



**Raport trimestrial conform** Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006, Regulamentului CNVM nr. 15/2004

**Data raportului** 30 septembrie 2009

**Denumirea emitentului:** **Societatea de Investiții Financiare MOLDOVA SA**

**Sediul social:** Bacau, str.Pictor Aman nr. 94 C, cod postal 600164

**Numarul de telefon/fax:** 0234 576 740; 0234 570 062

**Web/e-mail:** [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro); [sifm@sifm.ro](mailto:sifm@sifm.ro)

**Cod unic de inregistrare la ORC:** RO 2816642

**Numar de ordine in RC:** J04/2400/1992

**Numar in Registrul CNVM:** PJR09SIIR/040001/14.12.2005

**Capitalul social subscris și vărsat:** 51.908.958,8 lei

**Piata reglementată pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare:** Bursa de Valori Bucuresti – Categoria I

## 1. Obiective

Performanta financiara si non-financiara a SIF Moldova, generata de procesul de management al resurselor financiare si al resurselor umane, este reflectata, sintetic, de gradul de atingere a tintelor bugetate in Programul anual de activitate aprobat de catre AGA din 25 aprilie 2009. Tintele au fost cuantificate la nivelul veniturilor si profitului rezultate din vanzarile de titluri, precum si la nivelul achizitiilor de valori mobiliare, iar strategia de atingere a acestora a tinut cont de conditiile concrete de piata precum si de perspectivele acesteia.

Astfel, in contextul macroeconomic dificil inregistrat la finele anului 2008 si inceputul anului 2009, au fost fixate urmatoarele obiective in raport cu care se inregistreaza urmatoarele realizari :

### Dezinvestire ( Investitii financiare cedate)

#### PROGRAM 2009

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

#### REALIZAT 30.09.2009

Venituri: 82,8 mil lei  
Profit: 57,0 mil lei

#### GRAD DE REALIZARE

Venituri: 276%  
Profit: 285%

### Dividende cuvenite SIF Moldova

#### ESTIMAT BVC 2009

40,0 mil lei

#### REALIZAT 30.09.2009

71,9 mil lei

#### GRAD DE REALIZARE

179%

### Investitii

#### PROGRAM 2009

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

#### REALIZAT 30.09.2009

**Actiuni + Alte plasamente**

19,5 mil lei

**Plasamente monetare:**

152,2 mil lei

#### GRAD DE REALIZARE

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

65%

## 2. Situatia economico-financiara

Situatiile financiare la 30.09.2009 sunt intocmite si prezentate, in conformitate cu Legea Contabilitatii nr.82/1991 - republicata, reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M), aprobate prin Ordinul Presedintelui CNVM nr.75/2005 si Ordinul CNVM nr.11/2009 “privind modificarea si completarea Ordinului 75/2005”. Moneda de raportare este leul. Aceste situatii nu sunt auditate, avand in vedere ca practica in domeniu impune auditarea situatiilor financiare anuale si revizuirea situatiilor semestriale.

### 2.1. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii reflecta pozitia financiara a societatii.

Elemente	31/12/2008		30/09/2009	
	lei	%	lei	%
titluri de participare	321.161.220	79,82	296.020.207	62,00
alte active imobilizate	18.908.305	4,70	18.921.898	3,96
creante	60.562.312	15,05	160.443.188	33,60
investitii financiare pe termen scurt	776.581	0,20	1.954.310	0,41
alte active circulante	935.812	0,23	146.956	0,03
<b>Total active</b>	<b>402.344.230</b>	<b>100,00</b>	<b>477.486.559</b>	<b>100,00</b>
datorii curente	19.252.348	4,79	23.847.348	4,99
provizioane	42.432.257	10,55	36.945.018	7,74
capitaluri proprii	340.659.625	84,66	416.694.193	87,27
<b>Total pasive</b>	<b>402.344.230</b>	<b>100,00</b>	<b>477.486.559</b>	<b>100,00</b>

Situatiile financiare sunt intocmite la costul istoric diminuat cu ajustarile pentru pierdere de valoare.

- Ponderea cea mai importanta in totalul activelor o reprezinta *titlurile de participare*, atat la inceputul exercitiului financiar, cat si la 30 septembrie 2009. Titlurile de participare sunt exprimate la cost istoric diminuat cu ajustarile pentru pierdere de valoare stabilite pentru 31 decembrie 2008. Scaderea valorii contabile a titlurilor de participare este in principal rezultatul vanzarii participatiei la Bancpost.
- Categoria – *alte active imobilizate* cuprinde la 30 septembrie 2009, in procent de 98,37%, imobilizari corporale si necorporale detinute de societate pentru desfasurarea activitatii. Spatiile imobiliare excedentare sunt valorificate prin inchiriere.
- Categoria – *creantelor* detine a doua pozitie ca pondere in totalul activelor si contine in procent de 95,63% plasamente monetare in depozite bancare. Atat dividendele incasate in anul 2009 cat si valorificarea participatiei la Bancpost, au fost plasate in depozite bancare, contribuind substantial la imbunatatirea indicatorilor de lichiditate, constituindu-se ca surse pentru investitii pe piata de capital.
- *Investitiile financiare pe termen scurt* – includ investitiile in obligatiuni si fonduri de investitii.
- *Datoriile curente* ale societatii – cuprind in procent de 82,70% dividendele de plata catre actionarii societatii. Pozitii mai putin semnificative sunt reprezentate de: datoriile comerciale, datoriile catre bugetul asigurarilor sociale si bugetul statului, datoriile catre salariatii.
- *Provizioanele* – includ provizioane pentru impozite, corespunzatoare rezervelor din valoarea titurilor de participare, rezervelor din reevaluare si rezervelor constituite din facilitati fiscale.



- *Capitalurile proprii* – reprezinta ponderea principala in totalul pasivelor. Nivelul capitalurilor proprii la 30 septembrie 2009 inregistreaza o crestere de 22,32 % comparat cu 1 ianuarie 2009.

## 2.2. Contul de profit si pierdere

Performanta financiara a societatii este reflectata in Contul de profit si pierdere:

Indicatori	30/09/2008		30/09/2009	
	lei	%	lei	%
venituri din imobilizări financiare	46.280.023	37,70	71.995.689	41,20
venituri din investiții financiare cedate	40.079.595	32,65	82.887.738	47,44
venituri din dobânzi	3.125.818	2,55	9.572.201	5,48
venituri din provizioane, creante reactivate	31.561.930	25,71	7.999.270	4,58
alte venituri	1.705.553	1,39	2.274.199	1,30
<b>Total venituri</b>	<b>122.752.919</b>	<b>100,00</b>	<b>174.729.097</b>	<b>100,00</b>
cheltuieli privind investițiile financiare cedate	12.170.507	27,18	25.855.091	42,38
amortizări, provizioane	16.792.453	37,50	22.998.326	37,70
Alte cheltuieli din activitatea curentă	13.721.034	30,64	10.032.829	16,44
cheltuieli privind comisioanele si onorariile	1.622.474	3,62	1.319.227	2,16
alte cheltuieli	475.991	1,06	805.384	1,32
<b>Total cheltuieli</b>	<b>44.782.459</b>	<b>100,00</b>	<b>61.010.857</b>	<b>100,00</b>
<b>Profit brut</b>	<b>77.970.460</b>		<b>113.718.240</b>	
impozit pe profit	<b>3.373.619</b>		<b>6.778.357</b>	
<b>Profit net</b>	<b>74.596.841</b>		<b>106.939.883</b>	

*Veniturile totale* – au crescut cu 42,34% comparativ cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent. Evolutia veniturilor cu pondere semnificativa este inregistrata la:

- *Veniturile din imobilizari financiare* – prezinta o crestere cu 55,57 % si reprezinta dividendele de incasat de la societatile din portofoliu, in principal de la societatile bancare BCR si BRD;
- *Veniturile din investitii financiare cedate* – prezinta o crestere cu 106,81%. Tranzactia importanta cu actiunile Bancpost a influentat pozitiv aceasta categorie de venituri;
- *Veniturile din dobanzi* – prezinta o crestere cu 206,23% - influentata de volumul disponibilitatilor plasate si cresterea ratei dobanzii cu care au fost bonificate.

*Cheltuielile totale* – au crescut cu 36,24% comparativ cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent. Evolutia cheltuielilor cu pondere semnificativa este inregistrata la:

- *Cheltuielile privind activele cedate* – inregistreaza o crestere cu 112,40 %. Evolutia si dinamica acestor cheltuieli este influentata de tranzactiile de vanzare efectuate si de costul corespunzator recunoasterii titlurilor in situatiile financiare;
- *Cheltuielile privind amortizari, provizioane, pierderi din creante reactivate* – inregistreaza o crestere cu 36,96 %. Influenta semnificativa in cresterea acestei categorii de cheltuieli o constituie inregistrarea de ajustari de depreciere pentru litigiile cu AVAS referitoare la recuperarea sumei de 25.159.715 lei, executata de aceasta in 2006;
- *Cheltuieli privind comisioanele si onorariile* – inregistreaza o scadere cu 18,69 %. In contextul manifestarii crizei financiare, valoarea activului net diminuat comparativ cu aceiasa perioada a anului 2008, a determinat reducerea comisioanelor achitate de catre societate, pentru CNVM.
- *Alte cheltuieli din activitatea curenta* – inregistreaza o reducere cu 26,88 %. Aceasta categorie de cheltuieli include in principal cheltuielile administrative (cheltuielile cu personalul – reducere 28,60 %; cheltuielile privind utilitatile – reducere 28,64 %).



### 2.3. Fluxurile de numerar

Explicatii/perioada	ianuarie- septembrie 2008	ianuarie – septembrie 2009
<b>numerar la inceputul perioadei</b>	<b>38.276.158</b>	<b>42.784.466</b>
<b>A. activitatea de exploatare</b>	<b>(16.449.583)</b>	<b>(14.196.180)</b>
intrari de numerar	4.661.960	2.873.474
iesiri de numerar	21.111.543	17.069.654
<b>B.activitatea de investitii</b>	<b>36.676.574</b>	<b>138.881.877</b>
intrari de numerar, din care:	79.774.210	159.042.699
dobanzi	3.388.133	8.668.087
dividende	46.069.568	71.462.367
vanzari actiuni	30.316.509	56.481.573
iesiri numerar, din care:	43.097.636	20.160.822
achizitii de actiuni,unitati de fond, obligatiuni	42.921.041	19.514.616
<b>C.activitatea de finantare</b>	<b>(20.824.874)</b>	<b>(15.214.008)</b>
intrari de numerar	2.338.700	1.304.465
iesiri numerar (dividende)	23.163.574	16.518.473
<b>flux de numerar total</b>	<b>(597.883)</b>	<b>109.471.689</b>
<b>numerar la sfarsitul perioadei</b>	<b>37.678.275</b>	<b>152.256.155</b>

Fluxurile de numerar sunt calculate prin metoda directa. Din analiza fluxurilor prezentate pentru data de 30 septembrie 2009 se constata o crestere a volumului de lichiditati datorata in principal:

- dividendelor incasate in anul 2009, ca efect al distribuirii unui volum superior anului precedent, in special in sectorul bancar;
- dobanzilor incasate din plasamentele pe piata financiara;
- reducerii fluxului de numerar pentru activitatea de exploatare;
- reducerea fluxului de numerar in ceea ce priveste plata actionarilor SIF

### 2.4. Gradul de realizare al Bugetului de venituri si cheltuieli

- lei -

Indicatori	Prevazut 2009	Realizat 30/09/2009	% realizare
<b>venituri totale, din care:</b>	<b>80.016.993</b>	<b>174.729.097</b>	<b>218,36</b>
2. venituri financiare	76.500.000	170.914.925	223,42
3. venituri din activitatea curenta	3.516.993	3.814.172	108,45
<b>cheltuieli totale, din care:</b>	<b>29.201.476</b>	<b>61.010.857</b>	<b>208,93</b>
4. cheltuieli financiare	10.650.000	49.109.491	465,49
5. cheltuieli ale activitatii curente	18.551.476	11.901.366	64,15
<b>profit brut</b>	<b>50.815.517</b>	<b>113.718.240</b>	<b>223,79</b>
impozit pe profit	640.000	6.778.357	1.059,12
<b>profit net</b>	<b>50.175.517</b>	<b>106.939.883</b>	<b>213,13</b>

### 2.5. Activul net

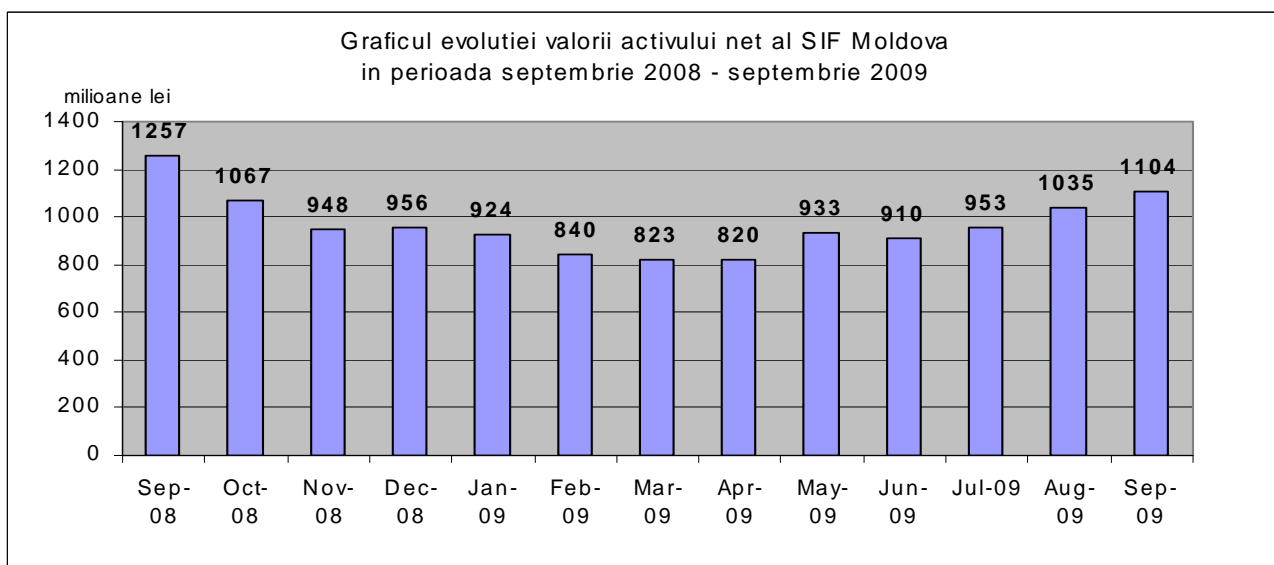
Activul net, calculat in baza Regulamentului CNVM nr.15/2004, s-a apreciat cu 15,49 % comparativ cu inceputul anului 2009, dar este totusi mai scazut cu 12,17 % comparativ cu aceeași perioada a anului precedent. Diminuarea determinata de scaderea preturilor actiunilor listate la BVB, in contextul crizei financiare, este recuperata semnificativ in primele trei trimestre ale anului 2009, cand s-a inregistrat un trend pozitiv. In structura activelor administrate la 30 septembrie 2009,



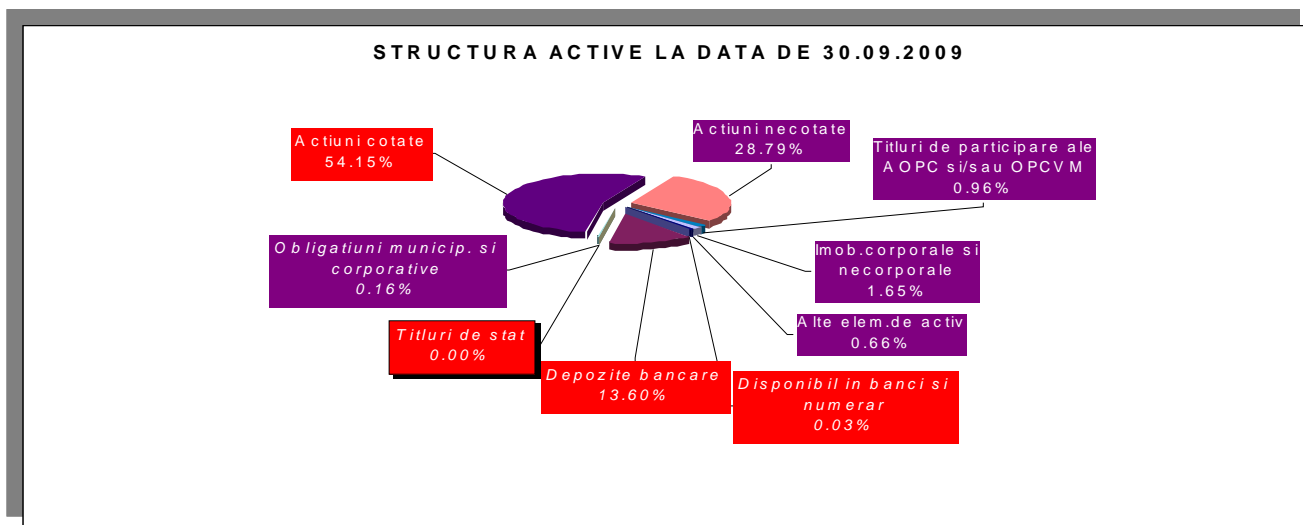
actiunile listate detin un procent de 54,15%, urmat de actiunile nelistate 28,79 % si plasamentele in depozite bancare de 13,60 %.

Portofoliul SIF Moldova	30/09/2008		31/12/2008		30/09/2009		Variatie T3 2009 / T3 2008 (%)
	valoare (lei)	pondere in activ (%)	valoare (lei)	pondere in activ (%)	valoare (lei)	pondere in activ (%)	
Titluri de stat, certif de trezorerie	-	-	1.320.330	0,14	-	-	-
Disponibil	1.811.977	0,14	915.261	0,09	321.789	0,03	(82,24)
Creante	1.817.299	0,14	18.309.294	1,88	6.890.135	0,61	279,14
Depozite bancare	36.007.245	2,82	40.925.801	4,20	153.424.951	13,60	326,09
Obligatiuni municipale	709.531	0,06	723.155	0,07	596.259	0,05	(15,96)
Obligatiuni corporative	-	-	-	-	1.147.818	0,10	-
Actiuni listate	963.168.928	75,40	437.319.232	44,85	610.757.097	54,15	(36,59)
Actiuni nelistate	252.117.627	19,74	454.901.651	46,65	324.692.209	28,79	28,79
Titluri de participare AOPC/OPCVM	2.630.998	0,21	1.680.650	0,17	10.799.913	0,96	310,49
Alte active	19.177.968	1,50	18.953.672	1,94	19.222.131	1,70	0,23
<b>Total active</b>	<b>1.277.441.573</b>	<b>100</b>	<b>975.049.046</b>	<b>100</b>	<b>1.127.852.302</b>	<b>100</b>	<b>(11,71)</b>
Total datorii	20.615.376	1,61	19.252.348	1,97	23.847.348	2,11	15,68
<b>Activ net</b>	<b>1.256.815.293</b>	<b>98,39</b>	<b>955.785.906</b>	<b>98,02</b>	<b>1.103.840.856</b>	<b>97,87</b>	<b>(12,17)</b>
<b>VUAN (val activ net / actiune)</b>	<b>2,4212</b>		<b>1,8413</b>		<b>2,1265</b>		<b>(12,17)</b>

La data de 30 septembrie 2009, activul net pe actiune este de 2,1265 lei, in scadere cu 12,17 %, comparativ cu valoarea raportata pentru 30 septembrie 2008 si in crestere cu 15,49 % comparativ cu valoarea raportata pentru 31 decembrie 2008.



### 3. Activitatea de administrare a portofoliului de active



#### 3.1. Portofoliul de actiuni

**9,2 mil lei  
investite in actiuni,  
reprezentand  
47%  
din totalul sumelor  
investite in valori  
mobiliare**

Portofoliul de actiuni detine 82,94 % din totalul activelor administrate la 30 septembrie 2009. SIF Moldova SA a continuat politica de reconfigurare si optimizare a portofoliului de actiuni in vederea cresterii rentabilitatii acestuia, urmarindu-se cresterea 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.

##### 3.1.1. Evolutia portofoliului de actiuni in functie de numarul participatiilor

Continuarea procesului de restructurare/optimizare a portofoliului a condus la diminuarea numarului de participatii in societatile comerciale din portofoliu, astfel incat la 30.09.2009 portofoliul cuprinde participatii din cadrul a 230 societati comerciale, fata de 243 societati comerciale la 31.12.2008. De mentionat ca un numar de 79 de societati comerciale din portofoliu se aflau la data de 30.09.2009 in diverse stadii ale procedurii de insolventa, reorganizare sau lichidare judiciara..

##### 3.1.2. Evolutia portofoliului de actiuni in functie de piata de tranzactionare

Structura portofoliului Actiuni	Valoare nominala totala a pachetului				Valoare de piata <sup>1</sup> totala a pachetului			
	31/12/2008		30/09/2009		31/12/2008		30/09/2009	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
<b>Actiuni tranz., din care:</b>	<b>145.932</b>	<b>42,36</b>	<b>177.877</b>	<b>56,36</b>	<b>436.974</b>	<b>49,00</b>	<b>610.757</b>	<b>65,29</b>
Cotate (REGS)	79.619	23,11	119.357	37,82	360.508	40,42	526.473	56,28
Cotate (RGSI)	97	0,03	102	0,03	737	0,08	1.326	0,14
Cotate (RGSB)	25.791	7,49	19.105	6,05	27.858	3,12	23.545	2,52
Necotate (UNLS)	11.695	3,39	11.682	3,70	8.914	1,00	9.316	1,00
Cotate (XMBS)	28.730	8,34	27.630	8,75	38.956	4,37	50.096	5,36
<b>Actiuni netranz., din care:</b>	<b>198.537</b>	<b>57,64</b>	<b>137.717</b>	<b>43,64</b>	<b>454.839</b>	<b>51,00</b>	<b>324.692</b>	<b>34,71</b>
s.c. inchise	130.446	37,87	112.258	35,57	370.019	41,49	310.407	33,18
s.c. cotate, netranz. in ultimele 90 zile	68.091	19,77	25.460	8,07	84.820	9,51	14.285	1,53
<b>Total</b>	<b>344.469</b>	<b>100,00</b>	<b>315.594</b>	<b>100,00</b>	<b>891.813</b>	<b>100,00</b>	<b>935.449</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Valoarea de piata este calculata pe baza datelor din activul net, in conformitate cu Regulamentul CNVM nr 15/2004 .

Se remarca urmatoarele:

- actiunile tranzactionate prezinta comparativ cu 31.12.2008 o crestere cu 20% a valorii nominale si cu 40% a valorii de piata, rezultat al achizitiilor efectuate pe piata reglementata (REGS) si cresterii preturilor in piata. Piata Rasdaq prezinta cresteri ponderate, sau chiar scaderi (RGSB) – urmare a vanzarilor efectuate;
- in acelasi timp, se remarca scaderea cantitativ-valorica si a ponderii societatilor de tip inchis, determinata cu preponderenta de vanzarea Bancpost;
- actiunile tranzactionate si-au crescut ponderea in total valoare de piata cu 15%, ajungand la 65% la 30.09.2009, cu scaderea corespunzatoare a ponderii actiunilor netranzactionate.

### 3.1.3. Structura si evolutia portofoliului de actiuni in functie de ponderea participatiilor detinute in capitalul social al emitentilor

La 30.09.2009 SIF Moldova detine actiuni in valoare nominala totala de 315.594.257 lei. In perioada 01.01-30.09.2009, valoarea nominala a portofoliului SIF Moldova a inregistrat o scadere, in valoare absoluta, de 28.874.250 lei, reprezentand 8,3% din valoarea nominala a portofoliului la data de 31.12.2008.

Participatii SIF Moldova functie de % detinut in capitalul social al emitentilor din portofoliu	31/12/2008			30/09/2009		
	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%
Particip. nesemnificative: < 10%	123	220.584	64,04	120	193.644	61,36
Particip. semnificative: (10% - 33%)	95	91.924	26,69	88	90.445	28,66
Particip. de control: (33% - 50%)	17	11.682	3,39	14	11.136	3,53
Particip. majoritare >= 50%	8	20.279	5,89	8	20.369	6,45
<b>Total participatii</b>	<b>243</b>	<b>344.469</b>	<b>100,00</b>	<b>230</b>	<b>315.594</b>	<b>100,00</b>

Nota: clasificare conform reglementarilor CNVM in vigoare

Se remarca urmatoarele:

- reducerea cu 12% a valorii nominale a participatiilor nesemnificative, rezultat al achizitiilor vanzarilor efectuate, preponderent la Bancpost. Ponderea acestor participatii in total valoare nominala s-a diminuat cu doar 3%, urmare a achizitiilor si a radiierilor efectuate;
- participatiile semnificative, de control si cele majoritare nu au inregistrat modificari semnificative.

### 3.1.4. Structura si evolutia portofoliului de actiuni pe ramuri de activitate

Sector	Nr. S.C.		Val. piata <sup>2</sup> (mii lei)		% din val portof de actiuni	
	31/12/08	30/09/09	31/12/08	30/09/09	31/12/08	30/09/09
Intermedieri financiare din care:	16	17	706.460	718.656	79,22	76,82
Banci	9	8	702.749	713.411	78,80	76,26
Altele	7	9	3.712	5.245	0,42	0,56
Ind prelucr, d.c.	117	113	116.288	135.953	13,04	14,53
Ind alim si a bauturilor	21	19	5.248	6.148	0,59	0,66
Ind textila si incaltaminte	35	34	32.548	37.315	3,65	3,99
Fabricarea subst chimice	5	6	599	4.382	0,07	0,47
Fabric prod farmaceutice	3	3	13.090	29.519	1,47	3,16
Fabricare mat de constructie	7	7	13.256	11.332	1,49	1,21
Industria metalurgica	10	10	11.657	11.794	1,31	1,26
Fabricarea de masini, utilaje	12	12	21.666	22.754	2,43	2,43

<sup>2</sup> Valoarea de piata este calculata pe baza datelor din activul net, in conformitate cu Regulamentul CNVM nr 15/2004



Fabric auto, aeronave	10	8	15.812	10.386	1,77	1,11
Altele	14	14	2.412	2.323	0,27	0,25
Ind extractiva	3	4	19.142	24.692	2,15	2,64
Transport si depozitare	9	8	13.402	16.289	1,50	1,74
Prod si furniz de utilitati	1	1	9.861	9.649	1,11	1,03
Tranzactii imobiliare	6	6	6.025	7.601	0,68	0,81
Comert	13	13	6.220	5.674	0,70	0,61
Agricultura, silv si pescuit	46	40	4.748	4.447	0,53	0,48
Activitati stiintifice	4	3	2.577	1.995	0,29	0,21
Constructii	18	15	1.612	1.592	0,18	0,17
Activitati de servicii	1	1	502	580	0,06	0,06
Distrib apei; salubritate,	3	3	0	0	0,00	0,00
Altele	6	6	4.975	8.320	0,56	0,89
<b>Total</b>	<b>243</b>	<b>230</b>	<b>891.813</b>	<b>935.449</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Se remarca urmatoarele:

- ➔ scaderea numerica si in valoare nominala a sectorului bancar, urmare a vanzarii participatiei detinute la Bancpost Bucuresti, dar valoarea de piata a participatiilor a crescut datorita evolutiei pozitive in piata a BRD.
- ➔ cresterea valorii de piata si a ponderii industriei farmaceutice si evolutia pozitiva a sectorului textil

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

La 30.09.2009 portofoliul de titluri de participare reprezinta 0,96 % din totalul activelor administrate.

**8,5 mil lei**  
**investite in unitati de fond,**  
**reprezentand**  
**43% din totalul sumelor investite in**  
**valori mobiliare**

Precizam ca suma utilizata pentru achizitia unitatilor de fond, in primele trei trimestre ale anului 2009, a fost de 8.543.492 lei si reprezinta 43% din totalul sumelor investite in valori mobiliare. In aceasi perioada, operatiunile de vanzare a unor unitati de fond au generat venituri de 500.000 lei si un profit de 73.212 lei.

### 3.3. Portofoliul de obligatiuni cotate

La 30.09.2009 portofoliul de obligatiuni reprezinta 0,15 % din totalul activelor administrate

**1,8 mil lei**  
**investite in obligatiuni, reprezentand**  
**9% din totalul sumelor investite in**  
**valori mobiliare**

Mentionam ca plasamentele in obligatiuni derulate in primele trei trimestre (Primaria Bacau, BEI, BCR, IBRD) au fost in suma de 1.828.292 lei, urmarindu-se randamente similare cu dobanzile bancare, in conditiile in care previziunile pentru acestea sunt de diminuare.

### 3.4. Portofoliul de produse ale pietei monetare

Numerarul la data de 30 septembrie 2009, comparat cu 30 septembrie 2008, prezinta urmatoarea structura de plasamente:

- lei -

Tip plasament	ianuarie- septembrie 2008	ianuarie – septembrie 2009
• depozite bancare – lei	35.866.592	97.877.209
• depozite bancare – euro	-	53.893.447
• conturi curente (banci si casierie)	1.572.834	186.183
• depozite garantii materiale	238.849	299.317
<b>Total</b>	<b>37.678.275</b>	<b>152.256.156</b>

**152,2 mil lei  
plasate pe piata monetara, in  
crestere cu 300% fata de perioada  
similara a anului 2008**

Din analiza plasamentelor monetare in perioada: 1 ianuarie – 30 septembrie 2009, a rezultat:

- pentru plasamentele in lei – *un randament mediu de 15,01 %/an;*
- pentru plasamentele in valuta (euro) – *un randament mediu de 5,51 %/an.*

#### 4. Situatia litigiilor

Pana la data de 30.09.2009, erau inregistrate un numar de 237 dosare avand obiecte diverse, din care au fost solutionate un număr de 60 dosare, ramanand pe rol un număr de 177 dosare. Pentru un numar de 146 litigii, SIF Moldova S.A. figureaza in calitate de reclamant, iar in 31 litigii in calitate de parat. In cursul anului 2009 a fost inregistrat un numar de 74 dosare noi, in care societatea figureaza, după caz, in calitate de parat sau reclamant. Situatia detaliata a litigiilor este prezentata in anexa.

#### 5. Activitatea de audit intern si control intern

**Auditul intern** - isi desfasoara activitatea pe baza planului de audit aprobat de catre Consiliul de Administratie. Programul misiunilor de audit intern se bazeaza pe evaluarea riscurilor. Auditul intern se exercita sub urmatoarele forme:

- evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmarite si examinarea impactului efectiv – audit de performanta;
  - asigurarea conformitatii procedurilor si a operatiunilor cu normele legale – audit de regularitate.
- In in perioada 01.01. 2009 – 30.09.2009 s-au derulat si misiuni de consultanta privind:
- negocierea contractului colectiv de munca;
  - atributiile Consiliului de Administratie delegate conducatorilor efectivi;
  - reorganizarea activitatii SIF Moldova;
  - stadiul implementarii hotararilor Consiliului de Administratie;
  - elaborarea circuitului documentelor in cadrul SIF Moldova.

**Controlul intern** - in conformitate cu prevederile art. 37 - 41 din Regulamentul CNVM nr.15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de Control Intern, aprobat de Consiliul de Administratie, activitatea Compartimentului de Control Intern in perioada 01.01- 30.09.2009 s-a concretizat in controale si rapoarte referitoare la respectarea:

1. Reglementarilor CNVM privind calculul activului net al SIF Moldova SA;
2. Prevederilor art.225 din Legea nr.297/2004 si a art.113, lit.(G) alin.(6) din Regulamentul CNVM nr.1/2006.

3. Prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital astfel:
4. Reglementarilor CNVM privind politica de investitii a SIF Moldova SA.
5. Reglementarilor CNVM privind informatiile privilegiate.
6. Reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA.
7. Cerintelor de raportare stabilite prin reglementarile CNVM si BVB.

Neconformitatile si recomandarile au fost aduse la cunostinta conducerii SIF Moldova SA si remediate/implementate in timpul controalelor efectuate.

## 6. Guvernanta corporativa

SIF Moldova respecta principiile de guvernanta corporativa, aplicate in conducerea si administrarea societatii. Facem referire in mod deosebit la :

### Drepturile actionarilor

In relatia cu actionarii, SIF Moldova SA are permanent in vedere:

- Protejarea si asigurarea drepturilor actionarilor: de proprietate, de participare la AGA dreptul la informare si dreptul de a primi dividende;
- Tratament egal fata de actionari – indiferent de detineri;

Distribuirea si plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2008 catre actionari se desfasura conform hotararilor AGOA din 25.04.2009. Consiliul de Administratie al SIF Moldova SA a hotarat punerea la dispozitie a dividendelor prin serviciile Companiei Nationale Posta Romana si Bancii Romane de Dezvoltare – Groupe Societe Generale.

Situatia sumelor platite si in curs de plata la 30.09.2009 este urmatoarea:

Plati dividende		Dividend 2006 <i>(0.0630 lei/actiune)</i>	Dividend 2007 <i>(0.0500 lei/actiune)</i>	Dividend 2008 <i>(0.0450 lei/actiune)</i>
1	Total dividend de plata	32,702,644.04	25,954,480.00	23,359,032.00
2	Total platit sau avansat la plata la 30.09.2009	27,315,257.99	21,268,318.24	14,798,799.13
3	% achitare	83.09%	80.77%	63.35%

### Transparenta si raportarea financiara

Obligatiile institutionale de comunicare si raportare au fost respectate de SIF Moldova , dupa cum urmeaza:

#### a. In relatia cu institutiile pietei de capital

- Raportarile periodice catre CNVM si BVB – (anexa)
- Raportarile curente catre CNVM si continue catre BVB – (anexa)

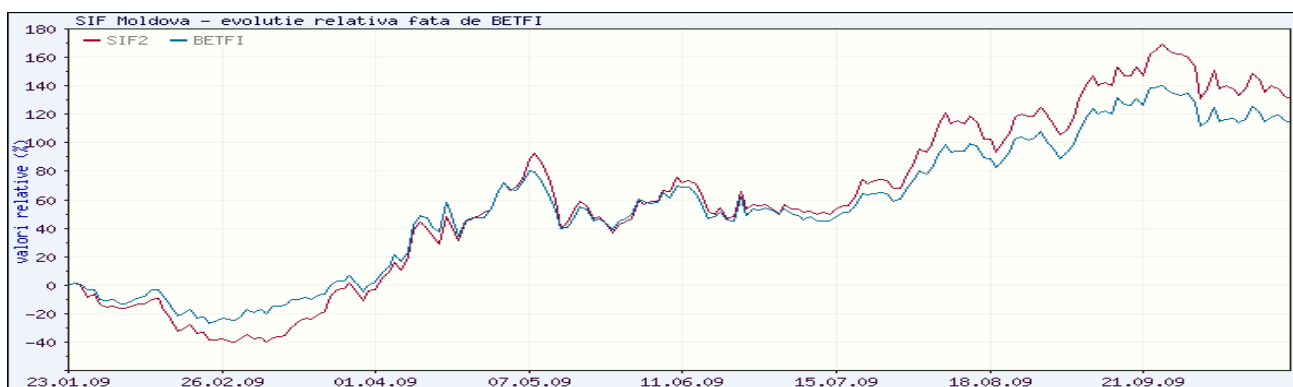
b. *In relatia cu actionarii* - Obligatiile de informare a actionarilor SIF Moldova SA au fost respectate prin comunicate de presa, publicarea raportarilor, informatiile furnizate in sistemul electronic al pietei de capital si cuprinse pe site-ul societatii, oferind tratament egal acestora.

## 7. Actiunile “SIF2”, actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, categoria I

### ➤ Evolutia pretului actiunilor “SIF2”



### ➤ Pretul actiunilor “SIF2” comparativ cu evolutia indicelui sectorial “BET- FI”



### ➤ Principalii indicatori de piata ai actiunilor “SIF2”

Indicatori	Valori
Valoarea unitara a activului net VUAN	2,1265
Variatie VUAN in anul 2009 (%)	15,23
Profit/actiune 30.09.2009 (lei)	0,2060
Pret inchidere septembrie (lei)	1,170
Variatie pret inchidere in 2009 (%)	120,8
% Prima / discount (-)	-44,98
Capitalizare (lei)	607.334.818
Activ net total (lei)	1.103.840.856
Rata eficienta financiara (%)	9,69
Nr. actiuni tranzactionate	68.022.600
% nr. actiuni tranzactionate in capitalul social	13,10
Numar tranzactii	11.542

## 8. Evenimente importante

### Reorganizarea SIF Moldova

Managementul societatii a initiat, derulat si finalizat in cursul T3 2009, un amplu proces de reorganizare a structurilor functionale, avand ca scop adaptarea acestora atat la evolutiile din mediul

extern SIF Moldova, cat si la cerintele de dezvoltare organizationala viitoare. Principiile si obiectivele care au stat la baza construirii noii structuri organizatorice se refera la:

- implicarea mai activa a compartimentelor, prin specializare, in efectuarea unor operatiuni si imbunatatirea eficientei activitatii;
- separarea activitatilor de analiza a oportunitatilor investitionale de cele privind implementarea programelor de plasare a activelor, respectiv de monitorizare a portofoliului;
- abordarea globala a portofoliului de active in activitatile de analiza, tranzactii, monitorizare si management al riscurilor;
- redefinirea si redenumirea compartimentelor prin alinierea la structurile similare ale institutiilor ce activeaza pe pietele de capital si in acord cu noile sarcini alocate;
- alocarea resurselor umane in functie de pregatire si abilitati pe noua structura functionala;
- optimizarea proceselor si a structurii de personal prin renuntarea la activitatile neesentiale pentru buna desfasurare a operatiunilor, precum si la personalul alocat acestor activitati.

Implementarea procesului de reorganizare a avut doua *consecinte imediate*:

**28%**  
**reducerea cheltuielilor cu**  
**personalul, respectiv**  
**28%**  
**reducerea cheltuielilor cu utilitatile,**  
**fata de perioada similara a anului**  
**2008**

- *in planul reducerii cheltuielilor de functionare;*
- *in modificarile intervenite la nivel procedural – modificari formalizate in cadrul Reglementarilor interne si procedurilor generale de lucru ce au fost avizate de catre CNVM cu nr. 55/26.10.2009.*

In functie de feed– back–ul inregistrat pe masura functionarii organizatiei in noua structura, se va proceda la efectuarea reglajelor necesare optimizarii dinamice a acesteia.

**Tranzactiile semnificative** inregistrate in primele noua luni ale anului 2009 au facut obiectul raportarilor curente/continue, fiind aduse la cunostinta institutiilor pietei si actionarilor prin raportari, publicare in presa centrala si pe site-ul societatii [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro), conform reglementarilor legale in vigoare.(anexa).

**Alte evenimente importante** care au facut obiectul raportarilor curente in trimestrul 3 au avut ca obiect:

- “Situatii financiare Consolidate” ( Comunicat in 27.08.2009)
- “Acord privind amanarea listarii BCR” - ( Comunicat din 02.09.2009)
- “Litigiu AVAS” ( Comunicat din 02.09.2009)

**Presedinte Director General**  
**Costel CEOCEA**

**Director Economic**  
**Liana MARIN**

**Control intern**  
**Nicolae RADULESCU**