



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: 30.09.2007
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 III 2007 aprobat in sedinta din data de 09.11.2007

INFORMATII GENERALE

* Denumirea societatii este Societatea de Investitii Financiare Moldova SA, forma juridica fiind de societate comerciala pe actiuni; functioneaza in baza Actului Constitutiv, a Legii nr. 31/1990 R 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 aditional autentificat sub nr. 531/14.10.2005;

* Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – Aviz nr. 113/14.12.2005 de avizare conducere efectiva;

* Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 257/14.12.2005 - Inscrisie SIF Moldova SA in Registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/040001;

* Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 258/14.12.2005 – Incadrarea SIF Moldova SA in categoria AOPC cu o politica de investitii diversificata.

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Programul de activitate 2007 aprobat de actionari in cadrul sedintei AGOA din 28.04.2007, a fost intocmit pe baza liniilor directoare ale "Strategiei de dezvoltare a SIF Moldova SA in 2007-2009". Acest program prevede ca principale, urmatoarele obiective strategice:

- Profitul net - sa inregistreze o crestere anuala cu 12% raportata la prevederea anului anterior, respectiv de la 39.200.000 lei (prevazut in buget 2006) la 43.904.000 lei (prevazut in buget 2007).
- Valoarea unitara a activului net - crestere anuala cu 20%.
- Mentinerea nivelului prognozatat al investitiilor la valoarea de 70.000.000 lei in actiuni si alte produse financiare, pentru a asigura randamente superioare produselor monetare, conditionat de evolutia pietelor si de respectarea politicii investitionale impusa prin reglementari. Sursa principala a lichiditatilor pentru sustinerea programului investitional o reprezinta veniturile din vanzari, aferente participatiilor in emitentii din portofoliul initial si din portofoliul speculativ. Aceasta ultima componenta isi va mari ponderea in structura generala a detinerilor. Activitatea de tranzactionare va genera partea semnificativa a profitului societatii si va asigura cresterea ponderii operatiunilor de tip speculativ in totalul surselor de profit.

Profitul net realizat la 30 septembrie 2007 este de 55.979.647 lei. Din perspectiva strategica, profitul net a crescut cu:

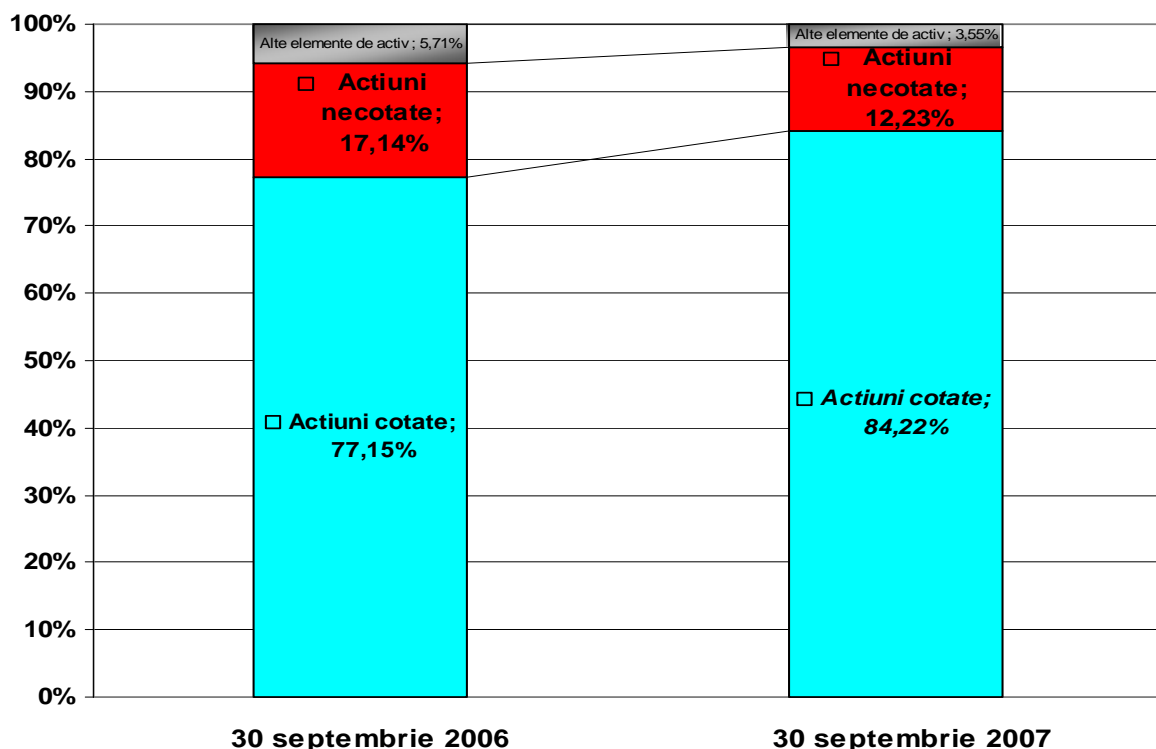
- 40,47% comparat cu rezultatul obtinut in perioada similara a anului precedent;
- 15,80% comparat cu profitul net inregistrat in exercitiul financiar 2006;
- 27,50% fata de valoarea profitului net prognozatat pentru intreg anul 2007.

Valoarea unitara a activului net a inregistrat in perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2007, o crestere de 36,70% superioara prevederii anuale stabilite prin strategia de dezvoltare 2007-2009 .

Evolutia structurii elementelor de activ din portofoliul SIF Moldova SA calculate in conformitate cu prevederile Regulamentului nr.15/2004 al CNVM, la 30 septembrie 2007, comparativ cu perioada similara a anului anterior, este:

ELEMENTE DE ACTIV calculate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004:	30 septembrie 2006	30 septembrie 2007	30 septembrie 2006	30 septembrie 2007
	(lei)		(%)	
Actiuni cotate	1.003.971.534	1.602.096.200	77,15%	84,22%
Actiuni necotate	223.061.775	232.642.671	17,14%	12,23%
Alte elemente de activ	74.246.095	67.484.332	5,71%	3,55%
TOTAL ACTIVE	1.301.279.404	1.902.223.203	100,00%	100,00%

Analizand structura activelor semnificative din componenta portofoliului la 30 septembrie 2007, comparativ cu situatia existenta la 30 septembrie 2006, se observa o crestere cu 7,07% in favoarea activelor compuse din actiuni cotate si o scadere cu 4,91% in defavoarea activelor compuse din actiuni necotate, realizandu-se astfel o optimizare a profilului investitional prin diminuarea riscului de portofoliu.



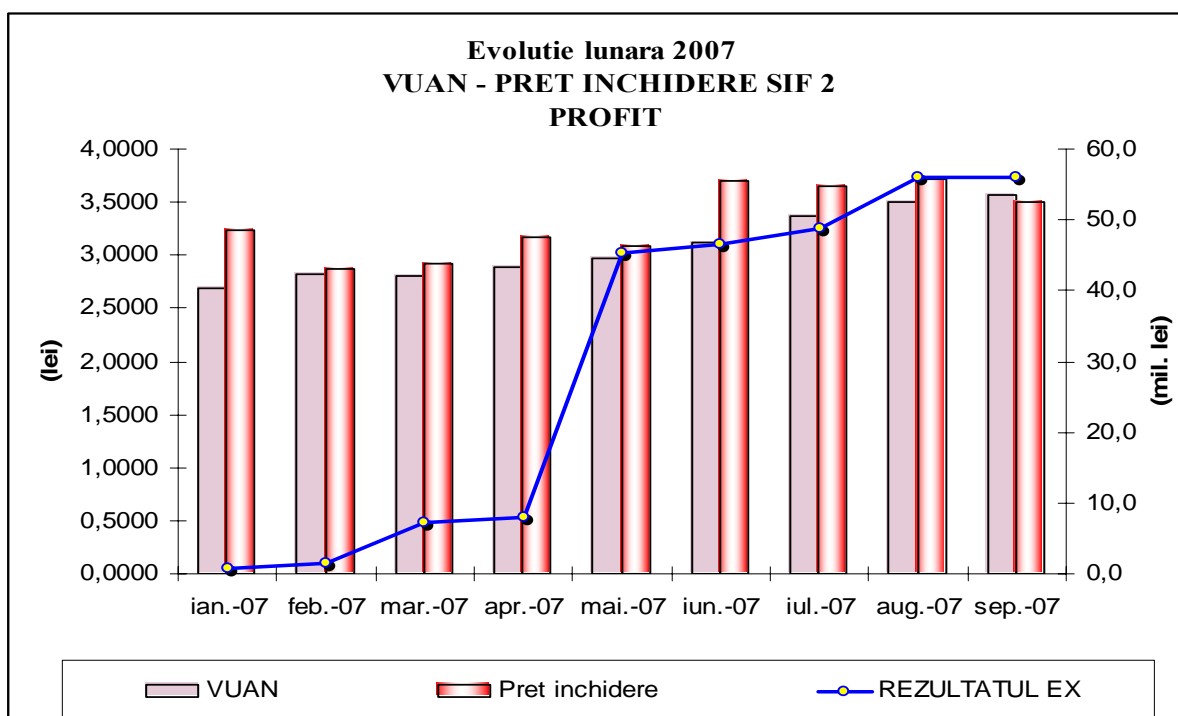
Componentele activelor incluse în secțiunea "alte elemente de activ" au avut în intervalul de timp analizat următoarea evoluție:

Alte elemente de activ calculate în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004:	30 septembrie 2006	30 septembrie 2007	30 septembrie 2006	30 septembrie 2007
	(lei)		(%)	
Depozite bancare	49.093.253	30.205.189	3,77%	1,59%
Obligatiuni municipale	1.369.948	1.033.025	0,11%	0,05%
Obligatiuni corporative	1.133.971	-	0,09%	0,00%
Titluri de participare OPCVM; AOPC	3.461.895	5.157.272	0,27%	0,27%
Alte active	19.187.028	31.088.846	1,47%	1,64%
Alte elemente de activ - TOTAL	74.246.095	67.484.332	5,71%	3,55%

- Ponderea depozitelor bancare în totalul activelor a scăzut de la 3,77% la data de 30 septembrie 2006 până la 1,59% la 30 septembrie 2007.
- Titlurile de participare OPCVM și AOPC și-au păstrat ponderea, prin aprecierea valorică a portofoliului.
- Obligatiunile au înregistrat o scădere nesemnificativă raportată la valoarea totală a activelor.

Investitiile realizate în perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2007 (inclusiv investițiile în curs de înregistrare), au fost în valoare de 54.085.331 lei, ceea ce reprezintă 77,26% din obiectivul anual de 70.000.000 lei.

Evoluția lunară a valorii unitare a activului net și a valorii pretului de închidere a titlurilor SIF 2, comparativ cu trendul indicatorului de profit, este prezentată în următorul grafic:



Evolutia pretului de inchidere comparativ cu valoarea unitara a activului net indica faptul ca la 30 septembrie 2007 pretul titlurilor SIF 2 au coborat sub VUAN, tranzactionandu-se la finele perioadei analizate cu un discount de 2,11% .

II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE

II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

II.1.1.a. Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni

In perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2007 au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru anul 2007.

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

Aceste obiective au fost realizate prin:

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

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integral sau partial) de la 32 societati comerciale, in valoare nominala de 7.316.628 lei;
- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 32 societati comerciale, in valoare nominala de 5.368.034 lei;
- **investitii directe** (plasamente primare) SIF la 12 societati comerciale, in valoare nominala de 3.991.569,5 lei

- **majorari de capital social din rezerve** la 7 societati comerciale, in valoare nominala de 2.997.709 lei.

b) Modificarea participatiei in urma unor operatiuni de radiere, respectiv:

- **radierea** a 3 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 9.665.610 lei.

Evolutia portofoliului la valoare nominala

La 30 septembrie 2007 portofoliul cuprinde 280 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 303.824.156 lei. Dintre acestea, un numar de 91 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 44.319.056 lei reprezentand 14,58% din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare sau reorganizare judiciara.

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

Structura portofoliului de actiuni

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2007 a condus la urmatoarea structura, functie de:

- tipul actiunilor (tranzactionate/netranzactionate):

Structura portofoliului	Valoarea nominală totală a pachetului				Valoarea de piață** totală a pachetului			
	Mii lei		%		Mii lei		%	
	01.01.07	30.09.07	01.01.07	30.09.07	01.01.07	30.09.07	01.01.07	30.09.07
Valori mobiliare								
Acțiuni tranz., din care:	136.842,2	163.880,7	44,4	53,9	1.058.700,0	1.584.352,7	80,0	86,4
Soc. cotate la BVB	75.223,9	83.921,3	24,4	27,6	937.429,0	1.341.791,0	70,8	73,1
Soc. necotate, tranz. prin sistemul BVB	11.793,5	11.698,0	3,8	3,9	13.530,0	13.886,2	1,0	0,8
Soc. cotate la BVB-BER*	29.157,0	22.237,0	9,5	7,3	73.372,0	113.406,6	5,5	6,2
Soc. cotate la BVB-BER - piata extrabursiera*	20.667,8	46.024,4	6,7	15,1	34.369,0	115.268,9	2,7	6,3
Acțiuni netranz., din care:	171.606,7	139.943,3	55,6	46,1	265.240,0	250.386,2	20,0	13,6
Soc. inchise	126.594,2	125.428,0	41,0	41,3	231.093,0	232.642,7	17,5	12,6
Soc. cotate, netranz.	8.333,2	281,3	2,7	0,1	247,0	1,3	0,0	0,0
Soc. cotate, netranz. in ultimele 90 zile	36.679,3	14.234,0	11,9	4,7	33.900,0	17.742,2	2,5	1,0
Total	308.449,0	303.824,0	100,0	100,0	1.323.940,0	1.834.738,9	100,0	100,0

* Aceste pozitii sunt reglementate de BVB si sunt urmarite incepand cu semestrul I 2006

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

Astfel, calculul valorii se efectuează aplicand:

a) metoda prețului mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile, în cazul valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare tranzacționate în respectivul interval de timp;

b) metoda prețului mediu ponderat calculat de la data apariției unui eveniment constând în modificarea valorii nominale a acțiunii, distribuirea de acțiuni gratuite sau în alte situații de acest gen care influențează valoarea de piață a valorilor mobiliare sau instrumentelor pieței monetare prevăzute la lit. a), dacă evenimentul a apărut în intervalul menționat la lit. a);

c) metodologia stabilită la alin. (3) pentru valorile mobiliare netranzacționate în intervalul de timp menționat la lit. a);

(3) Evaluarea acțiunilor neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată din România deținute de un AOPC înființat prin act constitutiv la un emitent are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu al emitentului extras din ultima situație financiară a acestuia, transmisă la M.F.P. În cazul instituțiilor de credit, baza de calcul este valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările transmise B.N.R.

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

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

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

- marimea participatiei in societatile componente :

Specificatie	01.01.2007		30.09.2007	
Participatii ne semnificative: % SIF < 10%				
Numar de societati comerciale	116		128	
Valoare nominala (mii lei) / %	169.373	54,9	174.888	57,6
Participatii semnificative: 10 % ≤ % SIF < 33 %				
Numar de societati comerciale	129		123	
Valoare nominala (mii lei) / %	108.946	35,3	100.456	33,1
Participatii de control: 33 % ≤ % SIF < 50 %				
Numar de societati comerciale	21		18	
Valoare nominala (mii lei) / %	12.059	3,9	11.326	3,7
Participatii majoritare: % SIF ≥ 50 %				
Numar de societati comerciale	13		11	
Valoare nominala (mii lei) / %	18.071	5,9	17.145	5,6
Total participatii :				
Numar de societati comerciale	279		280	
Valoare nominala (mii lei) / %	308.449	100,0	303.824	100,0

- sectoarele de activitate:

SECTOR	01.01.2007				30.09.2007			
	Nr. SC	%	Val.nominala Participatii (mii lei)	%	Nr. SC	%	Val.nominala Participatii (mii lei)	%
Banci, Asigurari	10	3,6	125.901	40,8	9	3,2	127.113	41,8
Constructii de masini	27	9,7	54.917	17,8	25	8,9	53.573	17,6
Textile	45	16,1	26.501	8,6	44	15,7	25.359	8,4
Chimie	11	3,9	24.840	8,0	9	3,2	17.753	5,9
Agricultura	64	23,0	19.684	6,4	65	23,2	20.317	6,7
Metalurgie	9	3,2	17.793	5,8	8	2,9	17.640	5,8
Industria alimentara	23	8,2	8.094	2,6	20	7,1	6.162	2,0
Comert, alimentatie publica	24	8,6	6.652	2,2	22	7,9	7.373	2,4
Altele	66	23,7	24.066	7,8	78	27,9	28.534	9,4
Total	279	100,0	308.449	100,0	280	100,0	303.824	100,0

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 30 septembrie 2007 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Societatea	Oras	Sector	Val. de piata a participatiei SIF la 30.09.2007 (lei)
BRD	Bucuresti	Banci	969.349.929
BCR	Bucuresti	Banci	180.471.038
Banca Transilvania	Cluj	Banci	148.367.197
Biofarm	Bucuresti	Ind. Farmaceutica	56.788.035
Mecanica Ceahlau	Piatra Neamt	Constructii masini	54.897.021
Mittal Steel Roman	Roman	Metalurgie	53.210.075
Petrom	Bucuresti	Servicii anexe extractiei petrolului	44.866.222
Tesatoriile Reunite	Bucuresti	Textile	39.264.862
Bancpost	Bucuresti	Banci	27.000.130
Aerostar	Bacau	Constructii masini	26.776.441

II.1.1.b. Activitatea de investire-dezinvestire

Activitatea de investire

Investire actiuni - pe piata primara

In perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2007 s-au efectuat investitii pe piata primara (participari la majorari de capital social la 20 societati comerciale din portofoliu) in valoare nominala de 5.888.779 lei, la un pret de emisiune de 9.968.348 lei. Dintre acestea, plasamentele la societati comerciale cotate pe piata reprezinta un procent de 85,5% din valoarea nominala totala a plasamentelor si respectiv 91,5% din pretul de emisiune.

In aceeasi perioada au fost inregistrate in evidenta SIF Moldova SA plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 12 emitenti din portofoliu - unele dintre acestea fiind efectuate in cursul anului 2006 - in valoare nominala totala de 3.991.570 lei, la un pret de 5.017.617 lei.

Investire actiuni - pe piata secundara

Strategia investitionala s-a focalizat in continuare pe structurarea unui portofoliu format din titluri lichide si cu potential de crestere, in paralel cu cresterea volumului operatiunilor speculative si cu extinderea activitatii spre piata instrumentelor financiare derivate.

In ciuda conditiilor limitative impuse de dimensiunea si evolutiile pietei interne (spot si la termen), de restrictiile particulare impuse SIF (imposibilitatea investirii in actiuni SIF, BRD etc) precum si in contextul atitudinii prudente impuse de turbulentele recente inregistrate pe pietele internationale, consemnam o crestere substantiala a valorii totale a investitiilor.

Astfel – la 30 septembrie 2007 – inregistram operatiuni de cumparare ce au vizat actiunile unui numar de 32 emitenti (31 listati), cu o valoare totala de achizitie (inclusiv comisioanele de tranzactionare) de 43.364.336 lei fata de 23.768.131 lei in perioada similara a anului precedent – proces menit sa consolideze portofoliul nou format, resursa semnificativa de profit pentru viitor.

Investire - alte instrumente financiare

In cadrul politicii de diversificare a portofoliului precum si pentru fructificarea unor oportunitati conjuncturale, s-au efectuat tranzactii pe piata produselor financiare derivate (BMFMS). Astfel suma investita in instrumente financiare derivate – de 752.470 lei (fata de 620.000 lei in perioada similara 2006) a generat disponibilitati in valoare de 880.112 lei.

Gradul de indeplinire al obiectivelor

Raportate la obiectivele fixate de catre AGA, prin aprobarea strategiei de dezvoltare a SIF Moldova SA in perioada 2007 – 2009, investitiile realizate (inclusiv cele ce urmeaza a fi inregistrate in cazul subscrierilor) sunt in suma de 54.085.331 lei si reprezinta 77,26% din obiectivul anual cifrat la 70.000.000 lei.

Activitatea de dezinvestire pe piata secundara

In cursul primelor noua luni ale anului 2007 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachete de actiuni ce apartin unui numar de 32 emitenti (3 de tip inchis). Au fost astfel inregistrate venituri din vanzari de 30.863.670 lei comparativ cu 22.459.992 lei in perioada similara a anului 2006, cu un profit de 18.153.867 lei fata de un profit de 13.722.792 lei inregistrat in perioada similara a anului 2006.

Gradul de indeplinire al obiectivelor

La capitolul venituri din vanzari de titluri, obiectivul fixat pentru anul 2007 - de 63.405.273 lei - a fost indeplinit la 30 septembrie 2007 in proportie de 48,7%, in timp ce la nivelul tinteii de profit (afereant vanzarilor de titluri) fixate la 38.405.273 lei - se inregistreaza un grad de realizare de 47,3%.

II.1.1.c Titluri de participare ale AOPC/OPCVM

La 30 septembrie 2007 SIF Moldova SA detine:

- 3.120 titluri de participare la Fondul Oamenilor de Afaceri in valoare nominala de 8.468 lei si valoare de piata de 17.797 lei;
- 200.000 titluri de participare la BT MAXIM in valoare nominala de 2.000.000 lei si valoare de piata de 3.324.000 lei;
- 100 titluri de participare la BT INVEST 1 in valoare nominala de 1.000.000 lei si valoare de piata de 1.815.475 lei.

II.1.2. PREZENTAREA SITUATIEI ECONOMICO-FINANCIARE

Situatiile financiare furnizeaza informatii cu privire la pozitia financiara si performanta societatii.

Situatiile financiare pentru data de 30 septembrie 2007 nu sunt insotite de raportul auditorului extern independent, conform practicilor uzuale a frecventei intocmirii acestora.

Situatiile financiare sunt exprimate in lei si au fost intocmite in conformitate cu cerintele normelor de contabilitate din Romania si anume: Legea Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005.

Situatiile financiare, recunosc investitiile detinute in portofoliu la 30 septembrie 2007 in conformitate cu cerintele OMF 1752/2005 in baza costului istoric, mai putin ajustarile cumulate pentru pierderi de valoare existente la data bilantului anului 2006.

Pozitia financiara este reflectata de elementele din

SITUATIA ACTIVELOR, DATORIILOR SI CAPITALURILOR PROPRII:

A	Nr. rd. B	1 1 ianuarie 2007	Sold 30 septembrie 2007 2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE			
3. concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale	03	128.439	81.250
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	128.439	81.250
II. IMOBILIZARI CORPORALE			
1. terenuri si constructii	07	8.501.896	8.287.836
2. instalatii tehnice si masini	08	311.586	248.336
3. alte instalatii, utilaje si mobilier	09	120.699	96.269
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	8.934.181	8.632.441
III. IMOBILIZARI FINANCIARE			
5. titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	16	321.282.334	361.027.059
6. alte creante	17	102.350	13.963
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	321.384.684	361.041.022
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	330.447.304	369.754.713
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI			
1. materiale consumabile	20	19.193	23.384
3. avansuri pentru cumparari de stocuri	22	13.365	4.635
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	32.558	28.019
II. CREANTE (Sumele care urmeaza sa fie încasate dupa o perioada mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)			
1. Creante comerciale	24	58.612.587	30.237.959
4. alte creante	27	2.042.496	9.103.025
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	60.655.083	39.340.984
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
3. alte investitii financiare pe termen scurt	31	5.020.619	3.483.775
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	5.020.619	3.483.775
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI			
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	68.958.365	55.900.456
C. CHELTUIELI ÎN AVANS			
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN			
4. datorii comerciale	39	400.879	43.481
5. efecte de comert de platit	40	5.083.848	4.602.708
8. alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pentru asigurarile sociale	43	23.975.448	28.429.999
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	29.460.175	33.076.188
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII			
	45	39.604.447	22.894.458

A	Nr. rd. B	1 ianuarie 2007 1	Sold 30 septembrie 2007 2
CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)			
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45 - 60.1)	46	370.051.751	392.649.171
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN		-	-
H. PROVIZIOANE			
2. provizioane pentru impozite	57	41.437.613	30.340.163
3. alte provizioane	58	20.272.909	13.084.482
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	59	61.710.522	43.424.645
I. VENITURI IN AVANS(rd.60.1+60.2) din care:	60	10.558	9.708
2. venituri înregistrate în avans	60. 2	10.558	9.708
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	6.229.774	6.224.729
IV. REZERVE (rd. 68 la 73 -74)	67	259.293.957	235.167.050
1. rezerve legale	68	10.325.933	10.381.792
3. rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit	70	94.158.350	95.431.488
5. rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve de reevaluare	72	1.991.956	1.997.417
6. alte rezerve	73	152.817.718	127.356.353
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold D	76	56.407.027	-
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
Sold C	77	48.341.224	55.979.647
Repartizarea profitului	79	1.025.658	55.859
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 + 75 - 76 + 77 - 78 - 79)	80	308.341.229	349.224.526

La 30 septembrie 2007, valoarea activelor totale a crescut cu 6,16 % comparativ cu inceputul anului.

Imobilizarile financiare pe termen lung reprezinta 84,80 % din totalul activelor de 425.735.067 lei si sunt compuse din:

	01 ianuarie 2007	30 septembrie 2007
● Titluri participare detinute la societati	321.282.334	361.027.059
● Alte creante	102.350	13.963
Total	321.384.684	361.041.022

Volumul imobilizarilor financiare prezinta o crestere de 12,34 %, comparat cu inceputul exercitiului financiar 2007, ca urmare a urmatoarelor influente:

- achizitii pe piata de capital;
- majorari de capital social, al societatilor din portofoliu, prin aport in numerar, sau incorporarea rezervelor.

Numerarul si disponibilitatile lichide reprezinta 10,14 % din totalul activelor si sunt compuse din:

	01 ianuarie 2007	30 septembrie 2007
• Casa, conturi la banci si alte sume de incasat	3.245.271	13.047.678
• Depozite bancare	58.099.657	30.129.301
TOTAL	61.344.928	43.176.979

Disponibilitatile societatii s-au redus cu 29,62 %, comparat cu inceputul perioadei, preponderent ca urmare a investitiilor in valori mobiliare.

Creantele societatii la 30 septembrie 2007, reprezinta 9,24 % din totalul activelor si prezinta urmatoarea structura:

<i>CREANTE</i>	Rand	Sold la	Sold la	Termen de lichiditate		
		01 ianuarie 2007	30 septembrie 2007	Sub 1 an	Intre 1- Peste 5 5 ani ani	
		1	2=3+4+5	3	4	5
Creante comerciale, brut	01	59.576.797	31.132.055	31.132.055	-	-
Provizion pentru depreciere creante comerciale	02	(964.210)	(894.096)	(894.096)	-	-
Creante comerciale, net	03	58.612.587	30.237.959	30.237.959	-	-
Alte creante - net, din care:	04	2.042.496	9.103.025	9.103.025	-	-
• Debitori din tranzactii actiuni	05	203.926	327.926	327.926	-	-
• Debitori din bilete la ordin	06	37.124.057	34.241.434	34.241.434	-	-
• Provizion depreciere debitori din bilete la ordin avalazate	07	(37.124.057)	(34.241.434)	(34.241.434)	-	-
• Dividende neincasate	08	42.815	861.739	861.739	-	-
• Debitori din sentinte definitive	09	874.762	492.409	492.409	-	-
• Provizion pentru depreciere dividende	10	(42.815)	-	-	-	-
• Provizion pentru depreciere creante din sentinte	11	(874.762)	(492.409)	(492.409)	-	-
• Debitori pentru majorarea capitalului social	12	1.814.892	7.837.332	7.837.332	-	-
• Alte creante	13	23.678	76.028	76.028	-	-
TOTAL	15	60.655.083	39.340.984	39.340.984	-	-

Creantele comerciale brute includ depozite bancare pe termen scurt in suma de 30.129.301 lei.

Datoriile societatii la 30 septembrie 2007 – prezinta urmatoarea structura:

<i>DATORII</i>	Rand	Sold la	Sold la	Termen de exigibilitate		
		01 ianuarie 2007	30 septembrie 2007	Sub 1 an	Intre 1- 5 ani	Peste 5 ani
		1	2=3+4+5	3	4	5
Avansuri incasate in contul clientilor	01	-	-	-	-	-
Datorii comerciale	02	400.879	43.481	43.481	-	-
Efecte de comert de plata	03	5.083.848	4.602.708	4.602.708	-	-
Alte datorii	04	23.975.448	28.429.999	28.429.999	-	-
TOTAL, din care:	05	29.460.175	33.076.188	33.076.188	-	-
• Furnizori	06	400.879	43.481	43.481	-	-
• AVAS pentru bilete la ordin	07	5.083.848	4.602.708	4.602.708	-	-
• Datorii fata de buget si fonduri speciale	08	3.107.092	1.271.682	1.271.682	-	-
• Dividende de plata	09	20.284.424	26.580.781	26.580.781	-	-
• Creditori diversi	10	82.733	96.137	96.137	-	-
• Alte datorii cu personalul si asigurarile sociale	11	274.616	279.650	279.650	-	-
• Garantii materiale	12	226.583	201.749	201.749	-	-

Pentru datoriile evidentiate nu au fost depuse garantii sau acordate ipoteci. SIF nu are contractate imprumuturi.

Volumul datoriilor a crescut cu 12,27 %, comparat cu inceputul perioadei, preponderent ca urmare a dividendelor repartizate din profitul net al exercitiului financiar 2006, si neachitate pana la aceasta data.

Provizioanele aflate in sold la data de 30 septembrie 2007, sunt de 43.424.645 lei si includ:

- Provizioane pentru impozite amanate 30.340.163
- Provizioane pentru datorii contingente 13.084.482

Capitalurile proprii au crescut cu 13,26 %, comparat cu inceputul perioadei, ca urmare a profitului realizat in aceasta perioada.

Performanta financiara a societatii este reflectata in
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERI:

Denumirea indicatorului	Nr. rd. B	01 ianuarie 2007 1	30 septembrie 2007 2
A			
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 02 la 11)	01	113.805.388	87.456.334
1. Venituri din imobilizari financiare	02	32.828.218	36.187.159
2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt	03	-	-
3. Venituri din creante imobilizate	04	-	-
4. Venituri din investitii financiare cedate	05	22.534.071	31.148.422
5. Venituri din lucrari executate si servicii prestate	06	-	-
6. Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	07	49.649.559	12.970.282
7. Venituri din diferente de curs valutar	08	2.440.757	2.941.778
8. Venituri din dobanzi	09	4.832.065	3.135.819
9. Venituri din productia imobilizata	10	-	-
10. Alte venituri din activitatea curenta	11	1.520.718	1.072.874
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 13 la 20)	12	72.004.064	28.519.985
11. Pierderi aferente creantelor legate de participatii	13	-	-
12. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	8.929.289	10.229.871
13. Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	1.667.548	3.730.105
14. Cheltuieli privind dobanzile	16	-	-
15. Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17	1.080.312	1.396.386
16. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	18	30.726	28.148
17. Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19	48.147.380	2.640.058
18. Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21 + 22 + 23 + 26 + 27)	20	12.148.809	10.495.417
a. Cheltuieli cu materiale	21	391.122	373.300
b. Cheltuieli privind energia si apa	22	132.208	136.490
c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25)	23	7.233.760	9.283.322
c1. salarii	24	5.931.603	7.900.928
c2. cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	1.302.157	1.382.394
d. Cheltuieli privind prestatiile externe	26	4.234.338	563.130
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	157.381	139.175
C. REZULTATUL CURENT			
- profit (rd. 01 - 12)	28	41.801.324	58.936.349
- pierdere (rd. 12 - 01)	29	-	-
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA			
	30	-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA			
	31	-	-
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR			
- profit (rd. 30 - 31)	32	-	-
- pierdere (rd. 31 - 30)	33	-	-
19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	113.805.388	87.456.334
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	72.004.064	28.519.985
G. REZULTATUL BRUT			
- profit (rd. 34 - 35)	36	41.801.324	58.936.349
- pierdere (rd. 35 - 34)	37	-	-

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	01 ianuarie 2007	30 septembrie 2007
A	B	1	2
21. IMPOZIT PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit	38	1.948.826	2.956.702
22. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus	39	-	-
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
- profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	39.852.498	55.979.647
- pierdere (rd. 37 + 38 + 39) sau (rd. 38 + 39 -36)	41	-	-

Rezultatul exercitiului realizat la 30 septembrie 2007, a crescut cu 40,47 %, comparativ cu perioada similara din exercitiul financiar 2006.

Veniturile realizate pana la 30 septembrie 2007, de 87.456.334 lei, au fost obtinute cu o cheltuiala de 28.519.985 lei, adica pentru 1 leu cheltuit s-a obtinut un venit de 3,07 lei.

Veniturile au fost realizate ca urmare :

- venituri din imobilizari financiare 41,38 %
- venituri din investitii financiare cedate 35,62 %
- alte venituri 23,00 %

Cheltuielile au fost realizate ca urmare :

- cheltuieli privind investitii financiare cedate 35,87%
- cheltuielile activitatii curente 36,80%
- alte cheltuieli 27,33%

Vanzarile nete realizate de SIF Moldova SA din activitatea de tranzactionare a titlurilor de valoare sunt de 20.918.551 lei.

Elementele de cheltuieli, inregistrate care depasesc **20 %** din vanzarile nete sunt:

- cheltuieli cu personalul 9.283.322

In perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2007, au fost constituite provizioane care au influentat cheltuielile, astfel:

- provizioane debitori rau platnici 2.186.468
- TOTAL** 2.186.468

In perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2007, au fost anulate o serie de provizioane care au influentat veniturile, astfel:

- alte provizioane 7.188.426
 - provizioane debitori rau platnici 5.494.260
 - provizioane pentru depreciere clienti 70.114
 - provizioane pentru depreciere materiale 588
 - provizioane depreciere titluri imobilizate 216.893
- TOTAL** 12.970.281

Conturile de capitaluri proprii au fost influentate cu anulari de provizioane pentru impozite de 11.097.449 lei (10.920.630+176.708) si pentru titluri imobilizate de 9.927.849 lei.

Dividendele declarate de SIF Moldova SA pentru exercitiul financiar 2006, au fost de 32.702.644 lei, din care la 30 septembrie 2007, au fost platite 18.866.585 lei.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

• Indicatorii de lichiditate – nr. de ori

- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente

$$30 \text{ septembrie } 2006 = 64.554.430/32.195.164 = 2,00$$

$$30 \text{ septembrie } 2007 = 55.900.456/33.076.188 = 1,69$$

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

$$30 \text{ septembrie } 2006 = (64.554.430 - 36.287)/32.195.164 = 2,00$$

$$30 \text{ septembrie } 2007 = (55.900.456 - 28.019)/33.076.188 = 1,68$$

• Indicatori de activitate – nr. de ori

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

$$30 \text{ septembrie } 2006 = 113.805.388/328.655.670 \times 100 = 34,62$$

$$30 \text{ septembrie } 2007 = 87.456.334/369.754.713 \times 100 = 23,65$$

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

$$30 \text{ septembrie } 2006 = 113.805.388/393.235.032 \times 100 = 28,94$$

$$30 \text{ septembrie } 2007 = 87.456.334/425.735.067 \times 100 = 20,54$$

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

$$30 \text{ septembrie } 2006 = \frac{(124.732.066+55.065.018)/2}{113.805.388} \times 270 = 213 \text{ zile}$$

$$30 \text{ septembrie } 2007 = \frac{(60.655.083+39.340.984)/2}{87.456.334} \times 270 = 154 \text{ zile}$$

• Indicatori de profitabilitate

- Indicatorul rentabilitate a capitalului angajat

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

$$30 \text{ septembrie } 2006 = 41.801.324/294.806.176 \times 100 = 14 \%$$

$$30 \text{ septembrie } 2007 = 58.936.349/349.224.526 \times 100 = 17 \%$$

- Rezultatul pe actiune de baza

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

30 septembrie 2006 = 39.852.498/519.089.588 = 0,0767 lei per actiune

30 septembrie 2007 = 55.979.647/519.089.588 = 0,1078 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.

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE:

EXPLICATII/PERIOADA	ianuarie - septembrie 2006	ianuarie - septembrie 2007
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	104.017.729,45	61.344.928,19
a.Conturi curente	55.529,25	3.245.271,19
b.Imobilizari financiare - DEPOZITE	103.962.200,20	58.099.657,00
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(52.696.146,95)	(14.424.608,62)
2. Intrari de numerar	1.906.242,62	3.002.005,15
3.Iesiri de numerar	54.602.389,57	17.426.613,77
B.Activitatea de investitii(4-5)	26.527.520,32	17.498.567,21
4. Intrari de numerar	62.500.377,92	65.090.309,57
5.Iesiri numerar	35.972.857,60	47.591.742,36
C.Activitatea de finantare (5-6)	(24.932.061,35)	(21.244.887,60)
5. Intrari de numerar	1.896.978,36	2.309.284,60
6.Iesiri numerar	26.829.039,71	23.554.172,20
FLUX DE NUMERAR TOTAL (A+B+C)	(51.100.687,98)	(18.170.929,01)
NUMERAR LA SFARSITUL PERIOADEI	52.917.041,47	43.173.999,18

II.1.3. MANAGEMENTUL RISCULUI

DESCRIEREA EXPUNERII SOCIETATII LA RISCURI

Prin natura activitatilor efectuate SIF-ul 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 SIF-ului.

a) Riscul valutar

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF-ului 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 de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor. Acest risc poate avea efecte atat directe asupra activitatii SIF, cat si indirecte, prin intermediul societatilor comerciale la care se detin participatii de capital social.

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.

Conducerea SIF urmareste cu atentie schimbarile ce au loc la nivel macroeconomic si cauta – pe cat posibil – diminuarea impactului negativ asupra patrimoniului.

SIF-ul 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 pana la 3 sau 6 luni.

d) Riscul de credit

In conformitate cu prevederile legale, SIF nu a acordat nici un fel de credit tertilor.

SIF-ul poate fi 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.

Acest risc poate afecta in mod nesemnificativ activitatea SIF.

SIF-ul 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 societatilor de investitii financiare prevazut in Regulamentul nr.15/2004 emis de catre CNVM.

SIF urmareste o politica flexibila prin mentinerea de depozite bancare disponibile pentru finantarea activitatilor de finantare, investitii si exploatare.

SIF-ul 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.

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

Conducerea Societatii considera ca a inregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totusi exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a Societatii. Ultimul control al Ministerului Finantelor Publice la care SIF-ul a fost supus a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la aceasta data pina la 30 septembrie 2007 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 30 septembrie 2007, 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 active (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
Actiuni inchise (cu exceptia BCR si Bancpost cf.precizari art.275 alin.(2))	25.171.503,53	1,323	
TOTAL	25.171.503,53	1,323	< sau = 20%

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

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

La data de 30 septembrie 2007, BRD-GSG Bucuresti este singurul emitent la care detinerea depaseste 40%, respectiv 51%, dar tinand cont de prevederea art. 275 alin.(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004, aceasta este exclusa din calculul privind limitele de detinere prevazute la art. 188.

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

Denumire grup	Valoare active (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
GRUPUL BT , din care :			
Actiuni TLV	148.367.196,76	7,800	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	5.139.475,00	0,270	
TOTAL GRUP	153.506.671,76	8,070	< 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 30 septembrie 2007 aceasta pondere este de 0,704% (13.392.556,45 lei/1.902.223.203,40 lei).

f) Ponderea depozitelor bancare constituite si detinute la aceeasi banca, sa nu depaseasca 30% din activele totale. Total detineri in depozite bancare este de 1,588 % (30.205.189,31 lei/1.902.223.203,40 lei).

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

Valoare instrumente financiare derivate = 131.928,13 lei < valoare activ net = 1.856.052.825,40 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	17.797,42	0,001	
Titluri de participare BT Invest 1	1.815.475,00	0,095	
TOTAL AOPC	1.833.272,42	0,096	< sau = 50%

Limita impusa nu este depasita .

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

II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

La 30 septembrie 2007, in evidentele Serviciului Juridic din cadrul Societatii de Investitii Financiare Moldova SA sunt inregistrate 233 dosare cu litigii avand obiecte diverse, in care societatea are dupa caz, calitatea de reclamant, intervenient sau parat. Din numarul total, un numar de 178 dosare sunt pe rolul instantelor de judecata, iar 55 dosare cu litigii finalizate in cursul acestei perioade.

Urmare a demersurilor intreprinse in cadrul procedurilor judiciare, au fost recuperate creante in valoare totala de 1.833.493,36 lei.

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

- total litigii = 181 dosare din care 143 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 38 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 22.508.489,67 lei pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 256.557,03 lei in litigiile avand ca obiect recuperarea dividendelor restante;
 - suma de 17.596.667,24 lei in litigii avand ca obiect procedura insolventei;
 - suma de 4.655.265,40 lei in litigii avand ca obiect pretentii.
 - 29.815.024,71 USD si 300.000 DEM pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 8.058.809,46 USD in litigii avand ca obiect procedura insolventei;
 - suma de 5.368.732,46 USD si suma de 300.000 DEM in litigii avand ca obiect pretentii;
 - suma de 16.387.482,79 USD in cele 27 litigii avand ca obiect contestatii la executare. De precizat, ca suma a fost achitata integral la AVAS, urmand a fi recuperata in ipoteza admiterii contestatiilor SIF Moldova SA.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotariri nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova SA = 52 dosare pe rol si 18 dosare finalizate (anexa IV.5.1).
2. Litigii avand ca obiect recuperarea dividendelor restante = 4 dosare pe rol si 7 dosare finalizate (anexa IV.5.2).

Debite recuperate sunt in suma de 244.574,68 lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 30 dosare pe rol si 4 dosare finalizate (anexa IV.5.3).

Debite recuperate sunt in suma de 148.800,62 lei.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 11 dosare pe rol si 6 dosare solutionate (anexa IV.5.4).

Mentionam ca in dosarele avand ca obiect executarea bunurilor aduse in garantie pentru obligatiile bancare ale SC Max Invest SRL Bucuresti s-a incasat in aceasta perioada suma totala de 1.440.145,06 lei. Dupa finalizarea executarii acestor garantii urmeaza a fi diminuata corespunzator si creanta pe care SIF Moldova a declarat-o in cadrul procedurii de faliment a SC Max Invest SRL Bucuresti, in cuantum de 2.900.000 USD.

5. Litigii cu obiecte diverse = 5 dosare in diferite stadii procesuale si 2 dosare solutionate (anexa IV.5.5).
6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 34, dosarele fiind in curs de solutionare in diferite stadii procesuale (anexa IV.5.6).
7. Litigii penale = 7 dosare pe rol si 1 finalizat (anexa IV.5.7).

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

- total litigii = 52 dosare din care:
 - 35 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 17 dosare au fost finalizate.

- valoare totala litigiilor in lei = 672.132,19 lei, din care:
 - suma de 52.132,19 lei in litigiile avand ca obiect pretentii;
 - suma de 620.000,00 lei in dosarele avand ca obiect actiuni cambiale directe in contradictoriu cu AVAS Bucuresti.
- valoare litigiilor in valuta in cadrul actiunilor directe in contradictoriu cu AVAS:
 - 7.070.140 USD;
 - 1.090.000 DEM.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigiile avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 21 dosare pe rol in diferite stadii procesuale si 7 dosare solutionate (anexa IV.5.8).
2. Litigiile avand ca obiect actiuni cambiale directe/recurs in anulare in contradictoriu cu Bankcoop = 10 dosare finalizate (anexa IV.5.9).
3. Litigiile avand ca obiect actiuni cambiale directe in contradictoriu cu AVAS = 14 dosare pe rol in diverse stadii procesuale (anexa IV.5.10).

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

SIF Moldova SA a indeplinit toate obligatiile de raportare ce au decurs din prevederile legale, astfel:

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

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

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

- raport anual la 31.12.2006 transmis CNVM si BVB, inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 03.05.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2005.

- raport trimestrial la 31.03.2007 transmis CNVM si BVB (conform calendarului financiar), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 10.05.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2005.

- raport semestrial la 30.06.2007 transmis CNVM si BVB (conform calendarului financiar), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 14.08.2007 a fost publicat comunicatul de presa privind punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2005.

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

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

- tranzactii semnificative - vanzari/subscrieri actiuni - SC Comat Braila SA, SC Argesana SA Pitesti, Banca Transilvania, SC Remar SA Pascani, SC Pambac SA Bacau, SC Asam SA Iasi;

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

- 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, incheiere contract de management cu administratorii executivi, informari privind instiintari/informari/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. Informatiile cuprinse in raportari s-au referit la:

- organizarea si desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor din 27/28.04.2007.
- Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii AGA din 27/28.04.2007: comunicat de presa privind convocarea adunarii (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 19.02.2007, MO partea a IV-a, nr. 647/22.02.2007), a rezultatelor financiare preliminate si a informatiei privind disponibilitatea situatiilor financiare la 31.12.2006 neauditate si a Raportului Consiliului de administratie pentru anul 2006 la sediul societatii si pe site-ul societatii; materialele informative aferente ordinii de zi insotite de situatiile financiare neauditate (la data de 09.03.2007) si in forma finala (la 30.03.2007), intocmite in conformitate cu etapele prevazute in convocatorul AGA (conform Legii 31/1990 R modificata de Legea 441/2006, Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 1/2006 si 15/2004); hotararile Adunarii Generale a Actionarilor din 28.04.2007 (ziarul Bursa din 03.05.2007, MO partea a IV-a, nr. 1630/25.05.2007);
- rapoarte ale Consiliului de Administratie: raportul anual, raportul trimestrului I 2007 si raportul semestrului I 2007 (ziarul Bursa din 03.05.2007, 10.05.2007 si 14.08.2007);
 - informatii privind plata dividendelor (ziarul Bursa din 12.01.2007, 15.05.2007, 21.06.2007);
 - tranzactii semnificative si tranzactii conform art. 225 din Legea 297/2004;
 - incheiere contract de management cu administratorii executivi (ziarul Bursa din 20.06.2007);
 - alte evenimente.

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

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

Distribuirea si plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2006 catre actionari se desfasoara conform hotararilor AGOA din 28.04.2007: plati dividende prin casierie (actionari – persoane fizice), prin virament - la cerere (persoane fizice si juridice) si prin mandat postal (pentru actionari persoane fizice cu mai mult de 95 de actiuni si mai putine de 30.000).

Situatia sumelor platite de la data AGA 2007 si pana la **30 septembrie 2007** este urmatoarea:

Plati efectuate:	Dividend 2004 (0.0600 lei/actiune)		Dividend 2005 (0.0670 lei/actiune)		Dividend 2006 (0.0630 lei/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	3,182	116,377.46	5,810	321,470.52	90,661	18,866,584.99
TOTAL platit pana la 30.09.2007	202,594	25,151,028.15	127,280	28,028,628.46	90,661	18,866,584.99
Total dividend de plata		31,145,375.28		34,779,003.00		32,702,644.04
% achitare		80.75%		80.59%		57.69%

II.2.3. ACTIVITATEA DE AUDIT INTERN SI CONTROL INTERN

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

Planul de audit pentru anul 2007 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 16.02.2007 si revizuit in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.05.2007. La intocmirea planului de audit intern s-a urmarit cuprinderea tuturor activitatilor si operatiunilor pe parcursul a trei ani, cu asigurarea continuitatii auditarii de la perioada precedenta.

Auditul intern are ca obiective:

- sprijinirea societatii in identificarea si evaluarea riscurilor semnificative, contribuind astfel la imbunatatirea sistemelor de management al riscurilor;
- sprijinirea societatii in mentinerea unui sistem de control adecvat prin evaluarea eficacitatii si eficientei acestuia, contribuind la imbunatatirea lui continua.

Activitatea de audit intern evalueaza expunerile la riscurile aferente guvernantei, operatiunilor si sistemelor informationale cu privire la:

- fiabilitatea si integritatea informatiilor financiare si operationale;
- eficacitatea si eficienta operatiunilor;
- protejarea activelor;
- respectarea legilor, regulamentelor si contractelor.

In perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2007 au fost supuse auditului intern operatiunile privind:

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

Opinia auditorului intern, rezultatele activitatii, concluziile, recomandările si propunerile, precum si planul de masuri aplicat pe parcursul desfasurarii activitatii de audit au fost cuprinse in rapoarte periodice de audit intern care au fost prezentate Consiliului de Administratie al SIF Moldova. In baza concluziilor si recomandărilor facute de auditul intern, Consiliul de Administratie a luat masurile corespunzatoare pentru gestionarea riscurilor identificate.

Auditul intern apreciaza ca activitatile si operatiunile desfasurate in perioada 01.01.2007 – 30.09.2007, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele si managementul societatii, in conformitate cu prevederile legale si reglementarile interne.

Activitatea Compartimentului de control intern

In conformitate cu prevederile art. 37 - 41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de control intern pentru anul 2007, aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 16.02.2007 si transmis la CNVM cu nr. 517 din data de 26.02.2007, activitatea Compartimentului de control intern pentru perioada 01.01.2007 – 30.09.2007 s-a concretizat in urmatoarele:

1. In perioada 03.01.2007 - 23.01.2007 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 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 mentinerea valorilor mobiliare emise de SIF Moldova SA la OEVM;

- d) Cotizatia lunara de membru UNOPC;
- e) Comisioane de depozitare;
- f) Tarife pentru prestari servicii de catre BVB;
- g) Comision pentru mentinerea la cota bursei a actiunilor SIF Moldova SA;
- h) Comisioane de tranzactionare;
- i) Comisioane pentru servicii registru;
- j) Comisioane pentru incasarile aferente obligatiunilor.

Perioada supusa controlului: 01.01.2006 - 31.12.2006.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 26.01.2007.

2. In perioada 19.02.2007 - 31.03.2007 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: 01.03.2006 - 31.03.2007.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 27.03.2007.

3. In perioada 11.04.2007 - 13.04.2007 s-a efectuat controlul curent referitor la informatiile aparute in mass-media din 05.04.2007 si 10.04.2007 cu privire la alegerea unui administrator al SIF Moldova SA.

Raportul a fost prezenatat, in data 16.04.2007 conducerii SIF Moldova SA.

4. In perioada 26.04.2007 - 23.05.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea de catre SIF Moldova SA a reglementarilor CNVM privind informatiile privilegiate.

S-au verificat:

- a) Lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate;
- b) Modalitatea si termenul limita de publicarea a informatiilor privilegiate:
 - Rapoarte privind informatiile privilegiate, prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004;
 - Rapoarte privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004;
 - Rapoarte trimestriale;
 - Rapoarte semestriale;
 - Rapoarte anuale;
 - Valoarea activului net.

c) Notificarea operatiunilor efectuate in contul persoanelor initiate.

Perioada supusa controlului: 15.05.2006 - 30.04.2007.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 25.05.2007.

5. In perioada 28.05.2007 - 29.07.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA.

S-a verificat respectarea prevederilor art. 202 alin. (1)-(10) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Perioada supusa controlului: 01.07.2006 - 30.06.2007.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 03.08.2007.

6. In perioada 03.09.2007 - 26.10.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea de catre SIF Moldova SA a cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB.

S-au verificat:

- a) Obligatiile de raportare conform Titlului IV, Capitolul III, Sectiunea 2 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006;
- b) Obligatiile de raportare conform Titlului IV, Capitolul III, Sectiunea 3 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006;
- c) Obligatiile de transparenta, informare si raportare conform Titlului V, Capitolul II, Sectiunea 6 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004;

- d) Obligatiile de informare si raportare conform Instructiunii CNVM nr.1/2007 emisa in aplicarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004;

- e) Obligatiile de raportare conform Capitolului III din Regulamentul CNVM nr. 7/2006.

Perioada supusa controlului: 01.10.2006 – 30.09.2007.

Acest raport va fi prezentat in sedinta Consiliului se Administratie al SIF Moldova SA din data de 09.11.2007.

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

- a) Informarea SIF Moldova SA si salariatilor acestia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital;
- b) Monitorizarea si verificarea cu regularitate a aplicarii prevederilor legale incidente pietei de capital si a reglementarilor interne;
- c) Verificarea respectarii reglementarilor prudentiale;
- d) Analizarea si avizarea documentelor si raportarilor transmise CNVM si entitatilor pietei de capital;
- e) Analizarea si avizarea documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern;

III. EVENIMENTE IMPORTANTE

Evenimentele importante aparute in perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2007 au facut obiectul raportarilor curente/continue si periodice, fiind aduse la cunostinta institutiilor pietei si actionarilor prin raportari, publicare in presa centrala, buletinul CNVM si in site-ul societatii www.sifm.ro, conform reglementarilor legale in vigoare, asa cum au fost mentionate in cap. II.2.2.

- Tranzactiile semnificative (cu valori mai mari de 500.000 \$) efectuate pana la 30 septembrie 2007:

Tranzactie semnificativa	Transmis BVB/CNVM	Publicare presa
1 Vanzare pachet actiuni SC COMAT BRAILA SA	828/26.03.2007	Ziarul Bursa 27.03.2007
2 Vanzare pachet actiuni SC ARGESANA SA Pitesti	1307/14.05.2007	Ziarul Bursa 15.05.2007
3 Subscriere actiuni BANCA TRANSILVANIA SA	1797/26.06.2007	Ziarul Bursa 27.06.2007
4 Vanzare pachet actiuni SC REMAR SA Pascani	1850/02.07.2007	Ziarul Bursa 03.07.2007
5 Vanzare pachet actiuni SC PAMBAC SA Bacau	1902/04.07.2007	Ziarul Bursa 05.07.2007
6 Vanzare pachet actiuni SC ASAM SA Iasi	2084/30.07.2007	Ziarul Bursa 31.07.2007

- Tranzactiile conform art. 225 din Legea nr. 297/2004 efectuate pana la 30 septembrie 2007:

Tranzactie	Transmis BVB/CNVM	Publicare presa si Buletin CNVM
1 Subscriere actiuni SC GALGROS SA Galati	1667/12.06.07	Buletin CNVM/Ziarul Bursa 13.06.07
2 Subscriere actiuni SC SPIT Bucovina SA Suceava	1667/12.06.07	Buletin CNVM/Ziarul Bursa 13.06.07
3 Subscriere actiuni SC FAVIL S.A Rm. Valcea	1769/21.06.07	Buletin CNVM/Ziarul Bursa 22.06.07
4 Subscriere actiuni SC COMAT SA Galati	2060/25.07.07	Buletin CNVM

Rapoartele sunt cuprinse in site-ul www.sifm.ro modulul Comunicate/2007.

**Presedinte Director General,
Sorin Mihail TURTOESCU**

**Director Economic,
Liana MARIN**

**Control intern,
Nicolae RADULESCU**