



Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport trimestrial conform: Legii 297/2004, Regulamentelor CNVM nr.1/2006 si 15/2004 si Codului BVB
Data raportului: 31.03.2008
Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA
Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau
Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax 0234/570062; 0234/570101
Web/e-mail: www.sifm.ro, sifm@sifm.ro
Cod de inregistrare fiscala: RO 2816642
Numar de ordine in Registrul Comertului: J04/2400/92
Numar Registru CNVM: PJR09SIIR/040001/14.12.2005
Capital social subscris si varsat: 51.908.958,8 lei
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: BVB

RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU TRIMESTRUL I 2008

INFORMATII GENERALE

- * Denumirea societatii este Societatea de Investitii Financiare Moldova SA, forma juridica fiind de societate comerciala pe actiuni; functioneaza in baza statutului, a Legii nr. 31/1990 R modificata de Legea nr. 441/2006, Legii nr. 297/2004 si reglementarilor CNVM. Societatea este succesoarea Fondului Proprietatii Private II Moldova, reorganizat si transformat in conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 si Legii nr. 164/1999;
- * Capitalul social subscris si varsat este de 51.908.958,8 lei, fiind divizat intr-un numar de 519.089.588 actiuni cu valoare nominala de 0,1 lei;
- * Actiunile sunt inscrise la Cota Bursei de Valori Bucuresti - categoria I-a, incepand cu 01.11.1999;
- * Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre S.C. Depozitarul Central S.A.;
- * Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de Societatea Comerciala Banca Romana pentru Dezvoltare - GSG S.A. Bucuresti – contract de depozitare avizat de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu Aviz nr. 113/14.12.2005.
- * Auditorul financiar al societatii este S.C. Deloitte Audit S.R.L. Bucuresti.

Societatea de Investitii Financiare Moldova SA este inregistrata la:

- * Camera de Comert, Industrie si Agricultura Bacau - J04/2400/92
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 1902/30.08.1999 de autorizare definitiva;
- * Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare - Certificat de inregistrare nr. 418/07.09.1999;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 1841/16.06.2005 de autorizare a componentei Consiliului de Administratie;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 3368/14.12.2005 de autorizare modificari act constitutiv cuprinse in Actul additional autentificat sub nr. 531/14.10.2005;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – Aviz nr. 113/14.12.2005 de avizare conducere efectiva;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 257/14.12.2005 - Inscrisie SIF Moldova SA in Registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/040001;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 258/14.12.2005 – Incadrarea SIF Moldova SA in categoria AOPC cu o politica de investitii diversificata.

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Programul de activitate 2008 aprobat de actionari in cadrul sedintei Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 24 aprilie 2008 a fost intocmit pe baza liniilor directoare ale "Strategiei de Dezvoltare a SIF Moldova in perioada 2007-2009" si a deciziilor Consiliului de Administratie si are prevazute urmatoarele nivele ale indicatorilor de performanta:

1. PROFIT NET²⁰⁰⁸ = 75.000.004 lei

Conform liniilor directoare ale Strategiei de dezvoltare, cresterea anuala a profitului net a fost stabilita la +12% raportata la prevazutul anului anterior (respectiv de la 43.904.000 lei la 49.172.480 lei). Fata de aceasta tinta, Consilul de Administratie al SIF Moldova a supus aprobarii AGOA 2008 un Buget de Venituri si Cheltuieli care sa depaseasca cresterea prevazuta in strategia 2007-2009. Astfel, conform horararii AGOA din 24 aprilie 2008 tinta de profitul brut pentru 2008 este de 85.326.451 lei, respectiv profit net de 75.000.004 lei.

Profitul net de **11.839.901 lei** realizat la 31.03.2008 depaseste cu 64% (63,92%) rezultatul obtinut la finalul perioadei similare a anului trecut (profit net la 31.03.2007 = 7.222.930 lei). La sfarsitul trimestrului I al anului 2008 s-a realizat 15,79% din profitul prognozat pe anul 2008.

2. VUAN²⁰⁰⁸ = 4,1642 lei

Cresterea anuala prevazuta pentru indicatorul VUAN a fost stabilita la +20% fata de valoarea anului trecut (VUAN_{31.12.2007} = 3,4702 lei).

Valoarea unitara a activului net realizata la 31 martie 2008 este de **2,9492 lei/actiune**.

Asa cum s-a specificat anterior, rentabilitatea SIF Moldova inregistreaza o evolutie pozitiva, insumand valori in crestere ale profitului. Cu toate acestea, atat profitul obtinut cat si perspectiva financiara solida a tuturor indicatorilor economico financiari, nu au contracarat efectul bursier al anului 2008, efect cu influente puternice asupra indicatorul VUAN. In conditiile in care criza financiara de pe principalele piete globale a ajuns sa "contamineze" pana si economiile reale, valoarea propusa pentru indicatorul VUAN pentru finele anului in curs ar putea suporta corectii, corectii corelate cu evolutiile principalelor indici bursieri autohtoni: BET, BET-C si BET-FI.

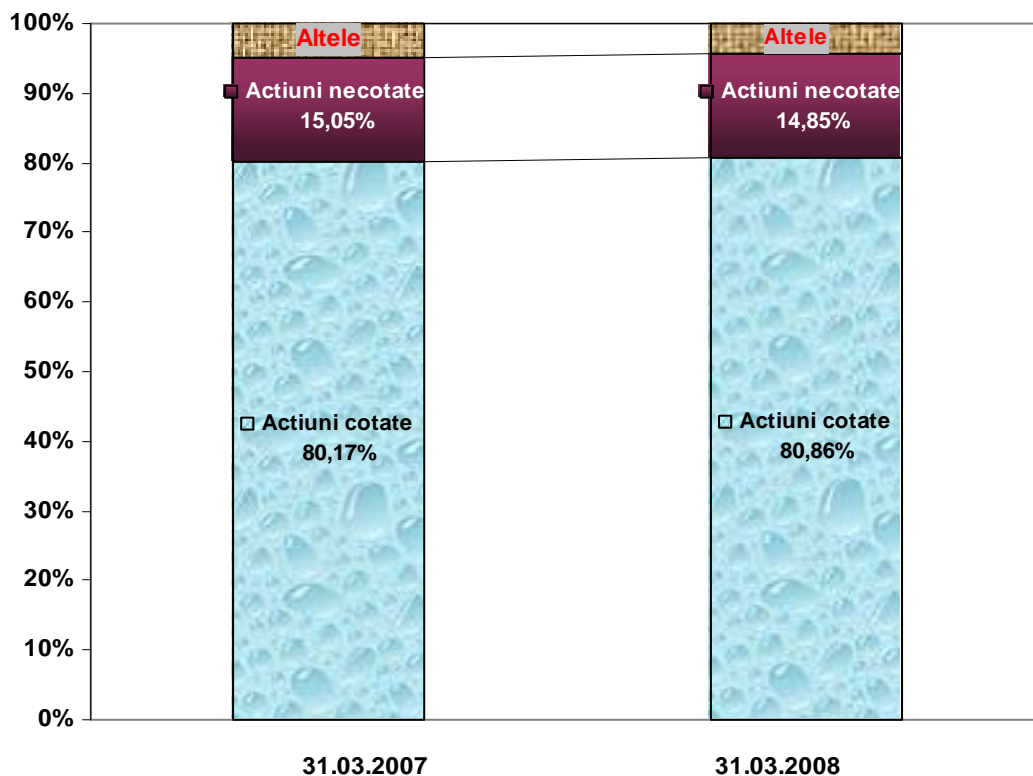
Astfel, chiar daca si indicatorul VUAN a inregistrat in primul trimestru al acestui an un trend descrescator, este vizibila insa mentinerea lui mult peste amploarea corectiilor atinse de indicii bursieri ai BVB. In acest context, se observa ca in urma aplicarii cu consecventa a politicii de reconfigurare si optimizare continua a portofoliului de active financiare, VUAN a inregistrat la 31 martie 2008 mai putin de jumatate din deprecierea efectiva a BET-FI, reusind sa se mentina dupa trei luni de trend generalizat scazator deasupra depreciierilor inregistrate de indicatorii bursieri chiar dupa prima luna de tranzactionare din 2008, astfel:

		variatii fata de 31 dec.2007				
DATA	VUAN (lei/act.)	VUAN %	BET %	BET C %	BET FI %	ROTX %
31.12.2007	3,4702					
31.01.2008	3,2374	- 6,71 %	-23,72%	-22,47%	-22,43%	-23,67%
29.02.2008	3,1050	-10,52 %	-24,24%	-21,95%	-23,04%	-24,26%
31.03.2008	2,9492	-15,01 %	-29,57%	-25,51%	-32,99%	-27,87%

Evolutia structurii elementelor de activ din portofoliul SIF Moldova calculate in conformitate cu prevederile Regulamentului nr.15/2004 al CNVM, la 31 martie 2008, comparativ cu perioada similara a anului anterior este ilustrata in urmatorul tabel:

ELEMENTE DE ACTIV calculate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004:	31 martie 2007	31 martie 2008	31 martie 2007	31 martie 2008
	(lei)		(%)	
Actiuni cotate	1.234.406.146	1.256.880.103	80,17%	80,86%
Actiuni necotate	231.791.740	230.740.388	15,05%	14,85%
Depozite bancare	52.576.609	34.661.772	3,42%	2,23%
Obligatiuni municipale	1.232.229	895.999	0,08%	0,06%
Titluri de participare OPCVM; AOPC	4.363.832	3.837.268	0,28%	0,25%
Alte elemente de activ	15.400.237	27.287.932	1,00%	1,75%
TOTAL ACTIVE	1.539.770.793	1.554.303.461	100,00%	100,00%

Analizand structura activelor semnificative din componenta portofoliului la 31 martie 2008, comparativ cu situatia existenta la 31 martie 2007, se observa o usoara crestere in favoarea activelor compuse din actiuni cotate, si o sensibila scadere in defavoarea activelor compuse din actiuni necotate, realizandu-se astfel o optimizare a profilului investitional prin diminuarea riscului.

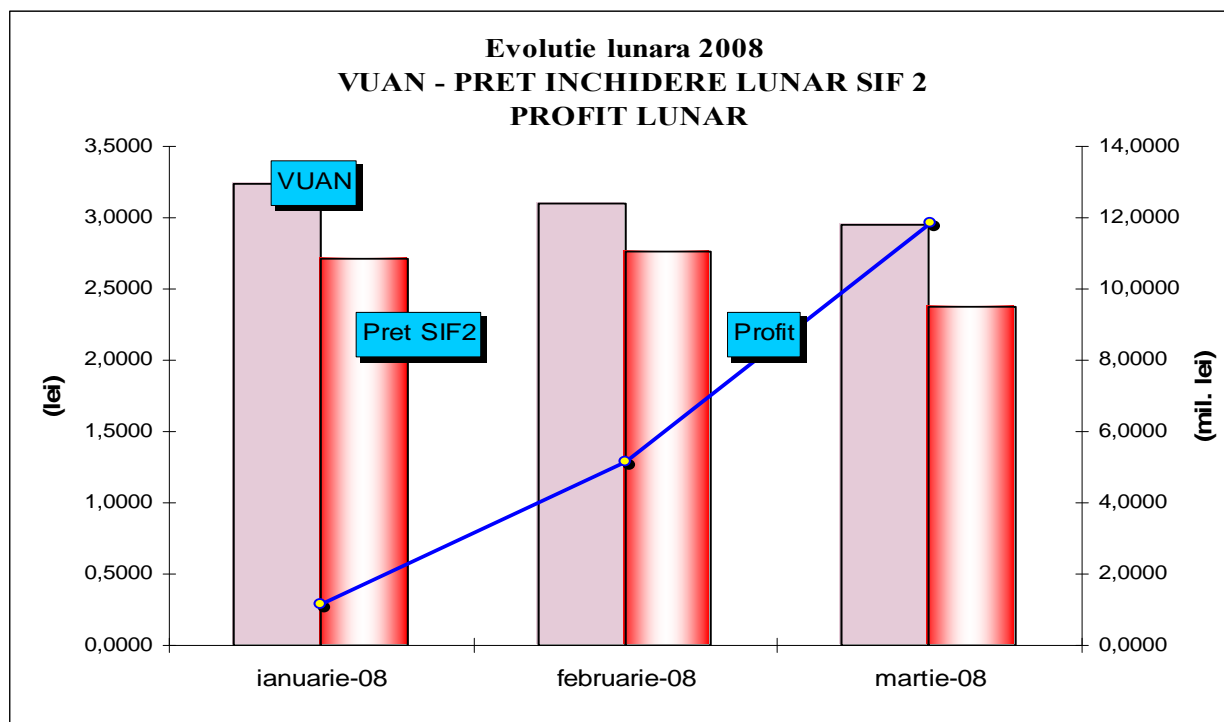


Componentele activelor incluse in sectiunea “altele” au avut in intervalul de timp analizat urmatoarea evolutie:

- o ponderea depozitelor bancare in totalul activelor a scazut de la 3,42% la data de 31.03.2007 pana la 2,23% la 31.03.2008;
- o titurile de participare OPCVM si AOPC au suferit o depreciere nesemnificativa;
- o obligatiunile constituie ele insele o componenta foarte mica in structura activelor; diminuarea lor usoara ramanad fara rezonanta la nivelului activului total.

Urmarind evolutia activelor nete comparativ cu sfarsitul anului 2007, se constata o diminuare lunara consecutiva a acestora, respectiv cu 14,44% pe trimestru I 2008. Erodarea pretului in aceeași perioada a fost mai accentuata (-31,60%) fata de cea a VUAN.

Evolutia lunara a valorii unitare a activului net si a valorii pretului de inchidere a titlurilor SIF 2, comparativ cu trendul indicatorului de profit, este prezentata in urmatorul grafic:



Comparativ cu valoarea unitara a activului net, titlurile SIF 2 s-au tranzactionat la finele perioadei analizate la un pret mai mic cu 19,30%.

3. INVESTITII²⁰⁰⁸ = 70.000.000 lei, s-a prevazut mentinerea nivelului anului anterior al investitiilor in actiuni si alte produse financiare; investitii ce asigura randamente superioare produselor monetare, sub rezerva evolutiei pietelor¹ si in functie de respectarea politicii investitionale impusa prin reglementari. Sursa lichiditatilor pentru sustinerea programului investitional a fost prevazuta din veniturile din vanzari, aferente participatiilor in emitentii din portofoliul initial si din portofoliul nou creat, componenta ce isi va mari ponderea in structura generala a detinerilor.

Investitiile realizate in trimestrul I 2008 au fost in valoare de **11.351.014 lei** (reprezentand cca 16 % din obiectivul anual). Aceasta valoare este compusa din:

- 2.299.023 lei reprezentand investitii primare, respectiv subscrieri la majorari de capital;
- 8.825.639 lei reprezentand investitii secundare pe piata de capital;
- 226.352 lei reprezentand investitii in instrumente financiare derivate .

¹ Actuala conjunctura este marcata de multiple turbulente financiare internationale, care nu genereaza un trend cert al pietelor financiare.

II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE

II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

II. 1.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

In perioada 01.01.2008 – 31.03.2008, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru trimestrul I 2008.

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

Aceste obiective au fost realizate prin:

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

- **majorarea capitalului social** la 4 societati comerciale din rezerve, in valoare nominala de 53.096,80 lei (Albalact, Bursa Monetar Financiara si de Marfuri, Nexal Grup, Agroindustrialia Consul);

- **radierea** a 2 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare conform Legii 85/2006, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 169.522,50 lei (ex. Agribas, Indforest);

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

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integral sau partial) de la 19 societati comerciale, in valoare nominala de 2.633.393,36 lei (ex. Banca Transilvania, Vinicola Averesti 2000, Transelectrica Bucuresti, SSIF Broker, Condmag Brasov);

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 19 societati comerciale, in valoare nominala de 914.373,00 lei (ex. Transelectrica Bucuresti, Petrom Bucuresti, Transgaz Medias, Banca Transilvania, Artego Tg. Jiu, Albalact Alba Iulia);

- **investitii directe** (plasamente primare) SIF la 6 societati comerciale, in valoare nominala de 484.434,50 lei (ex. Favil, Albalact, SSIF Broker, Transgaz-din drepturi de alocare, Prospectiuni).

Administrarea participatiilor detinute

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

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

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

Efectuarea operatiunilor de restructurare din cursul anului a condus la diminuarea numarului societatilor comerciale din portofoliu. Astfel, la 31.03.2008 portofoliul cuprinde:

Actiuni in valoare nominala totala de 313.390.502,16 lei la 262 societati comerciale. Dintre acestea, un numar de 87 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 41.651.187,10 lei reprezentand 13,29% din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare sau reorganizare judiciara.

Titluri de participare ale AOPC/OPCVM

- 3.120 titluri de participare la Fondul Oamenilor de Afaceri in valoare nominala de 8.468 lei si valoare de piata de 11.096 lei;
- 200.000 titluri de participare la BT MAXIM in valoare nominala de 2.000.000 lei si valoare de piata de 2.518.000 lei;
- 100 titluri de participare la BT INVEST 1 in valoare nominala de 1.000.000 lei si valoare de piata de 1.308.172 lei.

Situatia detaliata a investitiilor conform Regulamentului nr.15/2004 – anexa 17 al CNVM este prezentata in anexa IV.2.

Evolutia portofoliului in functie de piata de tranzactionare

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01.01.2008-31.03.2008 a condus la urmatoarea structura functie de piata de tranzactionare:

Structura portofoliului	Valoarea nominală totală a pachetului				Valoarea de piață* totală a pachetului			
	Mii lei		%		Mii lei		%	
	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08
Acțiuni tranz., din care:	176.081	175.991	55,95	56,16	1.513.023	1.240.370	85,80	83,38
Soc. cotate la BVB	95.227	94.556	30,25	30,17	1.312.711	1.064.910	74,44	71,58
Soc. necotate, tranz. prin sistemul BVB	11.698	11.698	3,72	3,73	12.600	11.194	0,72	0,75
Soc. cotate la BVB-BER	21.462	21.692	6,81	6,92	80.208	64.065	4,55	4,31
Soc. cotate la BVB-BER - piata extrabursiera	47.694	48.045	15,17	15,34	107.504	100.201	6,09	6,74
Acțiuni netranz., din care:	138.660	137.400	44,05	43,84	250.348	247.250	14,20	16,62
Soc. inchise	124.496	123.632	39,55	39,45	233.721	230.740	13,25	15,51
Soc. cotate, netranz.	119	120	0,04	0,04	1	1	0,00	0,00
Soc. cotate, netranz. in ultimele 90 zile	14.045	13.648	4,46	4,35	16.626	16.509	0,95	1,11
Total	314.741	313.391	100,00	100,00	1.763.371	1.487.620	100,00	100,00

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

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

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

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

- a) metoda pretului mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile, in cazul valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare tranzactionate in respectivul interval de timp;
- b) metoda pretului mediu ponderat calculat de la data aparitiei unui eveniment constand in modificarea valorii nominale a actiunii, distribuirea de actiuni gratuite sau in alte situatii de acest gen care influenteaza valoarea de piata a valorilor mobiliare sau instrumentelor pietei monetare prevazute la lit a), daca evenimentul a aparut in intervalul mentionat la lit. a);
- c) metodologia stabilita la alin. (3) pentru valorile mobiliare netranzactionate in intervalul de timp mentionat la lit. a);
- (3) Evaluarea actiunilor neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania detinute de un AOPC infiintat prin act constitutiv la un emitent are ca baza de calcul valoarea capitalului propriu al emitentului extras din ultima situatie financiara a acestuia, transmisa la M.F.P. In cazul institutiilor de credit, baza de calcul este valoarea capitalului propriu cuprinsa in raportarile transmise B.N.R.
- Metodologia de calcul este urmatoarea:
- a) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv reprezentand peste 50% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea procentului respectiv de detinere a AOPC la capitalul propriu al emitentului;
- b) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv, reprezentand intre 33 - 50% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 85% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului;
- c) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv, reprezentand intre 5 - 33% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 75% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului;
- d) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv reprezentand sub 5% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 50% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC din capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului.
- (4) Actiunile societatilor comerciale aflate in procedura de reorganizare sau lichidare judiciara sunt incluse in activul net al AOPC infiintat prin act constitutiv la valoarea zero, pana la momentul finalizarii procedurii respective.
- (5) Actiunile societatilor comerciale din portofoliul AOPC infiintat prin act constitutiv cu valori negative ale capitalului propriu sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero.
- (6) In cazul detinerilor de actiuni ale AOPC infiintat prin act constitutiv la institutii de credit sau societati de asigurare, asigurare-reasigurare, reasigurare, valoarea inscrisa in activul AOPC este valoarea calculata prin aplicarea ponderii detinute de AOPC respectiv in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului, indiferent de marimea ponderii detinerii respective. ” (extras din Regulamentul 15/2004 al CNVM).

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	
	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08	01.01.08	31.03.08
Banci*, asigurari	9	10	135.719	134.483	43,12	42,91	1.317.394	1.108.081	74,71	74,49
Constructii de masini	24	24	53.689	53.689	17,06	17,13	108.824	88.570	6,17	5,95
Textile	43	43	24.886	25.129	7,91	8,02	70.942	71.073	4,02	4,78
Agricultura	60	58	19.212	18.662	6,10	5,95	9.865	11.720	0,56	0,79
Chimie	9	8	15.806	15.806	5,02	5,04	4.013	3.670	0,23	0,25
Metalurgie	8	7	17640	17.637	5,60	5,63	55.877	38.795	3,17	2,61
Comert,alim.publica	19	20	8.577	8.578	2,73	2,74	31.006	27.848	1,76	1,87
Ind. Alimentara	19	19	4.292	4.512	1,36	1,44	7.262	6.997	0,41	0,47
Altele	73	73	34.920	34.895	11,10	11,14	158.188	130.866	8,97	8,79
Total	264	262	314.741	313.391	100,00	100,00	1.763.371	1.487.620	100,00	100,00

*Cresterea numarului de societati din sectorul bancar se datoreaza intrarii in portofoliu a Erste Bank; actiunile achizitionate la aceasta nu se reflecta in valoarea nominala ci doar in valoarea de piata. In ceea ce priveste valoarea nominala a participatiilor detinute, se remarca ponderea in usoara scadere a

sectorului banci/ asigurari, de la 43,12% in 2007 la 42,91% la 31.03. 2008.

De asemenea, se observa o usoara diminuare a ponderii in valoarea de piata a sectorului banci/ asigurari- de la 74,71% la 74,49%.

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 31.03.2008 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Societatea	Oras	Sector	Val. de piata a participatiei SIF la 31.12.2007 (mii lei)	Val. de piata a participatiei SIF la 31.03.2008 (mii lei)
BRD GSG	Bucuresti	Banci	885.899	721.160
BCR	Bucuresti	Banci	180.498	177.276
BANCA TRANSILVANIA	Cluj	Banci	219.205	177.050
BIOFARM	Bucuresti	Ind. Farmaceutica	67.348	50.689
PETROM	Bucuresti	Servicii anexe extractiei petrolului	43.751	36.432
TESATORIILE REUNITE	Bucuresti	Textile	38.334	34.375
MECANICA CEAHLAU	Piatra Neamt	Constructii masini	47.596	33.153
BANCPOST	Bucuresti	Banci	26.986	27.543
ARCELORMITTAL TUBULAR PRODUCTS ROMAN	Roman	Metalurgie	38.524	24.901
AEROSTAR	Bacau	Constructii masini	21.999	18.234

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

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

Specificatie	01.01.2008		31.03.2008	
Participatii ne semnificative: % SIF < 10%				
Numar de societati comerciale	121		124	
Valoare nominala (mii lei) / %	181.555	57,70	187.860	59,95
Participatii semnificative: 10 % ≤ % SIF < 33 %				
Numar de societati comerciale	115		110	
Valoare nominala (mii lei) / %	102.930	32,70	95.275	30,40
Participatii de control: 33 % ≤ % SIF < 50 %				
Numar de societati comerciale	18		18	
Valoare nominala (mii lei) / %	11.297	3,58	11.297	3,60
Participatii majoritare: % SIF ≥ 50 %				
Numar de societati comerciale	10		10	
Valoare nominala (mii lei) / %	18.959	6,02	18.959	6,05
Total participatii :				
Numar de societati comerciale	264		262	
Valoare nominala (mii lei) / %	314.741	100,00	313.391	100,00

Se observa cresterea valorica si numerica a participatiilor la care SIF Moldova detine un procent mai mic decat 10% si diminuarea corespunzatoare la categoria la care participatia SIF este cuprinsa intre 10-33%.

II.1.1.b. Activitatea de investire-dezinvestire

Persistenta turbulentelor ce se manifesta pe pietele financiare internationale a determinat, prin contaminare, un trend descendent al cotatiilor titlurilor listate la BVB, situatie in care SIF Moldova a optat, pe baza analizei fundamentale, pentru acumulari constante (si prudente) de titluri in paralel cu continuarea programelor de dezinvestire pe titlurile care asigura randamente atractive. La dificultatile generate de trendul descendent al cotatiilor si lichiditatilor s-a adaugat si restrictia impusa SIF-urilor in sensul mentinerii interdictiei de a investi in actiuni SIF.

Investire actiuni - pe piata primara

In primul trimestru al anului 2008 s-au efectuat plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 11 emitenti din portofoliu in valoare nominala totala de 1.744.440 lei, la pretul de emisiune de 2.299.023,23 lei (inclusiv participarea la IPO Casa de Bucovina si Contor Arad).

Aferent investitiilor efectuate in 2007, s-au inregistrat plasamente in valoare nominala de 470.159,50 lei la pretul de 605.464,95 lei (ex: Albalact, Favil) si urmeaza a fi inregistrate in perioada urmatoare plasamente in valoare nominala egala cu pretul de emisiune de 2.699.615,70 lei (ex: Ceramica Iasi, Transtec, Imotrust).

Investire actiuni - pe piata secundara

In cursul trimestrului 1 2008 operatiunile de achizitii derulate pe piata bursiera au vizat actiunile unui numar de 19 emitenti pentru care s-au investit 8.825.639 lei (suma cu cca 34% mai mica fata de perioada similara a anului 2007 - in acord cu atitudinea prudenta impusa de evolutiile de pe piata de capital).

Investire instrumente financiare derivate

In cadrul politicii de diversificare a portofoliului precum si pentru fructificarea unor oportunitati conjuncturale, s-au efectuat tranzactii pe piata produselor financiare derivate (BMFMS) tranzactii care au generat la finele trimestrului un profit de 98.952 lei (fata 78.000 lei in trimestrul I 2007)

Activitatea de dezinvestire pe piata secundara

Operatiunile de dezinvestire derulate in trimestrul I 2008 au vizat pachete de actiuni ce apartin unui numar de 21 de emitenti si au generat venituri in valoare de 14.073.625 lei (in crestere cu 18,3% fata de trimestrul I 2007) cu un profit aferent de 9.483.560 lei (in crestere cu 9,5% fata de perioada similara a anului precedent)

Obiectivele stabilite pentru anul 2008 sunt la nivelul de 107.670.000 lei pentru veniturile rezultate din vanzarea titlurilor, respectiv un profit de 82.000.000 lei. Gradul de atingere a acestor obiective, in conditiile dificile de piata manifestate in trimestrul I 2008, este de cca 13% la capitolul venituri, respectiv de cca 11,5% la capitolul profit.

II.1.2. PREZENTAREA SITUATIEI ECONOMICO-FINANCIARE

Situatiile financiare au fost intocmite si prezentate, in conformitate cu Legea Contabilitatii nr.82/1991 - republicata si Ordinul CNVM nr. 75/2005.

Aceste situatii nu sunt auditate. Moneda de raportare este leul.

Pozitia financiare este reflectata de elementele de bilant.

**BILANTUL CONTABIL
la 31 martie 2008**

	Nr. rd.	Sold	
		1 ianuarie 2008	31 martie 2008
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE			
3. Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale	03	63.097	44.935
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	63.097	44.935
II. IMOBILIZARI CORPORALE			
1. Terenuri si constructii	07	18.602.307	18.470.455
2. Instalatii tehnice si masini	08	781.757	700.869
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	127.992	119.670
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	19.512.056	19.290.994
III. IMOBILIZARI FINANCIARE			
5. Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	16	397.415.727	400.409.422
6. Alte creante	17	244.081	244.993
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	397.659.808	400.654.415
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	417.234.961	419.990.344
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI			
1. Materiale consumabile	20	22.331	23.742
3. Avansuri pentru cumparari de stocuri	22	1.553	11.323
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	23.884	35.065
II. CREANTE (Sumele care urmeaza sa fie incasate dupa o perioada mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)			
1. Creante comerciale	24	35.455.334	34.715.329
4. Alte creante	27	4.701.597	6.455.243
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	40.156.931	41.170.572
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
3. Alte investitii financiare pe termen scurt	31	1.070.514	912.319
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	1.070.514	912.319
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI	33	2.760.539	1.020.514
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	44.011.868	43.138.470
C. CHELTUIELI IN AVANS	35	72.039	136.134
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN			
3. Avansuri incasate in contul clientilor	38	-	70.980
4. Datorii comerciale	39	455.655	165.153
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pentru asigurarile sociale	43	23.331.654	21.351.084

	Nr. rd.	Sold	
		1 ianuarie 2008	31 martie 2008
A	B	1	2
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	23.787.309	21.587.217
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45	20.285.356	21.661.850
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45 - 60.1)	46	437.520.317	441.652.194
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN			
TOTAL: (rd. 47 la 54)	55	-	-
H. PROVIZIOANE			
2. Provizioane pentru impozite	57	36.355.161	36.355.161
3. Alte provizioane	58	12.612.155	6.618.195
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	59	48.967.316	42.973.356
I. VENITURI IN AVANS(rd.60.1+60.2) din care:	60	11.242	25.537
2. Venituri inregistrate in avans	60.2	11.242	25.537
J. CAPITAL SI REZERVE			
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	51.908.959	51.908.959
- Capital subscris varsat	63	51.908.959	51.908.959
II. PRIME DE CAPITAL	64	-	-
III. REZERVE DIN REEVALUARE			
Sold C	65	15.541.203	15.541.203
IV. REZERVE (rd. 68 la 73 -74)	67	255.638.137	253.924.073
1. Rezerve legale	68	10.381.792	10.381.792
3. Rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit	70	101.685.269	99.971.205
5. Rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve de reevaluare	72	1.997.417	1.997.417
6. Alte rezerve	73	141.573.659	141.573.659
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold C	75	-	65.464.702
Sold D	76	52.726	-
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
Sold C	77	65.573.287	11.839.901
Repartizarea profitului	79	55.859	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 + 75 - 76 + 77 - 78 - 79)	80	388.553.001	398.678.838

Structura pozitiei financiare este alcatuita dupa principiul prezentarii activelor detinute pe termen lung (activele imobilizate) si termen scurt (activele circulante), cat si a datoriilor curente (exigibile pana la un an).

Distinctia dintre active imobilizate si active circulante se bazeaza pe intentia societatii de a obtine beneficii viitoare intr-un termen lung sau scurt.

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE
la 31 martie 2008

Contul de profit si pierdere a fost intocmit in baza principiului concordantei, in care veniturile reprezinta valoarea justa a contraprestatiilor primite sau de primit, iar cheltuielile sunt costuri deja consumate.

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	31 martie 2007	31 martie 2008
A	B	1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 02 la 11)	1	14.260.056	28.789.018
1. Venituri din imobilizari financiare	2	23.666	-
2. Venituri din investitii financiare cedate	5	12.249.687	14.173.133
3. Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	7	352.359	13.387.750
4. Venituri din diferente de curs valutar	8	83.414	-
5. Venituri din dobanzi	9	1.145.092	808.329
6. Alte venituri din activitatea curenta	11	405.838	419.806
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 13 la 20)	12	5.801.504	15.799.821
7. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	3.338.595	4.590.620
8. Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	616	-
9. Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17	327.203	542.270
10. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	18	6.364	7.923
11. Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19	173.026	303.414
12. Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21 + 22 + 23 + 26 + 27)	20	1.955.700	10.355.594
a. Cheltuieli cu materiale	21	181.915	173.900
b. Cheltuieli privind energia si apa	22	44.636	56.179
c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25)	23	1.518.769	2.405.555
c1. salarii	24	1.171.182	1.875.339
c2. cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	347.587	530.216
d. Cheltuieli privind prestatiile externe	26	142.489	7.591.724
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	67.891	128.236
C. REZULTATUL CURENT			
- profit (rd. 01 - 12)	28	8.458.552	12.989.197
13. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	14.260.056	28.789.018
14. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	5.801.504	15.799.821
G. REZULTATUL BRUT			
- profit (rd. 34 - 35)	36	8.458.552	12.989.197
21. IMPOZIT PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct. 691)	38	1.235.614	1.149.296
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
- profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	7.222.938	11.839.901

**REALIZAREA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI
la 31 martie 2008**

		Prevazut 2008	Realizat ian.-mart. 2008	Procent realizare an
		1	2	3=2/1
A.	Venituri totale	142.879.594	28.789.018	20%
B.	Venituri financiare	137.270.000	20.980.006	15%
	▪ venituri din imobilizari financiare (dividende)	28.000.000	-	0%
	▪ venituri din creante (dobanzi bancare + obligatiuni)	1.500.000	808.329	54%
	▪ venituri din investitii financiare cedate	107.670.000	14.173.133	13%
	▪ venituri din provizioane	-	5.993.960	-
	▪ alte venituri financiare	100.000	4.584	5%
C.	Venituri din activitatea curenta	5.609.594	7.809.012	139%
	• venituri din chirii si activitati anexe	1.000.000	374.842	37%
	• venituri din provizioane **	4.509.594	7.389.206	164%
	• alte venituri din activitatea curenta	100.000	44.964	45%
D.	Cheltuieli totale	57.553.143	15.799.821	27%
E.	Cheltuieli financiare	29.020.000	4.640.528	16%
	• cheltuieli din investitii financiare cedate	25.670.000	4.590.620	18%
	• cheltuieli comisioane tranzactii	600.000	41.985	7%
	• cheltuieli cu serviciile bancare	50.000	7.923	16%
	• cheltuieli cu provizioane	2.200.000	-	-
	• alte cheltuieli financiare	500.000	-	-
F.	Cheltuieli ale activitatii curente**	28.533.143	11.159.293	39%
G.	Profit brut	85.326.451	12.989.197	15%
H.	Profit impozabil	64.540.296	7.214.350	11%
I.	Impozit pe profit	10.326.447	1.149.296	11%
J.	Profit net	75.000.004	11.839.901	16%

** Cheltuielile activitatii curente sunt influentate cu suma de 7.388.771 lei, care reprezinta creante nerealizate prin procedura de insolventa.

Pentru aceste creante in exercitiile precedente au fost constituite provizioane. Anularea acestora a influentat veniturile activitatii curente cu suma de 7.388.771 lei. Operatiunile, nu au avut impact asupra profitului net.

**INDICATORI ECONOMICI FINANCIARI
la 31 martie 2008**

• **Indicatorii de lichiditate – nr. de ori**

- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente

31 martie 2007 = 62.143.844/27.200.074 = 2,28
31 martie 2008 = 43.138.470/21.587.217 = 2,00

- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente

31 martie 2007 = (62.143.844 – 34.637)/27.200.074 = 2,28
31 martie 2008 = (43.138.470 – 35.065)/21.587.217 = 2,00

- **Indicatori de activitate – nr. de ori**

- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/ active imobilizate

31 martie 2007	=	14.260.056/341.787.749	=	0,04
31 martie 2008	=	28.789.018/419.990.344	=	0,07

- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active

31 martie 2007	=	14.260.056/403.928.593	=	0,03
31 martie 2008	=	28.789.018/463.239.411	=	0,06

- Viteza de rotatie a debitelor – clienti = sold mediu creante/ cifra de afaceri x 90

31 martie 2007	=	$\frac{(60.655.083 + 56.432.442)/2}{14.260.056}$	x 90 =	369 zile
31 martie 2008	=	$\frac{(40.156.931+41.170.572)/2}{28.789.018}$	x 90 =	127 zile

- **Indicatori de profitabilitate**

- Indicatorul rentabilitate a capitalului angajat

= profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit/capitalul angajat

31 martie 2007	=	8.458.552/315.127.472	=	2,68 %
31 martie 2008	=	12.989.197/398.678.838	=	3,26 %

- **Rezultatul pe actiune de baza**

= profit net atribuibil actiunilor comune/nr.de actiuni comune

31 martie 2007	=	7.222.938/519.089.588	=	0,0140 lei per actiune
31 martie 2008	=	11.839.901/519.089.588	=	0,0228 lei per actiune

Indicatorul lichiditatii curente (indicatorul capitalului circulant), respectiv indicatorul lichiditatii imediate (indicatorul test acid) exprima de cite ori se cuprind datoriile curente in activele curente, respectiv in active curente mai putin stocuri.

Rentabilitatea capitalului angajat reprezinta profitul pe care il obtine SIF-ul la o unitate de resurse investite, atat de catre SIF cit si de catre creditorii acestuia. Rezultatul pe actiune reprezinta profitul net generat de SIF atribuibil actiunilor comune.

II.1.3. MANAGEMENTUL RISCULUI

II.1.3.a. Descrierea expunerii societatii la riscuri

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

a) **Riscul valutar**

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt exprimate in moneda nationala si prin urmare fluctuatiile cursului de schimb nu afecteaza in mod semnificativ activitatea SIF-ului. Expunerea

fata de fluctuatiile cursului de schimb valutar se datoreaza in principal datoriiilor si creantelor din bilete la ordin denuminate in USD si EUR.

b) Riscul aferent mediului economic

Economia romaneasca continua sa prezinte caracteristici specifice unei economii emergente si exista un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor.

Conducerea societatii se preocupa sa prevada natura schimbarilor ce vor avea loc in mediul economic din Romania si care va fi efectul acestora asupra situatiei financiare si a rezultatului operational si de trezorerie al societatii.

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

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

c) Riscul de dobanda

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF-ului sunt nepurtatoare de dobanda si prin urmare, fluctuatiile ratelor dobanzii pe piata nu afecteaza in mod semnificativ activitatea SIF-ului. Excedentul de numerar sau de alte disponibilitati banesti asimilate este investit in titluri de investitii pe termen scurt cu maturitatea de pina la 3 sau 6 luni.

d) Riscul de credit

SIF-ul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare ce decurge din posibila neindeplinire a obligatiilor de plata pe care o terta parte le are fata de SIF.

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

e) Riscul de lichiditate

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

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

f) Riscul aferent impozitarii

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

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

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

Conducerea Societatii considera ca a inregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totusi exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a Societatii. Ultimul control al Ministerului Finantelor Publice la care SIF Moldova a fost supus a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la aceasta data pina la 31 martie 2008 pot face obiectul unei verificari ulterioare.

II.1.3.b. Incadrarea in reglementarile legale referitoare la nivelele de detinere permise

Respectarea prevederilor art. 188 din Reg. CNVM nr. 15/2004

La data de 31.03.2008, conform activului net calculat si certificat de societatea depozitara BRD-GSG Bucuresti, expunerea portofoliului este urmatoarea:

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

Tip activ	Valoare activ(lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
Actiuni inchise (cu exceptia BCR si Bancpost cf.precizari art.275 alin.(2))	25.922.213,82	1,667	
TOTAL	25.922.213,82	1,667	< sau = 20%

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

La data de 31.03.2007 detinerile de actiuni TLV depasesc pragul de 10% stabilit, respectiv 11,023%.

“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 activele totale”.

La data de 31.03.2008 nivelul de 10% stabilit, este depasit la urmatoarele detineri :

- o Banca Transilvania Cluj Napoca – 11,391% din activele totale
- o BRD Bucuresti – 46,398% din 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).

Suma depasirilor care se iau in calcul (Banca Transilvania Cluj Napoca – 11,391%) se incadreaza sub limita de 80% permisa .

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

Denumire grup	Valoare activ (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
GRUPUL BT, din care :			
Actiuni TLV	177.050.449,16	11,391	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	3.828.172,00	0,246	
TOTAL GRUP	180.876.621,16	11,637	< sau = 50%

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

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

e) Ponderea conturilor curente si a numerarului sa nu depaseasca 10% din activele totale.
La 31.03.2008 aceasta pondere este de 0,085% (1.317.797,99 lei/1.554.303.461,23 lei).

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

Total detineri in depozite bancare este de 2,230 % (34.661.772,98 lei/1.554.303.461,23 lei).

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

Valoare instrumente financiare derivate = 17.776,40 lei < valoare activ net = 1.530.900.263,23 lei.

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

Denumire AOPC	Valoare activ (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
Actiuni XFOA	11.095,97	0,001	
Titluri de participare BT Invest 1	1.308.172,00	0,084	
TOTAL AOPC	1.319.267,97	0,085	< sau = 50%

Limita impusa nu este depasita .

II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE IN TRIMESTRUL I 2007

II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

In cursul primului trimestru al anului 2007 a fost inregistrat un numar de 197 dosare cu litigii avand obiecte diverse, din care un numar de 16 dosare au fost solutionate, ramanand pe rol la data de 31.03.2008, un numar de 183 dosare. Din cele 197 litigii inregistrate in perioada 01.01 – 31.03.2008, intr-un numar de 163 dosare SIF Moldova SA figureaza in calitate de reclamant, iar in 34 litigii, in calitate de parat.

Tot in cursul acestui trimestru s-au acordat 121 avize de legalitate si s-au constituit 12 dosare avand ca obiect asistenta si consultanta juridica pe diferite proiecte derulate de societate sau de catre departamentele SIF.

In aceasta perioada, in cadrul procedurilor judiciare au fost recuperate creante in valoare totala de 580.181,22 lei in dosarele avand ca obiect recuperare dividende restante si pretentii.

I. Litigii in care SIF Moldova SA are calitatea de reclamant

- total litigii = 163 dosare din care 153 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 10 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii in lei = 26.008.495,95 lei, din care:
 - suma de 207.935,10 lei - recuperarea dividendelor restante;
 - suma de 20.847.436,99 lei - procedura insolventei;
 - suma de 4.953.123,86 lei - pretentii.
- valoare litigii in valuta 25.783.365,08 USD si 300.000 DEM pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 5.658.270,85 USD - procedura insolventei;
 - suma de 3.737.611,44 USD si suma de 300.000 DEM - pretentii;
 - suma de 16.387.482,79 USD - contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova SA = 68 dosare, din care 60 dosare aflate pe rol in diverse stadii procesuale si 8 dosare finalizate in cursul trimestrului I 2008 (anexa IV.5.1).

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

2. Litigii avand ca obiect recuperarea dividendelor restante = 6 dosare, din care un litigiu a fost finalizat in cursul acestui trimestru, ramanand pe rolul instantelor de judecata sau in faza de executare silita, dupa caz, un numar de 5 litigii ce urmeaza a fi solutionate (anexa IV.5.2).

Dintre litigiile aflate pe rol, trei dosare au fost promovate in cursul acestui trimestru, la data de 31.03.2008, litigiile in contradictoriu cu S.C. Agroleg S.A. Silistraru, S.C. Mes S.A. Suceava si S.C. Iasitex S.A. Iasi aflandu-se in faza de conciliere. Cererile de chemare in judecata vor fi promovate in perioada imediat urmatoare, in functie de raspunsul societatilor parate la convocarea formulata de SIF Moldova. S-au recuperat debite in suma de 79.363,22 lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 29 dosare pe rol (anexa IV.5.3).

Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au ca obiect falimentul respectivelor societati, procedura in cadrul careia SIF Moldova SA are in principal calitatea de creditor chirografar. Litigiile se afla in majoritatea lor in curs de solutionare la instanta de fond.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 14 dosare pe rol (anexa IV.5.4).

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

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

S-au realizat incasari in cursul procedurii judiciare in quantum de 500.818 lei.

5. Litigii cu obiecte diverse = 10 dosare, din care unul finalizat in cursul acestui trimestru, iar 9 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor de judecata (anexa IV.5.5).

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 26 dosare.

Litigiile avand ca obiect opozitii cambiale sunt fara expresie valorica, obiectul dosarelor privind chestiuni referitoare la forma in care au fost emise biletele la ordin.

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

Pana la 31.03.2008, in 4 dosare s-au pronuntat hotarari favorabile SIF Moldova SA, hotararile fiind atacate cu recurs de AVAS (anexa IV.5.6).

7. Litigii penale = 6 dosare pe rol (anexa IV.5.7).

II. Litigii in care SIF Moldova SA are calitatea de parat

- total litigii = 34 dosare din care:
 - 28 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 6 dosare au fost finalizate.
- valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 52.028,80 lei - pretentii;
 - 1.940.000 USD - actiuni directe AVAS;
 - 970.000 DEM - actiuni directe AVAS.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 24 dosare pe rol in diferite stadii procesuale si un dosar finalizat (anexa IV.5.8).

Dosarele avand obiecte diverse sunt in numar de 20 si se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vanzare-cumparare, obligatii de a face sau pretentii banesti.

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

2. Litigii avand ca obiect actiuni cambiale directe = 9 dosare, in contradictoriu cu AVAS Bucuresti, din care 4 dosare in recurs la Inalta Curte de Casatie si Justitie, iar 5 dosare finalizate.

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

Respingerea actiunii s-a facut prin hotarare irevocabila in cazul a 5 dosare, SIF Moldova fiind exonerata de obligatia de plata a sumei de 3.140.140,00 USD decurgand din biletele la ordin emise de Lynx SRL Iasi, Sercot SRL Bacau, Exotic Com Pt. Neamt, Ray 11 SRL Slanic Moldova si Alionor SRL Bacau.

II.2.2. RESPECTAREA PRINCIPILOR DE GUVERNANTA CORPORATISTA IN RELATIILE CU ACTIONARI SI CU INSTITUTIILE PIETEI DE CAPITAL

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

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

Obligatiile de comunicare au fost reglementate de cerintele specifice ale CNVM si BVB - Regulamentele CNVM nr. 1/2006 si nr. 15/2004, Codul BVB, prevederile Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si calendarului de raportare financiara 2008.

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

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

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

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

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

- referitor la Adunarile Generale Ordinara si Extraordinara ale Actionarilor din 23/24.04.2008 - raportari privind pregatirea, rezultate financiare preliminate, situatii financiare neauditate si raportul Consiliului de administratie pentru anul 2007, convocarea, materiale informative, hotarari, avizari, etc;

- tranzactii semnificative - vanzari/achizitii actiuni - SC TARA DE SUS SA Suceava;

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

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

- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar, plata dividendelor, informari privind instiintari/comunicari/executari/litigii AVAS.

b. In relatia cu actionarii

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

- Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii Adunarilor Generale Ordinara si Extraordinara ale Actionarilor din 23/24.04.2008:
 - rezultatele financiare preliminate (ziarul Bursa din 11.02.2008)
 - convocarea adunarilor generale (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 25.02.2008, MO partea a IV-a, nr. 1121/26.02.2008);
 - Raportul Consiliului de administratie pentru anul 2007, materialele informative aferente ordinilor de zi insotite de situatiile financiare neauditare (la data de 27.02.2008) si in forma finala (la data de 01.04.2008), intocmite si puse la dispozitie in conformitate cu etapele prevazute in convocator (conform Legii 31/1990 R modificata de Legea 441/2006, Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 1/2006 si 15/2004);
 - A fost creata o noua posibilitate de participare a actionarilor la adunarile generale prin implementarea sistemului de vot prin corespondenta electronica, sistem ce a facut posibila exprimarea si participarea actionarilor indiferent de tara de rezidenta, limba vorbita sau modul de relationare (directa sau prin intermediari).
- informatii privind plata dividendelor (ziarul Bursa din 15.01.2008);
- tranzactii semnificative (ziarul Bursa din 22.02.2008);
- alte evenimente.

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

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

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

Distribuirea si plata dividendelor catre actionari s-a desfasurat conform hotararilor adoptate in AGOA din 28.04.2007. La solicitarea actionarilor au fost efectuate plati de dividende prin casierie (actionari – persoane fizice), virament (persoane fizice si juridice) si prin mandat postal dividendele cuvenite actionarilor.

Situatia sumelor platite pana la **31.03.2008** este urmatoarea:

Plata efectuata:	Dividend 2004		Dividend 2005		Dividend 2006	
	(0,0600 lei/actiune)		(0,0670 lei/actiune)		(0,0630 leiN/actiune)	
	Nr actionari	Lei	Nr actionari	Lei	Nr actionari	Lei
dupa AGA din anul 2005	187.438	24.452.760,91				
dupa AGA din anul 2006	11.974	581.889,78	121.470	27.707.157,94		
dupa AGA din anul 2007	4.295	188.439,34	7.107	436.925,22	92.667	26.633.756,66
TOTAL platit pana la 31.03.2008	203.707	25.223.090,03	128.577	28.144.083,16	92.667	26.633.756,66
Dividend de plata		31.145.375,28		34.779.003,00		32.702.644,04
% achitare		80,99%		80,92%		81,44%

II.2.3. ACTIVITATEA DE AUDIT INTERN SI CONTROL INTERN

Activitatea de audit intern

Auditul intern functioneaza in directa subordonare a Consiliului de Administratie, exercitand o functie distincta si independenta de activitatile societatii. Activitatea de audit intern se exercita in cadrul compartimentului de audit intern, de catre persoane angajate la SIF Moldova SA.

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

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

Activitatea de audit intern se desfasoara pe baza normelor metodologice proprii elaborate in acest sens.

Principalele activitati desfasurate de SIF Moldova SA care au fost supuse auditului intern in trimestrul I 2008, conform planurilor de audit intern pentru anii 2007 si 2008, privesc:

- activele imobilizate;
- inventarierea elementelor de activ si pasiv; evaluarea elementelor de activ si pasiv cu ocazia inventarierii;
- intocmirea situatiilor financiare anuale la data de 31.12.2007.

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

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

Activitatea de control intern

In conformitate cu prevederile art. 37 - 41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de control intern pentru anul 2008, aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 22.02.2008 si transmis la CNVM cu nr. 519 din data de 29.02.2008, activitatea Compartimentului de control intern pentru trimestrul I 2008 s-a concretizat in urmatoarele:

1. In perioada 03.01.2008 - 23.01.2008 s-a efectuat 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. Perioada supusa controlului: 01.01.2007 - 31.12.2007.

2. In perioada 25.02.2008 - 18.04.2008 s-a efectuat controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind politica de investitii a SIF Moldova SA. S-a verificat respectarea prevederilor art. 188 din Regulamentul CNVM nr.15/2004 referitoare la investitiile SIF Moldova in activele mentionate la art. 101 alin. (1) si art. 102 alin. (1) lit.b) din legea nr. 297/2004, precum si in activele mentionate la art. 187 lit. a) si b) din regulamentul de mai sus. Perioada supusa controlului: 01.04.2007 - 31.03.2008.

3. Activitati cu caracter permanent ale Compartimentului de control intern:

- a) Diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remedierea situatiilor de incalcare a legilor si reglementarilor in vigoare incidente pietei de capital sau a reglementarilor si procedurilor interne de catre SIF Moldova SA sau de catre angajatii acesteia;
- b) Informarea SIF Moldova SA si a angajatilor acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital;

- c) Verificarea respectarii reglementarilor prudentiale;
- d) Verificarea eficientei sistemului informational si a procedurilor interne;
- e) Verificarea si avizarea documentelor si raportarilor transmise CNVM si entitatilor pietei de capital;
- f) Verificarea si avizarea materialelor informative si publicitare;
- g) Verificarea si avizarea documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern;
- h) Evidentierea si urmarirea solutionarii reclamatilor;
- i) Verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.

Neconformitatile si recomandarile au fost remediate/implementate in timpul controalelor curente.

III. EVENIMENTE IMPORTANTE

Evenimentele importante in primul trimestru al anului 2008 au facut obiectul raportarilor curente / continue si periodice, fiind aduse la cunostinta institutiilor pietei si actionarilor prin raportari, publicare in presa centrala si in site-ul societatii www.sifm.ro, conform reglementarilor legale in vigoare, asa cum au fost mentionate in cap. II.2.2.

In trimestrul I 2008 s-a efectuat o tranzactie semnificativa (cu valori mai mari de 500.000 \$), respectiv vanzare actiuni SC TARA DE SUS SA Suceava, raportata BVB/CNVM cu adresa nr. 431/21.02.2008 si comunicata prin publicare in ziarul Bursa din data de 22.02.2008.

**Presedinte Director General,
Sorin Mihail TURTOESCU**

**Director Economic,
Liana MARIN**

**Control Intern,
Nicolae RADULESCU**