



**Raport trimestrial conform** Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006, Regulamentului CNVM nr. 15/2004  
**Data raportului** 31 martie 2010  
**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

Procesul de optimizare a portofoliului de active urmareaste o alocare flexibila a resurselor, in functie de evolutia performantei sectoarelor de activitate, cu respectarea limitelor investitionale definite de R15/2004 al CNVM, in scopul mentinerii trendului ascendent al performantei financiare a SIF Molova.

Programele de actiune pentru cresterea valorii si calitatii portofoliului vizeaza:

- Restructurarea portofoliului de actiuni
- Investitii pe pietele externe
- Participari la majorari de capital social
- Accelerarea vitezei de rotatie a activelor
- Politica echilibrata a lichiditatilor
- Abordarea unor noi tipuri de instrumente financiare

Implementarea programului de activitate 2010 – pe componentele investire, dezinvestire - este conditionata, in principal, de nivelul si evolutia pietei de capital autohtone (dimensiunea, diversitatea instrumentelor, aversiunea la risc, gradul de incertitudine, reglementari limitative impuse SIF-urilor etc) si are ca **obiectiv principal satisfacerea asteptarilor actionarilor** in paralel cu **asigurarea unei baze solide pentru o dezvoltare viitoare sanatoasa a SIF Moldova** - proces, de asemenea, in beneficiul actionarilor.

**Cuantificarea obiectivelor – aprobate de catre Adunarea Generala a Actionarilor din 30.04.2010 - si gradul de atingere a acestora:**

### Profit net

<b>PREVAZUT BVC 2010</b> <b>54,8 mil lei</b>	<b>REALIZAT 31.03.2010</b> <b>10,5 mil lei</b>	<b>GRAD DE REALIZARE</b> <b>19 %</b>
---	---	---

### Venituri - Investitii financiare cedate

<b>PROGRAM 2010</b> <b>Venituri: 104 mil lei</b> <b>Profit: 74 mil lei</b>	<b>REALIZAT 31.03.2010</b> <b>Venituri: 16,4 mil lei</b> <b>Profit: 14,0 mil lei</b>	<b>GRAD DE REALIZARE</b> <b>Venituri: 16%</b> <b>Profit: 19%</b>
--	--	--



**Venituri - Dividende cuvenite SIF Moldova**

<b>PREVAZUT BVC 2010</b> <b>8 mil lei</b>	<b>REALIZAT 31.03.2010</b> <b>0 mil lei</b>	<b>GRAD DE REALIZARE</b> <b>0 %</b>
--	--	--

**Venituri din dobanzi**

<b>PREVAZUT BVC 2010</b> <b>5 mil lei</b>	<b>REALIZAT 31.03.2010</b> <b>2,3 mil lei</b>	<b>GRAD DE REALIZARE</b> <b>46 %</b>
--	--	---

**Investitii in titluri de participare**

<b>PROGRAM 2010</b> <b>140 mil lei</b>	<b>REALIZAT 31.03.2010</b> <b>20,1 mil lei</b>	<b>GRAD DE REALIZARE</b> <b>14 %</b>
---	---	---

## 2. Situatia economico-financiara

Situatiile financiare pentru 31 martie 2010 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 reglementarile nu impun auditarea raportarilor trimestriale .

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

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

Elemente	31/12/2009		31/03/2010	
	lei	%	lei	%
titluri de participare	349,068,806	67,41%	403,323,082	72,32%
alte active imobilizate	18,788,533	3,63%	18,681,448	3,35%
creante	138,923,912	26,83%	117,755,864	21,11%
investitii financiare pe termen scurt	10,712,458	2,07%	16,825,665	3,02%
alte active circulante	319,117	0,06%	1,140,984	0,20%
<b>Total active</b>	<b>517,812,826</b>	<b>100,00%</b>	<b>557,727,043</b>	<b>100,00%</b>
datorii curente	17,724,478	3,42%	17,118,787	3,07%
provizioane	44,071,216	8,51%	43,973,169	7,88%
capitaluri proprii	456,017,132	88,07%	496,635,087	89,05%
<b>Total pasive</b>	<b>517,812,826</b>	<b>100,00%</b>	<b>557,727,043</b>	<b>100,00%</b>

Situatiile financiare sunt intocmite la costul istoric diminuat cu ajustarile pentru pierdere de valoare stabilite pentru 31 martie 2010.

- Ponderea cea mai importanta in totalul activelor o reprezinta *titlurile de participare* - 72,32% . Titlurile de participare sunt exprimate la cost istoric diminuat cu ajustarile pentru pierdere de valoare stabilite pentru 31 martie 2010.
- Categoria – *alte active imobilizate* -3,35% in totalul activelor, cuprinde 98,51%, imobilizari corporale si necorporale detinute de societate.
- Categoria – *creantelor* – 21,11% in totalul activelor, contine in procent de 96,70% plasamente monetare in depozite bancare.
- *Investitiile financiare pe termen scurt* – 3,02% in totalul activelor, includ titluri de participare la AOPC/OPCVM.
- *Datoriile curente* ale societatii – 3,07% in totalul pasivelor, cuprind 94,91% dividende de plata catre actionarii societatii.
- *Provizioanele* –7,88% in totalul pasivelor, includ provizioane pentru impozite, corespunzatoare rezervelor din valoarea titurilor de participare, rezervelor din reevaluare si rezervelor constituite din facilitati fiscale si provizioane pentru participarea la planurile de beneficii ale salariatilor si administratorilor pentru exercitiul financiar 2009.
- *Capitalurile proprii* – reprezinta 89,05% in totalul pasivelor. Nivelul capitalurilor proprii la 31 martie 2010 inregistreaza o crestere de 8,91 % comparativ cu 1 ianuarie 2010.

## 2.2. Contul de profit si pierdere

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

Indicatori	31/03/2009		31/03/2010	
	lei	%	lei	%
venituri din investitii financiare cedate	10,081,614	68,91	16,464,735	80,38
venituri din dobânzi	2,331,277	15,93	2,305,314	11,25
venituri din provizioane, creante reactivate	1,366,051	9,34	674,635	3,92
alte venituri	851,543	5,82	1,038,592	5,07
<b>Total venituri</b>	<b>14.630.485</b>	<b>100,00</b>	<b>20.483.276</b>	<b>100,00</b>
cheltuieli privind investitiile financiare cedate	6,950,657	66,47	2,462,884	30,89
amortizări, provizioane	444,888	4,25	480,889	6,03
alte cheltuieli din activitatea curentă	2.740.142	26,20	2.608.170	32,71
cheltuieli privind comisioanele si onorariile	310,994	2,97	468,824	5,88
alte cheltuieli, din care:	10.598	0,10	1.952.612	24,49
diferente de curs valutar	2.988	0,03	1.945.287	24,40
<b>Total cheltuieli</b>	<b>10.457.279</b>	<b>100,00</b>	<b>7.973.379</b>	<b>100,00</b>
<b>Profit brut</b>	<b>4.173.206</b>		<b>12.509.897</b>	
impozit pe profit	2.492		1.959.300	
<b>Profit net</b>	<b>4.170.714</b>		<b>10.550.597</b>	

**Veniturile totale** – au crescut cu 40,00 % comparat cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent. Evolutia veniturilor cu pondere semnificativa este inregistrata la:

- *Veniturile din investitii financiare cedate* –prezinta o crestere cu 63,31%.
- *Veniturile din dobanzi* – prezinta o scadere cu 1,11% influentata de diminuarea ratei dobanzii cu care au fost bonificate plasamentele monetare cu peste 50%, comparat cu aceiasi perioada a anului precedent.

**Cheltuielile totale** – au scazut cu 23,75% comparat cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent. Evolutia cheltuielilor cu pondere semnificativa este inregistrata la:

- *Cheltuielile privind activele cedate* – inregistreaza o scadere cu 64,57 %. 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 reactivare* – inregistreaza o crestere cu 8,09 %
- *Cheltuieli privind comisioanele si onorariile* – inregistreaza o crestere cu 50,75 %. Cresterea valorii activului net cu 56,11%, comparat cu aceiasi perioada a anului 2009, a determinat si majorarea comisioanelor calculate prin raportarea la valoarea acestuia.
- *Alte cheltuieli din activitatea curenta* – inregistreaza o reducere cu 4,82 %. Aceasta categorie de cheltuieli include in principal cheltuielile administrative (cheltuielile cu personalul – reducere 4,39 %).

### 2.3. Fluxurile de numerar

Fluxurile de numerar sunt calculate prin metoda directa.

Explicatii/perioada	ianuarie – martie 2009	ianuarie – martie 2010
<b>numerar la inceputul perioadei</b>	<b>42.784.466</b>	<b>124.948.835</b>
<b>A. activitatea de exploatare</b>	<b>(2.840.739)</b>	<b>(6.679.231)</b>
intrari de numerar	734.630	505.933
iesiri de numerar	3.575.369	7.185.164
<b>B.activitatea de investitii</b>	<b>12.406.067</b>	<b>(3.846.038)</b>
intrari de numerar, din care:	13.339.857	23.275.066
Dobanzi	2.695.578	2.820.507
Dividende	20.474	345.294
vanzari actiuni	1.130.668	20.109.265
iesiri numerar, din care:	933.790	27.121.104
achizitii de actiuni,unitati de fond, obligatiuni	778.236	25.483.505
<b>C.activitatea de finantare</b>	<b>(148.363)</b>	<b>(177.613)</b>
<b>intrari de numerar</b>	<b>2.963</b>	<b>3.270</b>
<b>iesiri numerar (dividende)</b>	<b>151.326</b>	<b>180.883</b>
<b>flux de numerar total</b>	<b>9.416.965</b>	<b>(10.702.882)</b>
<b>numerar la sfarsitul perioadei</b>	<b>52.201.431</b>	<b>114.245.953</b>

Din analiza fluxurilor prezentate pentru data de 31 martie 2010 se constata in principal:

- Fluxul de numerar negativ pentru activitatea de exploatare determinata de plata impozitului pe profit din luna ianuarie pentru trimestrul IV, la nivelul trimestrului III al anului 2009(in conformitate cu prevederile legislatiei fiscale);
- Fluxul de numerar negativ pentru activitatea de investitie ca urmare a volumului de investitii pe piata de capital mai mare decat volumul dezinvestirilor.
- Numerarul existent la 31 martie 2010, prezinta o crestere cu 118,86% comparat cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent.

### 2.4. Indicatori economico-financiari

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	31 martie 2009	31 martie 2010
1. Indicatorul lichiditatii curente <sup>1)</sup>	Active curente/Datorii curente	3,88	7,87
2. Indicatorul gradului de indatorare <sup>2)</sup>	Capital imprumutat/Capital propriu x100 Capital imprumutat/Capital angajat x100	-	-
3. Viteza de rotatie a debitelor clienti <sup>3)</sup>	Sold mediu clienti/Cifra de afaceri *90 zile	113	26
4. Viteza de rotatie a activelor imobilizate <sup>4)</sup>	Cifra de afaceri /Active imobilizate	0,04	0,05



- 1) Oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente. Valoarea recomandată acceptabilă este aproximativ 2.
- 2) Exprimă eficacitatea managementului riscului de credit, indicând potențiale probleme de finanțare, de lichiditate cu influențe în onorarea angajamentelor asumate.  
Capital împrumutat = Credite peste 1 an  
Capital angajat = Capital împrumutat + Capital propriu  
Societatea nu are contractate credite.
- 3) Exprimă eficacitatea societății în colectarea creanțelor sale, respectiv numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către societate.
- 4) Exprimă eficacitatea managementului activelor imobilizate, prin examinarea cifrei de afaceri (pentru S.I.F. valoarea veniturilor activității curente) generate de o anumită cantitate de active imobilizate.

## 2.5. Gradul de realizare al Bugetului de venituri și cheltuieli

- lei -

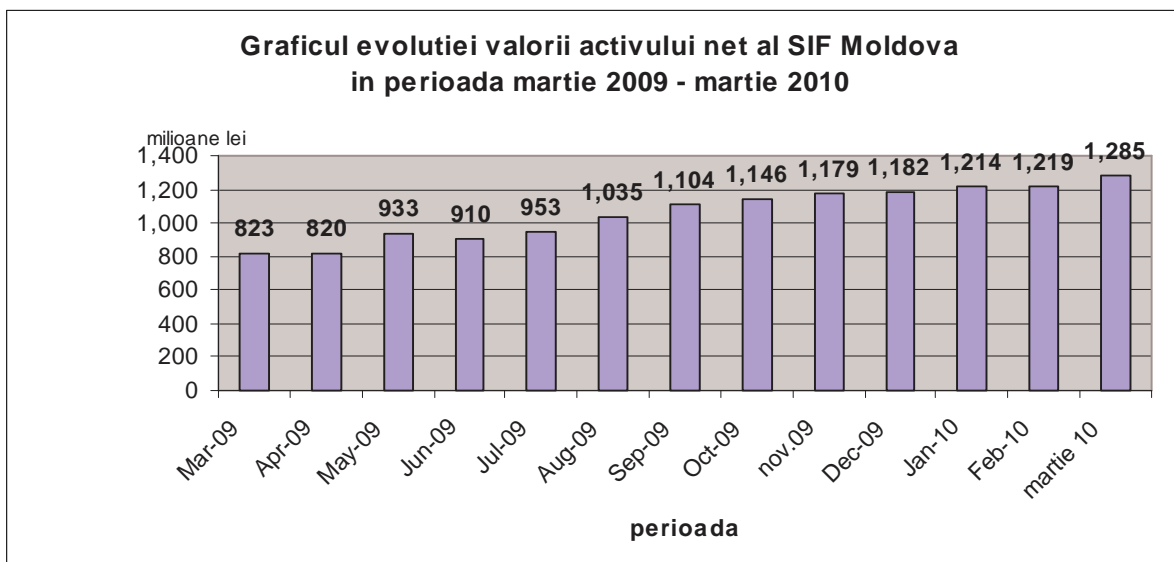
Indicatori	Prevazut 2010	Realizat 31/03/2010	% realizare
<b>venituri totale, din care:</b>	<b>125.344.528</b>	<b>20.483.276</b>	<b>16%</b>
venituri financiare	117.000.000	19.679.582	17%
venituri din activitatea curentă	8.344.528	803.694	10%
<b>cheltuieli totale, din care:</b>	<b>60.840.916</b>	<b>7.973.379</b>	<b>13%</b>
cheltuieli financiare	33.555.000	4.713.498	14%
cheltuieli ale activității curente	27.285.916	3.259.881	12%
<b>profit brut</b>	<b>64.503.612</b>	<b>12.509.897</b>	<b>19%</b>
impozit pe profit	9.695.612	1.959.300	20%
<b>profit net</b>	<b>54.808.000</b>	<b>10.550.597</b>	<b>19%</b>

## 2.6. Activul net

**Activul net** al SIF Moldova, calculată în baza Regulamentului CNVM nr.15/2004, s-a apreciat cu 8,73% comparat cu începutul anului 2010, și cu 56,11% comparat cu aceeași perioadă a anului precedent. Creșterea înregistrată față de perioada trimestrului I 2009 este urmare a creșterii prețurilor acțiunilor listate la BVB, acestea urmând un trend pozitiv, cât și a îmbunătățirii structurii activelor. În structura activelor administrate la 31 martie 2010, acțiunile cotate detin un procent de 61,36%, urmate de acțiunile necotate 26,30 % și plasamentele în depozite bancare de 8,95 %.

PORTOFOLIU SIF Moldova	31 martie 2009		31 decembrie 2009		31 martie 2010		Variatie T1 2010/ T1 2009 (%)
	valoare - lei	pondere in activ (%)	valoare - lei	pondere in activ (%)	valoare - lei	pondere in activ (%)	
Disponibilitati	893.881	0,11	329.566	0,03	231.791	0,02	(74,07)
Creante	18.473.260	2,20	10.896.275	0,91	950.666	0,07	(94,85)
Depozite bancare	51.442.544	6,11	127.847.158	10,66	116.600.984	8,95	126,66
Obligatiuni municipale	582.082	0,07	811.187	0,07	678.374	0,06	16,54
Obligatiuni corporative	473.547	0,06	957.560	0,08	1.082.521	0,08	128,60
Actiuni cotate	363.080.528	43,13	698.534.990	58,23	799.042.390	61,36	120,07
Actiuni necotate	386.556.360	45,92	326.553.139	27,22	342.512.855	26,30	(11,39)
Titluri de participare AOPC	1.243.239	0,15	14.724.614	1,23	21.489.212	1,65	1.628,49
Alte active	18.967.921	2,25	18.907.229	1,57	19.572.110	1,51	3,19
Total activ	841.713.362	100	1.199.561.718	100	1.302.160.903	100	54,70
Total datorii	18.526.793	2,20	17.724.478	1,48	17.118.788	1,31	(7,60)
Activ net	823.156.656	97,80	1.181.826.860	98,52	1.285.031.848	98,69	56,11
VUAN (activ net/actiune)	<b>1,5858</b>		<b>2,2767</b>		<b>2,4755</b>		<b>56,11</b>

La data de 31 martie 2010, activul net pe actiune (VUAN) a inregistrat valoarea de 2,4755 lei, in crestere cu 56,11%, comparat cu valoarea raportata pentru 31 martie 2009 (1,5858 lei/actiune) si in crestere cu 8,73% comparativ cu valoarea raportata pentru 31 decembrie 2009 (2,2767 lei/actiune).



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

#### Structura portofoliului de active la 31 martie 2010

##### 3.1. Portofoliul de actiuni

**20,1 mil lei  
investite in actiuni,  
reprezenta  
79 %  
din totalul sumelor  
investite in valori  
mobiliare**

Portofoliul de actiuni detine 87,66 % din totalul activelor administrate si calculate la valoarea de piata. 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.

Principalele *investitii* realizate in primul trimestru al anului 2010 s-au concentrat atat pe actiuni ale emitentilor listati si lichizi (BRD - SG, Banca Transilvania, Erste Bank), pe actiuni din sectorul energetic si auxiliar (Transgaz, Armax Gaz, Condmag), precum si pe actiuni ale institutiilor pietei de capital (Sibex).

Pentru a profita de volatilitatea pietei de capital, specifica acestei perioade, un accent deosebit a fost pus pe tranzactiile cu caracter speculativ, astfel incat pe o mare parte dintre investitiile realizate in aceasta perioada si/sau perioadele anterioare au fost facute si *marcari de profit*. In acest context operatiunile de *dezinvestire* au vizat pachete de actiuni apartinand emitentilor BRD – SG, Condmag, Rompetrol Rafinare, Concefa, Alumil, Dafora etc.

In acelasi timp, mentionam ca in cursul trimestrului I 2010 au fost initiate **programe de investitii** ce au vizat emitenti listati pe **pietele externe** – Polonia (Warsaw Stock Exchange) – Asseco (domeniul IT) respectiv Cehia (Prague Stock Exchange) – Cez (domeniul energiei).

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

La 31 martie 2010 portofoliul cuprinde participatii la 235 societati comerciale, in crestere cu 2,6% comparat cu de 31 decembrie 2009 cand se inregistrau 229 societati comerciale.

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

Structura portofoliului	Valoare nominala totala a pachetului				Valoare de piata <sup>1</sup> totala a pachetului			
	31/12/2009		31/03/2010		31/12/2009		31/03/2010	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
<b>Actiuni</b>								
<b>Actiuni tranz., din care:</b>	<b>179.260</b>	<b>52,07</b>	<b>181.216</b>	<b>51,25</b>	<b>686.935</b>	<b>67,01</b>	<b>784.071</b>	<b>68,68</b>
Cotate (REGS)	118.029	34,29	124.883	35,32	602.702	58,80	691.384	60,57
Cotate (RGSB)	19.263	5,60	20.374	5,76	25.580	2,50	30.921	2,71
Necotate (UNLS)	13.086	3,80	11.683	3,30	7.489	0,73	9.513	0,83
Cotate (XMBS)	28.769	8,36	22.885	6,47	49.591	4,48	44.968	3,94
Cotate pe piata internationala	114	0,03	261	0,07	1.573	0,15	3.728	0,33
<b>Actiuni netranz., din care:</b>	<b>164.997</b>	<b>47,93</b>	<b>172.351</b>	<b>48,75</b>	<b>338.153</b>	<b>32,99</b>	<b>357.484</b>	<b>31,32</b>
Soc. inchise	141.969	41,24	142.782	40,38	326.553	31,86	342.513	30,00
Soc. cotate, netranz. in ultimele 90 zile	23.029	6,69	28.569	8,36	11.600	1,13	14.971	1,31
<b>Total</b>	<b>344.257</b>	<b>100,00</b>	<b>353.567</b>	<b>100,00</b>	<b>1.025.088</b>	<b>100,00</b>	<b>1.141.555</b>	<b>100,00</b>

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

Se remarca urmatoarele:

- Actiunile tranzactionate prezinta o crestere a valorii nominale cu 1,09% comparativ cu 31 decembrie 2009 influentata, in principal, de achizitiile efectuate pe piata reglementata.
- Ponderea valorii nominale a actiunilor tranzactionate in total valoare nominala a scazut cu 0,82%. In acelasi timp, se remarca o scadere a ponderii valorii nominale a actiunilor netranzactionate cu acelasi procent de 0,82%.
- Actiunile tranzactionate si-au crescut ponderea in total valoare de piata cu 1,67%, ajungand la 68,68% la 31 martie 2010, cu scaderea corespunzatoare a ponderii actiunilor netranzactionate.
- Actiunile societatiilor aflate in portofoliu, cotate pe pietele externe, au avut o evolutie crescatoare atat a valorii de piata cu 237% cat si a ponderii in valoarea totala de piata a portofoliului cu 0,18%, comparativ cu 31 decembrie 2009.

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

Participatii SIF Moldova functie de % detinut in capitalul social al emitentilor din portofoliu	31/12/2009			31/03/2010		
	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%	nr SC	Valoare nominala (mii lei)	%
Particip. nesemnificative: < 10%	123	222.365	64,60	131	231.944	65,60
Particip. semnificative: (10% - 33%)	84	90.275	26,22	81	85.388	24,15

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



Particip. de control: (33% - 50%)	14	11.136	3,23	15	11.347	3,21
Particip. majoritare >= 50%	8	20.481	5,95	8	24.888	7,04
<b>Total participatii</b>	<b>229</b>	<b>344.257</b>	<b>100,00</b>	<b>235</b>	<b>353.567</b>	<b>100,00</b>

Nota: clasificare conform reglementarilor CNVM in vigoare

Analizand structura portofoliului se remarca urmatoarele:

- Valoarea nominala a portofoliului a crescut cu 2,7% ca rezultat al noilor achizitii
- Participatiile ne semnificative au crescut atat in ceea ce priveste numarul emitentilor din portofoliu la care sunt detinute, cu 8 emitenti, cat si in ceea ce priveste valoarea nominala, cu 4,3%
- Participatiile semnificative s-au redus in ceea ce priveste numarul emitentilor din portofoliu la care sunt detinute cu 3 emitenti, ca urmare a radierii unui emitent si vanzarii participatiilor detinute la doi emitenti din aceasta categorie.
- Numarul participatiilor de control a crescut cu un emitent - Ceramica Dorohoi – prin punerea in aplicare a hotararii judecatoresti de anulare a unei hotarari AGA de majorare a capitalului social, in urma careia participatia SIF Moldova SA a devenit participatie de control.
- Participatiile majoritare s-au mentinut la acelasi nivel in ceea ce priveste numarul emitentilor din portofoliu la care sunt detinute dar au inregistrat o crestere a valorii nominale cu 21,5%, ca urmare a cresterii participatiei detinute la Mecanica Ceahlau prin participarea la majorarea capitalului social.

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

Sector	Nr. S.C.		Val. nom. (mii lei)		% din val.nom.		Val. piata (mii lei)		% din val. piata	
	31/12/2009	31/03/10	31/12/2009	31/03/10	31/12/2009	31/03/10	31/12/2009	31/03/10	31/12/2009	31/03/10
<b>Intermedieri financiare si asigurari, din care:</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>165.027</b>	<b>167.857</b>	<b>47,94</b>	<b>47,48</b>	<b>810.231</b>	<b>895.650</b>	<b>79,04</b>	<b>78,46</b>
Banci	8	8	124.864	126.097	36,27	35,66	793.483	876.849	77,41	76,81
Altele	9	9	40.163	41.759	11,67	11,81	16.748	18.801	1,63	1,65
<b>Industria prelucatoare, din care:</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>129.286</b>	<b>134.372</b>	<b>37,56</b>	<b>38,00</b>	<b>124.211</b>	<b>142.478</b>	<b>12,12</b>	<b>12,48</b>
Industria alimentara	19	20	5.323	5.330	1,55	1,51	6.033	5.984	0,59	0,52
Industria textila si incaltaminte	33	33	22.831	22.831	6,63	6,46	33.510	28.632	3,27	2,51
Fabricarea substantelor chimice	6	8	13.493	13.590	3,92	3,84	865	4.808	0,08	0,42
Fabricarea produselor farmaceutice	3	3	12.977	13.064	3,77	3,69	28.281	30.098	2,76	2,64
Fabricarea materialelor de constructie	8	8	6.013	6.132	1,75	1,73	11.138	10.088	1,09	0,88
Industria metalurgica	10	10	16.764	17.403	4,87	4,92	11.724	17.183	1,14	1,51
Fabricarea de masini, utilaje	12	12	36.599	41.006	10,63	11,60	18.653	27.383	1,82	2,40
Fabricarea autovehiculelor	8	8	10.932	10.932	3,18	3,09	11.068	13.940	1,08	1,22
Altele	14	13	4.354	4.085	1,26	1,16	2.939	4.361	0,29	0,38
<b>Industria extractiva</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>9.682</b>	<b>9.605</b>	<b>2,81</b>	<b>2,72</b>	<b>25.305</b>	<b>28.251</b>	<b>2,47</b>	<b>2,47</b>
<b>Transport si depozitare</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>5.435</b>	<b>5.639</b>	<b>1,58</b>	<b>1,59</b>	<b>19.060</b>	<b>24.015</b>	<b>1,86</b>	<b>2,10</b>



Productia si furnizarea de energie	1	1	7.407	7.407	2,15	2,09	9.195	12.764	0,90	1,12
Tranzactii imobiliare	6	6	3.159	3.159	0,92	0,89	11.840	7.672	1,16	0,67
Comert cu ridicata si cu amanuntul;	13	13	2.402	2.547	0,70	0,72	5.903	4.745	0,58	0,42
Agricultura, silvicultura	39	39	13.694	13.730	3,98	3,88	4.751	4.677	0,46	0,41
Activitati profesionale, stiintifice	3	4	2.557	2.760	0,74	0,78	2.079	2.996	0,20	0,26
Constructii	14	15	1.523	1.560	0,44	0,44	2.386	3.025	0,23	0,27
Activitati de servicii administrative	1	1	597	597	0,17	0,17	580	580	0,06	0,05
Distributia apei; salubritate,	3	3	32	32	0,01	0,01	0	0	0,00	0,00
Altele	6	6	3.456	4.142	1,00	1,17	9.548	13.258	0,93	1,16
<b>Total</b>	<b>229</b>	<b>234</b>	<b>344.257</b>	<b>353.567</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1.025.088</b>	<b>1.141.555</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Se remarca urmatoarele:

- Sectorul financiar-bancar si asigurari este cel mai bine reprezentat in portofoliu, cu o pondere in valoare de piata de 78,46% %, in scadere cu 0,58% fata de sfarsitul anului 2009.
- Cresterea valorii de piata a societatilor din sectoarele : financiar - bancar, fabricarea de masini, utilaje si echipamente, metalurgie, transport si depozitare, energetic, produse chimice, extractiva, autovehicule si aeronave, farmaceutica si scaderea valorii de piata a emitentilor din sectoarele textile, tranzactii imobiliare, alimentar, comert.

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

La 31 martie 2010 portofoliul de titluri de participare reprezinta 1,65 % din totalul activelor administrate de 1.302.160.903 lei.

**5,3 mil lei**  
**investite in unitati de fond,**  
**reprezentand**  
**21 % din totalul sumelor investite in**  
**valori mobiliare**

Precizam ca suma utilizata pentru achizitia unitatilor de fond (FDI BCR Obligatiuni si FDI Napoca) in primul trimestru al anului 2010, a fost de 5.310.000 lei si reprezinta 21% din totalul sumelor investite in valori mobiliare. In aceiasi perioada, operatiunile de vanzare de unitati de fond au generat un castig de 242.464 lei, intrari de numerar de 2.718.721 lei si randamente anualizate cuprinse in intervalul 57,29% - 106,36%.

### 3.3. Portofoliul de obligatiuni

La 31 martie 2010 portofoliul de obligatiuni reprezinta 0,14 % din totalul activelor administrate. In cursul primului trimestru al anului 2010 nu s-au realizat investitii in obligatiuni.

### 3.4. Portofoliul de produse ale pietei monetare

Disponibilitatile monetare la data de 31 martie 2010, comparat cu aceiasi perioada a exercitiului financiar precedent, prezinta urmatoarea structura de plasamente:



- lei -

Tip plasament	31 martie 2009	%	31 martie 2010	%
• depozite bancare – lei	50.910.184	97,53	60.620.635	53,06
• depozite bancare – euro	208.858	0,40	53.253.649	46,61
• conturi curente (banci si casierie)	832.262	1,59	102.220	0,09
• depozite garantii materiale	250.127	0,48	269.448	0,24
<b>Total</b>	<b>52.201.431</b>	<b>100,00</b>	<b>114.245.952</b>	<b>100,00</b>

**114,2 mil. lei  
disponibilitati monetare, in crestere  
cu 118,8 % comparat cu perioada  
similara a anului 2009**

Din analiza plasamentelor monetare in perioada: 1 ianuarie – 31 martie 2010, a rezultat:

- pentru plasamentele in lei – *un randament mediu de 10,74 %/an;*
- pentru plasamentele in valuta (euro) – *un randament mediu de 4,69 %/an.*

#### 4. Situatia litigiilor

Din cele 173 litigii inregistrate pana la 31.03.2010 intr-un numar de 139 litigii SIF Moldova S.A. figureaza in calitate de reclamant, iar in 34 litigii in calitate de parat. In cursul anului 2010 au fost inregistrate un numar de 11 dosare noi, in care societatea figureaza dupa caz, in calitate de parat sau reclamant.

##### I. Litigii in care S.I.F. MOLDOVA S.A. are calitate de RECLAMANTA:

- total litigii = 139 dosare din care 132 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 7 dosare sunt litigii finalizate;
- valoare litigii pe rolul instantelor:
  - **46.621.458,84 lei** pe categorii de obiecte, astfel:
    - suma de 12.529.473,42 lei - procedura insolventei;
    - suma de 34.091.985,42 lei - pretentii;
  - **7.639.314,00 USD** pe categorii de obiecte, astfel:
    - suma de 199.314,00 USD - pretentii;
    - suma de 7.440.000,00 USD - contestatii la executare.

Mentiune - Litigiile, avand ca obiect contestatii la executarea silita efectuata de catre AVAS in cursul anului 2006 asupra patrimoniului SIF Moldova S.A. in temeiul unor bilete la ordin, la data de 31.03.2010 mai sunt pe rolul instantelor de judecata un numar de 15 dosare din care: 6 dosare au fost solutionate definitiv si irevocabil (in 5 dintre ele SIF Moldova avand castig de cauza, unul fiind castigat de catre AVAS); 9 dosare sunt fie la fond, in recurs sau in cai extraordinare de atac si anumea revizuire si contestatie in anulare.

## II. Litigii in care S.I.F. MOLDOVA S.A. are calitatea de PARAT:

- Total litigii = 34 dosare din care;
  - 32 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
  - 2 dosare au fost finalizate;
- Valoare litigii pe rolul instantelor: - 52.028,80 lei - pretentii;

Situatia detaliata a litigiilor este prezentata in anexa 3.

## 5. Activitatea de audit intern si control intern

---

**Auditul intern** - isi desfasoara activitatea 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. Programul misiunilor de audit intern se bazeaza pe evaluarea riscurilor care sta la baza definirii prioritatilor activitatii de audit intern, in concordanta cu obiectivele S.I.F. Moldova. Auditul intern se exercita sub urmatoarele forme:

- evaluarea sistemelor de management si control intern – audit de sistem;
- evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmarite si examinarea impactului efectiv – audit de performanta;
- asigurarea conformitatii procedurilor si a operatiunilor cu normele legale – audit de regularitate.

In in perioada 01.01.2010 – 31.03.2010 s-au derulat si misiunile de asigurare privind:

- activitatea financiar contabila;
- organizarea sedintelor Consiliului 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 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. Nu au fost cazuri in care Consiliul de Administratie sa accepte un nivel al riscului rezidual apreciat ca inacceptabil pentru societate.

**Controlul intern** - in conformitate cu prevederile art. 37 - 41 din Regulamentul CNVM nr.15/2004 si cu Planul de investigatii aprobat de Consiliul de Administratie, activitatea Compartimentului de Control Intern in perioada 01.01- 31.03.2010 s-a concretizat in controale si rapoarte referitoare la:

1. Respectarea reglementarilor CNVM privind calculul activului net al SIF Moldova SA;
2. Respectarea prevederilor legale, obligatiilor contractuale si a procedurilor interne referitoare la calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital;
3. Organizarea sedintelor Consiliului de Administratie in perioada mai 2009 - martie 2010;
4. Respectarea reglementarilor CNVM si a reglementarilor si procedurilor interne referitoare la politica de investitii a SIF Moldova SA.
5. Activitati cu caracter permanent:
  - a) Diligente pentru prevenirea si propuneri pentru remedierea s tranzactii imobiliare, ituatiilor 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.

Constatările, concluziile, recomandările și propunerile au fost cuprinse în rapoartele de control intern care au fost avizate de Comitetul de Audit și aprobate de Consiliul de Administratie. În baza concluziilor, recomandărilor și propunerilor făcute de Compartimentului de Control Intern, Consiliul de Administratie a luat măsurile corespunzătoare pentru gestionarea, remediarea și implementarea acestora.

## 6. Guvernanta corporativa

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

### Drepturile actionarilor

În relația cu acționarii, SIF Moldova SA are permanent în vedere:

- Protejarea și asigurarea drepturilor acționarilor: de proprietate, de participare la AGA dreptul la informare și dreptul de a primi dividende;
- Tratamente egale față de acționari – indiferent de detineri;

Distribuirea și plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2008 către acționari se desfășura conform hotărârilor AGOA din 25.04.2009. Consiliul de Administratie al SIF Moldova SA a hotărât punerea la dispoziție a dividendelor prin serviciile Companiei Naționale Posta Română și Bancii Române de Dezvoltare – Groupe Societe Generale.

Situația sumelor plătite și în curs de plată la 31.03.2010 este următoarea:

Plati dividende		Dividend 2006	Dividend 2007	Dividend 2008
		<i>(0.0630 lei/actiune)</i>	<i>(0.0500 lei/actiune)</i>	<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 la 31.03.2010	27,233,699.73	21,331,895.93	17,219,140.94
3	% achitare	83.277%	82.190%	73.715%

## Transparența și raportarea financiară

Obligațiile instituționale de comunicare și raportare au fost respectate de SIF Moldova, după cum urmează:

### a. În relația cu instituțiile pieței de capital

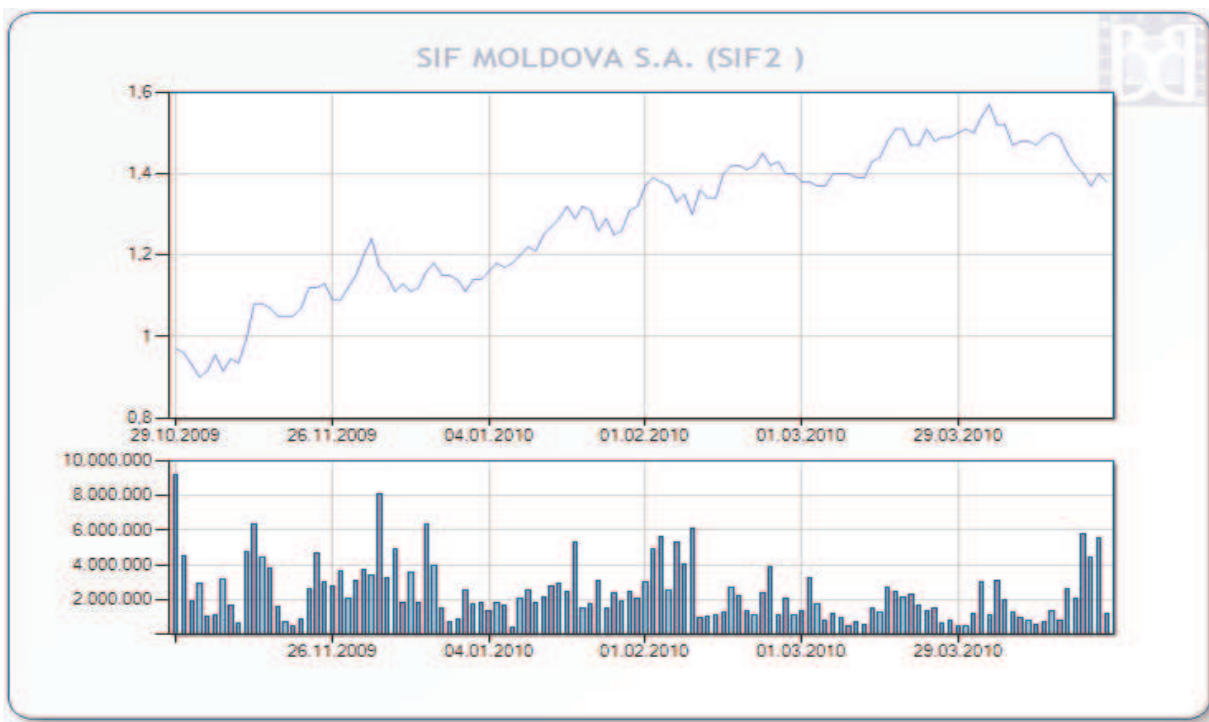
- Raportările periodice către CNVM și BVB – (anexa 4)
- Raportările curente către CNVM și continue către BVB – (anexa 4)

### b. În relația cu acționarii

Obligațiile de informare a acționarilor SIF Moldova SA au fost respectate prin comunicate de presă, publicarea raportărilor, informațiile furnizate în sistemul electronic al pieței de capital și cuprinse pe site-ul societății, oferind tratament egal acestora.

## 7. Acțiunile “SIF2”, acțiuni cotate la Bursa de Valori București, categoria I

- Evoluția prețului acțiunilor “SIF2” și a volumului de acțiuni tranzacționate



➤ Principalii indicatori de piata ai actiunilor “SIF2”

Indicatori	Valori
Valoarea unitara a activului net VUAN	2,4755
Variatie VUAN in anul 2010 (%)	9,13
Pret inchidere 31.03.2010 (lei)	1,5000
Variatie pret inchidere in 2010 (%)	31,6
% Prima / discount (-)	-39,41
Capitalizare (lei)	778.634.382
Activ net total (lei)	1.285.031.848
Nr. actiuni tranzactionate	31.986.228
% nr. actiuni tranzactionate in capitalul social	6,16
Numar tranzactii	6.677

## 8. Evenimente importante

**Tranzactiile semnificative** inregistrate in primele 3 luni ale anului 2010 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 1 2010 au avut ca obiect:

- convocarea AGOA din 29/30.04.2010 si punerea la dispozitie a materialelor supuse dezbaterii AGA
- calendarul de comunicare financiara 2010
- raportul auditorului independent referitor la tranzactia efectuata in cursul semestrului 2 incidenta art.225 din Legea 297/2004
- tranzactii semnificative privind vanzarea unor pachete de actiuni BRD
- comunicarea a 3 hotarari judecatoresti definitive si irevocabile prin care AVAS este obligata sa restituie sume catre SIF ce cumuleaza 12.368.886,23 lei

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

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

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