatilor si in spiritul prevederilor CCM incheiat in 2009, valabil pana in mai 2010, s-a avut in vedere asigurarea conditiilor de stimulare a implicarii personalului prin reintroducerea unor pachete de beneficii in limitele maximale prevazute de cadrul legal, ale CCM precum si a celor regasite pentru personalul ce lucreaza in institutii financiare cu activitate similara in piata de capital, dar si de conditionare a performantelor si gradului de implicare a acestuia, prin posibilitatea participarii acestuia la planurile de beneficii ale societatii, in aceleasi conditii si la nivele maximale, asa cum au fost prevazute in perioadele anterioare (2005-2009, cu exceptia anului 2008) si care s-au dovedit a fi o forma stimulativa eficienta. Astfel, in BVC 2010, propus AGA se are in vedere o crestere salariala de 14%, care sa permita eventual renegocierea unor salarii cu precizarea ca acestea au fost **inghetate in intervalul 2008 – 2009**.

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

In exercitiul financiar 2009, armonizand recomandarile auditului intern si extern, cat si din perspectiva armonizarii activitatii S.I.F. Moldova cu institutiile care activeaza pe piata financiara, Consiliul de Administratie a hotarat infiintarea unui serviciu de monitorizare a riscurilor, intr-o prima faza integrat in Departamentul Economic. Obiectivele infiintarii acestui serviciu sunt: definirea riscurilor, stabilirea metodelor de identificare, evaluare, monitorizare si control a riscurilor; stabilirea structurilor responsabile de administrare a riscurilor; stabilirea cadrului general pentru elaborarea ulterioara a regulamentelor, procedurilor si a altor acte de reglementare a procesului de administrare a riscurilor SIF Moldova.

Consiliul de Administratie al SIF Moldova, recunoaste ca gestiunea riscurilor trebuie sa fie realizata intr-un cadru metodologic consistent si ca administrarea acestora constituie o componenta importanta a strategiei in vederea maximizarii rentabilitatii, obtinerii unui nivel scontat al profitului cu mentinerea unei expuneri la risc acceptabil si respectarea reglementarilor legale. Formalizarea procedurilor de administrare a riscurilor, hotarata de Consiliul de Administratie, este parte integranta a obiectivelor strategice ale SIF Moldova.

Prin natura activitatilor efectuate, SIF Moldova este expusa unor riscuri variate care includ:

a) Riscul de piata - Pentru administrarea eficienta a riscului de piata, se utilizeaza metode de analiza tehnica si fundamentala, prognoze privind evolutia ramurilor economice si pietelor financiare, tinand cont

de:

- evaluările de rentabilitate corespunzător portofoliului de acțiuni;
- stabilirea limitelor de concentrare a activelor în aceeași piață, poziție geografică sau sector economic;
- stabilirea limitelor de prezență pe piețe noi;
- stabilirea limitelor de risc suportabile;
- toleranța la concentrările de risc;
- alocarea strategică a investițiilor pe termen lung, având la bază principiul conform căruia piața va determina corect valoarea fundamentală;
- alocarea tactică pe termen scurt, presupune variații pe termen scurt a pieței combinându-se așteptările SIF Moldova prin activitate speculativă cu profit și fluxuri de numerar.

Se întocmesc analize specifice pe emitent:

- analize fundamentale – determinându-se capacitatea emitentului de a genera profit;
- analize comparative – determinându-se valoarea relativă a unui emitent în raport cu piața sau cu alte companii similare;
- analize statistice – determinându-se tendințe și corelații folosind istoricul prețurilor și volumelor tranzacționate.

Termenul risc de piață încorporează nu numai potențialul de câștig, dar și cel de pierdere.

b) *Riscul de preț* - SIF Moldova este expus riscului de preț, existând posibilitatea ca valoarea instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței.

c) *Riscul valutar* - Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt exprimate în moneda națională și prin urmare fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod semnificativ activitatea SIF Moldova. Expunerea față de fluctuațiile cursului de schimb valutar se datorează în principal disponibilităților în valută.

d) *Riscul aferent mediului economic* - Economia românească continuă să prezinte caracteristici specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social în viitor. Conducerea SIF Moldova se preocupă să prevadă natura schimbărilor ce vor avea loc în mediul economic din România și care va fi efectul acestora asupra situației financiare și a rezultatului operațional și de trezorerie al Societății. Printre caracteristicile economiei românești se numără și existența unei monede care nu este pe deplin convertibilă în afara granițelor, a unui grad scăzut de lichiditate a pieței de capital și a unor plaje mari de variație a cursurilor de schimb a monedei naționale.

e) *Riscul de dobândă* - Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt nepurtătoare de dobândă și, prin urmare, fluctuațiile ratelor dobânzii pe piață nu afectează în mod semnificativ activitatea SIF Moldova. Excedentul de numerar sau de alte disponibilități bănești asimilate este investit în titluri de investiții pe termen scurt cu maturitatea de 1 - 6 luni.

f) *Riscul de credit* - SIF Moldova este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibilă neîndeplinire a obligațiilor de plată pe care o terță parte le are față de SIF Moldova.

g) *Riscul de lichiditate* - Instrumentele financiare ale SIF Moldova pot include investiții în acțiuni care nu sunt tranzacționate pe o piață organizată și care în consecință pot avea o lichiditate redusă. Drept consecință, SIF Moldova poate avea dificultăți în lichidarea rapidă a investițiilor în aceste instrumente la o valoare apropiată de cea determinată în baza modelului de calcul al activului net al societăților de investiții financiare prevăzut în Regulamentul nr.15/2004, emis de către CNVM pentru a îndeplini cerințele proprii de lichiditate. Obiectivul administrării riscului de lichiditate, este menținerea unui nivel

suficient de lichiditate pentru compensarea fluctuatilor pozitiiilor din bilant si acoperirea necesitatilor de crestere a S.I.F. Moldova. Structura si periodicitatea obligatiilor de plata sunt factori determinanti in administrarea riscului de lichiditate.

h) Riscul aferent impozitării - 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 agenții autorizate sa controleze atat entitati romanesti, cat si cele străine care desfasoară 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 verificări institutionale. Conducerea Societatii considera ca a înregistrat 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 supus, a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la aceasta data până la 31 decembrie 2009 pot face obiectul unei verificări ulterioare.

i) Riscul de portofoliu - La data de 31 decembrie 2009, 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:

i.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare neadmise la tranzactionare - limita admisa: 20% din activele totale (actiuni inchise, obligatiuni inchise, certificate de depozit, depozite bancare) .

Tip activ	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004-lei-	Pondere in activ total-%-	Pondere in activul net-%-
Actiuni detinute la emitenti de tip inchis*	46.158.012	3,85	3,91
Depozite bancare	127.847.158	10,66	10,82
Obligatiuni inchise	204.819	0,02	0,02
TOTAL	174.209.989	14,53	14,75

* in calcul nu a fost luata in considerare – conform art.275(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 detinerea la Banca Comerciala Romana SA Bucuresti ; **cu aceasta detinere ponderea este de 37,90 %** .

i.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare inscrise sau tranzactionate la cota Bursei (la nivel de emitent) – limita admisa : 10% din activele totale: “Limita de 10% poate fi majorata pana la maximum 40%, cu conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de societate la fiecare dintre emitenti in care are detineri de peste 40%, sa nu depaseasca 80% din valoarea activelor sale totale”.

La data de 31.12.2009 nivelul de 10% stabilit, este depasit la detinerea BRD Bucuresti (35,738 %) in activele totale, pentru care se aplică prevederile următorului 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 alin.b)” .

i.3. Instrumente financiare emise de entitati apartinand aceluiasi grup - limita admisa: 50% din activele totale. In cazul grupului din care face parte SAI, limita admisa este de 40%.

Denumire grup	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 -lei-	Pondere in activ total -%-	Pondere in activul net -%-
Grupul Banca Transilvania, din care :			
- actiuni Banca Transilvania	77.435.760	6,46	6,55
- unitati de fond BT Maxim	1.452.000	0,12	0,12
- unitati de fond BT Invest 1	999.719	0,08	0,08
- unitati de fond BT Clasic	1.066.265	0,09	0,09
- depozite bancare	47.496.300	3,96	4,02
TOTAL GRUP	128.450.044	10,71	10,86
Grupul Banca Comerciala Romana, din care :			
- actiuni Banca Comerciala Romana	280.395.127	23,37	23,73
- depozite bancare	11.853.084	0,99	1,00
TOTAL GRUP	292.248.211	24,36	24,73
Grupul Erste Bank, din care :			
- actiuni Erste Bank	1.572.807	0,13	0,13
- unitati de fond BCR Obligatiuni	2.119.340	0,18	0,18
TOTAL GRUP	3.692.148	0,31	0,31
Grupul BRD-GSG, din care :			
- actiuni BRD – GSG	428.699.259	35,74	36,27
- unitati de fond BRD Concerto	1.056.487	0,09	0,09
- depozite bancare	20.498.161	1,71	1,73
TOTAL GRUP	450.253.907	37,54	38,09
Grupul OTP, din care :			
- unitati de fond OTP Green Energy	600.000	0,05	0,05
- unitati de fond OTP Wise RO	437.604	0,04	0,04
TOTAL GRUP	1.037.604	0,09	0,09
Grupul Raiffeisen Bank, din care :			
- actiuni Raiffeisen Bank	1.518.833	0,13	0,13
- unitati fond Raiffeisen Strategii Valutare	2.116.994	0,18	0,18
- depozite bancare	21.754.676	1,81	1,84
TOTAL GRUP	25.390.503	2,12	2,15

i.4. Expunerea la riscul de contraparte intr-o tranzactie cu instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate – nu este cazul .

i.5. Valoarea conturilor curente si a numerarului - limita admisa: 10% din activele totale. In activul net la 31.12.2009, valoarea conturilor curente si a numerarului este de 213.084 lei, reprezentand 0,02% din valoarea activelor .

i.6. Depozite bancare constituite si detinute la aceiasi banca – limita admisa: 30% din activele totale. Totalul detinerilor in depozitele bancare este de 124.470.510 lei, reprezentand 10,66% din valoarea activelor.

i.7. Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate - sa nu depaseasca valoarea totala a activului net. Valoare marja instrumente financiare derivate = 2.732 lei, pentru un activ net de 1.181.826.860 lei .

i.8. Titluri de participare ale AOPC – limita admisa: 50% din activele totale .

Denumire AOPC	Valoare activ conform Regulament CNVM nr.15/2004 -lei-	Pondere in activ total -%-	Pondere in activul net -%-
- BT Invest 1	999.719	0,08	0,08
- Raiffeisen Strategii Valutare	2.116.994	0,18	0,18
- Fondul Oamenilor de Afaceri	5.064	0,00	0,00
- OTP Green Energy	600.000	0,05	0,05
- OTP WiseRO	437.604	0,04	0,04
- STK Emergent	274.574	0,02	0,02
TOTAL AOPC	4.433.956	0,37	0,37

1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea societatii comerciale

Pe termen mediu/lung, consideram ca o continuare a procesului de optimizare a structurii activelor, precum si pastrarea trendului ascendent al performantei financiare - ca efecte ale unei administrari profesioniste - va mentine interesul tuturor investitorilor (inclusiv a celor instititionali, de calibru) la cote ridicate si va avea drept principala consecinta continuarea trendului ascendent al pretului actiunii in piata.

Datorita structurii initiale a portofoliului SIF Moldova, acesta este axat preponderent pe actiuni. In acest context orientarea investitionala viitoare are la baza *raportul castig asteptat/risc asumat* si vizeaza:

- (a) *optimizarea dinamica a structurii portofoliului de actiuni* – proces in care principalele abordari vizeaza: cresterea componentei actiuni listate (lichide) si diminuarea componentei actiuni nelistate, mentinerea/consolidarea pozitiiilor in companiile profitabile, initierea treptata a operatiunilor de tranzactionare ce vizeaza emitenti listati pe pietele regionale limitrofe, consolidarea pozitiiilor in cadrul operatorilor de pe piata de capital interna, operatiuni dinamice pe un portofoliu speculativ;
- (b) *diversificarea portofoliului* prin cresterea ponderii operatiunilor cu instrumente financiare - altele decat actiunile – in acord cu randamentele asigurate de acestea si cu gradul de dezvoltare al pietelor specifice acestor instrumente;
- (c) *politica echilibrata a lichiditatilor* – care sa asigure atat satisfacerea asteptarilor actionarilor, cat si reluarea ciclurilor investitionale.

In ceea ce priveste perspectiva activitatii in anul 2010 aceasta va fi influentata de conturarea si implementarea politicilor financiare ale bancilor din portofoliul SIF Moldova. Precizam ca incepand cu ultima perioada a anului 2009 si pana in prezent (data convocarii AGA SIF Moldova), la initiativa SIF-urilor au fost realizate mai multe intalniri de lucru cu conducerea executiva ale principalelor banci comerciale din portofoliul societatii de investitii financiare (BCR, BRD, Banca Transilvania, Banca Carpatica), inclusiv s-a purtat corespondenta cu conducerea BNR cu privire la strategia BNR si a conducatorilor bancilor comerciale privind gestionarea efectelor crizei in exercitiul financiar 2010-2011, stabilirea politicilor de mentinere a echilibrului financiar si de incadrare in indicatorii de performanta recomandati/impusi (pentru unele banci la care calitatea portofoliului impune nivele superioare de profitabilitate si provizionare a riscurilor).

Pana la aceasta data se apreciaza ca, avand in vedere prognozele privind situatia pietei in 2010, revenirea economica nu va fi vizibila inainte de a doua jumatate a anului 2010, si ca exista in aceste conditii premisa ca unele banci comerciale, luand in considerare recomandarea BNR sa aiba in vedere ca pentru adunarile generale ale actionarilor de aprobare a repartizarii profitului net 2009 sa isi propuna nerepartizarea de profit, cu influente directe si semnificative in politica SIF Moldova de fundamentare a BVC pentru anul 2010 (vezi materialul de la pct.6 de pe ordinea de zi - proiectul BVC, care prevede cresteri ale veniturilor financiare cu 50,5 mil. lei fata de prevazutul 2009, componenta majora de crestere a veniturilor constituind-o veniturile din tranzactionare, de la 30 mil. lei la 114 mil. lei).

Conducerea SIF Moldova are in vedere continuarea demersurilor initiate pentru mentinerea unui contact permanent cu conducerea bancilor comerciale si reactionarea rapida in fundamentarea deciziilor, astfel incat sa se asigure diminuarea influentelor negative din posibilele decizii ale unor banci si completarea strategiei societatii cu politici investitionale diversificate care sa incerce acoperirea acestor influente, diversificarea investitiilor si a portofoliului, dispersia si acoperirea riscurilor atasate acestui portofoliu.

In acelasi timp – pentru a se asigura contactul strans cu evolutiile din piata se permanentizeaza intalnirile de lucru cu specialisti din piata de capital (CNVM, BVB, BMFMS, SSIF-uri etc), reprezentanti ai unor fonduri de investitii, participari la intalniri internationale ce au ca tema operatiunile bursiere pe pietele emergente etc.

2. Activele corporale ale societatii comerciale

La 31 decembrie 2009, SIF Moldova SA detine in patrimoniu active corporale pentru desfasurarea activitatii in valoare bruta de 21.029.124 lei, respectiv o valoare neta de 18.038.896 lei, cu urmatoarea componenta:

- lei -

CATEGORII DE MIJLOACE FIXE	VALOARE	
	Bruta	Neta
Terenuri	3.986.220	3.961.788
Constructii	14.670.020	13.587.213
Instalatii tehnice, din care:	2.109.226	438.541
• echipamente tehnologice	1.289.156	139.490
• mijloace de transport	820.070	299.051
Alte mijloace fixe	253.482	41.178
Imobilizari corporale in curs	10.176	10.176
TOTAL	21.029.124	18.038.896

Constructiile si terenurile au fost reevaluate la 31.12.2007. Valoarea neta a activelor corporale, reprezinta 3,48 % 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 12 cladiri, respectiv sediul central si sedii de Reprezentante, amplasate in urmatoarele localitati:

ACTIV	ADRESA	DESCRIERE
Sediul central	- strada Pictor Aman nr. 94 C, Bacau	- imobil S + P + 3 etaje
Bacau	- strada Marasesti, nr. 4	- bloc P
Bucuresti	- strada Unirii, Splai nr.6, sector 4	- bloc P + M
Bucuresti	- str. Nerva Traian, nr. 12, bloc 1437, sector 3, Bucuresti	- bloc P
Galati	- str. Brailei, bloc BR 5 A, Sc.3, ap.1, Galati	- bloc P
Braila	- str. Ghiocilor, bloc A 14, parter, Braila	- bloc P
Iasi	- str. Grigore Ureche, nr. 3, bloc Gh. Sontu, Iasi	- bloc P
Botosani	- strada Cuza Voda, nr. 2, bloc 7 F	- bloc P + E
Vaslui	- strada Miron Costin nr.8	- imobil
Tulcea	- strada Unirii, nr.4, bloc D, Sc. B	- bloc P
Suceava	- str.Stefen cel Mare, nr. 28, bloc IRE, Suceava	- bloc M
Neamt	- B-dul Decebal, bloc I 3, Neamt	- bloc P + M

Precizam ca o parte din spatiile detinute sunt valorificate prin inchiriere totala sau partiala.

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 deprecierii. 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.

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

Relevanta in evaluarea performantei unei societati este pozitia investitorilor/actionarilor. In acest context am decelat in cursul anului 2009 un interes real pentru actiunea SIF 2, justificat de faptul ca SIF Moldova detine un portofoliu de active intr-un proces dinamic de optimizare, guvernata de reguli de prudentialitate, cu o administrare transparenta (in acord cu statutul de companie listata) si a carei performanta financiara s-a mentinut la un nivel ridicat - in conditiile unui declin accentuat (criza majora) la nivel macro si microeconomic. In esenta, in ciuda mediului ostil in care a operat societatea in cursul anului 2009, actiunile SIF 2 au oferit satisfactii investitorilor atat din perspectiva castigului ce deriva din cresterea pretului actiunii, cat si din cea a politicii de dividend.

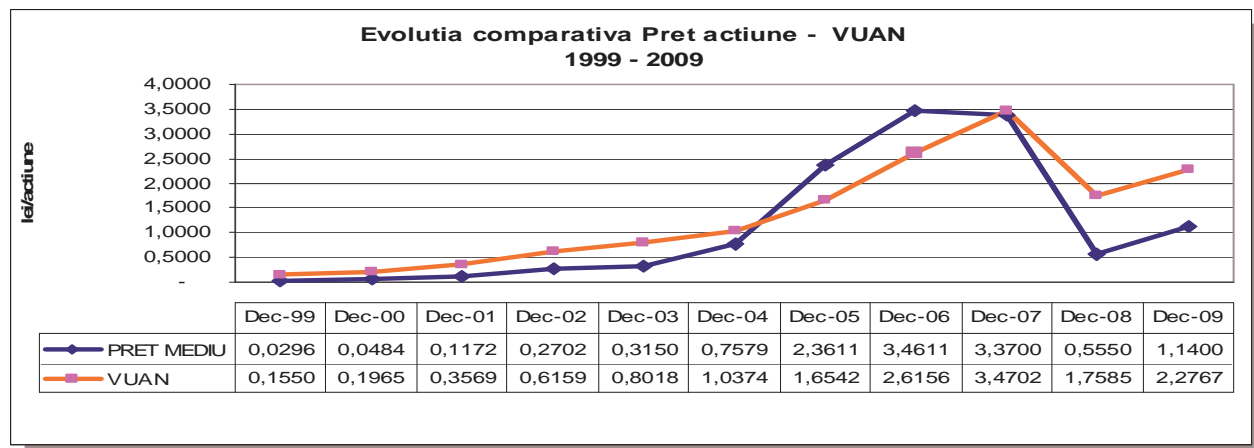
- Evolutia pretului actiunilor “SIF2”



- Principali indicatori de piata ai actiunilor “SIF2”

INDICATORI	VALORI
Valoarea unitara a activului net VUAN	2,2767
Variatie VUAN in anul 2009 (%)	23,19
Profit/actiune 31.12.2009 (lei)	0,1952
Pret inchidere 31.12.2009 (lei)	1,1400
Variatie pret inchidere in 2009 (%)	476,9
% Prima / discount (-)	-49,92
Capitalizare (lei)	591.762.130
Activ net total (lei)	1.177.520.257
Nr. actiuni tranzactionate in 2009	753.370.473
Numar tranzactii in 2009	121.643

- Din perspectiva primei/discontului - element important in decizia investitorilor privind achizitionarea unui titlu – datele multianuale ale actiunii SIF 2 sunt prezentate in graficul urmatoare:



3.2. Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani

Distribuirea si plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2008 catre actionari s-a desfasurat conform hotararilor AGOA din 25.04.2009. Consiliul de Administratie al SIF Moldova SA, a hotarat punerea la dispozitie a dividendelor prin serviciile Companiei Nationale Posta Romana si Bancii Romane de Dezvoltare – Groupe Societe Generale. Situatia sumelor platite la 31.12.2009 este urmatoarea:

Plati dividende		Dividend 2006	Dividend 2007	Dividend 2008
		plati 2007, 2008, 2009	plati 2008, 2009	plati 2009
		(0.0630 lei/actiune)	(0.0500 lei/actiune)	(0.0450 lei/actiune)
1	Total dividend de plata	32,702,644.04	25,954,480.00	23,359,032.00
2	Total platit 31.12.2009	27,243,300.82	21,325,977.92	17,065,957.87
3	% achitare	83.31%	82.17%	73.06%

3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni - pana la data de 31.12.2009 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 31.12.2009 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 – 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:

Societatea este condusa de un Consiliu de administratie format din 7 membri, ales de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 25.04.2009, pentru un mandat de 4 ani, respectiv 2009 – 2013, in componenta:

- 1. Ceocea Costel – Presedinte Director General**
- 2. Doros Liviu Claudiu – Vicepresedinte Director General Adjunct**
- 3. Andrei Elena - Membru**
- 4. Bontas Dumitru – Membru**
- 5. Badica Emilian – Membru**
- 6. Morosan Iosefina – Membru**
- 7. Matei Alexandru – Membru**

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a avizat componenta consiliului de administratie, prin emiterea avizului CNVM nr. 22/14.05.2009.

Trebuie precizat faptul ca pe parcursul anului 2009 s-a dispus actualizarea in 2 randuri a declaratiilor pe proprie raspundere a administratorilor (ulterioare celor depuse cu prilejul alegerilor de catre AGA din 25.04.2009). Acest lucru a avut in vedere asigurarea unei continue informari a administratorilor si a persoanelor initiate din cadrul executivului cu privire la cadrul reglementarilor incidente ce vizeaza activitatea acestora si raporturile lor cu activitatea societatii precum si cu entitatile din portofoliu (cu precadere referitoare la obligatiile de raportare si la conditiile de incompatibilitate). Pe baza acestor declaratii si a unor solicitari facute pe parcursul anului 2009, Auditul Intern si Controlul Intern au intreprins actiuni de verificare a respectarii tuturor prevederilor incidente, prezentand constatările lor Consiliului de administratie. **Precizam ca nu s-au constatat incalcarii ale prevederilor legale privind comportamentul si relatia acestora cu societatea.**

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

Nr. crt.	Nume, prenume	Varsta - ani -	Calificare	Experienta profesionala	Functia actuala in cadrul CA al SIF Moldova	Vechime in functie
1	Ceocea Costel	54	Studii superioare <ul style="list-style-type: none"> • Doctor in domeniul Inginerie Industriala, cu teza de doctorat “Riscul in activitatea de management” • MBA - Management si Administrarea Afacerilor. • Economist - specializarea Economia industriei, constructiilor si transporturilor Specializari Piata de capital: <ul style="list-style-type: none"> • Consultant de investitii • Managementul afacerilor • Auditor financiar stagiar • Evaluator SC • Lichidator SC • Manager de achizitii • Expert contabil 	<ul style="list-style-type: none"> • 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	membru CA 2001- prezent
2	Doros Liviu Claudiu	40	Studii superioare <ul style="list-style-type: none"> • MBA - Management si Administrarea Afacerilor • Economist, specializarea Turism- servicii 	<ul style="list-style-type: none"> • Economist CCI Bacau • Director SVM Gelsor SA, SC Sfera SRL, SC Saga SA, • Administrator SC Mecanica Ceahlaul SA 	Vicepresedinte - Director General Adjunct	Membru CA 2006- prezent

			<p>Specializari Piata de capital:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consultant de investitii • Specialist in analiza tehnica si strategii de tranzactionare • Agent pentru servicii de investitii financiare 	<ul style="list-style-type: none"> • Director in Comitetul de Directie SIF Moldova 		
3	Andrei Elena	51	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • licentiata in stiinte economice, Academia de Studii Economice, Bucuresti <p>Specializari, calificari :</p> <ul style="list-style-type: none"> • agent pentru servicii de investitii financiare 	<ul style="list-style-type: none"> • Cercetator Institutul de economie industriala • Sef departament strategii si politici bancare Eximbank • SIF Transilvania – director reprezentanta Bucuresti • PDG SSIF Worldrom Securities SA 1 • PDG SSIF Financiara Stock Agency FINAREX SA • Director general BCR Securities 	Administrator	Membru CA 2009- prezent
4	Morosan Iosefina	57	<p>Studii superioare:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Doctor in economie, • Licentiata in stiinte economice, • Licentiata in drept 	<ul style="list-style-type: none"> • Ministerul Finantelor – secretar general 1998 • Ministerul Finantelor – secretar de stat 1998-2000 	Administrator	Membru CA 1994 – 2001 2004 – 2005, 2009- prezent
5	Badica Emilian	54	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • licentiat in stiinte economice, Academia de Studii Economice, Bucuresti <p>Specializari, calificari :</p> <ul style="list-style-type: none"> • piete de capital si burse de valori, expert contabil autorizat, evaluator 	<ul style="list-style-type: none"> • Ministerul Finantelor (sef serviciu) • SIF Moldova - director reprezentanta Bucuresti • FPS- Director • Administrator EXIMBANK 1993- prezent 	Administrator	Membru CA 2009- prezent
6	Matei Alexandru	63	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inginer, specialitatea Chimie industriala • Cursuri post – universitare - Valori mobiliare si tranzactii bursiere <p>Specializari Piata de capital;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consultant de investitii • Consultant in domeniul financiar • Managementul afacerilor • Evaluator SC 	<ul style="list-style-type: none"> • Inginer, Sef Sectie Sofert Bacau • Inspector CSP, ANP, FPS • Vicepresedinte FPP II Moldova • Presedinte Director General SIF Moldova • Director in Comitetul de Directie SIF Moldova • Vicepresedinte • Director General Adjunct SIF Moldova 	Administrator	Membru CA 1992- prezent
7	Bontas Dumitru	64	<p>Studii superioare :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Doctor in Management • Inginer, specialitatea Masini - Unelte si scule 	<ul style="list-style-type: none"> • Asistent universitar • Sef catedra • Director tehnic IMU Bacau • Subprefect Bacau • Prefect Bacau 	Administrator	Membru CA 2001- prezent

				<ul style="list-style-type: none"> • Conferentiar universitar • Decan - Fac. de Management - Universitatea George Bacovia Bacau 		
--	--	--	--	---	--	--

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

Nr. crt.	Nume	Prenume	Nr. actiuni	% CS
1	Ceocea	Costel	180,418	0.035%
2	Doros	Liviu Claudiu	0	0.000%
3	Andrei	Elena	1,000	0.000%
4	Bontas	Dumitru	135,000	0.026%
5	Badica	Emilian	45,500	0.009%
6	Morosan	Iosefina	30	0.000%
7	Matei	Alexandru	429,293	0.083%
TOTAL			791,241	0.153%

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

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

Conducerea executiva a societatii este asigurata de 2 conducatori efectivi, alesi dintre membrii consiliului de administratie, si care au fost avizati de CNVM prin aviz nr. 28/11.06.2009, respectiv:

1. Ceocea Costel – Presedinte Director General
2. Doros Liviu Claudiu – Vicepresedinte Director General Adjunct

Directorul general si Directorul general adjunct au incheiat contracte de management pentru o perioada de 4 ani .

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. 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 2009, sunt explicate in Notele la Situatiile Financiare - anexate (Nota 6). Comparabilitatea datelor este asigurata pentru exercitiile financiare 2007, 2008 si 2009. Moneda de raportare este leul.

a) Situatiia activelor si datoriilor

- lei -

	2007	2008	2009
Active imobilizate			
I. Imobilizari necorporale	63.097	120.945	474.133
II. Imobilizari corporale	19.512.056	18.525.122	18.038.896
III. Imobilizari financiare, din care:	397.659.808	321.423.458	349.344.310
• titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	397.415.727	288.589.765	312.487.787
Active imobilizate – Total	417.234.961	340.069.525	367.857.339
Active circulante			
I. Stocuri	23.884	27.561	37.899
II. Creante din care:	40.156.931	60.562.312	138.923.912
• creante comerciale	35.455.334	42.288.268	127.932.287
III. Investitii financiare pe termen scurt	1.070.514	776.581	10.712.458
IV. Casa si conturi la banci	2.760.539	860.357	214.543
Active circulante – Total	44.011.868	62.226.811	149.888.812
Cheltuieli in avans	72.039	58.686	77.055
Datorii pe termen scurt	23.787.309	19.252.348	17.724.478
Active circulante respectiv datorii curente nete	20.285.356	43.022.357	132.231.009
Total active minus datorii curente	437.520.317	383.091.882	500.088.348
TOTAL ACTIVE	461.307.626	402.344.230	517.812.826
Provizioane	48.967.316	42.432.257	44.071.216
Venituri in avans	11.242	10.792	10.380
Capital si rezerve			
1. Capital social subscris si varsat	51.908.959	51.908.959	51.908.959
2. Rezerve din reevaluare	15.541.203	15.122.842	15.170.030
3. Rezerve totale, din care:	255.638.137	179.695.166	263.998.022
• Rezerve legale	10.381.792	10.381.792	10.381.792
• Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderea de valoare a imobilizarilor financiare Sold D	-	143.630.350	94.601.896
4. Rezultat reportat Sold D	(52.726)		23.607.297
5. Rezultatul exercitiului	65.573.287	93.932.658	101.332.824
6. Repartizarea profitului	(55.859)	-	-
Capitaluri Proprii – Total	388.553.001	340.659.625	456.017.132
TOTAL PASIVE	461.307.626	402.344.230	517.812.826

Pentru exercitiul financiar 2009, din totalul activelor de 517.812.826 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 67,4 %. Actiunile detinute la entitati afiliate reprezinta 4,1%, titlurile detinute ca interse de participare reprezinta 3,0%, iar titlurile detinute ca imobilizari, reprezinta 60,4% din totalul activelor. Valoarea titlurilor de participare este inregistrata la costul istoric ajustata cu deprecierea pentru pierdere de valoare si inregistreaza o crestere cu 8,7 % comparat cu inceputul exercitiului financiar.

Activele curente (circulante), reprezinta 28,9 % din totalul activelor si sunt constituite in procent de 85,4% din creante comerciale care includ: plasamentele monetare, sub forma de depozite bancare pe termen scurt.

Pasivele curente (datoriile societatii care trebuie platite intr-o perioada de pana la 1 an), reprezinta 3,6% din totalul pasivelor de de 517.812.826 lei.

Capitalurile proprii, reprezinta 88,1% din totalul pasivelor si au crescut in exercitiul financiar 2009 cu 33,9% comparativ cu inceputul exercitiul financiar.

In continuarea aplicarii principiului prudentei, in exercitiul financiar 2009 au fost create si anulate **provizioane** dupa cum urmeaza:

- lei -

Denumirea provizionului	Sold la 1 ianuarie 2009	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2009
		in cont	din cont	
	1	2	3	4=1+2-3
Provizioane pentru impozite	40.515.264	302.593	3.791.169	37.026.688
Alte provizioane	1.916.993	7.044.528	1.916.993	7.044.528
TOTAL	42.432.257	7.347.121	5.708.162	44.071.216

Provizioanele constituite, in suma de **7.347.121 lei**, au influentat capitalurile proprii si conturile de cheltuieli astfel:

- lei -

Denumire provizion	Cheltuieli	Capitaluri proprii
- provizioan participare salariati si administratori la planul de beneficii (inclusiv contributiile societatii)	7.044.528	-
- provizioane pentru impozit amanat	-	302.593
TOTAL	7.044.528	302.593

Provizioanele constituite pentru participarea la planurile de beneficii includ:

- pentru administratori: 1,5% din profitul net realizat inainte de constituirea provizionului - 1.625.660 lei
- pentru salariati: 5% din profitul net realizat inainte de constituirea provizionului - 5.418.868 lei.

Anularea provizioanelor in suma de **5.708.162 lei**, a influentat conturile de venituri si capitaluri proprii respectiv conturile de rezerve, astfel:

Denumire provizion	Venituri	Capitaluri proprii
- provizioane pentru impozite	199	3.790.970
- alte provizioane	1.916.993	-
TOTAL	1.917.192	3.790.970

b) Contul de profit si pierdere

- lei -

EXPLICATII/PERIOADA	2007	2008	2009
A. Venituri din activitatea curenta - Total, din care:	122.303.569	141.263.791	192.416.867
1. imobilizari financiare	36.187.198	46.282.258	72.017.626
2. investitii financiare cedate	55.518.113	51.135.627	96.631.878
3. dobanzi	3.790.782	4.938.017	12.721.785
4. provizioane, creante reactivate	20.680.303	36.060.918	7.986.213
5. alte venituri	6.127.173	2.846.971	3.059.365
B. Cheltuieli din activitatea curenta - Total, din care:	51.980.996	42.954.697	84.070.171
1. investitii financiare cedate	19.558.152	15.872.442	38.096.855
2. diferente de curs valutar	3.957.942	445.156	560.648
3. comisioane si onorarii	2.426.194	2.479.020	1.990.194
4. amortizari, provizioane, pierderi debitori diversi	12.535.122	7.520.286	30.675.053

5. servicii bancare si asimilate	35.998	38.068	48.411
6. materiale	489.818	496.986	304.207
7. energie, apa	214.229	216.289	199.525
8. cheltuieli cu personalul (salarii, indemnizatii, tichete de masa, asigurari sociale, participari la planurile de beneficii)	11.687.045	14.717.693	10.967.482
9. prestatii externe	905.279	914.891	823.583
10. impozite, taxe si varsaminte asimilate	171.217	253.866	404.213
C. Rezultatul curent - profit	70.322.573	98.309.094	108.346.696
D. Profit brut	70.322.573	98.309.094	108.346.696
E. Impozit pe profit	4.749.286	4.376.436	7.013.872
F. Profit net	65.573.287	93.932.658	101.332.824

Veniturile totale – au crescut cu 36,2% comparativ cu exercitiul financiar precedent. Evolutia veniturilor, cu pondere semnificativa, este inregistrata la:

- *Venituri din imobilizari financiare* – crestere cu 55,6 % si reprezinta dividendele de incasat de la societatile din portofoliu, in principal de la societatile bancare BCR si BRD;
- *Veniturile din investitii financiare cedate* – crestere cu 88,9%. Tranzactia importanta cu actiunile Bancpost a influentat pozitiv aceasta categorie de venituri;
- *Veniturile din dobanzi* – crestere cu 157,6% - influentata de volumul crescut al disponibilitatilor plasate - ca rezultat al incasarii dividendelor si tranzactiei Bancpost, cat si cresterii ratei dobanzii cu care au fost bonificate.

Cheltuielile totale – au crescut cu 95,7% comparativ cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent. Evolutia cheltuielilor cu pondere semnificativa este inregistrata la:

- *Cheltuielile privind activele cedate* – crestere cu 140,0 %. Evolutia si dinamica acestor cheltuieli este influentata de volumul in crestere al tranzactiilor de vanzare efectuate si de costul corespunzator recunoasterii titlurilor in situatiile financiare;
- *Cheltuielile privind amortizari, provizioane, pierderi din creante reactivate* – crestere cu 307,9 %, in valoare absoluta 23.154.767 lei. Influenta semnificativa in cresterea acestei categorii de cheltuieli o constituie inregistrarea de deprecieri pentru litigiile cu AVAS, in ceea ce priveste recuperarea sumei de 25.159.715 lei, executata de aceasta in 2006.
- *Cheltuieli privind comisiunile si onorariile* – scadere cu 19,7 %. In contextul manifestarii crizei financiare, valoarea activului net diminuata in comparatie cu aceiasi perioada a anului 2008 a determinat reducerea comisiunelor achitate de catre societate pentru CNVM.
- *Alte cheltuieli din activitatea curenta* – reducere cu 23,5 %. Aceasta categorie de cheltuieli include in principal cheltuielile administrative (cheltuielile cu personalul – reducere 25,8 %).

Structura veniturilor in exercitiul financiar 2009, comparata cu exercitiile financiare precedente:

EXPLICATII/PERIOADA	2007 (%)	2008 (%)	2009 (%)
- imobilizari financiare	29,59	32,76	37,43
- investitii financiare cedate	45,39	36,20	50,22
- dobanzi	1,46	3,50	6,61
- provizioane, creante reactivate	16,91	25,53	4,15
- alte venituri	6,65	2,01	1,59
Total	100,00	100,00	100,00

In exercitiul financiar 2009, ponderile cele mai insemnate in totalul veniturilor realizate, o detin: veniturile din imobilizari financiare 37,4 %, veniturile din investitii financiare cedate 50,2 % si veniturile din dobanzi 6,6 %.

Structura cheltuielilor, comparata cu exercitiile financiare precedente, in anul 2009, se prezinta astfel:

EXPLICATII/PERIOADA	2007 (%)	2008 (%)	2009 (%)
- investitii financiare cedate	37,62	36,95	45,32
- diferente de curs valutar	7,61	1,04	0,66
- comisioane si onorarii	4,67	5,77	2,37
- amortizari provizioane	24,11	17,51	36,49
- servicii bancare si asimilate	0,07	0,09	0,06
- materiale	0,94	1,16	0,36
- energie, apa	0,41	0,50	0,24
- cheltuieli cu personalul	22,48	34,26	13,05
- prestatii externe	1,74	2,13	0,98
- impozite, taxe si varsaminte asimilate	0,35	0,59	0,47
Total	100,00	100,00	100,00

In exercitiul financiar 2009, in structura cheltuielilor cea mai mare pondere o detin cheltuielile cu investitii financiare cedate in suma de 38.096.855 lei si au o corespondenta in venituri de 96.631.878 lei. Randamentul activitatii in ceea ce priveste investitiile financiare cedate este de 60,6 %.

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

- 2007 42,5 %
- 2008 30,4 %
- 2009 43,7%

c) Fluxuri de numerar

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

- lei -

EXPLICATII/PERIOADA	Anul 2007	Anul 2008	Anul 2009
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	61.344.928	38.276.158	42.784.466
<i>a. Conturi curente</i>	3.245.271	2.759.890	858.632
<i>b. Imobilizari financiare - DEPOZITE</i>	58.099.657	35.516.268	41.925.834
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(22.627.020)	(19.665.403)	(19.886.897)
<i>2. Intrari de numerar</i>	4.145.066	5.379.672	3.488.509
<i>3. Iesiri de numerar</i>	26.772.086	25.045.075	23.375.406
B. Activitatea de investitii(4-5)	27.314.978	47.355.314	119.861.599
<i>4. Intrari de numerar</i>	96.287.711	92.533.971	172.390.244
<i>5. Iesiri numerar</i>	68.972.733	45.178.657	52.528.645
C. Activitatea de finantare (6-7)	(27.756.728)	(23.181.603)	(17.810.333)
<i>6. Intrari de numerar</i>	2.312.260	2.342.353	1.627.173
<i>7. Iesiri numerar</i>	30.068.988	25.523.956	19.437.506
Flux de numerar total (A+B+C)	(23.068.770)	4.508.308	82.164.369
Numerar la sfarsitul perioadei	38.276.158	42.784.466	124.948.835
<i>a. casierie - lei</i>	4.099	3.975	2.979
<i>b. banci - lei</i>	2.755.783	847.605	209.991
<i>c. banci - valuta</i>	8	7.051	114
<i>d. depozite</i>	35.289.949	40.389.101	124.470.510
<i>e. titluri de stat</i>	-	1.291.759	-
<i>f. depozite garantii materiale</i>	226.319	244.975	265.251

Fluxurile de numerar sunt calculate prin metoda directa. Din analiza fluxurilor prezentate pentru data de 31 decembrie 2009, se constata o crestere a volumului de lichiditati de 192,0%, datorata in principal:

- veniturilor din imobilizari financiare cedate - realizate, in principal, prin iesirea din actionariatul Bancpost;
- dividendelor incasate in anul 2009, ca efect al distribuirii unui volum superior anului precedent, in special in sectorul bancar;
- dobanzilor incasate din plasamentele pe piata financiara;
- reducerea fluxului de numerar in ceea ce priveste plata actionarilor SIF Moldova.

d) Repartizarea profitului

- lei -

DESTINATIA	2008	2009
PROFIT NET DE REPARTIZAT (rd. 02 la 08)	93.932.658	101.332.824
Pentru constituire rezerve legale	55.859	
Alte rezerve sau repartizări prevăzute de lege	46.966.329	
Pentru dividende	23.359.032	
PROFIT NEREPARTIZAT	23.607.297	101.332.824

Conducerea societatii propune repartizarea profitului de **101.332.824 lei**, pe urmatoarele destinatii:

- lei -

PROFIT NET DE REPARTIZAT	101.332.824
- dividende	31.145.375
- alte rezerve	70.187.449

Dividendul brut propus de Consiliul de Administratie este de 0,06 lei/actiune. Inregistrarea repartizarii profitului, se efectueaza in baza aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor.

6. Informatii non financiare

6.1. Situatiia litigiilor

Pana la data de 31.12.2009 au fost inregistrate un numar de 244 dosare avand obiecte diverse, din care au fost solutionate un număr de 82 dosare, ramanand pe rol un numar de 162 dosare. Din totalul litigiilor inregistrate, intr-un numar de 197 litigii SIF Moldova S.A. figureaza in calitate de reclamant, iar in 47 litigii in calitate de parat. In cursul anului 2009 au fost inregistrate un numar de 80 dosare noi, in care societatea figureaza, dupa caz, in calitate de parat sau reclamant.

I. Litigii in care S.I.F. MOLDOVA S.A. are calitate de RECLAMANT:

- total litigii = 197 dosare din care 131 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 66 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 45.265.263,62 lei pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 11.236.623,07 lei - procedura insolventei;

- suma de 34.028.639,57 lei - pretentii;
- 8.071.424,68 USD pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 432.110,68 USD - procedura insolventei;
 - suma de 199.314,00 USD - pretentii;
 - suma de 7.440.000,00 USD - contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

- 1) *Litigii avand ca obiect anularea unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul S.I.F. Moldova* = 67 dosare, din care 36 dosare au fost finalizate pana la data de 31.12.2009, ramanand pe rol un numar de 31 dosare aflate în diverse stadii procesuale.
- 2) *Litigii avand ca obiect pretentii banesti* = 34 dosare pe rol, 10 solutionate
- 3) *Litigii avand ca obiect procedura insolventei* = 24 dosare aflate pe rolul instantelor de judecata si unul solutionat
- 4) *Litigii cu obiecte diverse* = 24 dosare, din care 7 dosare au fost finalizate, iar 17 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor de judecata
- 5) *Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova* = 32 dosare din care au fost solutionate 12 dosare.
- 6) *Litigii penale* = 5 dosare, pe rol conform anexei IV.6.4. la raport din care 2 in faza cercetarilor prealabile, 3 in curs de judecata la fond.

II. Litigii in care S.I.F. MOLDOVA S.A. are calitatea de PARAT:

- Total litigii = 47 dosare din care;
 - 31 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 16 dosare au fost finalizate;
- Valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 52.028,80 lei - pretentii;

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

- 1) *Litigii avand obiecte diverse și dosare de revendicare* = 14 dosare pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale si 13 dosare finalizate.
- 2) *24 dosare noi inregistrate in anul 2009 din care 18 litigii au ca obiect anularea hotararilor A.G.A. de la S.I.F. Moldova* din data de 15.11.2008 si 25.04.2009. In trei dintre aceste dosare actiunea a fost respinsa definitiv si irevocabil.

Situatia detaliata a litigiilor este prezentata in anexa.

6.2. Asigurarea transparentei si diseminarea informatiilor

SIF Moldova SA, in calitate de societate cotata la Bursa de Valori Bucuresti, respecta principiile si recomandarile de guvernanta corporativa, aplicate in conducerea si administrarea societatii.

Continutul Reglementarilor interne ale SIF Moldova SA (*avizate de CNVM prin aviz nr.55/26.10.2009*) transpun in activitatea curenta a societatii principalele aspecte de guvernanta corporativa. Facem in mod deosebit referire la:

1. Drepturile detinatorilor de instrumente financiare ale emitentului SIF Moldova SA. In relatia cu actionarii se are permanent in vedere:

- Protejarea si asigurarea drepturilor actionarilor: de proprietate, de participare la AGA dreptul la informare si dreptul de a primi dividende;

- Tratatment egal fata de actionari – indiferent de detineri;
- Respectarea obligatiile institutionale de comunicare si raportare in relatia cu institutiile pietei de capital **si** in relatia cu actionarii (prin raportarile periodice si curente) – detalii in anexa Raportari CNVM, BVB 2009;
- Comunicarea ampla (corespondenta scrisa, electronica, telefonica) cu actionarii, raspunzand – in conditiile impuse de normele legale – necesitatilor de informare ale acestora;

2. Transparenta, raportarea financiara, controlul intern si administrarea riscului SIF Moldova

- Consiliul de administratie a infiintat un comitet de audit, format din 3 membri ai sai, care il asista la indeplinirea responsabilitatilor sale in domeniul raportarii financiare si al controlului intern.
- Consiliul de Administratie a elaborat in scop informativ pentru actionarii societatii, situatiile financiare consolidate pentru exercitiul financiar 2008. (raport curent din 27.08.2009)

6.3. Activitatea de audit intern si control intern

Activitatea de audit intern se desfasoara in baza planului de angajament stabilit in conformitate cu obiectivele societatii.

Planul activitatilor de audit intern si resursele necesare sunt avizate de Comitetul de Audit si aprobate de Consiliul de Administratie. Programul misiunilor de audit intern se bazeaza pe evaluarea riscurilor care stau la baza definirii prioritatilor activitatii de audit intern, in concordanta cu obiectivele S.I.F. Moldova.

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.

In perioada 01.01.2009 – 31.12.2009 s-au derulat misiunile de asigurare si consultanta privind:

- negocierea contractului colectiv de munca – misiune de consultanta;
- atributiile Consiliului de Administratie delegate conducatorilor efectivi - misiune de consultanta;
- reorganizarea activitatii S.I.F. Moldova - misiune de consultanta;
- intocmirea raportarilor financiare semestriale – misiune de asigurare;
- stadiul implementarii hotararilor Consiliului de Administratie - misiune de asigurare;
- elaborarea circuitului documentelor in cadrul S.I.F. Moldova - misiune de consultanta;
- tranzactii cu valori mobiliare derulate in perioada 22.05.2009 – 10.12.2009 si actele juridice incheiate de conducatorii efectivi in aceeasi perioada – misiune de asigurare.

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 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 pentru anul 2009, aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova din data de 12.02.2009, activitatea Compartimentului de Control Intern in perioada 01.01-31.12.2009 s-a concretizat in urmatoarele:

1. Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind calculul activului net;
2. Controlul referitor la respectarea prevederilor art.225 din Legea nr.297/2004 si a art.113, lit.(G) alin.(6) din Regulamentul CNVM nr.1/2006;
In anul 2009 SIF Moldova a incheiat cu o persoana implicata un contract de cesiune de actiuni Fondul Proprietatea cu o valoare mai mare de 50.000 EUR. In conformitate cu prevederile art.225 din Legea nr.297/2004 si art.113, lit.G), alin.3) evenimentul a fost raportat in termenul legal catre CNVM si BVB si a fost publicat in Buletinul CNVM.
3. Controlul referitor la respectarea prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital;
4. Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind politica de investitii;
5. Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind informatiile privilegiate;
6. Controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute;
7. Controlul referitor la respectarea cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB;
8. Activitati cu caracter permanent:
 - Diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remediere a 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.

Rapoartele de control intern au fost prezentate Comitetului de Audit spre avizare si Consiliului de Administratie pentru dezbatere si aprobare.

Consiliul de Administratie a luat masurile corespunzatoare pentru remedierea neconformitatilor si pentru implementarea opiniilor, recomandarilor si propunerilor cuprinse in rapoartele de control intern.

7. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

- Prin Sentinta Comerciala nr. 97/12.06.2009 pronuntata de Curtea de Apel Bucuresti – sectia a VI-a comerciala in dosarul 2833/2/2009 s-a admis cererea SIF Moldova SA de intoarcere a executarii silite si a obligat AVAS sa restituie suma de 8.285.046,23 lei. Prin Decizia Comerciala nr. 563/11.02.2010 pronuntata de catre Inalta Curte de Casatie si Justitie – Sectia comerciala, s-a



respins ca nefondat recursul formulat de AVAS impotriva Sentintei Comerciale nr. 97/12.06.2009. Hotararea este definitiva si irevocabila.

- Prin Sentinta Comerciala nr. 119/20.10.2009 pronuntata de Curtea de Apel Bucuresti – sectia a V-a comerciala in dosarul 7573/2/2009 s-a admis cererea SIF Moldova SA de intoarcere a executarii silita si a obligat AVAS sa restituie suma de 2.665.840 lei. Prin Decizia nr. 816/02.03.2010 pronuntata de catre Inalta Curte de Casatie si Justitie – Sectia comerciala, s-a respins ca nefondat, recursul formulat de AVAS impotriva Sentintei nr. 119/20.10.2009. Hotararea este definitiva si irevocabila.”

8. Anexe

1. Situatiia activului net la 31.12.2009
2. Situatiia litigiilor 2009
3. Raportari CNVM, BVB 2009

Presedinte Director General,
Costel CEOCEA

Director Economic,
Liana MARIN

Control intern,
Nicolae RADULESCU

Audit intern,
Virginia SOFIAN