



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE

ROMÂNIA, BACĂU - Cod: 600164 Strada Pictor Aman 94 - C Capital social: 519.089.588 mii lei
Cod Unic de Înregistrare: 2816642 Atribut fiscal: R Nr.inreg.R.C. J04/2400/92 Autorizare CNVM nr.1902/30.08.1999
DEPOZITAR: B.R.D.-G.S.G București, B-dul I.Mihalache nr.1-7 REGISTRATAR: S.C.REGISCO S.A. București, Str.Făgăraș nr 25
Telefon: 0234 -57.67.10* Fax: 0234 - 57.31 01; 57.30.62; 57.64.91 E-mail: sifm@sifm.ro Internet- http://www.sifm.ro

RAPORT DE ACTIVITATE - ANUL – 2004

(SINTEZA)

- aprobat de Consiliul de Administratie, in sedinta din 25.03.2005 -

Informatii despre societate

* 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, Legii nr. 164/1999, 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;

* Capitalul social subscris si varsat este de 519.089.588 mii lei, fiind divizat intr-un numar de 519.089.588 actiuni cu valoare nominala de 1.000 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. Regisco S.A. Bucuresti, mentiune efectuata la ORC cu Certificat de Inregistrare mentiuni nr. 21700/ 09.12.2003;

* Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de BRD-GSG Bucuresti - societate autorizata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare sa desfasoare activitati de depozitare a valorilor mobiliare.

Societatea de Investitii Financiare Moldova SA este inregistrata la:

* Camera de Comert, Industrie si Agricultura Bacau - cod unic de inregistrare 2816642, atribut fiscal R;

* 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. 3112/11.09.2003 de modificare a componentei Consiliului de Administratie.

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

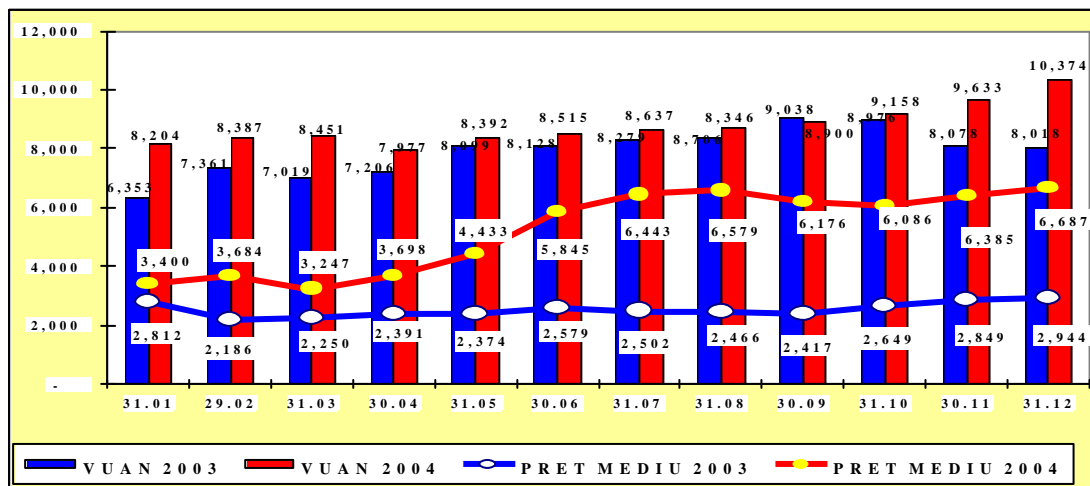
OBIECTIVELE GENERALE ale Societatii de Investitii Financiare Moldova SA precizate de legea speciala de functionare a societatii - Legea 133/1996 - adoptate si de Adunarea Generala a Actionarilor SIF Moldova SA din 23/24.04.2004. se refera la:

Cresterea valorii actiunilor proprii. prin cresterea indicatorilor de lichiditate si profitabilitate ai portofoliului administrat;

Obtinerea unui dividend superior celui precedent.

INDICATORII de analiza folositi de societate privind realizarea obiectivelor enuntate sunt urmasorii:

Valoarea unitara a activului net (lei/actiune) - calculat conform Instructiunilor CNVM nr.4/1999 si 2/2003 a inregistrat valori in concordanta cu structura lunara a activelor administrate de SIF Moldova SA pe tot parcursul anului 2004 inregistrandu-se o crestere lunara a valorii unitare a activului net, de la 8.018 lei/actiune la 31.12.2003, la 10.374 lei/actiune la 31.12.2004, reprezentand o apreciere procentuala de 29,38%.

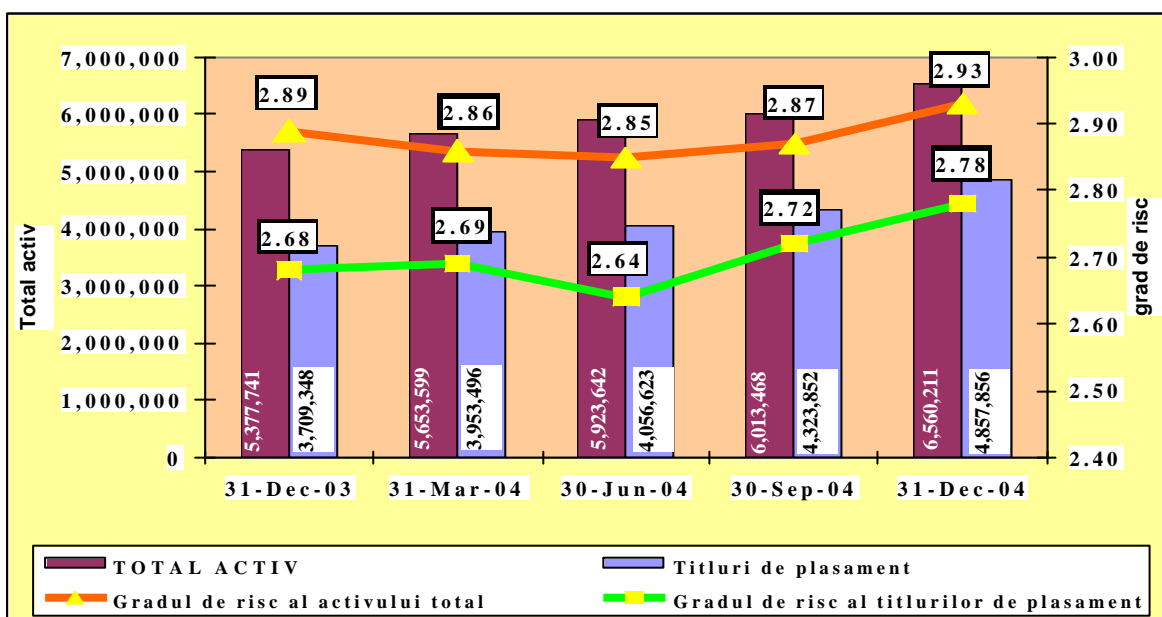


Raportul *valoarea unitara a activului net/preț actiune* - a avut un interval de variație cuprins între 2,41 (luna ianuarie) și 1,55 (luna decembrie) în condițiile în care aprecierea anuală a fost de 96,68% pentru prețul mediu al acțiunilor tranzacționate și de 26,45% pentru activul net. Fata de anul 2003, în anul 2004 acțiunile SIF2 s-au tranzacționat la un discount mai redus fata de activul net, dar în continuare considerabil.

Gradul de risc al activului și al titlurilor de plasament.

Gradul de risc al activului s-a menținut sub nivelul de 3,0, valori care încadrează societatea în categoria de risc mediu.

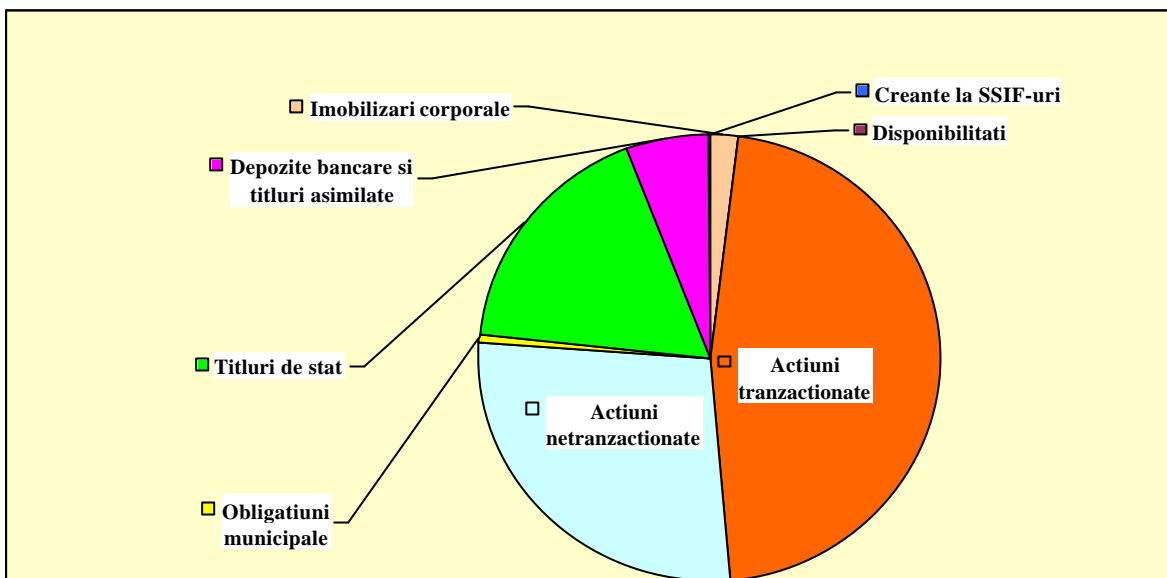
	31.12.03	31.03.04	30.06.04	30.09.04	31.12.04
TOTAL ACTIV	5.377.741	5.653.599	5.923.642	6.013.468	6.560.211
Titluri de plasament	3.709.348	3.953.496	4.056.623	4.323.852	4.857.856
Gradul de risc al activului total	2,89	2,86	2,85	2,87	2,93
Gradul de risc al titlurilor de plasament	2,68	2,69	2,64	2,72	2,78



Structura activelor administrate de SIF Moldova SA s-a optimizat în cursul anului 2004 concomitent cu creșterea valorii activelor de la 5.377.740 mil. lei (decembrie 2003) la 6.560.211 mil. lei (decembrie 2004) și a înregistrat modificări semnificative la pozițiile acțiuni tranzacționate, acțiuni netranzacționate, titluri de stat, după cum urmează:

Nr. crt.	ACTIVE DIN CARE :	31.12.03	31.12.04
		Ponderea în total active (%)	Ponderea în total active (%)
1	Imobilizări corporale	1,58	1,83
2	Disponibilități	0,02	0,01
3	Acțiuni tranzacționate	37,54	46,55
4	Acțiuni netranzacționate	31,44	27,50
5	Obligațiuni municipale	0,75	0,37
6	Titluri de stat	20,93	17,58
7	Depozite bancare și titluri asimilate	6,52	5,71
8	Sume în sold la SSIF-uri	0,72	0,01

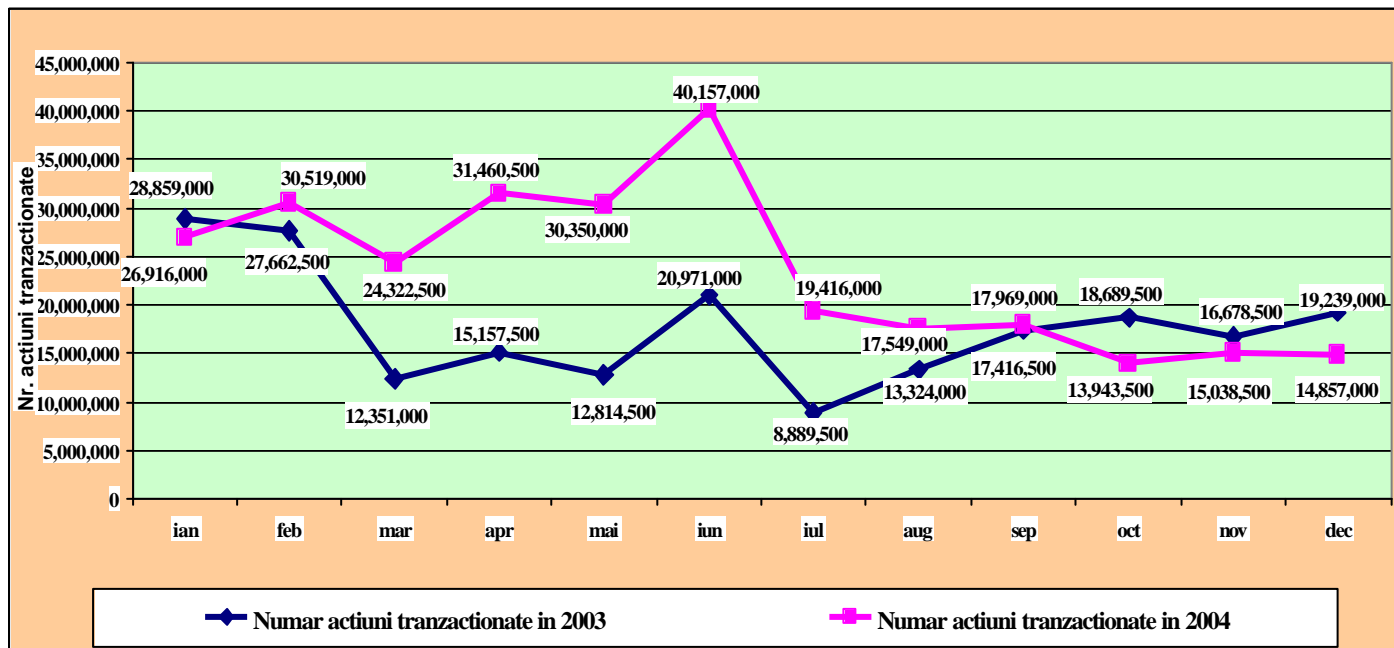
Structura activelor la 31.12.2004:



Volumul actiunilor SIF Moldova SA tranzactionate

Indicatorii de piata ai societatii s-au imbunatatit considerabil fata de anul precedent; capitalizarea bursiera a SIF Moldova SA s-a dublat in anul 2004 si lichiditatea actiunilor a fost ridicata, in conditiile in care actiunile “SIF 2” au fost oprite de la tranzactionare in 6 sedinte bursiere (motivatat de comunicatele privind convocarile si desfasurarea AGOA din 23/24.04.2004 si AGEA din 29/30.10.2004).

	2002	2003	2004	variatie (%) 2003/2002	variatie (%) 2004/2003
Numar actiuni tranzactionate	260.994.499	212.887.500	282.498.000	81.57%	132.70%
Valoare totala (mii lei)	525.779.431	543.210.250	1.400.519.620	103.32%	257.82%
Pret mediu (lei/actiune)	2.015	2.552	4.958	126.65%	194.28%



II. REALIZAREA OBIECTIVELOR DIN PROGRAMUL DE ACTIVITATE APROBAT IN AGA 2004

II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

II.1.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

Restructurarea portofoliului s-a efectuat prin:

a) Modificarea participatiei prin efectuarea unor operatiuni legale de majorare/diminuare a capitalului social sau de radiere. Modificarile survenite in acest sens au fost:

- **majorarea capitalului social** din rezerve la 15 societati comerciale, in valoare nominala totala de 44,09 mld. lei;
- **diminuarea capitalului social** la 2 societati comerciale, in valoare nominala totala de 2,25 mld. lei;
- **radierea** a 11 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare in baza Legii nr. 64/1995, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 50,36 mld. lei ;
- **divizarea** a 2 societati, rezultand intrarea in portofoliu a 5 noi societati.

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

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integrale sau partiale) de la 28 societati comerciale, in valoare nominala de 70,9 mld. lei;
- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 28 societati comerciale, in valoare nominala de 51,68 mld. lei;
- **investitii directe** (plasamente primare) prin participare la majorarea capitalului social la 10 societati comerciale, in valoare nominala de 8,20 mld. lei, pentru conservarea procentului detinut.

c) Modificarea participatiei SIF Moldova SA ca urmare a schimburilor de actiuni efectuate cu APAPS

- **cesiuni catre APAPS** – au facut obiectul acestora actiuni detinute la 2 societati comerciale, in valoare nominala de 7,40 mld. lei;
- **preluari de la APAPS** - au avut ca obiect actiunile a 2 societati comerciale, in valoare nominala de 7,40 mld. lei.

II.1.1.a.1. Evolutia portofoliului la valoare nominala

Efectuarea operatiunilor de restructurare a condus la diminuarea in perioada 01.01.2004 – 31.12.2004 a numarului societatilor comerciale din portofoliu, astfel incat la 31.12.2004 portofoliul cuprindea 353 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 2.614,07 mld. lei. Dintre acestea, un numar de 79 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 421,15 mld. lei reprezentand 16,11% din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare administrativa/judiciara sau reorganizare judiciara.

II.1.1.a.2. Structura portofoliului de actiuni

In perioada 01.01.2004-31.12.2004, restructurarea portofoliului de actiuni a vizat in continuare modificarea participatiilor in societati comerciale din portofoliu, prin vanzarile, achizitiile efectuate si schimburile de actiuni cu AVAS care au condus la urmatoarea structura:

Structura portofoliului	Valoarea nominala totala a pachetului				Valoarea de piata* totala a pachetului			
	Miliarde lei		%		Miliarde lei		%	
	31.12.03	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Actiuni tranz., din care:	1.357,39	1.382,15	51,57	52,88	2.018,85	3.053,56	54,42	62,86
Soc. Cotate la BVB	344,01	343,64	13,07	13,15	1.444,93	2.355,80	38,95	48,49
Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB	151,98	122,35	5,77	4,68	99,49	80,25	2,68	1,65
Soc. Cotate la RASDAQ	861,40	916,16	32,73	35,05	474,43	617,51	12,79	12,71
Actiuni netranz., din care:	1.274,54	1.231,92	48,43	47,12	1.690,50	1.804,29	45,58	37,14
Soc. Închise	826,58	866,93	31,41	33,16	1.527,09	1.716,50	41,17	35,33
Soc. Cotate, netranz.	126,55	119,16	4,81	4,56	10,93	11,17	0,29	0,23
Soc. Cotate, netranz. In ultimele 12 luni	321,41	245,83	12,21	9,40	152,48	76,62	4,11	1,58
Total	2.631,93	2.614,07	100,00	100,00	3.709,35	4.857,85	100,00	100,00

*Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Instructiunea CNVM nr.4/1999

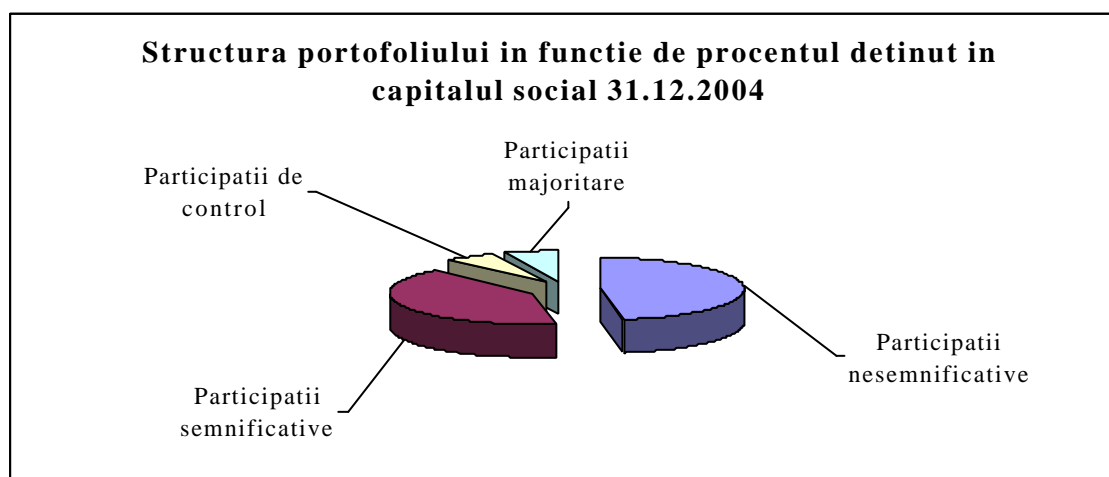
Reducerea numarului de societati cu performante reduse precum si reducerea numarului de societati comerciale mici din alimentatie publica si comert, care functioneaza pe structura unui activ, prin

vanzarea participatiilor detinute, cesionarea catre AVAS sau radierea acestora, a determinat modificarea structurii portofoliului functie de marimea capitalului social al societatiilor componente astfel:

Specificatie	31.12.2003		31.12.2004	
	Numar	%	Numar	%
Numar de societati, din care:	371	100,00	353	100,00
S.C. mici/mijlocii (C.S.<18 mld.lei)	243	65,50	224	63,45
S.C. mari (C.S. > 18 mld. lei)	128	34,50	129	36,55
	mld. lei	%	mld. lei	%
Val. Nominala a actiunilor, din care:	2.631,93	100,00	2.614,07	100,00
S.C. mici/mijlocii (C.S.<18 mld. lei)	276,00	10,49	266,28	10,18
S.C. mari (C.S. > 18 mld. lei)	2.355,93	89,51	2.347,79	89,82

Cresterea participatiilor in societati comerciale cu potential ridicat privind generarea de dividende, in societati cu posibilitati de tranzactionare avantajoase si in societati care prezinta o potentiala crestere a valorii de piata, achizitionarea de actiuni la noi societati, consolidarea detinerilor existente, precum si efectuarea de plasamente primare, au condus la modificarea structurii portofoliului, astfel:

Specificatie	31.12.2003		31.12.2004	
Participatii ne semnificative: % SIF < 10%				
Numar de societati comerciale	124		132	
Val. Nominala (mld lei)/ %	1.113,35	42,3	1.240,81	47,47
Participatii semnificative: 10% = % SIF < 33%				
Numar de societati comerciale	187		171	
Val. Nominala (mld lei)/ %	1.114,08	42,33	1.058,93	40,51
Participatii de control: 33% = % SIF < 50%				
Numar de societati comerciale	34		28	
Val. Nominala (mld lei)/ %	242,21	9,2	153,74	5,88
Participatii majoritare: % SIF = 50%				
Numar de societati comerciale	26		22	
Val. Nominala (mld lei)/ %	162,29	6,17	160,58	6,14
Total participatii :				
Numar de societati comerciale	371		353	
Val. Nominala (mld lei)/ %	2.631,93	100,00	2.614,07	100,00



La 31.12.2004, structura portofoliului de actiuni al SIF Moldova SA in functie de sectoarele de activitate in care functioneaza societatile componente ale acestuia, se prezinta, comparativ cu 31.12.2003, astfel:

SECTOR	31.12.2003				31.12.2004			
	Nr. S.C.	%	Val.nominala Participatii (mld lei)	%	Nr. S.C.	%	Val.nominala Participatii (mld lei)	%
BANCI, ASIGURARI	11	2,96	805,77	30,62	11	3,12	856,11	32,75
CONSTR. MASINI	30	8,09	434,74	16,52	27	7,65	424,91	16,25
TEXTILE	67	18,06	326,93	12,42	62	17,56	308,21	11,79
CHIMIE	12	3,23	357,55	13,58	12	3,40	331,06	12,66
AGRICULTURA	93	25,06	283,63	10,78	82	23,23	233,73	8,94
METALURGIE	10	2,70	208,10	7,91	10	2,83	208,95	7,99
IND. ALIMENTARA	26	7,00	74,50	2,83	26	7,37	79,49	3,04
COMERT, ALIM. PUBLICA	46	12,40	66,30	2,52	40	11,33	63,64	2,43
ALTELE	76	20,50	74,41	2,82	83	23,51	107,97	4,13
TOTAL	371	100	2.631,93	100	353	100,00	2.614,07	100

II.1.1.a.3. 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 promovarea principiilor europene de conducere corporativa, de tratament echitabil al actionarilor, de etica in afaceri, pentru a impune conduite si practici manageriale corecte, care sa asigure dezvoltarea societatii, obtinerea de profit si protejarea intereselor SIF Moldova SA in societatile comerciale din portofoliu in care detine pozitii nesemnificative, semnificative sau de control, pentru stoparea practicilor neloiale de decapitalizare a acestora de catre actionarii majoritari, de revocare abuziva a membrilor consiliilor de administratie propusi de SIF Moldova SA, de modificari de acte constitutive in sensul delegarii unor atributii ale AGA catre CA sau restrangerii dreptului de tranzactionare a actiunilor, etc.

II.1.1.b. Activitatea de investire-dezinvestire

II.1.1.b.1. Activitatea de investire

Investire actiuni - pe piata primara

Pachetele de actiuni detinute anterior, precum si programele de achizitie derulate in 2004, au permis participarea la operatiuni de majorare a capitalului social. In acest cadru au fost efectuate plasamente in valoare totala de 33,8 mld lei, inregistrarea rezultatelor acestor operatiuni realizandu-se in 2004 (pentru plasamente de 13,6 mld. lei) si in 2005 (pentru plasamente de 20,2mld. lei). Au fost vizati, in cadrul acestor operatiuni, atat emitenti cotate (Impact, TLV, SNP) cat si emitenti de tip inchis importanti (Banc Post).

Un alt efect pozitiv s-a concretizat in primirea de actiuni cu titlu gratuit, ca urmare a unor majorari de capital social avand ca resurse rezervele emitentului. In acest caz SIF Moldova SA a beneficiat in anul 2004 de majorari de capital social la un numar de 15 societati, cele mai semnificative fiind la: Banc Post, Banca Transilvania, Romania Leasing Bucuresti, Argesana Pitesti .

Investire actiuni - pe piata secundara

Atingerea obiectivului constructiei unui portofoliu format din titluri lichide si cu potential de crestere s-a realizat prin initierea si implementarea unor programe de achizitie axate pe emitenti din diferite sectoare de activitate (ex. Banca Transilvania, Sanex , SNP, Alimentara – Cluj, etc.) Programele de achizitie au vizat in ansamblul lor un numar de 28 emitenti, cu o valoare totala de achizitie de 177,3 mld. lei, cifre superioare anului 2003, cand s-au inregistrat investitii de 32 mld. lei pentru actiunile unui numar de 17 emitenti.

Investire obligatiuni municipale

In cursul anului 2004 s-au realizat subscrieri in cadrul a doua emisiuni de obligatiuni municipale, investindu-se suma de 7 mld. lei. Fata de anul precedent, numarul mai mic al emisiunilor de obligatiuni municipale initiate in 2004, dimensiunea valorica a acestora precum si randamentele asigurate - in scadere, au determinat reducerea plasamentelor in aceste instrumente.

Rezultatul investitiilor in obligatiuni municipale derulate in anul 2004 si anterior acestuia, s-a concretizat prin incasarea in cursul anului precedent a unor dobanzi in suma totala de 7,08 mld. lei.

II.1.1.b.2. Activitatea de dezinvestire

In cursul anului 2004 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachetele de actiuni ce apartin unui numar de 28 emitenti (15 de tip "inchis") la care se aduga 2 emitenti de tip "inchis" (cu tranzactii incheiate in 2004 si transfer de proprietate in 2005), inregistrandu-se pe ansamblu venituri din vanzari de 105,75 mld. lei, cu costuri aferente de 41,7 mld. lei.

Pe acest segment de activitate se constata mentinerea rezultatelor la un nivel comparabil cu cel din anul 2003, cand au fost vandute participatiile unui numar de 32 emitenti (19 de tip "inchis") inregistrandu-se venituri din vanzari in suma de 102,92 mld. lei cu costuri aferente de 46,88 mld. lei (pentru relevanta comparatiei s-a facut abstractie de vanzarea pachetului de actiuni "ISPAT SIDEX"). Dintr-o perspectiva calitativa, se remarca cresterea profitabilitatii operatiunilor de vanzare derulate in anul 2004, profitul aferent acestora reprezentand 60,5% din total venituri fata de un nivel de 54,4% inregistrat in 2003.

II.1.2. REZULTATE ECONOMICO-FINANCIARE

Situatiile financiare furnizează informatii cu privire la pozitia financiară si performanta societății si au fost auditate de S.C. KPMG AUDIT S.R.L. Bucuresti, care si-a exprimat opinia fara rezerve.

Pozitia financiară este reflectată de elementele de bilant, întocmit în conformitate cu Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene si cu Standardele Internationale de Raportare Financiară.

BILANTUL CONTABIL LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2004

(in mii lei)

	ACTIV	Nr. rand	Exercitiul financiar	
			precedent	Incheiat
	A	B	1	2
A.	Active imobilizate			
I.	Imobilizari necorporale			
	3. Concesiuni, brevete, licente, marci, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale	03	1.350.388	1.026.445
	Total: (rd. 01 la 05)	06	1.350.388	1.026.445
II.	Imobilizari corporale			
	1. Terenuri si constructii	07	74.317.017	108.891.748
	2. Instalatii tehnice si masini	08	8.280.105	9.278.996
	3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	2.517.655	2.131.351
	4. Avansuri si imobilizari corporale in curs	10	95.191	-
	TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	85.209.968	120.302.095
III.	Imobilizari financiare			
	5. Titluri detinute ca imobilizari	16	3.709.348.239	4.841.085.721
	6. Alte creante	17	1.477.421.705	1.529.487.106
	Total: (rd. 12 la 18)	19	5.186.769.944	6.370.572.827
	Active imobilizate – Total (rd. 06+11+19)	20	5.273.330.300	6.491.901.367
B.	Active circulante			
I.	Stocuri			
	1. Materiale consumabile	21	158.792	211.151
	4. Avansuri pentru cumparari de stocuri	23	5.600	-
	Total: (rd. 21 la 23)	24	164.392	211.151
II.	Creante			
	1. Creante comerciale	25	4.461.479	1.847.077
	4. Alte creante	28	57.926.677	24.361.354
	Total: (rd. 25 la 29)	30	62.388.156	26.208.431
III.	Investitii financiare pe termen scurt			
	3. Alte investitii financiare pe termen scurt	33	40.293.801	33.347.558
	Total: (rd. 31 la 33)	34	40.293.801	33.347.558
IV.	Casa si conturi la banci	35	1.109.552	662.592

	Active circulante – Total (rd. 24+30+34+35)	36	103.955.901	60.429.732
C.	Cheltuieli in avans	37	459.507	457.003
D.	Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an			
	4. Datorii comerciale	41	1.743.163	1.596.659
	5. Efecte de comert de platit	42	25.961.614	30.811.020
	8. Alte datorii, inclusiv dat. fiscale si alte datorii pt asigurarile sociale	45	105.849.827	154.182.595
	Total: (rd. 38 la 45)	46	133.554.604	186.590.274
E.	Active circulante, respectiv datorii curente nete (rd. 36+37-46-61.2)	47	-35.235.309	-128.283.286
F.	Total active minus datorii curente (rd. 20+47-61.1)	48	5.238.094.991	6.363.618.081
G.	Datorii ce trebuie platite intr-o periaoda mai mare de un an			
	5. Efecte de comert de platit	53	157.107.900	124.406.760
	8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pt asigurarile sociale	56	479.460.155	478.994.663
	Total: (rd. 49 la 56)	57	636.568.055	603.401.423
H.	Provizioane pentru riscuri si cheltuieli			
	2. Alte provizioane	59	445.511.973	382.157.882
	Total provizioane: (rd. 58 + 59)	60	445.511.973	382.157.882
L.	Venituri in avans (rd.61.1+61.2) din care:	61	6.096.113	2.579.747
	2. Venituri inregistrate in avans (ct. 472)	61.2	6.096.113	2.579.747
J.	Capital si rezerve			
I.	Capital (rd. 63 la 64) din care:	62	519.089.588	519.089.588
	2. Capital subscris varsat	64	519.089.588	519.089.588
II.	Prime de capital	65	-	-
III.	Rezerve din reevaluare Sold C	66	56.769.507	88.807.187
IV.	Rezerve (rd. 69 la 72)	68	3.815.173.205	4.169.716.534
	1. Rezerve legale	69	63.367.487	81.371.268
	4. Alte rezerve din care:	72	3.751.805.718	4.088.345.266
	- rezerve const. din val. titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit	73	662.763.974	746.782.329
	-rezerve din evaluarea la valoarea justa	74	775.487.093	1.736.046.349
V.	Rezultatul reportat Sold C	75	-	600.445.467
	Sold D	76	235.017.337	-
VI.	Rezultatul exercitiului Sold C	77	392.028.169	457.458.946
	Repartizarea profitului	79	392.028.169	457.458.946
	Total capitaluri proprii (rd. 62+65+66-67+68+75-76+77-78-79)	80	4.156.014.963	5.378.058.776

Averea actionarilor a fost sporită cu 29,40 %, si în cifre absolute cu 1.222.043.813 mii lei, realizându-se venituri totale de 748.493.610 mii lei, cu cheltuieli de 219.111.060 mii lei.

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2004

(in mii lei)

	DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. Rand	Exercitiul financiar	
			precedent	Incheiat
	A	B	1	2
A.	VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	1.455.290.058	748.493.610
1	Venituri din imobilizari financiare	02	200.434.323	169.347.271
3	Venituri din creante imobilizate	04	63.509.200	288.847.058
4	Venituri din investitii financiare cedate	05	843.691.058	107.272.972
6	Venituri din provioane, creante reactivare si debitori diversi	07	213.840.236	141.927.966
7	Venituri din diferente de curs valutar	08	8.965.034	9.288.944
8	Venituri din dobanzi	09	5.120.490	6.909.793
10	Alte venituri din activitatea curenta	11	119.729.717	24.899.606
B.	CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 13 la 20)	12	999.863.527	219.111.060
12	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	697.460.792	41.787.346
13	Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	11.574.812	12.356.766

14	Cheltuieli privind dobanzile	16	-	-
15	Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17	12.731.903	10.603.874
16	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	18	243.071	325.933
17	Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19	91.283.033	27.142.005
18	Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21+22+23+26+27)	20	186.569.916	126.895.136
	a. Cheltuieli cu materiale	21	3.958.728	5.056.105
	b. Cheltuieli privind energia si apa	22	1.463.491	1.539.340
	c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24+25)	23	41.933.015	48.026.962
	C1. Salarii	24	31.292.827	37.868.713
	C2. Cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	10.640.188	10.158.249
	d. Cheltuieli privind prestatiile externe	26	136.970.070	70.036.405
	e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	2.244.612	2.236.324
C.	REZULTATUL CURENT			
	-profit (rd. 01-12)	28	455.426.531	529.382.550
	-pierdere (rd. 12-01)	29		
19	TOTAL VENITURI (rd. 01+30)	34	1.455.290.058	748.493.610
20	TOTAL CHELTUIELI (rd. 12+31)	35	999.863.527	219.111.060
G.	REZULTATUL BRUT			
	-profit (rd. 34-35)	36	455.426.531	529.382.550
21	IMPOZIT PE PROFIT			
	-cheltuieli cu impozitul pe profit curent (ct. 6911)	38	63.440.091	72.362.839
	-venituri din impozitul pe profit amanat (ct. 791)	39	99.871	902.656
22	Cheltuieli cu impozitul pe profit amanat (ct. 6912)	40	58.142	463.421
H.	REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
	-profit (rd. 36-38+39-40)	41	392.028.169	457.458.946
I.	REZULTATUL PE ACTIUNE (LEI pe actiune)			
	- de baza	43	729	846

Valoarea unitara a activului net a crescut in anul 2004 de la 8.018 lei/actiune la 10.374 lei/actiune.

Adunarea Generală a Actionarilor din anul 2004, a aprobat un Buget de Venituri si Cheltuieli, a cărui realizare este ilustrată în următoarele pozitii:

BUGETUL DE VENIURI SI CHELTUIELI 2004

- mii lei -

INDICATOR	PREVAZUT 2004	REALIZAT 31.12.2004
A. Venituri totale, din care:	627.000.000	748.493.610
1. Venituri din exploatare	12.000.000	164.062.152
I. Venituri din penalitati	1.000.000	8.615.358
II. Venituri din cedari active	10.000.000	2.716.248
III. Alte venituri	1.000.000	10.818.901
IV Venituri din provizioane		141.911.645
2. Venituri financiare	615.000.000	584.431.458
I. Venituri din particip.	150.000.000	169.347.271
II. Venituri din vanzari de titluri	180.000.000	107.272.973
III. Alte ven. finan. inclusiv dobanzi	285.000.000	307.807.603
IV Venituri din provizioane		3.611
B. Cheltuieli totale, din care:	250.000.000	219.111.060
1. Cheltuieli din exploatare	100.000.000	83.133.549
I. Chelt. din expl. realizate	100.000.000	82.961.695
II. Chelt. cu provizioane		171.854
2. Cheltuieli financiare	150.000.000	135.977.511
I. Chelt. financiare realizate	50.000.000	72.260.813
II. Chelt. cu vanzari titluri	100.000.000	41.787.346
III. Chelt. cu provizioane		21.929.352
C. Profit brut	377.000.000	529.382.550

D. Profit impozabil	228.000.000	292.471.192
E. Impozit pe profit	57.000.000	72.362.839
F. Impozit pe profit amanat		-439.235
G. Profit net	320.000.000	457.458.946

Profitul net este realizat cu o depasire de 43%, in valoare absoluta de 137.458.946 mii lei.

Consiliul de Administratie propune Adunarii Generale a Actionarilor repartizarea profitului la nivelul procentului de distribuire pentru dividende din realizarea Bugetului de Venituri si Cheltuieli 2004.

	<u>mii lei</u>
- rezerve legale	18.003.781
- dividende brute	311.453.753
- participare la profit	22.464.000

II.1.3. INCADRAREA IN REGLEMENTARILE LEGALE REFERITOARE LA NIVELELE DE DETINERE PERMISE

Lista participatiilor in actiuni care depaseau prevederile art. 2 ale Instructiunii CNVM 5/2004 la intrarea ei in vigoare este prezentata in tabelul de mai jos (3 societati comerciale din totalul de 353):

VALORI MOBILIARE		DETINERI (% din activul net al SIF la 31.12.04)	
Actiuni la:	Simbol		
	BRD – GSG	Cotata	35,73 %
	BCR	Necotata	25,13 %
	BANC POST	Necotata	2,38 %

Prevederile privind investitiile in actiuni conform art. 3 al Instructiunii CNVM 5/2004 si Avizului CNVM 364/2004 au fost respectate.

De mentionat ca plasamentul efectuat la Banc Post prin exercitarea dreptului de subscriere a respectat Normele in vigoare, mai sus precizate.

II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE

II.2.1. SITUATIA SOLUTIONARII LITIGIILOR

In evidentele Serviciului Juridic al SIF Moldova SA, la data de 31.12.2004 sunt inregistrate un numar de 510 dosare continand lucrari curente din care 293 litigii avand obiecte diverse.

In cursul acestui an, astfel cum rezulta din anexele la prezentul raport, sunt pe rol un numar de 146 litigii in care SIF Moldova SA are calitate de reclamant si 45 in care figureaza ca parata. Totalul dosarelor solutionate sunt in numar de 102.

La dosarele mentionate mai sus trebuie adaugate si cele 175 de avize de legalitate acordate pentru desfasurarea unor operatiuni specifice precum si cele 43 de dosare privind opinii si consultanta juridica emise, in raport cu unele probleme concrete ridicate in desfasurarea activitatii SIF Moldova SA.

Ca urmare a diligentei depuse de Serviciul Juridic, in cursul anului 2004, au fost recuperate integral creante in suma totala de **13.050.410.652 lei**, in litigiile avand ca obiect pretentii decurgand din dividende restante si falimente, dosare ce au fost ulterior arhivate. Incasarile partiale, din dosarele avand ca obiect recuperarea dividendelor restante si executari silita aflate pe rol sunt in cuantum de **1.802.257.417 lei**. Prin urmare, totalul sumei recuperate este de 14.852.668.069 lei.

LITIGII IN CARE SIF MOLDOVA SA ARE CALITATEA DE RECLAMANT

total litigii = 234 din care 88 au fost solutionate in cursul anului 2004;

total litigii pe rol = 146 la finele acestui an, aflate in diferite faze procesuale;

valoare litigii in lei = 93.451.881.033 lei, din care suma de 11.700.042.352 lei in litigiile avand ca obiect recuperarea dividendelor restante, suma de 12.159.301.618 lei in falimente si reorganizari judiciare, iar cea de 69.592.537.063 lei in dosarele avand ca obiect pretentii;

valoare litigii in valuta, pe categorii de obiecte, astfel:

7.520.000 USD; 199.313 EURO si 420.000 DEM, in lichidari judiciare;

1.050.000 USD si 121.334,95 EURO, in dosarele avand ca obiect pretentii;

10.637.482,79 USD, in opozitii cambiale.

LITIGII IN CARE SIF MOLDOVA SA ARE CALITATEA DE PARAT

total litigii = 59, din care 14 dosare au fost solutionate in cursul anului 2004;

total litigii pe rol = 45, aflate in diferite faze procesuale;

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

Conform aplicarii principiilor OECD in codul de conducere si administrare, SIF Moldova SA, in relatia cu actionarii si institutiile pietei de capital are in mod deosebit in vedere: protejarea si asigurarea drepturilor actionarilor, tratament egal fata de actionari – indiferent de detineri de proprietate, 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 numerele 2/1996 si 9/1996, Regulamentul BVB nr. 3/2001, Instructiunile CNVM numerele 8/1996, 4/1999, 2/2003 si pana la data de 29.09.2004, de Legea nr. 525/2002 si OG. nr. 24/1993. Dupa aceasta data au fost completate aceste obligatii, prin aplicarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si a Instructiunilor CNVM nr. 4/2004, 7/2004 si 2/2005.

In sensul legislatiei prezentate mai sus, SIF Moldova SA a indeplinit toate obligatiile ce au decurs din prevederile legale dupa cum urmeaza:

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

- rapoarte saptamanale si lunare – situatia activului net si structura portofoliului - transmise BVB
- raportul anului 2003, trimestrului I, semestrului I si trimestrului III 2004 transmise CNVM si BVB, publicate in sinteza in presa (ziarul Bursa din 09.04.2004, 03.05.2004, 17.08.2004 respectiv 27.10.2004) si prezentate spre consultare in site-ul societatii (www.sifm.ro);

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

- pregatirea si desfasurarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 23/24.04.2004 ;
- convocarea si desfasurarea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din 29/30.10.2004;
- tranzactii semnificative (mobiliare - SC Sanex SA, SC Textila Ardeleana SA, Banc Post SA, si imobiliare – imobil Suceava)
- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar; autorizare componenta Consiliul de Administratie SIF Moldova SA; precizari privind plata dividendelor catre actionari; proiect act constitutiv.

b. In relatia cu actionarii

Oligatiile 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 cele cuprinse in site-ul societatii, oferind tratament egal acestora. Organizarea activitatii la sediul central si reprezentante permite si asigura rezolvarea operativa a solicitarilor formulate de actionari direct sau prin corespondenta.

Distribuirea si plata dividendelor catre actionari s-a desfasurat conform hotararilor adoptate in AGOA din 24.04.2004.

Situatia sumelor platite pana la **31.12.2004** este urmatoarea:

ACTIONARI	NR. ACTIONARI	DIVIDENDE ACHITATE LA 31.12.2004 (lei)			
		2001	2002	2003	TOTAL
Persoane juridice (virament)	191	16.602.300	418.506.057	32.795.678.422	33.230.786.779
Persoane fizice (virament/casierie)	8.700	191.278.833	1.791.881.472	53.585.622.287	55.568.782.592
Persoane fizice (contract DRP)	210.464	562.264.386	2.606.666.665	105.783.796.657	108.952.727.708
TOTAL	219.355	770.145.519	4.817.054.194	192.165.097.366	197.752.297.079

II.2.3. DEZVOLTAREA ORGANIZATIONALA

In cursul anului 2004 preocuparea pentru dezvoltarea organizationala s-a concretizat în actiuni cu referire la:

- s-a inceput implementarea sistemului integrat EXMAN, care contine subsisteme de suport ale deciziilor manageriale si de management al documentelor, aplicatii informatice de actualizare a bazelor de date si de raportare;
- s-au elaborat, într-o prima faza, proceduri documentate aferente tuturor activitatilor specifice ce se desfasoara în societate care vor completa reglementarilor interne ale SIF Moldova SA;
- s-a continuat actiunea de certificare a sistemului de management a calitatii, prin redactarea documentatiei specifice.
- s-a elaborat “Planul de continuitate a afacerii / Planul de refacere în urma dezastrelor “ care asigura reluarea adecvata a operatiunilor informatice în cazul producerii unui dezastru; acest plan va fi actualizat astfel încât sa reflecte cele mai recente schimbari în activitatea SIF-ului. De asemenea, planul va fi testat periodic astfel încât utilizatorii sa-si poata cunoaste responsabilitatile, precum si masurile corective ce trebuie luate în scopul reluarii operatiunilor normale în cel mai scurt timp posibil.

II.2.4. ACTIVITATEA DE AUDIT INTERN

Principalele operatiuni si activitati care au fost supuse auditului intern in anul 2004, conform planului de audit intern, privesc:

- respectarea prevederilor contractului colectiv de munca si a dispozitiilor legale privind angajarea, promovarea si salarizarea personalului, contabilitatea decontarilor cu personalul, decontarilor privind obligatiile fata de bugetul statului, bugetul asigurarilor sociale si alte obligatii legate de salarizare;
- imobilizari corporale si necorporale – recunoasterea activelor, recunoasterea valorii contabile si a amortizarii aferente, aspecte fiscale, organizarea si tinerea contabilitatii imobilizarilor corporale;
- fundamentarea deciziei privind participarea la majorarea capitalului social al societatilor din portofoliu;
- distribuirea si plata dividendelor convenite actionarilor SIF Moldova SA pentru exercitiul financiar 2002 si a dividendelor neachitate la data de 31.12.2002 pentru exercitiile financiare precedente (2001 si 2000);
- fundamentarea deciziei privind achizitia si vanzarea de valori mobiliare (actiuni si obligatiuni);
- structura portofoliului de actiuni al SIF Moldova SA si evaluarea acestuia conform instructiunilor C.N.V.M. privind calculul activului net al societatilor de investitii financiare;
- respectarea prevederilor legale si a normelor interne referitoare la efectuarea inventarierii generale a patrimoniului si inregistrarea in contabilitate a rezultatelor inventarierii.

Opinia auditorilor interni in baza constatarilor facute in urma activitatii de audit, rezultatele activitatii, concluziile, recomandarile si propunerile auditorilor, 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 Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA.

Auditul intern apreciaza ca activitatile si operatiunile desfasurate in anul 2004, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele si managementul societatii, in conformitate cu prevederile legale si reglementarile interne. Nu au fost constatate situatii in care Consiliul de Administratie a decis sa accepte riscurile semnalate.

III . EVENIMENTELE IMPORTANTE ALE ANULUI 2004

III.1. Adunarile Generale ale Actionarilor SIF Moldova SA

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor SIF Moldova SA din data de 24.04.2004

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor SIF Moldova SA si-a desfasurat lucrarile in data de 24.04.2004, la a doua convocare, cand au fost intrunite conditiile de cvorum pentru a fi analizate problemele inscrise in ordinea de zi din convocator si adoptate de hotarari valabile, aferente acestora. La a doua convocare au participat actionari in nume propriu si mandatasi ce detineau un numar de 143.799.973 actiuni reprezentand 27,7023 % din capitalul social al SIF Moldova SA.

Hotararile adoptate au fost publicate prin comunicatul de presa din ziarul Bursa din data de 27.04.2004, in Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1346/07.05.2004, transmise la Oficiul Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Bacau cu adresa nr.1207/26.04.2004 pentru mentiuni in registru, au fost afisate la sediul central, sediile reprezentantelor SIF Moldova SA din cele 9 judete si municipiul Bucuresti si

cuprinse in site-ul societatii www.sifm.ro

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor SIF Moldova SA din 29/30.10.2004

SIF Moldova SA a indeplinit toate obligatiile impuse de Instructiunea CNVM nr. 7/2004 privind **organizarea si desfasurarea** adunarii generale extraordinare a actionarilor, asa cum au fost reglementate prin prevederile art.286, alin 6 din Legea 297/2004 astfel:

- la prima convocare - in data de 29.10.2004 au fost prezente la lucrarile Adunarii generale extraordinare a actionarilor SIF Moldova SA - un numar de 4.186.310 actiuni, reprezentand 0,8064 % din capitalul social al SIF Moldova SA.

- la a doua convocare - in data de 30.10.2004 au fost prezente la lucrarile Adunarii generale extraordinare a actionarilor SIF Moldova SA un numar de 5.241.361 actiuni, reprezentand 1,0097 % din capitalul social al SIF Moldova SA. Comisia de Cenzori a declarat ca nu au fost indeplinite conditiile de cvorum prevazute de Statutul SIF Moldova SA si legislatia in vigoare in vederea adoptarii de hotarari.

Acest eveniment a fost adus la cunostinta CNVM, BVB fiind transmise raportarile curente/ continue si tuturor actionarilor prin publicarea unui comunicat de presa in ziarul Bursa din 01.11.2004.

III.2. Tranzactii semnificative efectuate si raportate in cursul anului 2004 (cu o valoare mai mare de 500.000 USD):

	Raportari tranzactii semnificative	Raportat BVB	Raportat CNVM	Publicat presa
1	Tranzactie semnificativa SC SANEX SA (achizitie)	2498/17.09.2004	2498/17.09.2004	Ziarul Bursa 20.09.2004
2	Tranzactie semnificativa SC Textila Ardeleana SA (vanzare)	340/2746/16.10.2004	340/2746/16.10.2004	Ziarul Bursa 18.10.2004
3	Tranzactie semnificativa - participare la majorare capital Banc Post	392/3119/24.11.2004	392/3119/24.11.2004	Ziarul Bursa 26.11.2004
4	Tranzactie semnificativa - vanzare imobil Suceava	431/3364/16.12.2004	431/3364/16.12.2004	Ziarul Bursa 17.12.2004

**PRESEDINTE DIRECTOR GENERAL,
ALEXANDRU MATEI**

Raportul in forma integrala se afla inclus in site-ul societatii www.sifm.ro si este pus la dispozitia actionarilor spre consultare la sediile reprezentantelor si sediul central si poate fi procurat contra cost (350.000 lei). A fost depus la CNVM cu adresele SIF 115/933/06.05.05 / CNVM 10.732/07.04.2005 si depus la BVB cu nr SIF 116/934/06.04.200 / BVB 11.216/07.04.2005

publicat in



08.04.2005