



# 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: 31.03.2009  
Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA  
Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau  
Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax 0234/570062; 0234/570101  
Web/e-mail: [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro), [sifm@sifm.ro](mailto: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 2009

### 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

Dupa un an in care piata de capital romaneasca a preluat cu promptitudine socul degradarii mediului economico-financiar generat de criza financiara mondiala, principalele rezultatele economico-financiare de la finele primului trimestru al anului 2009, raportate la bugetul de venituri si cheltuieli si obiectivele propuse in cadrul programului de activitate pe 2009, sunt:

(lei)

Indicatori / Obiective	Realizari la 31 martie 2008	Realizari la 31 martie 2009	Prevederile BVC 2009
Profit net	11.839.901	4.170.714	50.175.517
Profit brut	12.989.197	4.173.206	50.815.517
Venituri totale	28.789.018	14.630.485	80.016.993
Cheltuieli totale	15.799.821	10.457.279	29.201.476

Ponderea principala in structura rezultatului perioadei, o reprezinta profitul din dezinvestire. Ca obiectiv aprobat de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 25.04.2009, acest profit este scontat pentru intreg exercitiul financiar 2009 la nivelul valorii de 20.000.000 lei, in structura venituri de 30.000.00 lei si cheltuieli de 10.000.000 lei.

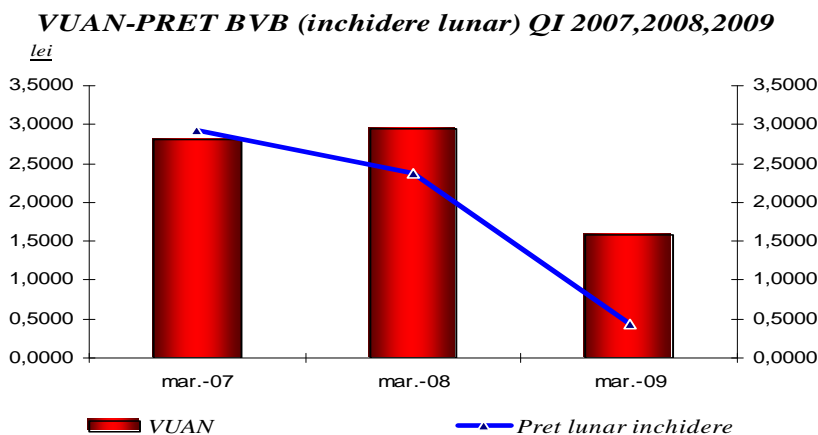
La data de 31.03.2009 activitatea de tranzactionare a marcat rezultatul pozitiv de 3.130.957 lei, realizandu-se astfel 15,65% din obiectivul asumat pe tot anul 2009, cu un randament de 45%.

(lei)

Indicatori / Obiective	Realizari la 31 martie 2008	Realizari la 31 martie 2009	Prevederile BVC 2009
Profit din dezinvestire	9.582.513	<b>3.130.957</b>	20.000.000
Venituri din investitii financiare cedate	14.173.133	10.081.614	30.000.000
Cheltuieli cu investitii financiare cedate	4.590.620	6.950.657	10.000.000

Comparativ cu anul precedent, profitul activitatii de tranzactionare reprezinta 32,67% din valoarea obtinuta la trimestrul I 2008, in conditiile in care veniturile din investitiile financiare cedate in valoare de 10.081.614 lei sunt cu 28,87% mai mici decat cele ale perioadei echivalente a anului trecut. Scaderile generalizate de pe BVB au erodat semnificativ profitul din tranzactii. Astfel, la un volum al veniturilor din investitii financiare cedate de 10.081.614 lei la 31.03.2009, cheltuielile aferente sunt de 6.950.657 lei, respectiv 68,94% din venituri, in timp de ponderea acestor cheltuieli in trimestrul I 2008, era de numai 39,32%.

Valoarea activului net la sfarsitul primului trimestrului al anului 2009 este de 823.156.656 lei, cu 46% mai mica decat valoarea la aceeasi data a anului trecut. Valoarea unitara la 31.03.2009 este de 1,5858 lei, in timp ce aceeaasi valoare la 31.03.2008 a fost de 2,9492 lei.



Comparativ cu valoarea unitara a activului net, pretul de tranzactionare al titlului SIF2 a inglobat corectiile semnificative generate de socurile crizei financiare, pierzand pe parcursul ultimilor trei ani avantajul primei de tranzactionare de +3,84% la finele lunii martie 2007, pana la un discount de peste 70% la sfarsitul trimestrului I al anului curent.

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2009, pretul de inchidere lunar a avut o evolutie pozitiva, de la 0,3920 lei/actiune la 31 ianuarie 2009, la 0,4310 lei/actiune la 31 martie 2009. Cu toate acestea pretul de deschidere al anului 2009, pentru titlul SIF2, de 0,5400 lei/actiune nu a fost atins in primele trei luni, perioada de recuperare a depreciierilor anuntandu-se mai lenta decat asteptarile.

## **II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE**

### **II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE**

#### **II.1.1. GESTIONAREA PARTICIPATIILOR DIN PORTOFOLIUL SIF Moldova SA**

In perioada 01 ianuarie 2009 – 31 martie 2009, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni si al celorlalte titluri de participare stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA.

#### **Administrarea portofoliului de actiuni**

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.

#### ***Evolutia portofoliului de actiuni la valoarea nominala***

La 31.03.2009 SIF Moldova detine in societati comerciale participatii in valoare nominala totala de 336.637.832 lei. In perioada 01.01-31.03.2009, valoarea nominala a portofoliului SIF Moldova a inregistrat o scadere de 7.733.368 lei, reprezentand 2,2% din valoarea nominala a portofoliului la data de 01.01.2009.

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

- lei -

<b>Valoarea nominala a portofoliului la 01.01.2009</b>		<b>344.371.200</b>
1.	Majorarea cap. soc. la societati comerciale prin includerea rezervelor	117.970
2.	Achizitii (operatiuni pe piata de capital)	55.380
3.	Participarea la majorarea cap. soc. prin aport in numerar	600.000
	<b>Total cresteri</b>	<b>773.350</b>
4.	Vanzari	-7.385.363
5.	Radieri din portofoliu (finalizare lichidari)	-1.121.355
	<b>Total diminuari</b>	<b>- 8.506.718</b>
	<b>Variatie valoare nominala a portofoliului</b>	<b>-7.733.368</b>
<b>Valoarea nominala a portofoliului la 31.03.2009</b>		<b>336.637.832</b>

#### **Factori ce au determinat cresterea valorii nominale a portofoliului:**

1) **Majorarea capitalului social** la 1 societate comerciala (Artrom S.A.), din rezervele interne disponibile inregistrate in evidentele contabile ale emitentului, in valoare nominala de 117.970 lei, reprezinta 15,25% din total crestere.

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

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 7 societati comerciale, in valoare nominala de 55.380 lei, reprezentand 7,16% din total cresterea absoluta de 773.350 lei. Au fost achizitionate actiuni emise

de: Petrom S.A., Rompetrom Rafinare S.A., Mobam S.A., etc.

- **investitii directe** - care reprezinta plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social la 1 societate comerciala (Depozitarul Sibex S.A.). Prin aceste operatiuni s-au obtinut actiuni cu o valoare nominala de 600.000 lei, procentul in cresterea absoluta fiind de 77,58%.

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

**1) Vanzari de actiuni** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integral sau partial) de la 21 societati comerciale, in valoare nominala de 7.385.363 lei, reprezentand 86,82% 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 remarcat vanzarea integrala a pachetelor detinute la 9 emitenti, din care mentionam: STX RO Offshore Braila S.A., Romania Leasing, Prodvinalco S.A. Galati, Comcereal S.A. Suceava.

**2) Radierea** a 3 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare conform Legii 85/2006, rezultand o iesire din portofoliu in valoare nominala de 1.121.355 lei, reprezentand 13,18% din total diminuare, respectiv Sircovtex S.A., Avicola Botosani, Bere Delta.

La data de 31.03.2009 un numar de 81 de societatile comerciale din portofoliu se aflau in diverse stadii ale procedurilor de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara. Valoarea totala detinuta de SIF Moldova la aceste societati este de 55.281.477 lei si reprezinta 16% din totalul participatiilor, la valoare nominala.

#### **Evolutia portofoliului de actiuni in functie de numarul participatiilor**

Efectuarea operatiunilor de restructurare din cursul primului trimestru a condus la diminuarea numarului de participatii in societatile comerciale din portofoliu, astfel incat la la 31.03.2009 portofoliul cuprinde 233 societati comerciale, fata de 243 societati comerciale la 01.01.2009. Numarul societatilor comerciale aflate in diverse stadii ale procedurii de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara, a scazut de la 82 la 81 in cursul trimestrului I 2009.

#### **Evolutia portofoliului de actiuni in functie de piata de tranzactionare**

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01.01.2009-31.03.2009 a condus la urmatoarea structura functie de piata de tranzactionare:

Structura portofoliului	Valoare nominala totala a pachetului				Valoare de piata totala a pachetului*			
	01.01.2009		31.03.2009		01.01.2009		31.03.2009	
	Mii lei	%	Mii lei	%	Mii lei	%	Mii lei	%
<b>Actiuni tranz, din care:</b>	<b>145.834</b>	<b>42,35</b>	<b>176.587</b>	<b>52,46</b>	<b>437.319</b>	<b>49,01</b>	<b>350.365</b>	<b>46,74</b>
Cotate (REGS)	79.619	23,12	120.682	35,86	360.508	40,41	283.567	37,83
Cotate (RGSB)	25.790	7,49	20.076	5,96	27.858	3,12	18.217	2,43
Necotate (UNLS)	11.695	3,40	11.687	3,47	8.915	1,00	6.335	0,85
Cotate (XMBS)	28.730	8,34	24.142	7,17	39.301	4,40	41.701	5,56
Cotate (RGSJ)					737	0,08	545	0,07
<b>Actiuni netranz, din care:</b>	<b>198.537</b>	<b>57,65</b>	<b>160.051</b>	<b>47,54</b>	<b>454.902</b>	<b>50,99</b>	<b>399.272</b>	<b>53,26</b>
Soc. Inchise	130.446	37,88	131.791	39,15	370.081	41,48	386.556	51,56
Soc. Cotate, netranzactionate in ultimele 90 zile	68.091	19,77	28.260	8,39	84.821	9,51	12.716	1,70
<b>Total</b>	<b>344.371</b>	<b>100,00</b>	<b>336.638</b>	<b>100,00</b>	<b>892.221</b>	<b>100,00</b>	<b>749.637</b>	<b>100,00</b>

\* Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 al CNVM cu completarile ulterioare:

Art. 202 "(2) Evaluarea valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nemembru si 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. ”

Se constata scaderea ponderii participatiilor in actiuni tranzactionate la BVB fata de 01.01.2009 si cresterea ponderii in actiunile necotate, urmare a crizei cu care se confrunta pietele. Consideram ca deprecierea actiunilor listate din portofoliul SIF Moldova este in mare parte conjuncturala, fara conexiune cu fundamentele acestora si, in viitor, acestea vor reveni la adevarata valoare.

### **Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate**

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

Sector	Numar SC		Valoare nominala (mii lei)		% din valoarea nominala		Valoare de piata (mii lei)		% din valoarea de piata	
	01.01.09	31.03.09	01.01.09	31.03.09	01.01.09	31.03.09	01.01.09	31.03.09	01.01.09	01.01.09
Banci, asigurari	9	9	151.594	151.336	44,02	44,96	702.749	587.611	78,76	78,38
Constructii de masini	21	18	52.735	46.949	15,31	13,95	35.598	28.140	3,99	3,75
Textile	37	36	24.279	23.505	7,05	6,98	33.608	34.103	3,77	4,55
Agricultura	51	48	17.565	16.891	5,10	5,02	8.193	7.769	0,92	1,04
Chimie	7	7	15.682	15.675	4,55	4,66	670	1.213	0,08	0,16
Metalurgie	6	6	15.742	15.742	4,57	4,68	10.690	6.531	1,20	0,87
Comert,alim.publica	18	18	8.893	8.893	2,58	2,64	17.992	18.054	2,02	2,42
Ind. Alimentara	17	16	4.281	4.264	1,26	1,27	3.653	3.612	0,4	0,48
Altele	77	75	53.600	53.383	15,56	15,84	79.067	62.604	8,86	8,35
<b>Total</b>	<b>243</b>	<b>233</b>	<b>344.371</b>	<b>336.638</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>892.221</b>	<b>749.637</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sectorul financiar-bancar, asigurari este cel mai bine reprezentat in portofoliu, cu o pondere de 44,96% din valoarea nominala a participatiilor si de 78,38% din valoarea de piata. Consideram ca pe termen mediu si lung, perspectiva acestor domenii este pozitiva, in ciuda actualului context economic nefavorabil.

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 31.03.2009 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

- mii lei -

Societatea	Oras	Sector	Valoarea de piata a participatiei	
			01.01.2009	31.03.2009
BCR	Bucuresti	Bancar	299.775	311.333
BRD-GSG	Bucuresti	Bancar	288.393	194.144
Bancpost	Bucuresti	Bancar	42.190	40.251
Banca Transilvania	Cluj	Bancar	66.468	36.299
Tesatoriile Reunite SA	Bucuresti	Textile, imobiliare	15.165	17.038
Petrom SA	Bucuresti	Extractie, prelucrare petrol	18.996	14.023
Biofarm SA	Bucuresti	Ind. Farmaceutica	11.734	9.148
Transelectrica SA	Bucuresti	Transportul energiei electrice	9.861	7.331
Mecanica Ceahlau SA	Piatra- Neamt	Constructii masini agricole	13.143	6.858
Sanex SA	Cluj Napoca	Fabricare placi si dale ceramica	6.793	6.793

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

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

Participatii SIF Moldova functie de % detinut in capitalul social al emitentilor din portofoliu	01.01.2009			31.03.2009		
	Nr SC	Valoare nominala	%	Nr SC	Valoare nominala	%
		- mii lei -			- mii lei -	
Particip. nesemnificative: < 10%	123	220.487	64,03	120	214.451	63,70
Particip. semnificative: [10% - 33%)	95	91.924	26,69	90	90.472	26,88
Particip. de control: [33% - 50%)	17	11.682	3,39	15	11.436	3,40
Particip. de control: >= 50%	8	20.279	5,89	8	20.279	6,02
<b>Total participatii</b>	<b>243</b>	<b>344.371</b>	<b>100,00</b>	<b>233</b>	<b>336.638</b>	<b>100,00</b>

Analizand structura de portofoliu rezulta ca:

- numarul total al societatilor detinute s-a diminuat de la 243 (la 01.01.2009) la 233 (la 31.03.2009) cu un procent de 4,3%;
- valoarea nominala a portofoliului detinut a scazut de la 344.371 mii lei (la 01.01.2009) la 336.638 mii lei (in trimestrul I) cu o valoare absoluta de 7.733 mii lei si exprimat in procente cu 2,2%;
- toate categoriile au inregistrat diminuari numerice si valorice, cu exceptia participatiilor >=50%, care s-au mentinut la acelasi nivel.

## Activitatea de investire-dezinvestire

Conform Strategiei stabilite de SIF Moldova pentru anul 2009, politica de investitii va fi caracterizata de prudenta si flexibilitate intr-un proces dinamic de adaptare a activitatii de gestionare a activelor la evolutiile pietelor financiare, evolutii marcate de un grad ridicat de incertitudine. Astfel in primul trimestru al anului 2009, lichiditatile SIF Moldova au fost orientate preponderent catre investitii in piata monetara, care a oferit rate ale dobanzilor atractive in conditii de risc scazut.

Ca urmare a crizei financiare multe dintre companiile listate au raportat pierderi in trimestrul patru al anului 2008, iar perspectivele in ceea ce priveste raportarile rezultatelor primului trimestru al anului 2009 sunt negative. Aversiunea crescuta la risc determina mentinerea unei abordari prudente in ce priveste investitiile in actiuni si concentrarea activitatii pe acumularea de lichiditati care sa sustina reluarea procesului investitional, la un nivel semnificativ, in momentul reducerii nivelului ridicat de incertitudine privind evolutiile viitoare.

Conditii de piata prezentate au determinat orientarea societatii si catre instrumentele financiare cu venit fix, caz in care au fost achizitionate in trimestrul I 2009 obligatiuni corporative cu o valoare de achizitie de 485.540 lei.

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 pentru care s-au alocat 113.687 lei si care au generat la finele trimestrului I 2009 un profit de 3.417 lei.

Structura acestor *investitii* este urmatoarea:

	(lei)
<b>Investitii efectuate in trimestrul I 2009:</b>	<b>52.421.544</b>
1. in valori mobiliare:	1.188.811
actiuni, din care:	703.271
- achizitii titluri prin majorari de capital (1 emitent)	600.000
- achizitii titluri BVB (7 emitenti)	103.270
obligatiuni corporative	485.540
2. in instrumente financiare derivate	113.687
3. in depozite bancare, din care:	51.119.046
in euro echivalent in lei	208.858

Din totalul de 52.421.544 lei investitii, 97,52% reprezinta investitiile in plasamente monetare, investitii care au depasit in proportie de 148% volumul directionat pe acest segment in perioada similara a anului anterior.

In cursul primelor trei luni ale anului 2009, plasamentele in valori mobiliare s-au efectuat in principal in actiuni - aproximativ 60%, restul de 40% fiind in obligatiuni corporative .

*Operatiunile de dezinvestire* derulate in trimestrul I 2009 au vizat pachete de actiuni ce apartin unui numar de 18 emitenti si au generat venituri in valoare de 10.047.654 lei (in scadere cu 28,6% fata de trimestrul I 2008) cu un profit aferent de 3.030.265 lei (in scadere cu 68% fata de perioada similara a anului precedent)

## Alte valori mobiliare detinute in portofoliu la 31.03.2009

### 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 3.688 lei;
- 200.000 titluri de participare la BT MAXIM in valoare nominala de 2.000.000 lei si valoare de piata de 778.000 lei;
- 100 titluri de participare la BT INVEST 1 in valoare nominala de 1.000.000 lei si valoare de piata de 461.551 lei.

### Obligatiuni:

- 14.000 obligatiuni municipale cu valoare de achizitie 518.000 lei si valoare totala de 521.561 lei;
- 2.408 obligatiuni orasenesti cu valoare de achizitie 60.200 lei si valoare totala de 60.521 lei;
- 492 obligatiuni corporative cu valoare de achizitie 485.540 lei si valoare totala de 473.547 lei.

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

## II.1.2. PREZENTAREA SITUATIEI ECONOMICO-FINANCIARE

Situatiile financiare au fost intocmite si prezentate, in conformitate cu Legea Contabilitatii nr.82/1991-republicata, Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM), aprobate prin Ordinul Presedintelui CNVM nr.75/2005 si Ordinul CNVM nr.11/2009 “privind modificarea si completarea Ordinului 75/2005.

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

Pozitia financiare este reflectata de elementele de bilant.

### SITUATIA ACTIVELOR, DATORILOR SI CAPITALURILOR PROPRII la 31 martie 2009

- lei -

	Nr. rd.	Sold 1 ianuarie 2009	Sold 31 martie 2009
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	23.611	15.903
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs de executie	05	97.334	174.926
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	120.945	190.829
II. IMOBILIZARI CORPORALE			
1. Terenuri si constructii	07	18.074.899	17.944.593
2. Instalatii tehnice si masini	08	364.007	296.268
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	85.663	74.541
4. avansuri si imobilizari corporale in curs	10	553	-
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	18.525.122	18.315.402

	Nr. rd.	Sold 1 ianuarie 2009	Sold 31 martie 2009
A	B	1	2
<b>III. IMOBILIZARI FINANCIARE</b>			
1. Actiuni detinute la entitati afiliate	12	17.503.107	17.503.107
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14	15.068.348	14.944.732
5. Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	16	288.589.765	286.593.196
6. Alte creante	17	262.238	262.890
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	321.423.458	319.303.925
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	340.069.525	337.810.156
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			
<b>I. STOCURI</b>			
1. Materiale consumabile	20	24.884	25.782
3. Avansuri pentru cumparari de stocuri	22	2.677	2.979
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	27.561	28.761
<b>II. CREANTE (Sumele care urmeaza sa fie incasate dupa o perioada mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)</b>			
1. Creante comerciale	24	42.288.268	51.459.676
4. Alte creante	27	18.274.044	18.523.281
5. Creante privind capitalul subscris si nevarsat	28	-	-
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	60.562.312	69.982.957
<b>III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>			
3. Alte investitii financiare pe termen scurt	31	776.581	1.117.226
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	776.581	1.117.226
<b>IV. CASA SI CONTURI LA BANCI</b>			
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	62.226.811	71.962.580
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)	35	58.686	113.862
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN</b>			
4. Datorii comerciale	39	310.396	109.309
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pentru asigurarile sociale	43	18.941.952	18.417.484
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	19.252.348	18.526.793
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)</b>			
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45 - 60.1)	46	383.091.882	391.329.892
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN</b>			
TOTAL: (rd. 47 la 54)	55	-	-
<b>H. PROVIZIOANE</b>			
2. Provizioane pentru impozite	57	40.515.264	40.439.537
3. Alte provizioane	58	1.916.993	1.916.993
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 + 57 + 58)	59	42.432.257	42.356.530
<b>I. VENITURI IN AVANS (rd.60.1+60.2), din care:</b>			
2. Venituri inregistrate in avans	60.2	10.792	29.913
<b>J. CAPITAL SI REZERVE</b>			

	<b>Nr. rd.</b>	<b>Sold 1 ianuarie 2009</b>	<b>Sold 31 martie 2009</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
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	15.122.842	15.122.842
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 + 74 -75)	67	179.695.166	183.838.189
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	10.381.792	10.381.792
2. Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare			
Sold D	69	143.630.350	139.089.757
4. Rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit	71	122.035.392	121.603.206
6. Rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve de reevaluare	73	2.416.261	2.416.261
7. Alte rezerve	74	188.492.071	188.526.687
V. REZULTATUL REPORTAT			
Sold C	76	-	93.932.658
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)			
Sold C	78	93.932.658	4.170.714
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.61 +64 +65- 66 + 67 + 76 - 77 + 78 - 79 - 80)</b>	<b>81</b>	<b>340.659.625</b>	<b>348.973.362</b>

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 2009**

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.

- lei -

<b>Denumirea indicatorului</b>	<b>Nr. rd.</b>	<b>31 martie 2008</b>	<b>31 martie 2009</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>			
TOTAL (rd. 02 la 11)	01	28.789.018	14.630.485
Venituri din investitii financiare cedate	05	14.173.133	10.081.614
Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	07	13.387.750	1.366.051
Venituri din diferente de curs valutar	08	-	224.011
Venituri din dobanzi	09	808.329	2.331.277
Alte venituri din activitatea curenta	11	419.806	627.532
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>			
TOTAL (rd. 13 la 20)	12	15.799.821	10.457.279
Pierderi aferente creantelor legate de participatii	13	-	-
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	4.590.620	6.950.657
Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	-	2.988
Cheltuieli privind dobanzile	16	-	-
Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17	542.270	310.994
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	18	7.923	7.610
Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19	303.414	444.888
Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21 + 22 + 23 + 26 + 27)	20	10.355.594	2.740.142
Cheltuieli cu materiale	21	173.900	106.058
Cheltuieli privind energia si apa	22	56.179	56.705
Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25)	23	2.405.555	2.286.366
- salarii	24	1.875.339	1.806.066
- cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	530.216	480.300
Cheltuieli privind prestatiile externe	26	7.591.724	183.500
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	128.236	107.513
<b>C. REZULTATUL CURENT</b>			
- profit (rd. 01 - 12)	28	12.989.197	4.173.206
<b>D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	30	-	-
<b>E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	31	-	-
<b>F. REZULTATUL EXTRAORDINAR</b>			
- profit (rd. 30 - 31)	32	-	-
TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	28.789.018	14.630.485
TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	15.799.821	10.457.279
<b>G. REZULTATUL BRUT</b>			
- profit (rd. 34 - 35)	36	12.989.197	4.173.206
<b>IMPOZIT PE PROFIT</b>			
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct. 691)	38	1.149.296	2.492
Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus	39	-	-
<b>H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>			
- profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	11.839.901	4.170.714

**REALIZAREA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI  
la 31 martie 2009**

- lei -

		Prevazut	Realizat	Procent de
		2009	martie 2009	realizare 2009
		1	2	3=2/1
A.	Venituri totale	80.016.993	14.630.485	18%
B.	Venituri financiare	76.500.000	14.004.757	18%
	• venituri din imobilizari financiare (dividende)	40.000.000	-	-
	• venituri din creante (dobanzi bancare + obligatiuni)	6.000.000	2.331.277	39%
	• venituri din investitii financiare cedate	30.000.000	10.081.614	34%
	• venituri din diferente de curs valutar	500.000	224.011	45%
	• venituri din provizioane	-	1.363.557	-
	• alte venituri financiare	-	4.298	-
C.	Venituri din activitatea curenta	3.516.993	625.728	18%
	• venituri din chirii si activitati anexe	1.500.000	556.238	37%
	• venituri din provizioane	1.916.993	-	-
	• alte venituri din activitatea curenta	100.000	69.490	69%
D.	Cheltuieli totale	29.201.476	10.457.279	36%
E.	Cheltuieli financiare	10.650.000	7.283.557	68%
	• cheltuieli din investitii financiare cedate	10.000.000	6.950.657	70%
	• cheltuieli comisioane tranzactii	100.000	98.147	98%
	• cheltuieli din diferente de curs valutar	-	2.988	-
	• cheltuieli cu serviciile bancare	50.000	7.610	15%
	• cheltuieli cu provizioane	500.000	224.155	45%
F.	Cheltuieli ale activitatii curente	18.551.476	3.173.722	17%
G.	Profit brut	50.815.517	4.173.206	8%
H.	Profit impozabil	4.000.000	21.823	1%
I.	Impozit pe profit	640.000	2.492	-
J.	Profit net	50.175.517	4.170.714	-

## INDICATORI ECONOMICO FINANCIARI la 31 martie 2009

- Indicatorii de lichiditate – nr. de ori

- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente

31 martie 2008 = 43.138.470/21.587.217 = 2,00

31 martie 2009 = 71.962.580/18.526.793 = 3,88

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

31 martie 2008 = (43.138.470 – 35.065)/21.587.217 = 2,00

31 martie 2009 = (71.962.580 – 28.761)/18.526.793 = 3,88

- Indicatori de activitate – nr. de ori

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

31 martie 2008 = 28.789.018/419.990.344 = 0,07

31 martie 2009 = 14.630.485/337.810.156 = 0,04

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

31 martie 2008 = 28.789.018/463.239.411 = 0,06

31 martie 2009 = 14.630.485/409.856.685 = 0,04

- Viteza de rotatie a debitelor – clienti = sold mediu creante/ cifra de afaceri x 365

31 martie 2008 =  $\frac{(40.156.931+41.170.572)/2}{28.789.018} \times 90 = 127$  zile

31 martie 2009 =  $\frac{(60.562.312+69.982.957)/2}{14.630.485} \times 90 = 402$  zile

- Indicatori de profitabilitate

- Indicatorul rentabilitate a capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit/capitalul angajat\*100

31 martie 2008 = 12.989.197/398.678.838 = 3,26 %

31 martie 2009 = 4.173.206/348.973.362 = 1,20 %

- Rezultatul pe actiune de baza

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

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

31 martie 2009 = 4.170.714/519.089.588 = 0,0080 lei per actiune

Indicatorul lichiditatii curente (indicatorul capitalului circulant), respectiv indicatorul lichiditatii imediate (indicatorul test acid) exprima de cate 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

### Descrierea expunerii societatii la riscuri

Prin natura activitatilor efectuate SIF Moldova este expusa 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 datoriilor 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.

#### **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 1 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.

#### **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 redusa. Drept consecinta, SIF-ul poate avea dificultati in lichidarea rapida a investitiilor in aceste instrumente la o valoare apropiata de cea

determinata in baza modelului de calcul al activului net al societatilor de investitii financiare prevazut in Regulamentul nr.15/2004 emis de catre CNVM pentru a indeplini cerintele proprii de lichiditate.

#### **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 supusa a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la aceasta data pina la 31 martie 2009 pot face obiectul unei verificari ulterioare.

### **Incadrarea in reglementarile legale referitoare la nivelele de detinere permise**

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

La data de 31.03.2009, 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).

<b>Tip activ</b>	<b>Valoare activ(lei)</b>	<b>Pondere in activ total</b>	<b>Limita impusa</b>
<b>Actiuni inchise</b> (cu exceptia BCR si Bancpost cf.precizari art.275 alin.(2))	34.702.062,84	4,123	
<b>TOTAL</b>	<b>34.702.062,84</b>	<b>4,123</b>	<b>&lt; sau = 20%</b>

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

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

La data de 31.03.2009 nivelul de 10% stabilit, este depasit la detinerea BRD Bucuresti (23,065 %) din activele totale, pentru care se aplica prevederile urmatorului aliniat :

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

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
<b>Grupul BT, din care :</b>			
Actiuni TLV	36.299.120,90	4,313	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	1.239.551,00	0,147	
<b>TOTAL grup</b>	<b>37.538.671,90</b>	<b>4,460</b>	<b>&lt; sau = 50%</b>

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 31.03.2009 aceasta pondere este de 0,106% ( 893.880,50 lei / 841.713.362,38 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 6,112% (51.442.543,92 lei/ 841.713.362,38 lei).

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

Valoare instrumente financiare derivate = 55.485,90 lei < valoare activ net = 823.156.656,38 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	3.687,84	0,000	
Titluri de participare BT Invest 1	461.551,00	0,055	
<b>TOTAL AOPC</b>	<b>465.238,84</b>	<b>0,055</b>	<b>&lt; sau = 50%</b>

Limita impusa nu este depasita .

## **II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE IN TRIMESTRUL I 2009**

### **II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR**

In cursul primului trimestru al anului 2009 a fost inregistrat un numar de 175 dosare cu litigii avand obiecte diverse, din care un numar de 27 dosare au fost solutionate, ramanand pe rol la data de 31.03.2009, un numar de 148 dosare. Din cele 175 litigii inregistrate in perioada 01.01 – 31.03.2009, intr-un numar de 140 dosare SIF Moldova SA figureaza in calitate de reclamant, iar in 35 litigii, in calitate de parat. In cursul primului trimestru au fost inregistrate 18 dosare noi in care societatea figureaza, dupa caz, in calitate de parat sau reclamant.

Pana la 31.03.2009 s-au acordat 13 avize de legalitate si s-au constituit 6 dosare avand ca obiect asistenta si consultanta juridica pe diferite proiecte derulate de societate sau de catre departamentele societatii.

Ca urmare a diligentei depuse, pana la data de 31.03.2009 au fost recuperate creante in valoare totala de 3.549,07 lei in litigiile avand ca obiect pretentii.

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

- total litigii = 140 dosare din care 120 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 20 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii in lei = 31.704.471,21 lei, din care:
  - suma de 11.243.205,20 lei - procedura insolventei;
  - suma de 20.461.266,01 lei - pretentii.
- valoare litigii in valuta 17.01839065,47 USD, din care:
  - suma de 432.110,68 USD - procedura insolventei;
  - suma de 199.313,00 USD - pretentii;
  - suma de 16.387.482,79 USD - contestatii la executare.

### **Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:**

1. Litigii avand ca obiect anulara unor hotariri nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova SA = 48 dosare, din care 11 dosare au fost finalizate pana la data de 31.03.2009, ramanand pe rol un numar de 37 dosare aflate in diverse stadii procesuale (anexa III.5.1).

Hotararile AGA contestate contin incalcare ale dispozitiilor legale sau statutare si au in principal ca obiect: majorari ale capitalului social, modificari ale actelor constitutive, diminuari ale capitalului social, aprobari de investitii si imprumuturi neperformante pentru societati, vanzari active din patrimoniul emitentilor si nu in ultimul rand, retragerea unor societati de la tranzactionare de pe piata reglementata.

De semnalat faptul ca in cursul primului trimestru SIF Moldova si-a instrainat participatiile la S.C. Prodvinalco S.A. Galati si S.C. Comcereal S.A. Suceava, dosare in care cererile de renuntare la judecata urmeaza a se judeca in perioada urmatoare.

2. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 24 dosare pe rol, 5 solutionate (anexa III.5.2).

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

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

Urmare a demersurilor intreprinse si a procedurilor judiciare declansate, pana la data de 31.03.2009, s-au facut incasari in cuantum de 3.549,07 lei.

Totodata, in cursul trimestrului I 2009 au fost initiate 6 litigii noi, din care 3 au fost solutionate prin recuperarea integrala a debitelor reprezentand dividende restante, iar 3 se afla in curs de judecata in fata instantei de fond. Dintre acestea, un litigiu are ca obiect actiunea promovata de SIF Moldova impotriva fostilor administratori ai S.C. Lerus S.R.L. Agnita prin care s-a solicitat atragerea raspunderii personale pentru creanta declarata de SIF Moldova in faliment.

In ceea ce priveste noile litigii cu AVAS Bucuresti, acestea decurg din imprejurarea ca prin hotarare irevocabila a fost admisa contestatia la executare promovata de SIF Moldova privind executarea biletului la ordin emis de S.C. Digicom S.A. Bucuresti. Pe cale de consecinta, societatea noastra a solicitat pe de o parte intoarcerea executarii silita constand in restituirea de catre AVAS a sumei efectiv executate, respectiv 8.258.046,23 lei, iar pe de alta parte, in cel de-al doilea dosar s-a cerut obligarea AVAS la plata sumei de 3.968.470,42 lei reprezentand daune provocate prin executarea nelegala.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 24 dosare pe rolul instantelor de judecata (anexa III.5.3).

Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au ca obiect falimentul unor societati din portofoliu, 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. In aceasta

perioada a fost promovata o singura cerere de declarare a creantei in dosarul de insolventa privind debitoarea S.C. Mes S.A. Suceava, pentru suma de 4.766,77 lei, creanta chirografara.

4. Litigii cu obiecte diverse = 10 dosare, din care 4 dosare au fost finalizate, iar 6 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor de judecata (anexa III.5.4).

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

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

Litigiile avand ca obiect contestatii la executarea silita efectuata de AVAS in cursul anului 2006, asupra patrimoniului SIF Moldova SA in temeiul unor bilete la ordin, se afla in marea lor majoritate la fond sau in recurs.

Pentru cele 5 bilete la ordin pentru care executarea silita a fost anulata de catre Inalta Curte de Casatie si Justitie – sectia comerciala, prin hotarari definitive si irevocabile pronuntate in cursul anului 2008, au fost transmise catre AVAS (prin posta cu confirmare de primire) notificari prin care se solicita restituirea imediata a sumelor executate si pentru care formele de executare au fost anulate definitiv si irevocabil.

In cursul acestui trimestru au mai fost solutionate favorabil pentru SIF Moldova inca doua dosare avand ca obiect contestatie la executare, executare care a fost anulata irevocabil pentru biletul la ordin emis de S.C. Aust Rom S.A. Tusnad Sat in valoare de 470.000 USD si cel emis de Best S.R.L. Piatra Neamt in valoare de 630.000 USD (anexa III.5.5).

6. Litigii penale = 3 dosare pe rol din care un dosar in faza cercetarilor prealabile, doua in curs de judecata la fond (anexa III.5.4).

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

- total litigii = 35 dosare din care:
  - 28 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
  - 7 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 = 28 dosare pe rol in diferite stadii procesuale si 7 dosare finalizate (anexa III.5.6).

Dosarele avand obiecte diverse se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vanzare-cumparare, obligatii de “a face” sau pretentii banesti. In cauzele avand ca obiect “revendicare” 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. Pana in prezent aceste cereri au fost respinse.

Se inregistreaza, totodata in cursul acestui trimestru 12 dosare noi, din care 10 litigii au ca obiect anularea hotararilor AGA de la SIF Moldova din data de 15.11.2008, actiuni promovate de societatile Amatis Galati, Matera Com Galati, Groval Trade Galati, Libron Consulting Galati, Epsomatic Galati, Lineas Trade, Goras Galati, Cibrosat Galati, Debracons S.A., Finmasat S.A. si Zorderbig S.A. Galati. Cererea de suspendare a hotararilor AGA promovata de Groval Trade S.A. a fost respinsa de instanta de fond ca insuficient timbrata.

## **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 2009.

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: situatia activului net (Anexa 16 din Reg. CNVM nr. 15/2004), intocmite si transmise BVB conform cerintelor si reglementarilor in vigoare;

- rapoarte 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](http://www.sifm.ro).

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

- referitor la Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 24/25.04.2009 - raportari privind convocarea, materiale informative aferente ordinii de zi (cuprinzand rezultatele financiare preliminate, Situatiile financiare neauditate si raportul Consiliului de administratie pentru anul 2008, Situatiile financiare neauditate modificate in conformitate cu Ordinul CNVM nr. 11/11.03.2009 si Situatiile financiare auditate insotite de opinia auditorului independent), pregatirea, hotarari, avizari, etc;

- tranzactii semnificative - vanzari/achizitii actiuni - SC STX RO Offshore SA Braila;

- 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, litigii suspendare/anulare hotarari AGOA din 15.11.2008.

### ***b. In relatia cu actionarii***

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

- Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii Adunarii Generale Ordinara a Actionarilor din 24/25.04.2009:
- convocarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor (ziarul Bursa din 13.02.2009 si ziarul local Desteptarea din 14.02.2009, Buletinul CNVM nr. 6/2009, MO partea a IV-a, nr. 1039/16.02.2009);

- materialele informative aferente ordinii de zi insotite de Raportul Consiliului de administratie pentru anul 2008 si de Situatiile financiare preliminate neauditate (la data de 12.02.2009)
- materialele informative aferente ordinii de zi insotite de Raportul Consiliului de administratie pentru anul 2008 si de Situatiile financiare neauditate modificate in conformitate cu Ordinul CNVM nr. 11/11.03.2009 (la data de 18.03.2009)
- materialele informative aferente ordinii de zi in forma finala continand Situatiile financiare la 31.12.2008 auditate si insotite de Raportul auditorului independent (la data de 31.03.2009). Materialele informative aferente ordinii de zi a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 24/25.04.2009 au fost 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 asigurata posibilitatea de participare a actionarilor la adunarea generala prin corespondenta scrisa si cu transmitere 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).
  - tranzactii semnificative (ziarul Bursa din 09.02.2009);
  - alte evenimente (litigii, comunicate catre actionari).

Toate comunicatele de presa privind raportarile se regasesc in site-ul societatii [www.sifm.ro](http://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 24.04.2008. 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 **31.03.2009** este urmatoarea:

Plata efectuata:	Dividend 2005		Dividend 2006		Dividend 2007	
	<i>(0,0670 lei/actiune)</i>		<i>(0,0630 lei/actiune)</i>		<i>(0,0500 leiN/actiune)</i>	
	Nr actionari	Lei	Nr actionari	Lei	Nr actionari	Lei
dupa AGA din anul 2006	121.470	27.707.157,94				
dupa AGA din anul 2007	7.397	478.076,31	92.858	26.732.535,78		
dupa AGA din anul 2008	4.180	236.914,26	6.373	436.876,09	76.318	20.927.693,92
<b>TOTAL platit pana la 31.03.2009</b>	<b>133.047</b>	<b>28.422.148,51</b>	<b>99.231</b>	<b>27.169.411,87</b>	<b>76.318</b>	<b>20.927.693,92</b>
Dividend de plata		34.779.003,00		32.702.644,04		25.954.480,00
% achitare		81,72%		83,08%		80,63%

## **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.

Planul de audit pentru anul 2009 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din 29.01.2009.

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

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

La planificarea fiecărei misiuni sunt luate in considerare:

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

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

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

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 trimestrul I 2009 s-a derulat misiunea de consultanta privind negocierea contractului colectiv de munca.

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.

### ***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 12.02.2009 si transmis la CNVM cu nr. 415 din data de 24.02.2009, activitatea Compartimentului de control intern pentru trimestrul I 2009 s-a concretizat in urmatoarele:

1. In perioada 03.01.2009 - 02.02.2009 s-a efectuat controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind calculul activului net al SIF Moldova SA, respectiv:

- a) Calculul valorii activului net lunar;
- b) Calculul valorii activului net saptamanal.

Perioada supusa controlului: 01.11.2007 - 31.10.2008.

2. In perioada 09.02.2009 - 12.02.2009 s-a efectuat controlul referitor la respectarea prevederilor art. 225 din legea nr. 297/2004 si a art. 113, lit.(G) alin.(r) din Regulamentul CNVM nr.1/2006. Perioada supusa controlului: 01.01.2008 - 31.12.2008.

3. In perioada 02.02.2009 - 20.03.2009 s-a efectuat controlul referitor la respectarea prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisiunilor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital astfel:

- a) Cota de 0,1% asupra valorii activului net lunar datorata CNVM conform Regulamentului nr.2/2005 privind veniturile CNVM, art.5 si pct.(2) din anexa;
- b) Tariful perceput de CNVM pentru avizarea membrilor CA al SIF Moldova SA;
- c) Tariful perceput de CNVM pentru avizarea desfiintari unor sedii secundare ale SIF Moldova;
- d) Tariful perceput de CNVM pentru avizarea unor conducatori efectivi ai SIF Moldova;
- e) Tariful peceput de CNVM pentru publicarea rapoartelor curente in Buletinul Oficial al CNVM;
- f) Tariful perceput de CNVM pentru mentinerea valorilor mobiliare emise de SIF Moldova SA la OEVM;
- g) Cotizatia lunara de membru al Asociatiei Administratorilor de Fonduri din Romania, fost UNOPC;
- h) Comisioane pentru serviciile de depozitare, custodie, compensare si decontare;
- i) Tarife pentru prestari servicii de catre BVB;
- j) Comision pentru mentinerea la cota bursei a actiunilor SIF Moldova SA;
- k) Comisioane de tranzactionare;
- l) Comisioane pentru servicii registru;

Perioada supusa controlului: 01.01.2008 - 31.12.2008.

4. In perioada 23.03.2009 - 17.04.2009 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: 01.04.2008 - 31.03.2009.

5. 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 reclamatiiilor;
- i) Verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.

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

**Presedinte Director General,  
Costel CEOCEA**

**Director Economic,  
Liana MARIN**

**Control Intern,  
Nicolae RADULESCU**