



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: 30.09.2008
Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA
Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau
Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax 0234/570062; 0234/570101
Web/e-mail: www.sifm.ro, sifm@sifm.ro
Cod de inregistrare fiscala: RO 2816642
Numar de ordine in Registrul Comertului: J04/2400/92
Numar Registru CNVM: PJR09SIIR/040001/14.12.2005
Capital social subscris si varsat: 51.908.958,8 lei
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: BVB

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

INFORMATII GENERALE

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

Societatea de Investitii Financiare Moldova SA este inregistrata la:

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

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

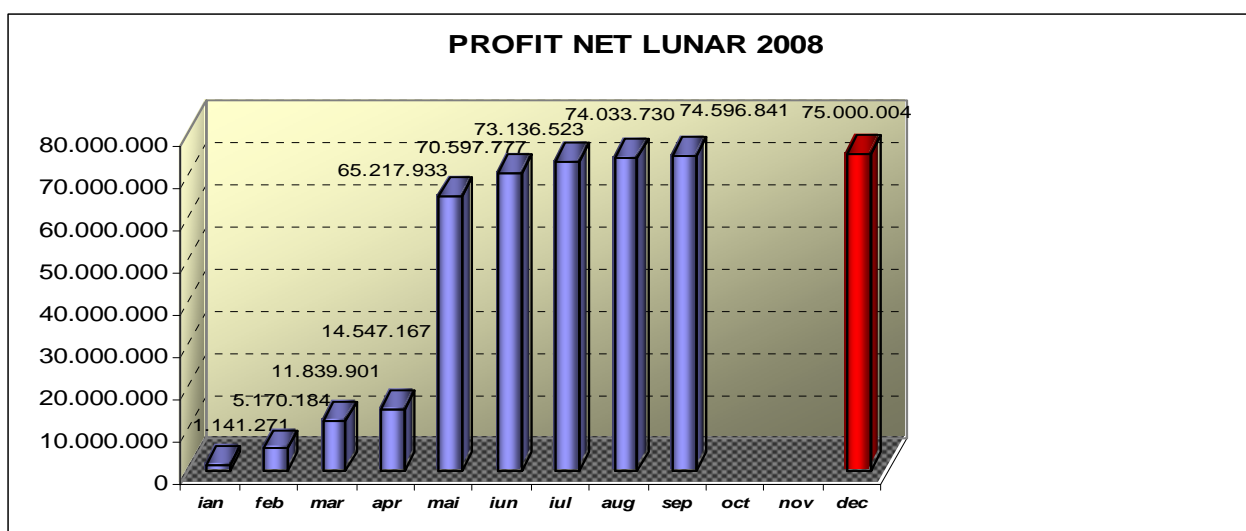
Indicatorii de performanta pentru anul 2008 au fost stabiliti de catre actionari in cadrul sedintei Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 24 aprilie 2008 – in concordanta cu liniile directoare din “Strategia de Dezvoltare a SIF Moldova in perioada 2007-2009” elaborata de catre Consiliul de Administratie. Astfel, principalele obiective pentru 2008 sunt:

1. PROFITUL NET

In “Strategia 2007-2009” s-a stabilit ca profitul net pentru 2008 sa fie mai mare cu 12% fata de profitul net prevazut pentru anul 2007, respectiv 49.172.480 lei. La propunerea Consiliului de Administratie, AGOA din 24 aprilie 2008 a aprobat ca tinta profitului net pentru exercitiul financiar 2008 sa fie de 75 milioane lei. Profitul urmarit a se realiza in 2008 este astfel cu 52,52% mai mare decat prevazutul anului 2007 si cu 14,37% mai mare decat cel efectiv realizat in anul 2007 (65.573.287 lei).

La sfarsitul **trimestrului III, profitul net** inregistrat de SIF Moldova este de **74.596.841 lei**, valoare cu 33,25% mai mare decat profitul aferent aceleasi perioade din anul 2007 si care reprezinta 99,46 % din profitul prevazut in bugetul pentru anul 2008.

Evolutia lunara a profitului net in primele trei trimestre din 2008 a fost urmatoarea:



2. VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET

Nivelul tinta al acestui indicator prevazut a se realiza la sfarsitul anului 2008 a fost stabilit la **4,1642 lei**, cu o crestere de 20% fata de nivelul inregistrat la 31.12.2007.

Realizarea acestui obiectiv a fost afectata major de criza financiara mondiala care a contaminat si sectorul financiar autohton. Recesiunea economica care se propaga in majoritatea tarilor dezvoltate si lipsa lichiditatilor, a condus la retrageri masive ale investitorilor instititionali si individuali de pe pietele de capital, conducand si la deprecierea puternica a titlurilor de pe BVB. Pretul actiunilor romanesti s-a depreciat considerabil si in consecinta, activul SIF Moldova a scazut foarte mult.

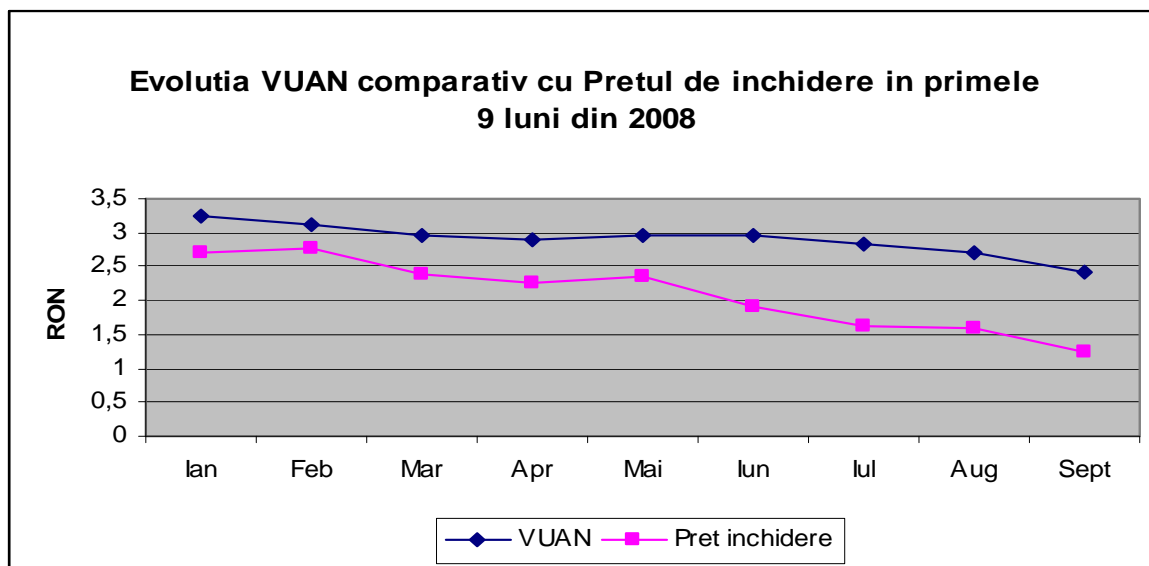
In primele 9 luni din 2008, in timp ce valoarea actiunilor cotate s-a redus cu 36,34%, de la 1.517.913.824 lei la 966.370.627 lei, valoarea actiunilor necotate a crescut cu 1,05%, modificand ponderea celor doua categorii de active in total activ.

Elemente de activ	30 sept. 2007	30 sept. 2007	30 sept. 2008	30 sept. 2008
	(lei)	(%)	(lei)	(%)
Actiuni cotate	1.602.096.200	84,22%	966.370.627	75,65%
Actiuni necotate	232.642.671	12,23%	248.915.928	19,48%
Alte elemente de activ	67.484.332	3,55%	62.155.018	4,87%
TOTAL ACTIV	1.902.223.203	100,00%	1.277.441.573	100,00%

Valoarea unitara a activului net inregistrata la 30 septembrie 2008 este de 2,4212 lei/actiune. Indicatorul a cunoscut o evolutie liniar descendenta pe parcursul anului 2008:

(lei)									
2008	Ian.	Feb.	Mar.	Apr.	Mai.	Iun.	Iul.	Aug.	Sept.
VUAN	3,2374	3,1050	2,9492	2,8807	2,9518	2,9475	2,8358	2,7039	2,4212
Variatie VUAN fata de 31.12.2007	-6,71%	-10,52%	-15,01%	-16,99%	-14,94%	-15,06%	-18,28%	-22,08%	-30,23%
Pret inchidere	2,7100	2,7600	2,3800	2,2700	2,3400	1,9100	1,6200	1,6000	1,2300
Variatie Pret inchidere fata de 31.12.2007	-19,59%	-18,1%	-29,38%	-32,64%	-30,56%	-43,32%	-51,93%	-52,52%	-63,5%

La 30.09.2008 actiunile SIF Moldova se tranzactionau cu un discount de 49,20 % fata de valoarea unitara a activului net. Astfel, daca la sfarsitul anului 2007 aceste valori erau foarte apropiate, pe parcursul primelor 9 luni din 2008 s-a creat un ecart care s-a distantat constant. Acest lucru evidentiaza subevaluarea actiunilor SIF Moldova cu un procent semnificativ, chiar in conditiile deprecierii importante a valorii activului net/actiune.



3. INVESTITII

Investitiile prevazute in bugetul pe 2008 mentin nivelul anual stabilit in "Strategia 2007-2009", de **70.000.000 lei**.

Volumul investitiilor realizate la data de 30.09.2008 (inclusiv cele ce urmeaza a fi inregistrate in cazul subscrierilor in cadrul proceselor de majorare a capitalului social nefinalizate inca) se cifreaza la suma de **52.821.478 lei, reprezentand 75,5%** din volumul anual prognozat. In contextul turbulentelor financiare internationale si nationale, nedeterminabile in timp si ca efect, SIF Moldova s-a orientat spre o politica prudenta a achizitiilor de pe piata de capital. Sectorul financiar fiind puternic afectat s-au efectuat cu precadere investitii in emitenti care prezinta date fundamentale solide si care actioneaza in diverse alte sectoare economice.

II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE

II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE IN TRIMESTRUL III 2008

II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

II. 1.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

In perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA.

SIF Moldova SA a continuat politica de 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.

Au fost inregistrate in baza de date actiunile rezultate din operatiunile de:

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

-**divizare** - rezultand diminuarea capitalului social al societatii-mama in valoare nominala de 4.702 lei, si aparitia unei noi societati;

-**majorarea capitalului social** la 16 societati comerciale, din rezerve in valoare nominala de 19.114.884,60 lei (dintre care: Banca Transilvania, Mecanica Ceahlau, Biofarm);

-**radierea** a 7 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare conform Legii 85/2006, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 788.102,50 lei (ex. Agro-Ovinex, Tesatoria de Bumbac Suveica, Orezicola Smardan, Icefs).

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

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integral sau partial) de la 39 societati comerciale, in valoare nominala de 6.240.077,06 lei (ex. Banca Transilvania, Vinicola Averesti 2000, Confarg, Mecanex, Turism Felix, Erste Bank);

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 33 societati comerciale, in valoare nominala de 14.957.875,70 lei (ex. Fondul Proprietatea, Transelectrica Bucuresti, Banca Transilvania, Transgaz, Ceramica Iasi, Erste Bank);

- **investitii directe** (plasamente primare) la 18 societati comerciale, in valoare nominala de 5.709.871,80 lei (ex. Ceramica Iasi, Banca Transilvania, Galgros, Favil) - includ si emitenti la care s-a subscris in 2007 si s-a inregistrat plasamentul in 2008. In 2008 s-au mai efectuat subscriseri la alte 5 societati comerciale, in valoare nominala de 729.082,20 lei, actiunile urmand a fi inregistrate.

Administrarea participatiilor detinute

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

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

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

Efectuarea operatiunilor de restructurare din cursul anului a condus la diminuarea numarului societatilor comerciale din portofoliu. Astfel, la 30 septembrie 2008 portofoliul cuprinde:

Actiuni in valoare nominala totala de 347.491.234,26 lei la 254 societati comerciale (fata de 264 la 31.12.2007 si respectiv, 280 societati comerciale la 30.09.2007). Dintre acestea, un numar de 86 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 54.066.724,60 lei reprezentand 15,56 % din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara.

Titluri de participare ale AOPC/OPCVM

- 3.120 titluri de participare la Fondul Oamenilor de Afaceri in valoare nominala de 8.468 lei si valoare de piata de 7.482,70 lei;
- 200.000 titluri de participare la BT MAXIM in valoare nominala de 2.000.000 lei si valoare de piata de 1.640.000 lei;
- 100 titluri de participare la BT INVEST 1 in valoare nominala de 1.000.000 lei si valoare de piata de 983.515 lei.

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

Evolutia portofoliului in functie de piata de tranzactionare

Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni in perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008 a condus la urmatoarea structura functie de piata de tranzactionare:

Structura portofoliului	Valoarea nominala totala a pachetului				Valoarea de piata* totala a pachetului			
	Mii lei		%		Mii lei		%	
	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08
Valori mobiliare								
Actiuni tranz., din care:	176.081	193.287	55,95	55,62	1.513.023	963.169	85,80	79,25
Soc. cotate la BVB	95.227	120.077	30,25	34,56	1.312.711	825.454	74,44	67,92
Soc. necotate, tranz. prin sistemul BVB	11.698	13.102	3,72	3,77	12.600	10.683	0,72	0,88
Soc. cotate la BVB-BER	21.462	25.756	6,81	7,40	80.208	53.612	4,55	4,41
Soc. cotate la BVB-BER - piata extrabursiera	47.694	34.352	15,17	9,89	107.504	73.420	6,09	6,04
Actiuni netranz., din care:	138.660	154.204	44,05	44,38	250.348	252.117	14,20	20,75
Soc. inchise	124.496	130.619	39,55	37,59	233.721	238.232	13,25	19,60
Soc. cotate, netranz.	119	2	0,04	0,00	1	1	0,00	0,01
Soc. cotate, netranz. in ultimele 90 zile	14.045	23.583	4,46	6,79	16.626	13.884	0,95	1,14
Total	314.741	347.491	100,00	100,00	1.763.371	1.215.286	100,00	100,00

Se constata scaderea ponderii participatiilor in actiuni tranzactionate la BVB si cresterea ponderii in actiunile necotate, urmare a evolutiei pietei bursiere.

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

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

“(2) Evaluarea valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, dintr-un stat membru sau nembrum si evidentiate in contabilitatea AOPC infiintat prin

act constitutiv ca imobilizari financiare sau active circulante se efectueaza aplicand:

- a) metoda pretului mediu ponderat calculat pentru ultimele 90 de zile, in cazul valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare tranzactionate in respectivul interval de timp;
- b) metoda pretului mediu ponderat calculat de la data aparitiei unui eveniment constand in modificarea valorii nominale a actiunii, distribuirea de actiuni gratuite sau in alte situatii de acest gen care influenteaza valoarea de piata a valorilor mobiliare sau instrumentelor pietei monetare prevazute la lit a), daca evenimentul a aparut in intervalul mentionat la lit. a);
- c) metodologia stabilita la alin. (3) pentru valorile mobiliare netranzactionate in intervalul de timp mentionat la lit. a);
- (3) Evaluarea actiunilor neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania detinute de un AOPC infiintat prin act constitutiv la un emitent are ca baza de calcul valoarea capitalului propriu al emitentului extras din ultima situatie financiara a acestuia, transmisa la M.F.P. In cazul institutiilor de credit, baza de calcul este valoarea capitalului propriu cuprinsa in raportarile transmise B.N.R.

Metodologia de calcul este urmatoarea:

- a) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv reprezentand peste 50% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea procentului respectiv de detinere a AOPC la capitalul propriu al emitentului;
- b) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv, reprezentand intre 33 - 50% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 85% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului;
- c) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv, reprezentand intre 5 - 33% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 75% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului;
- d) pentru detineri ale AOPC infiintat prin act constitutiv reprezentand sub 5% din capitalul social al emitentului, prin aplicarea unui procent de 50% la valoarea obtinuta ca urmare a aplicarii ponderii respective de detinere a AOPC din capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului.
- (4) Actiunile societatilor comerciale aflate in procedura de reorganizare sau lichidare judiciara sunt incluse in activul net al AOPC infiintat prin act constitutiv la valoarea zero, pana la momentul finalizarii procedurii respective.
- (5) Actiunile societatilor comerciale din portofoliul AOPC infiintat prin act constitutiv cu valori negative ale capitalului propriu sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero.
- (6) In cazul detinerilor de actiuni ale AOPC infiintat prin act constitutiv la institutii de credit sau societati de asigurare, asigurare-reasigurare, reasigurare, valoarea inscrisa in activul AOPC este valoarea calculata prin aplicarea ponderii detinute de AOPC respectiv in capitalul social al emitentului la capitalul propriu al emitentului, indiferent de marimea ponderii detinerii respective. ” (extras din Regulamentul 15/2004 al CNVM).

Structura si evolutia portofoliului pe ramuri de activitate

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

Sector	Nr. S.C.		Val. nom. (mii lei)		% din val.nom.		Val. piata (mii lei)		% din val. piata	
	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08	01.01.08	30.09.08
Banci, asigurari	9	8	135.719	151.642	43,12	43,64	1.317.394	897.421	74,71	73,84
Constr. de masini	24	23	53.689	54.417	17,06	15,66	108.824	62.428	6,17	5,14
Textile	43	39	24.886	24.474	7,91	7,04	70.942	54.588	4,02	4,49
Agricultura	60	54	19.212	17.637	6,10	5,08	9.865	10.164	0,56	0,84
Chimie	9	7	15.806	15.688	5,02	4,51	4.013	3.082	0,23	0,25
Metalurgie	8	7	17.640	17.611	5,60	5,07	55.877	29.339	3,17	2,41
Comert,alim.publica	19	18	8.577	8.892	2,73	2,56	31.006	22.123	1,76	1,82
Ind. Alimentara	19	17	4.292	4.252	1,36	1,22	7.262	4.828	0,41	0,40
Altele	73	81	34.920	52.878	11,10	15,22	158.188	131.313	8,97	10,81
Total	264	254	314.741	347.491	100,00	100,00	1.763.371	1.215.286	100,00	100,00

* in cazul Erste Bank, actiunile achizitionate la aceasta nu se reflecta in valoarea nominala, ci doar in valoarea de piata.

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 30 septembrie 2008 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Societatea	Oras	Sector	Val. de piata a participatiei SIF la 01.01.2008 (mii lei)	Val. de piata a participatiei SIF la 30.09.2008 (mii lei)
BRD GSG	Bucuresti	Banci	885.899	558.220
BCR	Bucuresti	Banci	180.498	183.210
BANCA TRANSILVANIA	Cluj	Banci	219.205	124.433
PETROM	Bucuresti	Servicii anexe extractiei petrolului	43.751	37.867
TESATORIILE REUNITE	Bucuresti	Textile	38.334	31.499
MECANICA CEHLAU	Piatra Neamt	Constructii masini	47.596	29.495
BANCPOST	Bucuresti	Banci	26.986	27.258
BIOFARM	Bucuresti	Ind. farmaceutica	67.348	26.115
ARCELORMITTAL TUBULAR PRODUCTS ROMAN	Roman	Metalurgie	38.524	17.130
AEROSTAR	Bacau	Constructii masini	21.999	14.884

Se remarca scaderea valorii de piata a tuturor 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 usoara a valorii Bancpost, asa cum a fost calculata conform Regulamentului 15/2004 al CNVM. De mentionat ca la doi din emitenti (Mecanica Ceahlau, Tesatoriile Reunite), SIF Moldova detine pozitia de actionar majoritar.

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

Specificatie	01.01.2008		30.09.2008	
Participatii nesemnificative: % SIF < 10%				
Numar de societati comerciale	121		126	
Valoare nominala (mii lei) / %	181.555	57,70	219.724	63,23
Participatii semnificative: 10 % ≤ % SIF < 33 %				
Numar de societati comerciale	115		103	
Valoare nominala (mii lei) / %	102.930	32,70	95.806	27,57
Participatii de control: 33 % ≤ % SIF < 50 %				
Numar de societati comerciale	18		17	
Valoare nominala (mii lei) / %	11.297	3,58	11.682	3,36
Participatii majoritare: % SIF ≥ 50 %				
Numar de societati comerciale	10		8	
Valoare nominala (mii lei) / %	18.959	6,02	20.279	5,84
Total participatii :				
Numar de societati comerciale	264		254	
Valoare nominala (mii lei) / %	314.741	100,00	347.491	100,00

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

II.1.1.b. Activitatea de investire-dezinvestire

Investire actiuni - pe piata primara

In perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008 s-au inregistrat actiunile din plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 18 emitenti la pretul de emisiune de 9.769.350,27 lei (din care 3.748.223,93 lei sume varsate in anul anterior si inregistrate in 2008).

Totodata, s-au mai efectuat subscrieri si varsaminte in 5 societati comerciale, la un pret de 733.117,82 lei, actiunile urmand sa fie inregistrate in portofoliu. In plus, s-au finalizat varsamintele (cu suma de 598.400 lei) la un emitent la care majorarea si inregistrarea s-au facut in 2007.

In total, in primele 9 luni ale anului 2008 au fost efectuate investitii de 7.352.644,16 lei (din care suma de 541.827 lei aferenta unei operatiuni din 2007 reluata in 2008).

Investire actiuni - pe piata secundara

Pe fondul crizei prelungite care marcheaza pietele de capital externe si interne precum si din perspectiva incertitudinilor privind durata si amplitudinea crizei financiare, SIF Moldova a optat pentru o abordare prudenta a operatiunilor de cumparare, concentrandu-si efortul investitional pe emitentii cu date fundamentale solide, din diverse sectoare de activitate (energie, utilitati, industria medicamentelor, industria alimentara etc).

In aceste conditii, in primele 9 luni ale anului 2008, operatiunile de cumparare derulate au vizat actiuni cu o valoare totala de achizitie (inclusiv comisioanele de tranzactionare) de 45.993.772 lei - in crestere (cu cca 6%) fata de perioada similara a anului 2007.

Mentionam ca, in cazul unor emitenti, programele de achizitie derulate anterior isi produc efecte ce constau in primirea de actiuni cu titlu gratuit (exemple semnificative: Banca Transilvania, Biofarm, Mecanica Ceahlau, etc.) respectiv in conferirea dreptului de subscriere in cadrul unor operatiuni de majorare a capitalului social (exemple semnificative: Banca Transilvania, Ceramica, etc.).

Investire instrumente financiare derivate

In cadrul politicii de diversificare a portofoliului precum si pentru fructificarea unor oportunitati conjuncturale, s-au efectuat tranzactii pe piata produselor financiare derivate (BMFMS) – suma alocata fiind de 226.351 lei, inregistrandu-se la finele lunii septembrie 2008 un profit de 226.344 lei.

Activitatea de dezinvestire

Pe ansamblul primelor trei trimestre ale anului 2008 au fost inregistrate venituri din vanzari de titluri in suma de 39.748.075 lei si un profit de 27.670.597 lei. In raport cu perioada similara a anului 2007, cresterea veniturilor din vanzari de titluri cu cca 29% si a profitului aferent cu cca 52,5%, atesta preocuparea SIF Moldova pentru acumularea de lichiditati care sa asigure o pozitionare cat mai buna in piata pe perioada crizei financiare (fructificarea oportunitatilor de pret) si la momentul reluarii trendului crescator al cotatiilor.

In raport cu obiectivele fixate pentru anul 2008: venituri din vanzari de titluri 107.670.000 lei respectiv un profit de 82.000.000 lei - gradul de realizare al acestora este de 37% la nivelul veniturilor, respectiv 34% la nivelul profitului.

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 2008, 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 2008 in conformitate cu cerintele OMF 1752/2005 in baza costului istoric, mai putin ajustarile cumulate pentru pierderi de valoare existente la data bilantului anului 2007.

Pozitia financiara este reflectata de Situatiile activelor, datoriilor si capitalurilor proprii:

A	Nr. rd.	Sold	
		1 ianuarie 2008	30 septembrie 2008
	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE			
1. Cheltuieli de constituire	01	-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare	02	-	-
3. Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si valori similare si alte immobilizari necorporale	03	63.097	31.670
4. Fondul comercial	04	-	-
5. Avansuri si immobilizari necorporale in curs de executie	05	-	37.848
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	63.097	69.518
II. IMOBILIZARI CORPORALE			
1. Terenuri si constructii	07	18.602.307	18.206.751
2. Instalatii tehnice si masini	08	781.757	409.840
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	127.992	96.998
4. avansuri si immobilizari corporale in curs	10	-	-
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	19.512.056	18.713.589
III. IMOBILIZARI FINANCIARE			
1. Actiuni detinute la entitati afiliate	12	-	-
2. Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	13	-	-
3. Interese de participare	14	-	-
4. Imprumuturi acordate entitatilor de care compania este legata prin interese de participare	15	-	-
5. Titluri si alte instrumente financiare detinute ca immobilizari	16	397.415.727	457.333.200
6. Alte creante	17	244.081	256.112
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	397.659.808	457.589.312
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06+ 11 +18)	19	417.234.961	476.372.419
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI			
1. Materiale consumabile	20	22.331	25.654
2. Lucrari si servicii in curs de executie	21	-	-
3. Avansuri pentru cumparari de stocuri	22	1.553	9.127
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	23.884	34.781
II. CREANTE (Sumele care urmeaza sa fie incasate dupa o perioada mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)			

	Nr. rd.	Sold	
		1 ianuarie 2008	30 septembrie 2008
A	B	1	2
1. Creante comerciale	24	35.455.334	36.019.373
2. Sume de incasat de la entitatile afiliate	25	-	-
3. Sume de incasat din interese de participare	26	-	-
4. Alte creante	27	4.701.597	2.037.127
5. Creante privind capitalul subscris si nevarsat	28	-	-
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	40.156.931	38.056.500
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	30	-	-
3. Alte investitii financiare pe termen scurt	31	1.070.514	740.479
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	1.070.514	740.479
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI			
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd.23+29+32+ 33)	34	44.011.868	40.407.520
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)	35	72.039	88.163
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN			
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni	36	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	37	-	-
3. Avansuri incasate in contul clientilor	38	-	-
4. Datorii comerciale	39	455.655	46.209
5. Efecte de comert de platit	40	-	-
6. Sume datorate entitatilor afiliate	41	-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	42	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pentru asigurarile sociale	43	23.331.654	20.569.167
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	23.787.309	20.615.376
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45	20.285.356	19.869.403
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45 - 60.1)	46	437.520.317	496.241.822
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN			
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni	47	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	48	-	-
3. Avansuri incasate in contul clientilor	49	-	-
4. datorii comerciale	50	-	-
5. efecte de comert de platit	51	-	-
6. Sume datorate entitatilor afiliate	52	-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	53	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pentru asigurarile sociale	54	-	-
TOTAL: (rd. 47 la 54)	55	-	-
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii si alte obligatii similare	56	-	-
2. Provizioane pentru impozite	57	36.355.161	39.038.848
3. Alte provizioane	58	12.612.155	-
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	59	48.967.316	39.038.848
I. VENITURI IN AVANS(rd.60.1+60.2) din care:	60	11.242	10.904
1. Subventii pentru investitii	60.1	-	-

A	Nr. rd.	Sold	
		1 ianuarie 2008	30 septembrie 2008
	B	1	2
2. Venituri inregistrate in avans	60.2	11.242	10.904
J. CAPITAL SI REZERVE			
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	51.908.959	51.908.959
- Capital subscris nevarsat	62	-	-
- Capital subscris varsat	63	51.908.959	51.908.959
II. PRIME DE CAPITAL	64	-	-
III. REZERVE DIN REEVALUARE			
Sold C	65	15.541.203	15.540.394
Sold D	66	-	-
IV. REZERVE (rd. 68 la 73 -74)	67	255.638.137	315.156.780
1. Rezerve legale	68	10.381.792	10.381.792
2. Rezerve statutare sau contractuale (ct. 1063)	69	-	-
3. Rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	101.685.269	115.312.908
4. Rezerve de reevaluarea la valoarea justa (ct.1066)	71	-	-
5. Rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve de reevaluare	72	1.997.417	1.998.709
6. Alte rezerve	73	141.573.659	187.463.371
7. Actiuni proprii	74	-	-
V. REZULTATUL REPORTAT			
Sold C	75	-	-
Sold D	76	52.726	-
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
Sold C	77	65.573.287	74.596.841
Sold D	78	-	-
Repartizarea profitului (ct. 129)	79	55.859	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.61 +64 +65 - 66 + 67 + 75 - 76 + 77 - 78 - 79)	80	388.553.001	457.202.974

La 30 septembrie 2008, din totalul activelor de 516.857.198 lei, inregistrate la costul istoric, ponderea detinuta de imobiliarile financiare (in principal titluri de participare la societati comerciale din portofoliu), reprezinta 88,53 % si inregistreaza o crestere cu 15,08% comparat cu inceputul exercitiului financiar. Valoarea titlurilor de participare este inregistrata la costul istoric, mai putin ajustarile cumulate pentru pierderi de valoare existente la data bilantului 2007. Ajustarile pentru pierdere de valoare corespunzatoare titlurilor de valoare din acest an, vor influenta situatiile financiare la 31 decembrie 2008.

	<u>1 ianuarie 2008</u>	<u>30 septembrie 2008</u>	<u>± %</u>
• Titluri participare detinute la societati	397.415.727	457.333.200	15,08
• Alte creante	244.081	256.112	4,93
Total	397.659.808	457.589.312	15.07

Activele curente (circulante), reprezinta 7,82 % din totalul activelor si sunt constituite in procent de 89,14 % din creante comerciale, care includ plasamente monetare sub forma de depozite bancare pe termen scurt.

Numerarul si disponibilitatile lichide reprezinta 7,29 % din totalul activelor si sunt compuse din:

	1 ianuarie 2008	30 septembrie 2008	± %
• Casa si conturi la banci	2.759.891	1.572.835	(43,01)
• Alte valori	648	2.925	45,39
• Depozite bancare	35.289.949	35.866.592	1,63
• Depozite garantii materiale	226.318	238.849	5,54
TOTAL	38.276.806	37.681.201	(1,56)

Pasivele curente la 30 septembrie 2008, sunt de 516.857.198 lei, din care:

	1 ianuarie 2008	30 septembrie 2008	± %
• Datorii pe termen scurt	23.787.309	20.615.376	(13,33)
• Provizioane pentru impozite	48.967.316	39.038.848	(20,28)
• Capitaluri proprii	388.553.001	457.202.974	17,67

Datoriile societatii la 30 septembrie 2008, reprezinta 3,99 % din totalul pasivelor si prezinta urmatoarea structura:

DATORII	Rand	1 ianuarie 2008	30 septembrie 2008	Termen de exigibilitate sub 1 an
Datorii comerciale	01	455.655	46.209	46.209
Efecte de comert de plata	02	-	-	-
Alte datorii	03	23.331.654	20.569.167	20.569.167
TOTAL, din care:	04	23.787.309	20.615.376	20.615.376
• Furnizori	05	455.655	46.209	46.209
• Datorii fata de buget si fonduri speciale	06	1.888.936	439.683	439.683
• Dividende de plata	07	20.224.011	19.411.373	19.411.373
• Creditori diversi	08	52.419	51.279	51.279
• Alte datorii cu personalul si asigurarile sociale	09	340.924	427.521	427.521
• Garantii materiale	10	226.964	239.311	239.311
• Varsaminte de efectuat pentru imobilizari financiare	11	598.400	-	-

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

Soldul provizioanelor constituite pentru impozite amanate, reprezinta 7,55 % din totalul pasivelor.

Capitalurile proprii, au crescut in perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2008 cu 17,67 %.

Performanta financiara a societatii este reflectata in contul de profit si pierderi.

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	30 septembrie 2007	30 septembrie 2008
A	B	1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 02 la 11)	01	87.456.334	122.752.919
1. Venituri din imobilizari financiare	02	36.187.159	46.280.023
2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt	03	-	-
3. Venituri din creante imobilizate	04	-	-
4. Venituri din investitii financiare cedate	05	31.148.422	40.079.595
5. Venituri din lucrari executate si servicii prestate	06	-	-
6. Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	07	12.970.282	31.561.930
7. Venituri din diferente de curs valutar	08	2.941.778	11.825
8. Venituri din dobanzi	09	3.135.819	3.125.818
9. Venituri din productia imobilizata	10	-	-
10. Alte venituri din activitatea curenta	11	1.072.874	1.693.728
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 13 la 20)	12	28.519.985	44.782.459
11. Pierderi aferente creantelor legate de participatii	13	-	-
12. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	10.229.871	12.170.507
13. Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	3.730.105	445.156
14. Cheltuieli privind dobanzile	16	-	-
15. Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17	1.396.386	1.622.474
16. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	18	28.148	30.835
17. Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19	2.640.058	16.792.453
18. Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd.21+22+23+26+27)	20	10.495.417	13.721.034
a) Cheltuieli cu materiale	21	373.300	392.277
b) Cheltuieli privind energia si apa	22	136.490	141.893
c) Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25)	23	9.283.322	12.274.906
c1. salarii	24	7.900.928	10.384.107
c2. cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	1.382.394	1.890.799
d) Cheltuieli privind prestatiile externe	26	563.130	666.743
e) Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	139.175	245.215
C. REZULTATUL CURENT			
- profit (rd. 01 - 12)	28	58.936.349	77.970.460
- 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	-	-
18. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	87.456.334	122.752.919
19. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	28.519.985	44.782.459
G. REZULTATUL BRUT			
- profit (rd. 34 - 35)	36	58.936.349	77.970.460
- pierdere (rd. 35 - 34)	37	-	-

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	30 septembrie 2007	30 septembrie 2008
A	B	1	2
21. IMPOZIT PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit	38	2.956.702	3.373.619
20. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus	39	-	-
- profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	55.979.647	74.596.841
- pierdere (rd. 37 + 38 + 39) sau (rd. 38 + 39 -36)	41	-	-

Profitul realizat in perioada 01 ianuarie–30 septembrie 2008, de 74.596.841 lei, prezinta o crestere cu 33,26%, comparat cu perioada corespunzatoare exercitiului financiar precedent.

In conditiile volatilitatii cotatiilor instrumentelor financiare la Bursa de Valori Bucuresti, profitul realizat este expus riscului de pret, in sensul diminuarii cu influenta ajustarilor de valoare (la 30 septembrie 43.043.841 lei).

Structura veniturilor si cheltuielilor in perioada 01 ianuarie–30 septembrie 2008, comparata cu structura veniturilor si cheltuielilor corespunzatoare aceleiasi perioade din anul 2007, se prezinta astfel:

VENITURI	01 ianuarie–30 septembrie 2007	01 ianuarie–30 septembrie 2008
• imobilizari financiare	41,38 %	37,70 %
• investitii financiare cedate	35,62 %	32,65 %
• venituri din dobanzi	3,59 %	2,55 %
• provizioane, creante reactivate	14,83 %	25,71 %
• alte venituri	4,58 %	1,39 %
TOTAL	100,00 %	100,00 %
CHELTUIELI	01 ianuarie–30 septembrie 2007	01 ianuarie–30 septembrie 2008
• investitii financiare cedate	35,87 %	27,18 %
• diferente de curs valutar	13,08 %	0,99 %
• comisioane si onorarii	4,90 %	3,62 %
• amortizari, provizioane	9,26 %	37,50 %
• materiale	1,31 %	0,88 %
• energie, apa	0,48 %	0,32 %
• cheltuieli cu personalul	32,55 %	27,41 %
• prestatii externe	1,97 %	1,49 %
• impozite, taxe si varsaminte asimilate	0,49 %	0,55 %
• servicii bancare	0,09 %	0,06 %
TOTAL	100,00 %	100,00 %

Dupa cum se observa din datele prezentate, in perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2008, ponderea cea mai insemnata in totalul veniturilor, o detin veniturile din imobilizari financiare – dividende, 37,70 % si veniturile din investitii financiare cedate 32,65 %.

In perioada 01 ianuarie–30 septembrie 2008, in structura cheltuielilor cea mai mare pondere o detin cheltuielile cu investitiile financiare cedate 27,18 %, cheltuielile cu amortizarea si provizioanele 37,50 %, cheltuielile cu personalul 27,41 %.

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

- 01 ianuarie – 30 septembrie 2007 32,61 %
- 01 ianuarie – 30 septembrie 2008 36,48 %

Vanzarile nete realizate de SIF Moldova SA din activitatea de tranzactionare a titlurilor de valoare sunt de **27.909.088 lei**.

Veniturile brute totale realizate sunt de **127.752.919 lei**.

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

• Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	16.792.453
○ Amortizari	899.404
○ ajustari de valoare	5.443
○ pierderi din creante si debitori diversi	15.887.606

Pierderile din creante si debitori diversi, provin din lichidarea de societati a caror datorii catre SIF nu au putut fi realizate, si pentru care au fost constituite, in exercitiile financiare anterioare, ajustari pentru pierdere de valoare. Inregistrarea acestor cheltuieli, nu influenteaza marimea profitului net, pentru perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008.

• Cheltuieli cu personalul	12.274.906
Din care:	
○ Salarii	5.702.484
▪ Contracte de management	802.874
▪ Consiliu de Administratie	794.680
▪ Salariati	3.991.699
▪ Colaboratori	113.231
○ alte drepturi salariale	4.681.623
▪ participarea la planul de beneficii (administratori si salariati)	4.576.067
○ Cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	1.890.799

In perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008, conturile de venituri si cheltuieli au fost influentate, in continuarea aplicarii principiului prudentei, de provizioane si ajustari pentru depreciere, astfel:

	- lei -
• Venituri	31.561.930
○ Anulare provizion datorii contingente pentru care s-au inchis litigiile judecatoresti in favoarea SIF	7.784.404
○ Anulare ajustari de valoare pentru creante cu procedura de insolventa finalizata	15.887.607
○ Anulare ajustari pentru creante incasate	2.580.824
○ Anulare provizion penru cota de participare la planurile de beneficii	4.827.751
○ Alte anulari de ajustari pentru depreciere	481.344
• Cheltuieli	16.792.453
○ Amortizari	899.404
○ Ajustari de valoare	5.443
○ Pierderi din creante cu procedura de insolventa finalizata	15.887.607

Dividendele declarate de SIF Moldova SA pentru exercitiul financiar 2007, au fost de 25.954.480 lei, din care la 30 septembrie 2008, au fost platite actionarilor 18.623.475 lei.

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

EXPLICATII/PERIOADA	Ianuarie - septembrie 2007	Anul 2007	Ianuarie - septembrie 2008
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	61.344.938	61.344.938	38.276.158
a. Conturi curente	3.245.281	3.245.281	2.759.890
b. Imobilizari financiare - DEPOZITE	58.099.657	58.099.657	35.516.268
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(14.424.618)	(22.541.848)	(16.449.583)
2. Intrari de numerar	3.001.996	4.140.643	4.663.844
3. Iesiri de numerar	17.426.614	26.682.491	21.113.427
B. Activitatea de investitii(4-5)	17.498.567	27.324.327	36.676.574
4. Intrari de numerar	65.090.310	88.438.433	79.774.210
5. Iesiri numerar	47.591.743	61.114.106	43.097.636
C. Activitatea de finantare (6-7)	(21.244.888)	(27.851.249)	(20.824.874)
6. Intrari de numerar	2.309.285	2.312.260	2.338.700
7. Iesiri numerar	23.554.173	30.163.509	23.163.574
FLUX DE NUMERAR TOTAL (A+B+C)	(18.170.938)	(23.068.770)	(597.883)
NUMERAR LA SFARSITUL PERIOADEI	43.173.999	38.276.168	37.678.275
a. casierie – lei	3.292	4.099	3.245
b. banci – lei	13.041.398	2.982.102	1.563.121
c. banci – valuta	8	8	6.469
d. depozite	30.129.301	35.289.949	35.866.592
e. depozite garantii materiale	-	-	238.849

II.1.3. MANAGEMENTUL RISCULUI

II.1.3.a. Descrierea expunerii societatii la riscuri

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

Riscul de pret

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

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

Riscul valutar

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

Riscul aferent mediului economic

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

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

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

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

Riscul de dobanda

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova sunt nepurtatoare de dobanda si, prin urmare, fluctuatiile ratelor 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 1 sau 6 luni.

Riscul de credit

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

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

Riscul de lichiditate

Instrumentele financiare ale SIF Moldova pot include investitii in actiuni care nu sunt tranzactionate pe o piata organizata si care in consecinta pot avea o lichiditate redusa. Drept consecinta, SIF-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.

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

Riscul aferent impozitarii

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

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

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

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

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

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

La data de 30 septembrie 2008, conform activului net calculat si certificat de societatea depozitara BRD - GSG Bucuresti, expunerea portofoliului este urmatoarea:

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

Tip activ	Valoare activ(lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
Actiuni inchise (cu exceptia BCR si Bancpost cf.precizari art.275 alin.(2))	27.764.142,68	2,173	
TOTAL	27.764.142,68	2,173	< sau = 20%

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

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

La data de 30 septembrie 2008 nivelul de 10% stabilit, este depasit la urmatoarele detineri :

- BRD Bucuresti – 44,415 % 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 active (lei)	Pondere in activ total	Limita impusa
GRUPUL BT , din care :			
Actiuni TLV	124.432.925,59	9,741	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	2.623.515,00	0,205	
TOTAL GRUP	127.056.440,59	9,946	< 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 2008 aceasta pondere este de 0,142% (1.811.977,03 lei/1.277.441.572,88 lei).

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

Total detineri in depozite bancare este de 2,819% (36.007.244,50 lei/1.277.441.572,88 lei).

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

Valoare instrumente financiare derivate = 13.783,80 lei < valoare activ net = 1.256.815.292,88 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	7.482,70	0,001	
Titluri de participare BT Invest 1	983.515,00	0,076	
TOTAL AOPC	990.997,71	0,077	< sau = 50%

Limita impusa nu este depasita .

II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE IN TRIMESTRUL III 2008

II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

In cursul primelor 9 luni al anului 2008 s-a inregistrat un numar de 235 dosare cu litigii avand obiecte diverse, din care un numar de 68 dosare au fost solutionate, ramanand pe rol la data de 30 septembrie 2008, un numar de 1672 dosare. Din cele 235 litigii inregistrate in perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2008, intr-un numar de 201 dosare SIF Moldova SA figureaza in calitate de reclamant, iar in 34 litigii, in calitate de parat.

Pana la data de 30 septembrie 2008 s-au acordat 137 avize de legalitate si s-au constituit 38 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 30 septembrie 2008 au fost recuperate creante in valoare totala de 1.482.072,77 lei si 855.015,37 USD.

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

- total litigii = 201 dosare din care 148 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 53 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii in lei = 19.999.076,27 lei, din care:
 - suma de 179.725,74 lei - recuperarea dividendelor restante;
 - suma de 11.785.199,11 lei - procedura insolventei;
 - suma de 8.034.151,42 lei - pretentii.
- valoare litigii in valuta = 21.725.395,91 USD pe categorii de obiecte, astfel:
 - suma de 2.650.302,68 USD - procedura insolventei;
 - suma de 2.687.610,44 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 = 89 dosare, din care 34 dosare au fost finalizate pana la data de 30 septembrie 2008, ramanand pe rol un numar de 55 dosare aflate in diverse stadii procesuale (anexa IV.5.1).

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

2. Litigii avand ca obiect recuperarea dividendelor restante = 5 dosare, din care un litigiu a fost finalizat pana la data de 30 septembrie 2008, ramanand pe rolul instantelor de judecata sau in faza de executare silita, dupa caz, un numar de 4 litigii ce urmeaza a fi solutionate (anexa IV.5.2). Suma totala incasata in pretentiile cu acest obiect se ridica la 98.830,22 lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 30 dosare, din care pe rolul instantelor de judecata un numar de 23 dosare, iar solutionate 7 dosare (anexa IV.5.3).

Dosarele aflate sub incidenta legii privind procedura insolventei au ca obiect falimentul unor societati din portofoliul SIF. In aceasta procedura, SIF Moldova SA are de regula calitatea de creditor

chirografar. Litigiile se afla in marea lor majoritate in curs de solutionare la instanta de fond. In 4 dintre aceste litigii sunt promovate actiuni in atragerea raspunderii personale patrimoniale a fostilor administratori care au contribuit la cauzarea insolventei, respectiv: Cona Impex S.R.L.; S.C. Max Invest S.R.L.; S.C. Editip S.A. si C.B. Investitii S.R.L.

In cursul trimestrului III 2008 au fost inchise 3 dosare din aceasta categorie, fara a se inregistra incasari in contul creantelor detinute asupra debitorilor. Totodata a fost promovata o cerere de declansare a procedurii insolventei in contradictoriu cu S.C. Cochet S.A. Sibiu, pentru suma de 10.392 lei, dosarul fiind pe rolul instantei de fond.

Pana in data de 30 septembrie 2008 in cadrul acestor litigii s-a incasat suma de 855.015,37 USD din lichidarea partiala a activelor debitoarei S.C. Max Invest S.R.L.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 22 dosare pe rol, 4 solutionate (anexa IV.5.4).

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

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

Urmare a demersurilor intreprinse si a procedurilor judiciare declansate, pana la data de 30 septembrie 2008, s-au facut incasari in cuantum de 1.383.242,55 lei.

5. Litigii cu obiecte diverse = 12 dosare, din care 3 dosare au fost finalizate, iar 9 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor de judecata (anexa IV.5.5).

In cursul trimestrului III 2008 au fost promovate doua litigii noi, in contradictoriu cu Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti, vizand radierea unor mentiuni neconforme cu realitatea.

In aceeasi perioada s-a incasat integral suma datorata de Asociatia PAS Tranzitour, respectiv suma de 581.525 lei.

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

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

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

Pana la 30 septembrie 2008, in 6 dosare s-au pronuntat hotarari favorabile SIF Moldova SA, hotararile fiind atacate cu recurs de AVAS, cu mentiunea ca in dosarul cu BO 3.032.482,79 USD emis de catre Digicom S.A. s-a respins recursul AVAS, hotararea fiind definitiva si irevocabila.

In 7 dosare s-au respins contestatiile SIF, aceste hotarari fiind atacate cu recurs de catre SIF Moldova SA. Hotararile nu sunt irevocabile (anexa IV.5.6).

7. Litigii penale = 3 dosare pe rol in stadiul cercetarilor prelabile sau al efectuarii actelor de urmarire penala si 4 dosare finalizate (anexa IV.5.7).

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

- total litigii = 34 dosare din care:
 - 19 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
 - 15 dosare au fost finalizate.
- valoare litigii pe rolul instantelor:
 - 52.028,80 lei - pretentii;
 - 1.940.000,00 USD - actiuni directe AVAS.

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

1. Litigii avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 19 dosare pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale si 6 dosare finalizate (anexa IV.5.8).

Dosarele avand obiecte diverse sunt in numar de 15 si se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vanzare-cumparare, obligatii de "a face" sau diverse pretentii banesti.

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

2. Litigii avand ca obiect actiuni cambiale directe = 9 dosare, in contradictoriu cu AVAS Bucuresti, din care toate au fost finalizate (anexa IV.5.9).

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

II.2.2. RELATIILE CU ACTIONARI SI CU INSTITUTIILE PIETEI DE CAPITAL

Respectarea Principiilor de Guvernanta Corporativa

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, 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 mandatar, informatii), dreptul la informare (direct, scris, publicatii, site) si dreptul de a primi dividende (cu sau fara solicitare expresa);
2. Tratament egal fata de actionari – indiferent de detineri;
3. Asigurarea respectarii obligatiilor de informare si raportare catre piata si institutiile pietei de capital (CNVM, BVB), de raspuns la solicitarile acestor institutii.

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

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

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

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

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

- raport anual la 31.12.2007 transmis CNVM si BVB (conform calendarului financiar), publicat in site-ul societatii www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa, conform comunicatului de punere la dispozitia actionarilor (ziarul Bursa - 29.04.2008), conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

- raport trimestrial la 31.03.2008 transmis CNVM si BVB (conform calendarului financiar), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa conform comunicatului de punere la dispozitie a raportului (ziarul Bursa - 15.05.2008), conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

- raport semestrial la 30.06.2008 transmis CNVM si BVB (conform calendarului financiar), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa conform comunicatului de punere la dispozitie a raportului (ziarul Bursa - 15.08.2008), conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2006.

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

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

- tranzactii semnificative - vanzari/achizitii actiuni - SC TARA DE SUS SA Suceava, SC CONFARG SA Curea de Arges, CNTEE TRANSELECTRICA SA Bucuresti, BANCA TRANSILVANIA SA Cluj-Napoca, SC TURISM FELIX SA Baile Felix, SC DONARIS SA Tulcea, SC MECANEX SA Botosani;

- 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;

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

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

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

b. In relatia cu actionarii

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

- organizarea si desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor din 23/24.04.2008.
Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii Adunarilor Generale Ordinara si Extraordinara ale Actionarilor din 23/24.04.2008:
 - rezultatele financiare preliminate (ziarul Bursa din 11.02.2008)
 - convocarea adunarilor generale (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 25.02.2008, MO partea a IV-a, nr. 1121/26.02.2008);
 - materialele informative aferente ordinilor de zi insotite de Raportul Consiliului de administratie pentru anul 2007 si de situatiile financiare neauditata (la data de 27.02.2008) si in forma finala (la data de 01.04.2008), intocmite si puse la dispozitie in conformitate cu etapele prevazute in convocator (conform Legii 31/1990 R modificata de Legea 441/2006, Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 1/2006 si 15/2004);
 - a fost creata o noua posibilitate de participare a actionarilor la adunarile generale prin implementarea sistemului de vot prin corespondenta electronica, sistem ce a facut posibila exprimarea si participarea actionarilor indiferent de tara de rezidenta, limba vorbita sau modul de relationare (directa sau prin intermediari);
 - hotararile Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 24.04.2008 (ziarul Bursa din 25.04.2008, MO partea a IV-a, nr. 2831/22.05.2008);
- informarea actionarilor cu privire la convocarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SIF Moldova pentru data de 14/15.11.2008 prin publicare in presa (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 22.09.2008), in MO partea a IV-a, nr. 5221/22.09.2008 si in Buletinul CNVM; punerea la dispozitia actionarilor a materialelor informative aferente ordinii de zi, a procurilor speciale si buletinelor de vot prin corespondenta si procedurilor de vot;

- informarea actionarilor cu privire la hotarari ale Consiliului de Administratie legate de schimbari in conducerea societatii prin publicarea rapoartelor curente in presa si pe site-ul societatii (comunicate publicate in ziarul Bursa din 17.07.2008 si 01.10.2008);
- rapoarte ale Consiliului de Administratie: raportul anual, raportul trimestrului I 2008 si raportul semestrului I 2008, (informarea actionarilor de punerea la dispozitie a respectivelor rapoarte prin comunicate de presa publicate in ziarul Bursa din 29.04.2008, 15.05.2008 si 15.08.2008);
- informatii privind plata dividendelor (comunicate publicate in ziarul Bursa din 15.01.2008, 03.06.2008 si 14.07.2008);
- tranzactii semnificative (comunicate publicate in ziarul Bursa);
- alte evenimente.

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

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

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

Distribuirea si plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2007 catre actionari se desfasoara conform hotararilor AGOA din 24.04.2008: 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 putin de 30.000 de actiuni).

Situatia sumelor platite si in curs de plata (mandat postal) de la data AGA 2008 si pana la **30 septembrie 2008** este urmatoarea:

Plata efectuata:	Dividend 2005		Dividend 2006		Dividend 2007	
	<i>(0.0670 RON/actiune)</i>		<i>(0.0630 RON/actiune)</i>		<i>(0.0500 RON/actiune)</i>	
	Nr actionari	Lei (RON)	Nr actionari	Lei (RON)	Nr actionari	Lei (RON)
dupa AGA din anul 2006	121,470	27,707,157.94				
dupa AGA din anul 2007	7,397	478,076.31	92,858	26,732,535.78		
dupa AGA din anul 2008	3,761	156,647.80	5,838	344,567.07	75,285	18,623,475.22
TOTAL platit pana la 30.09.2008	132,628	28,341,882.05	98,696	27,077,102.85	75,285	18,623,475.22
Dividend de plata		34,779,003.00		32,702,644.04		25,954,480.00
% achitare		81.49%		82.80%		71.75%

Toate informatiile privind plata dividendelor (hotarari, modalitati de plata, documente necesare, date de plata) au fost publicate in presa si cuprinse in site-ul societatii www.sifm.ro.

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 2008 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 22.02.2008.

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

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

Principalele activitati desfasurate de SIF Moldova SA care au fost supuse auditului intern in perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008, conform planurilor de audit intern pentru anii 2007 si 2008, privesc:

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

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

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

Activitatea de control intern

In conformitate cu prevederile art. 37 - 41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de control intern pentru anul 2008, aprobat in sedinta Consuliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 22.02.2008 si transmis la CNVM cu nr. 519 din data de 29.02.2008, activitatea Compartimentului de control intern pentru perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008 s-a concretizat in urmatoarele:

1. In perioada 03.01.2008 - 23.01.2008 s-a efectuat controlul referitor la respectarea prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA, CNVM si entitatilor pietei de capital. Perioada supusa controlului: 01.01.2007 - 31.12.2007.

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

3. In perioada 28.04.2008 - 23.05.2008 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) Rapoartele privind informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital;
- c) Rapoartele privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital;
- d) Rapoartele trimestriale;
- e) Rapoartele semestriale;
- f) Rapoartele anuale;
- g) Valoarea activului net lunar;
- h) Alte rapoarte;
- i) Notificarea operatiunilor efectuate in contul persoanelor initiate.

Perioada supusa controlului: 01.05.2007 - 30.04.2008.

4. In perioada 02.06.2007 - 14.07.2008 s-a efectuat controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA.

S-a verificat respectarea prevederilor articolului 202 alin. (1)-(10) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si articolului 203 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Perioada supusa controlului: 01.07.2007 - 31.05.2008.

5. In perioada 18.08.2008 – 30.09.2008 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:

- Rapoarte privind informatiile privilegiate prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004;
- Rapoarte privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004;
- Rapoarte trimestriale;
- Rapoarte semestriale;
- Rapoarte anuale;
- Alte rapoarte.

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

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

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

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

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

Perioada supusa controlului: 01.10.2007 - 30.09.2008.

Raportul de control intern referitor la respectarea de catre SIF Moldova SA a cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB a fost prezentat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 28.10.2008.

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

a) Diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remedierea situatiilor de incalcare a legilor si reglementarilor in vigoare incidente pietei de capital sau a reglementarilor si procedurilor interne de catre SIF Moldova SA sau de catre angajatii acesteia;

b) Informarea SIF Moldova SA si a angajatilor acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital;

c) Verificarea respectarii reglementarilor prudentiale;

d) Verificarea eficientei sistemului informational si a procedurilor interne;

e) Verificarea si avizarea documentelor si raportarilor transmise CNVM si entitatilor pietei de capital;

f) Verificarea si avizarea materialelor informative si publicitare;

g) Verificarea si avizarea documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern;

h) Evidentierea si urmarirea solutionarii reclamatilor;

i) Verificarea eficacitatii sistemului de control al riscului.

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

III. EVENIMENTE IMPORTANTE

Evenimentele importante aparute perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008 au facut obiectul raportarilor curente/continue si periodice, fiind aduse la cunostinta institutiilor pietei si actionarilor prin raportari, publicare in presa centrala si in site-ul societatii www.sifm.ro, conform reglementarilor legale in vigoare, asa cum au fost mentionate in cap. II.2.2.

In perioada 01 ianuarie - 30 septembrie 2008 s-au efectuat tranzactii semnificativa (cu valori mai mari de 500.000 \$), raportate BVB si CNVM si publicate in presa si pe site-ul societatii www.sifm.ro modulul Comunicate/2008.

Nr.	Tranzactie semnificativa	BVB/CNVM	Publicata in presa Ziarul Bursa din:
1	Vanzare pachet actiuni SC TARA DE SUS SA Suceava	431/21.02.2008	22.02.2008
2	Vanzare pachet actiuni SC CONFARG SA Curtea de Arges	869/04.04.2008	07.04.2008
3	Cumparare actiuni CNTEE TRANSELECTRICA SA Bucuresti	1194/14.05.2008	15.05.2008
4	Cumparare actiuni BANCA TRANSILVANIA SA Cluj-Napoca	1282/20.05.2008	21.05.2008
5	Vanzare actiuni SC TURISM FELIX SA Baile Felix	1395/30.05.2008	02.06.2008
6	Cumparare actiuni CNTEE TRANSELECTRICA SA Bucuresti	1437/05.06.2008	06.06.2008
7	Cumparare actiuni CNTEE TRANSELECTRICA SA Bucuresti	1462/10.06.2008	11.06.2008
8	Vanzare pachet actiuni SC DONARIS SA Tulcea	1469/10.06.2008	11.06.2008
9	Vanzare pachet actiuni SC MECANEX SA Botosani	1506/13.06.2008	16.06.2008
10	Subscriere actiuni BANCA TRANSILVANIA SA Cluj-Napoca	1614/26.06.2008	27.06.2008
11	Cumparare actiuni CNTEE TRANSELECTRICA SA Bucuresti	1926/04.08.2008	05.08.2008

**Presedinte Director General,
Costel CEOCEA**

**Director Economic,
Liana MARIN**

**Control Intern,
Nicolae RADULESCU**