

CUPRINS RAPORT TRIMESTRUL III 2005

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMULUI DE ACTIVITATE

II.1. Realizarea obiectivelor financiare in trim. III 2005

II.1.1. Administrarea portofoliului de actiuni

II.1.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

II.1.1.b. Activitatea de investire - dezinvestire

II.1.2. Prezentarea situatiei economico- financiare

Elemente de bilant

Contul de profit si pierderi

Indicatori economico-financiari (*Anexa 30 B din R CNVM 13/2004*)

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

II.2. Realizarea obiectivelor non-financiare in trim. III 2005

II.2.1. Situatiile litigiilor

II.2.2. Respectarea principiilor de guvernanta corporatista in relatiile cu actionarii si cu institutiile pietei de capital

II.2.3. Activitatea de audit intern

III. EVENIMENTE IMPORTANTE

IV. ANEXE:

Anexa IV.1. Situatiile activelor (conform Regulamentului nr.15/2004- anexa 17)

Anexa IV.2. Situatiile detaliate a investitiilor (conform Regulamentului nr.15/2004 – anexa 17)

Anexa IV.2.1. Actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Anexa IV.2.2. Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Anexa IV.2.3. Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul CNVM nr.15/2004- actiuni necotate

Anexa IV.2.4. Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 – obligatiuni necotate si instrumente ale pietei monetare - certificate de depozit la 30.09.2005

Anexa IV.2.5. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania – titluri de stat la 30.09.2005

Anexa IV.2.6. Depozite bancare

Anexa IV.2.7. Situatiile valorii unitare a activului net la 30.09.2005

Evolutiile activului net si a valorii unitare in ultimii 3 ani

Anexa IV.3. Situatiile activului net

Anexa IV.4. Formulare de raportare contabila

Anexa IV.5. Declaratiile persoanelor responsabile cu situatiile financiare

Anexa IV.6. Situatiile litigiilor



Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport trimestrial conform: Legii 297/2004, Regulamentelor CNVM nr.13 si 15/2004
Data raportului: 30.09.2005
Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA S.A.
Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau
Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax 0234/570062; 0234/570101
Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 2816642
Numar de ordine in Registrul Comertului: J04/2400/92
Capital social subscris si varsat: 51908958,8 RON
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: BVB

RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU TRIMESTRUL III 2005

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Obiectivul prioritar al programului de activitate al societatii pe anul 2005, aprobat de A.G.A. este maximizarea valorii propriilor actiuni. Indeplinirea acestui obiectiv are o componenta directa, prin realizarea indicatorilor stabiliti prin bugetul de venituri si cheltuieli si o componenta indirecta, care consta in reflectarea performantelor societatii in indicatori de piata (pretul si lichiditatea actiunilor, valoarea activului net pe actiune, etc.).

Consiliul de Administratie are permanent in vedere cresterea indicatorilor de gestionare ai patrimoniului societatii, o gestionare prudentiala a politicii de dividend care sa asigure un echilibru intre continuarea activitatii in conditii optime si satisfacerea asteptarilor actionarilor si respectarea principiilor de guvernanta corporatista.

Realizarea obiectivelor enuntate si masurarea performantei societatii se reflecta in indicatorii specifici SIF-urilor, prezentati in continuare in cativa indicatori relevanti.

Valoarea unitara a activului net, determinata in conformitate cu reglementarile CNVM, a inregistrat valori in concordanta cu structura lunara a activelor administrate de SIF Moldova SA realizandu-se o crestere semnificativa a valorii pe perioada celor trei trimestre si o apreciere procentuala de 71,77 % la 30 septembrie 2005 fata de aceiasi perioada a anului 2004.

| Denumire element | 30 Sep. 2003 | 30 Sep. 2004 | 30 Sep. 2005 | Diferente (2005-2004) |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Valoare activ net (RON) | 469.130.100 | 461.986.000 | 793.606.148 | 331.620.148 |
| VUAN (RON/actiune) | 0,9038 | 0,8900 | 1,5288 | 0,6388 |
| Pret mediu/actiune (RON) | 0,2417 | 0,6176 | 1,5118 | 0,9400 |
| VUAN/pret mediu | 3,73 | 1,44 | 0,98 | |
| profit net (RON) | 23.003.884 | 33.665.098 | 52.594.905 | 18.929.807 |
| profit net/actiune (RON) | 0,0443 | 0,0648 | 0,1013 | 0,0365 |

Rezultatul inregistrat pe parcursul a doi ani a fost de crestere de 6,2 ori a pretului mediu de tranzactionare pe baza cresterii performantei financiare a societatii.

La sfarsitul trimestrului III – 2005, cresterea activul net (71,78 %) fata de aceeaasi perioada a anului 2004 s-a realizat in acelasi ritm cu cresterea valorii unitare a activului net (71,77%).

| Denumire element | 30 Sep. 2005 | 30 Sep. 2004 | Diferente |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Valoare activ net (RON) | 793.606.148 | 461.986.000 | 331.620.148 |
| Nr. actiuni in circulatie | 519.089.588 | 519.089.588 | - |
| VUAN (lei/actiune RON) | 1,5288 | 0,8900 | 0,6388 |

Pe fondul unei lichiditati ridicate, s-au inregistrat cresteri ale **numarului de actiuni tranzactionate**, concomitent cu cresterea valorii capitalizarii bursiere a SIF Moldova SA.

| Volumul actiunilor SIF Moldova tranzactionate | 30 Sep. 2003 | 30 Sep. 2004 | 30 Sep. 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Numar actiuni tranzactionate | 157.864.500 | 238.659.000 | 377.149.000 |
| Valoare totala (RON) | 38.852.528 | 112.029.142 | 461.155.613 |

II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE

II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

II.1.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

In perioada 01.07.2005 – 30.09.2005 SIF Moldova SA a continuat politica de restructurare a portofoliului de actiuni in vederea cresterii rentabilitatii acestuia, urmarindu-se marirea valorii participatiilor in societati profitabile sau in societati cu posibilitati de tranzactionare avantajoase si reducerea participatiilor in societati aflate intr-o situatie economico-financiara dificila / fara perspective.

Restructurarea portofoliului avand ca rezultat modificarea structurii din punct de vedere al numarului de societati comerciale componente, al valorii nominale a participatiilor si structurii pe sectoare de activitate, 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** la 11 societati comerciale, in valoare nominala totala de 18.355.464,28 RON;

- **diminuarea capitalului social** la 3 societati comerciale, in valoare nominala totala de 145.728,25 RON;

- **radierea** a 2 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare in baza Legii nr. 31/1990 sau Legii 64/1995, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 47.258,1 RON.

- **divizarea unei societati**, rezultand intrarea in portofoliu a 2 noi societati.

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

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integrale sau partiale) de la 16 societati comerciale, in valoare nominala de 824.121 RON;

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 13 societati comerciale, in valoare nominala de 4.019.002,5 RON;

- **investitii directe** (plasamente primare) la 6 societati comerciale, in valoare nominala de 768.210,5 RON, pentru conservarea procentului detinut;

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

Efectuarea operatiunilor de restructurare a condus la diminuarea in perioada 01.07.2005 – 30.09.2005 a numarului societatilor comerciale din portofoliu, astfel incat la 30.09.2005 portofoliul cuprinde 336 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 289.593.833,93 RON. Dintre acestea, un numar de 87 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 46.082.784,2 RON reprezentand 16 % 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 01.07.2005-30.09.2005, restructurarea portofoliului de actiuni a condus la urmatoarea structura in functie de tipul actiunilor (tranzactionate/netranzactionate):

| Structura portofoliului | Valoarea nominala totala a pachetului | | | | Valoarea de piata* totala a pachetului | | | |
|--|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--|----------------|---------------|---------------|
| | Mii RON | | % | | Mii RON | | % | |
| | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.06.05 | 30.09.05 |
| Valori mobiliare | | | | | | | | |
| Actiuni tranz., Din care: | 143.218 | 124.062 | 53,55 | 42,84 | 452.672 | 620.091 | 70,83 | 73,89 |
| Soc. Cotate la BVB | 33.432 | 53.578 | 12,50 | 12,50 | 365.826 | 543.298 | 57,24 | 64,74 |
| Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB | 14.132 | 14.132 | 5,28 | 5,28 | 7.792 | 6.957 | 1,22 | 0,83 |
| Soc. Cotate la RASDAQ | 95.654 | 56.352 | 35,77 | 19,46 | 79.054 | 70.158 | 12,37 | 8,36 |
| Actiuni netranz., Din care: | 124.251 | 165.532 | 46,45 | 57,16 | 186.440 | 219.092 | 29,17 | 26,11 |
| Soc. Inchise | 87.877 | 88.052 | 32,85 | 30,40 | 176.447 | 182.533 | 27,60 | 21,75 |
| Soc. Cotate, netranz. | 11.198 | 10.826 | 4,19 | 3,74 | 0.606 | 0.322 | 0,10 | 0,04 |
| Soc. Cotate, netranz. in ultimele 12 luni/90zile | 25.176 | 66.654 | 9,41 | 23,02 | 9.387 | 36.236 | 1,47 | 4,32 |
| Total | 267.469 | 289.594 | 100,00 | 100,00 | 639.112 | 839.183 | 100,00 | 100,00 |

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

Structura portofoliului functie de marimea participatiei in societatile componente se prezinta la 30.09.2005, comparativ cu 31.12.2004 si perioada similara a anului precedent, astfel:

| Specificatie | 31.12.2004 | | 30.06.2005 | | 30.09.2005 | |
|--------------------------------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Participatii nesemnificative: | | | | | | |
| Numar de societati comerciale | 132 | | 141 | | 140 | |
| Val. Nominala (mii ron)/pondere | 124.081 | 47,47 | 127.979 | 47,85 | 150.585 | 52,00 |
| Participatii semnificative: | | | | | | |
| Numar de societati comerciale | 171 | | 158 | | 152 | |
| Val. Nominala (mld lei)/pondere | 105.893 | 40,51 | 106.295 | 39,74 | 106.343 | 36,72 |
| Participatii de control: | | | | | | |
| Numar de societati comerciale | 28 | | 25 | | 24 | |
| Val nominala (mld lei)/pondere | 15.374 | 5,88 | 13.872 | 5,19 | 13.816 | 4,77 |
| Participatii majoritare: | | | | | | |
| Numar de societati comerciale | 22 | | 21 | | 20 | |
| Val. Nominala (mld lei)/pondere | 16.058 | 6,14 | 19.322 | 7,22 | 18.850 | 6,51 |
| Total participatii : | | | | | | |
| Numar de societati comerciale | 353 | | 345 | | 336 | |
| Valoare nominala | 261.407 | 100,00 | 267.468 | 100,00 | 289.594 | 100,00 |

La 30.09.2005, 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 30.06.2005, astfel:

| SECTOR | 30.06.2005 | | | | 30.09.2005 | | | |
|----------------------|------------|---------------|---------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------------------------|---------------|
| | Nr. S.C. | % | Val.nom. participatii (mii RON) | % | Nr. S.C. | % | Val.nom. participatii (mii RON) | % |
| BANCI, ASIGURARI | 11 | 3,19 | 88.005 | 32,92 | 11 | 3,27 | 107.016 | 36,95 |
| CONSTR. MASINI | 27 | 7,83 | 49.281 | 18,42 | 27 | 8,03 | 49.294 | 17,02 |
| TEXTILE | 65 | 18,84 | 30.433 | 11,38 | 63 | 18,75 | 30.496 | 10,53 |
| CHIMIE | 12 | 3,48 | 28.674 | 10,72 | 12 | 3,57 | 28.675 | 9,90 |
| AGRICULTURA | 78 | 22,61 | 22.352 | 8,36 | 77 | 22,91 | 22.213 | 7,67 |
| METALURGIE | 10 | 2,90 | 20.948 | 7,83 | 10 | 2,97 | 20.948 | 7,23 |
| IND. ALIMENTARA | 26 | 7,54 | 8.108 | 3,03 | 25 | 7,44 | 8.039 | 2,78 |
| COMERT,ALIM. PUBLICA | 36 | 10,43 | 5.760 | 2,15 | 33 | 9,82 | 5.526 | 1,91 |
| ALTELE | 80 | 23,18 | 13.907 | 5,19 | 78 | 23,21 | 17.837 | 6,01 |
| TOTAL | 345 | 100,00 | 267.468 | 100,00 | 336 | 100,00 | 289.594 | 100,00 |

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 societatilor si obtinerea de profit, sau politici de criza care sa asigure redresarea acestora.

Totodata, sa 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 societatilor, 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

Activitatea de investire - actiuni - pe piata primara

In perioada 01.07.2005 – 30.09.2005 au fost inregistrate plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 6 emitenti din portofoliu, in vederea conservarii procentului detinut. Au fost inregistrate plasamente in actiuni in valoare nominala totala de 768.210,5 RON, la un pret de 2.261.121 RON, astfel:

- 4 societati cotate, la care s-a subscris la un pret de 2.193.038,5 RON pentru actiuni in valoare nominala de 657.121 RON
- 2 societati necotate, la care s-a subscris la un pret de 68.082,5 RON pentru actiuni in valoare nominala de 68.082,5 RON

Activitatea de investire - actiuni - pe piata secundara

Atingerea obiectivului constructiei unui portofoliu format din titluri lichide si cu potential de crestere s-a realizat prin continuarea programelor de achizitie axate pe emitentii listati pe pietele reglementate si apartinand unor diverse sectoare de activitate (financiar-bancar, petrolier, farmaceutic, materiale de constructii etc). Programele de achizitie au vizat in ansamblul lor un numar de 13 emitenti, fiind cumparate pachete de actiuni cu o valoare totala de 18,39 mil RON (183,9 mld. ROL) cifre net superioare perioadei similare a anului 2004, cand s-au inregistrat investitii de 7,27 mil. RON (72,7 mld. ROL) pentru actiunile unui numar de 8 emitenti.

II.1.1.b.2 Activitatea de dezinvestire

In cursul trimestrului III al anului 2005 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachete de actiuni ce apartin unui numar de 16 emitenti (8 de tip "inchis"). Au fost astfel inregistrate venituri din vanzari de 4,80 mil. RON (48 mld. ROL) - fata de 2,19 mil. RON (21,9 mld. ROL) in trimestrul III 2004, in timp ce costurile aferente au fost de 3,43 mil. RON (34,3 mld. ROL) - fata de 0,59 mil. RON (5,9 mld. ROL) inregistrate in aceasi perioada a anului precedent. De mentionat ca valoarea costurilor aferente vanzarilor reprezinta suma costurilor medii de achizitie a titlurilor.

II.1.2. PREZENTAREA SITUATIEI ECONOMICO-FINANCIARE

Situatiile financiare (bilantul si contul de profit si pierdere), au ca fundament al întocmirii Reglementarile contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunitatii Europene si cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare sunt întocmite în lei (RON).

Situatiile financiare pentru data de 30.09.2005, nu sunt însoțite de raportul auditorului extern independent, conform practicilor uzuale a frecvenței întocmirii acestora.

Bilantul contabil

| | ACTIV | Nr. rand | 31.12.2004 | 30.09.2005 |
|-------------|---|----------|-----------------------|-----------------------|
| | A | B | 1 | 2 |
| A. | Active imobilizate | | | |
| I. | Imobilizari necorporale | | | |
| | 3. Concesiuni, brevete, licente, marci, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale (ct. 2051+2052+208-2805-2808-2905-2908) | 03 | 102.644,49 | 101.411,84 |
| | 5. Avansuri si imobilizari necorporale în curs (ct. 233+234-2933) | 05 | - | 138.103,07 |
| | Total: (rd. 01 la 05) | 06 | 102.644,49 | 239.514,91 |
| II. | Imobilizari corporale | | | |
| | 1. Terenuri si constructii (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912) | 07 | 10.889.174,85 | 8.897.789,82 |
| | 2. Instalatii tehnice si masini (ct. 213-2813-2913) | 08 | 927.899,62 | 612.568,23 |
| | 3. Alte instalatii, utilaje si mobilier (ct 214-2814- 2914) | 09 | 213.135,01 | 172.753,13 |
| | TOTAL: (rd. 07 la 10) | 11 | 12.030.209,48 | 9.683.111,18 |
| III. | Imobilizari financiare | | | |
| | 5. Titluri detinute ca imobilizari (ct. 262+264+265-2962-2964) | 16 | 484.108.572,08 | 835.901.569,66 |
| | 6. Alte creante (ct. 2673+2674+2678+2679-2966-2969) | 17 | 152.948.710,62 | 136.983.457,04 |
| | Total: (rd. 12 la 18) | 19 | 637.057.282,70 | 972.885.026,70 |
| | Active imobilizate – Total (rd. 06+11+19) | 20 | 649.190.136,67 | 982.807.652,79 |
| B. | Active circulante | | | |
| I. | Stocuri | | | |
| | 1. Materiale consumabile (ct.302+303+/-308+351-392-395) | 21 | 21.115,20 | 19.498,32 |
| | 4. Avansuri pentru cumparari de stocuri (ct. 4091) | 23 | - | 1.501,89 |

| | | | | |
|-------------|---|---------------------|------------------------|------------------------|
| | Total: (rd. 21 la 23) | 24 | 21.115,20 | 21.000,21 |
| II. | Creante | | | |
| | 1. Creante comerciale (ct. 4092+4111+4112+4118+413+418-491) | 25 | 184.707,69 | 81.810,21 |
| | 4. Alte creante (ct.425+4282+431+437+4382+441+4424+ 4428+444+445+446+447+4482+4582+461+ 473- 496+5187) | 28 | 2.436.135,43 | 7.939.043,26 |
| | Total: (rd. 25 la 29) | 30 | 2.620.843,12 | 8.020.853,47 |
| III. | Investitii financiare pe termen scurt | | | |
| | 3. Alte investitii financiare pe termen scurt (ct.5031+5032+505+5061+5062+5081+5082+ 5088+5089-593-595-596-598+5113+5114) | 33 | 3.334.755,78 | 5.693.528,74 |
| | Total: (rd. 31 la 33) | 34 | 3.334.755,78 | 5.693.528,74 |
| IV. | Casa si conturi la banci (ct.5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314 +5321+5322+5323+5328+5411+5412+542) | 35 | 66.259,21 | 1.058.392,97 |
| | Active circulante – Total (rd. 24+30+34+35) | 36 | 6.042.973,31 | 14.793.775,39 |
| C. | Cheltuieli in avans (ct. 471) | 37 | 45.700,28 | 33.309,41 |
| | PASIV | Nr. rand | 31.12.2004 | 30.09.2005 |
| | A | B | 1 | 2 |
| D. | Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an | | | |
| | 3. Avansuri încasate în contul clientilor (ct. 419) | 40 | - | - |
| | 4. Datorii comerciale (ct. 401+404+408) | 41 | 159.665,83 | 15.687,62 |
| | 5. Efecte de comert de platit (ct. 403+405) | 42 | 3.081.102,00 | 3.116.612,00 |
| | 8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pentru asigurarile sociale (ct. 1623+1626+167+ 1687+2698+421+423+424+426+427+4281+431+437 +4381+441+4423+4428+444+446+447+4481+4551 +4558+456+457+4581+462+473+509+5186+ 5193+ 5194+5195+5196+5197) | 45 | 15.418.259,43 | 24.577.478,35 |
| | Total: (rd. 38 la 45) | 46 | 18.659.027,26 | 27.709.777,97 |
| E. | Active circulante, respectiv datorii curente nete (rd. 36+37-46-61.2) | 47 | (12.828.328,32) | (15.263.381,51) |
| F. | Total active minus datorii curente (rd. 20+47-61.1) | 48 | 636.361.808,35 | 967.544.271,28 |
| G. | Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an | | | |
| | 5. Efecte de comert de platit (ct. 403+405) | 53 | 12.440.676 | 12.584.056 |
| | 8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pentru asigurarile sociale (ct.1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+426+42 7+4281+431+437+4381+441+4423+4428+444 + 446+ 447+ 4481+ 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462+473+509+5186+5193+5194+5195+ 5196 +5197) | 56 | 47.899.466,44 | 122.782.669,93 |
| | Total: (rd. 49 la 56) | 57 | 60.340.142,44 | 135.366.725,93 |
| H. | Provizioane pentru riscuri si cheltuieli | | | |
| | 2. Alte provizioane (ct. 151) | 59 | 38.215.788,23 | 38.656.228,89 |
| | Total provizioane: (rd. 58 + 59) | 60 | 38.215.788,23 | 38.656.228,89 |
| I. | Venituri in avans (rd.61.1+61.2) din care: | 61 | 257.974,65 | 2.380.688,34 |
| | 2. Venituri inregistrate in avans (ct. 472) | 61.2 | 257.974,65 | 2.380.688,34 |
| J. | Capital si rezerve | | | |

| | | | |
|--|----|-----------------------|-----------------------|
| I. Capital (rd. 63 la 64) din care: | 62 | 51.908.958,80 | 51.908.958,80 |
| 2. Capital subscris varsat (ct. 1012) | 64 | 51.908.958,80 | 51.908.958,80 |
| III Rezerve din reevaluare Sold C | 66 | 8.880.718,69 | 6.600.596,94 |
| IV. Rezerve (ct. 106) (rd. 69 la 72) | 68 | 416.971.653,41 | 655.740.344,61 |
| 1. Rezerve legale (ct. 1061) | 69 | 8.137.126,84 | 9.485.176,74 |
| 4. Alte rezerve (ct. 1065*+1066+1068+/- 107) din care: | 72 | 408.834.526,57 | 646.255.167,87 |
| - rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit (ct. 1065*) | 73 | 74.678.232,85 | 88.738.145,60 |
| -rezerve din evaluarea la valoarea justa (ct. 1066) | 74 | 173.604.634,91 | 420.106.437,22 |
| V. Rezultatul reportat (ct.117) Sold C | 75 | 60.044.546,70 | 28.024.560,97 |
| VI. Rezultatul exercitiului (ct.121) Sold C | 77 | 45.745.894,56 | 52.594.905,04 |
| Repartizarea profitului (ct. 129) | 79 | 45.745.894,56 | 1.348.049,90 |
| Total capitaluri proprii (rd. 62+65+66-67+68+75-76+77-78-79) | 80 | 537.805.877,60 | 793.521.316,46 |

Structura pozitiei financiare este alcatuita dupa principiul prezentarii activelor detinute pe termen lung (activele imobilizate) si termen scurt (activele circulante), cât si a datoriilor curente (exigibile pâna la un an) si datoriilor pe termen lung (exigibile în perioade mai mari de un an).

Distinctia dintre active imobilizate si active circulante se bazeaza pe intentia societatii de a o obtine beneficii viitoare într-un termen lung sau scurt.

Interesul rezidual al actionarilor (activul net), a crescut comparativ cu începutul exercitiului financiar cu 47,54 %.

Contul de profit si pierdere, a fost întocmit în baza principiului concordantei, în care veniturile reprezinta valoarea justa a contraprestatiilor primite sau de primit, iar cheltuielile sunt costuri deja consumate.

| | DENUMIREA INDICATORULUI | Nr. rând | 30.09.2004 | 30.09.2005 |
|-----------|---|-----------|----------------------|----------------------|
| | A | B | 1 | 2 |
| A. | VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA – TOTAL (rd. 02 la 11) | 01 | 51.846.032,40 | 77.539.516,38 |
| 1 | Venituri din imobilizari financiare (ct. 761) | 02 | 16.934.748,30 | 30.122.361,14 |
| 3 | Venituri din creante imobilizate (ct. 763) | 04 | 22.260.599,40 | 10.492.599,73 |
| 4 | Venituri din investitii financiare cedate (ct. 758*+764) | 05 | 6.887.108,20 | 27.151.683,90 |
| 6 | Venituri din provioane, creante reactivate si debitori diversi (ct. 754+781+786) | 07 | 2.881.517,40 | 3.971.993,89 |
| 7 | Venituri din diferente de curs valutar (ct. 765) | 08 | 357.071,50 | 1.243.835,68 |
| 8 | Venituri din dobanzi (ct.766) | 09 | 559.460,30 | 207.840,36 |
| 10 | Alte venituri din activitatea curenta (ct.705+706+708+741+758**+767+768+788) | 11 | 1.965.527,30 | 4.349.201,68 |
| B. | CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 13 la 20) | 12 | 12.605.427,50 | 20.456.157,20 |
| 12 | Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 658*+664) | 14 | 2.819.315,90 | 4.121.239,67 |
| 13 | Cheltuieli din diferente de curs valutar (ct. 665) | 15 | 206.394,40 | 1.277.994,22 |
| 15 | Cheltuieli privind comisiunile si onorariile (ct. 622) | 17 | 674.143,80 | 925.988,61 |
| 16 | Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate (ct. 627) | 18 | 25.760,10 | 25.631,16 |
| 17 | Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi (ct. 654+681+686) | 19 | 2.324.976,40 | 5.872.834,24 |
| 18 | Alte cheltuieli din activitatea curenta | 20 | 6.554.836,90 | 8.232.469,30 |

| | | | | |
|-----------|---|----|----------------------|----------------------|
| | (rd. 21+22+23+26+27) | | | |
| | a. Cheltuieli cu materiale (ct. 602+603+604) | 21 | 381.804,60 | 512.066,46 |
| | b. Cheltuieli privind energia si apa (ct. 605) | 22 | 102.089,50 | 100.947,04 |
| | c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24+25) | 23 | 3348.781,20 | 4.320.149,26 |
| | C1. Salarii (ct. 621+641) | 24 | 2.685.813,40 | 3.271.989,02 |
| | C2. Cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala (ct. 645) | 25 | 662.967,80 | 1.048.160,24 |
| | d. Cheltuieli privind prestatiile externe (ct. 611+ 612+ 613 + 614 + 623 + 624 + 625 +626 +628 +658**+667+ 668+688) | 26 | 2.554.747,20 | 3.179.888,50 |
| | e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct. 635) | 27 | 167.414,40 | 119.418,04 |
| C. | REZULTATUL CURENT | | | |
| | -profit (rd. 01-12) | 28 | 39.240.604,90 | 57.083.359,18 |
| 19 | TOTAL VENITURI (rd. 01+30) | 34 | 51.846.032,40 | 77.539.516,38 |
| 20 | TOTAL CHELTUIELI (rd. 12+31) | 35 | 12.605.427,50 | 20.456.157,20 |
| G. | REZULTATUL BRUT | | | |
| | -profit (rd. 34-35) | 36 | 39.240.604,90 | 57.083.359,18 |
| 21 | IMPOZIT PE PROFIT | | 5.575.506,50 | 4.488.454,14 |
| | -cheltuieli cu impozitul pe profit curent (ct. 691) | 38 | 5.573.548,60 | 4.918.030,54 |
| | -venituri din impozitul pe profit amanat (ct. 791) | 39 | 48.481,00 | 467.648,83 |
| 22 | Cheltuieli cu impozitul pe profit amânat (ct. 6912) | 40 | 50.438,90 | 38.072,43 |
| H. | REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR | | | |
| | -profit (rd. 36-38+39-40) | 41 | 33.665.098,40 | 52.594.905,04 |
| I. | REZULTATUL PE ACTIUNE (LEI pe actiune) | | | |
| | - de baza | 43 | 0.06 | 0.10 |

Realizarea Bugetului de Venituri si Cheltuieli la 30.09.2005

| | Prevazut 2005 | Realizat 30.09.2005 | Procent realizare an |
|--|----------------------|------------------------|-------------------------|
| | 1 | 3 | 4=3/1 |
| A. Venituri totale, din care: | 61.300.000,00 | 77.539.516,38 | 126% |
| 1. Venituri din exploatare | 2.900.000,00 | 6.882.466,93 | 237% |
| I. Venituri din penalitati | 100.000,00 | 352.812,50 | 353% |
| II. Venituri din cedari active | 1.800.000,00 | 1.884.472,24 | 105% |
| III. Alte venituri | 1.000.000,00 | 785.142,75 | 79% |
| IV Venituri din provizioane | | 3.860.039,44 | |
| 2. Venituri financiare | 58.400.000,00 | 70.657.049,45 | 121% |
| I. Venituri din particip. | 23.400.000,00 | 30.122.361,14 | 129% |
| II. Venituri din vanzari de titluri | 20.000.000,00 | 27.151.683,90 | 136% |
| III. Alte ven. finan. inclusiv dobanzi | 15.000.000,00 | 13.271.049,96 | 88% |
| IV Venituri din provizioane | | 111.954,45 | |
| B. Cheltuieli totale, din care: | 24.363.713,60 | 20.456.157,20 | 84% |
| 1. Cheltuieli din exploatare | 13.363.713,60 | 9.160.795,21 | 69% |
| I. Chelt. din expl. realizate | 13.363.713,60 | | 0% |
| II. Chelt. cu provizioane | | | |
| 2. Cheltuieli financiare | 11.000.000,00 | 11.295.361,99 | 103% |
| I. Chelt. financiare realizate | 5.000.000,00 | 2.068.882,93 | 41% |
| II. Chelt. cu vanzari titluri | 6.000.000,00 | 4.121.239,67 | 69% |
| III. Chelt. cu provizioane | | 5.105.239,39 | |

| | | | |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| C.Profit brut | 36.936.286,40 | 57.083.359,18 | 155% |
| D.Profit impozabil | 12.886.286,40 | 31.336.740,19 | 243% |
| E.Impozit pe profit | 2.061.805,80 | 4.918.030,54 | 239% |
| F.Impozit pe profit amanat | | 429.576,40 | |
| G.Profit net | 34.874.480,60 | 52.594.905,04 | 151% |

Indicatori economico-financiari

| Denumirea indicatorului | | Mod de calcul | Rezultat |
|-------------------------|--|--|---|
| 1 | Indicatorul lichiditatii curente ¹⁾ | Active curente / Datorii curente | 14.793.775,39/27.709.777,97 = 0,53 ori |
| 2 | Indicatorul gradului de îndatorare ²⁾ | Capital împrumutat / Capital propriu x 100 Capital împrumutat / Capital angajat x 100 | Societatea nu are contractate credite |
| 3 | Viteza de rotatie a debitelor clienti ³⁾ | | 5.320.848,29/77.539.516,38 x 270 = 18,52 zile |
| 4 | Viteza de rotatie a activelor imobilizat ⁴⁾ | Cifra de afaceri / Active imobilizate | 77.539.516,38/982.807.652,79 = 0,08 ori |

Nota:

- 1) Oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente.
- 2) Exprimă eficacitatea managementului riscului de credit, indicând potențialele probleme de finanțare, de lichiditate, cu influențe în onorarea angajamentelor asumate.
- 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 exprimarea cifrei de afaceri (valoarea veniturilor activității curente) generate de o anumită cantitate de active imobilizate.

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

Reg. CNVM 15/2004 - art. 188 pct. a)

Instrumentele care trebuie luate în considerare sunt acțiunile, obligațiunile și instrumentele pieței monetare.

La 30.09.2005, principalele active ce intra sub incidența prezentului articol se prezintă astfel:

| | | |
|------------------------------|--------------------|-----------------|
| Activ total | 995.349.704,36 RON | |
| Acțiuni în societăți închise | 23.749.121,42 RON | 2,386% din A.T. |

Reg. 15 - art. 188 pct. b) - nu am identificat situații de acest gen.

Reg. 15 - art. 188 pct. c) - nu am identificat situații de acest gen.

II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE IN TRIMESTRUL III 2005

II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

I. Litigii în care SIF Moldova SA are calitate de reclamant:

În perioada 01.07.2005 – 30.09.2005 au fost promovate un număr de 19 litigii și soluționate definitiv și irevocabil un număr de 4 dosare, astfel cum se poate observa din situația prezentată în continuare:

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliu. In trimestrul III 2005 au fost promovate un numar de 11 dosare avand acest obiect, fiind solutionate doua litigii.

2. Litigii avand ca obiect recuperarea de dividende restante.

In trimestrul III 2005 au fost promovate un numar de 5 litigii, impotriva debitoarelor, pentru suma totala de **354.199,89 RON.**

3. Procedura de conciliere directa sau de executare silita.

In trimestrul III 2005 au fost recuperate de la societatile debitoare ca urmare a concilierii directe sau a demersurilor specifice efectuate de serviciul juridic, debite in quantum total de **469.119,18,00 RON** de la 9 debitori.

4. Litigiile avand ca obiect reorganizare judiciara sau faliment.

In perioada trimestrului III 2005 au fost initiate 2 dosare de atragere a raspunderii administratorilor in cadrul procedurii de faliment.

5. Litigii diverse.

In trimestrul III 2005 a fost promovata o actiune in contencios administrativ privind anularea Avizului CNVM nr. 13/2005, litigiul fiind pe rol.

II. Litigii in care SIF Moldova SA are calitate de parat:

In cursul trimestrului III 2005, comparativ cu situatia raportata la finele semestrului I, s-a inregistrat un litigiu nou avand ca obiect o revendicare cu desfiintare de constructii, cauza fiind pe rol.

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

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

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

- rapoarte saptamanale si lunare privind: situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor, intocmite si transmise BVB si CNVM conform reglementarilor in vigoare;

- raport la semestrul I 2005 transmis CNVM si BVB, publicat in sinteza in presa (ziarul Bursa din 17.08.2005), disponibil la sediul societatii si prezentat spre consultare in site-ul societatii (www.sifm.ro).

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

- tranzactii semnificative - achizitie actiuni SC Biofarm SA Bucuresti;

- alte aspecte importante comunicate: incheiere Contract de Audit Financiar cu firma Deloitte & Touche.

b. In relatia cu actionarii

Obligatiile de informare a actionarilor SIF Moldova SA au fost respectate prin comunicate de presa (informatii referitoare la plata dividendelor publicat in ziarul Bursa din 10.10.2005), 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 23.04.2005. La solicitarea actionarilor au fost efectuate plati de dividende prin casierie (actionari – persoane fizice), virament (persoane fizice si juridice) si au fost avansate la plata prin mandat postal dividendele cuvenite actionarilor.

Situatia sumelor platite pana la **30.09.2005** este urmatoarea:

| ACTIONARI | NR. ACTIONARI | DIVIDENDE ACHITATE PANA LA 30.09.2005 (RON) | | | |
|-------------------------------------|----------------|---|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | 2002 | 2003 | 2004 | TOTAL |
| Persoane juridice (virament) | 303 | 19.318,03 | 6.580,08 | 5.004.920,40 | 5.030.818,51 |
| Persoane fizice (virament/casierie) | 6.392 | 99.216,64 | 142.707,16 | 7.181.264,43 | 7.423.188,24 |
| Persoane fizice (mandat postal) | 182.581 | 237.166,42 | 493.595,86 | 11.291.315,44 | 12.022.077,72 |
| TOTAL | 189.276 | 355.701,09 | 642.883,10 | 23.477.500,27 | 24.476.084,47 |

II.2.3. ACTIVITATEA DE AUDIT INTERN

Planul de audit pentru anul 2005 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.03.2005. Planificarea auditului intern a fost realizata pe baza unei evaluari a riscurilor si a expunerilor la risc care ar putea afecta societatea.

Principalele operatiuni si activitati desfasurate de SIF MOLDOVA SA care au fost supuse auditului intern in perioada 01.07.2005 – 30.09.2005, conform planului de audit intern, privesc:

- politica de investitii si administrare prudenta a portofoliului SIF Moldova SA. Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 1439/27.07.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 29.07.2005;
- vanzare actiuni prin negociere directa si operatiuni derulate in baza contractelor de intermediere si de administrare a portofoliului incheiate cu societati de servicii de investitii financiare. Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 1619/25.08.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 26.08.2005.

Auditul intern a identificat riscurile aferente operatiunilor auditate privind fiabilitatea si integritatea informatiilor financiare si operationale, eficacitatea si eficienta operatiilor, protejarea patrimoniului si respectarea legilor, reglementarilor interne si a contractelor. Au fost formulate recomandari pentru gestionarea riscurilor identificate. Nu au fost identificate situatii in care Consiliul de Administratie a decis sa accepte riscuri semnificative.

III. EVENIMENTE IMPORTANTE

Realizarea a trei tranzactii semnificative (peste 500.000\$ fiecare) de actiuni SC Biofarm SA Bucuresti. Evenimentele au fost raportate institutiilor pietei de capital si actionarilor conform reglementarilor legale in vigoare.

Presedinte Director General,

Sorin Mihail TURTOESCU

Director Economic,

Liana MARIN

Raportul - insotit de anexe si cuprinzand situatiile financiare in forma integrala (neauditate) - a fost transmis la CNVM (nr. CNVM 36859/31.10.2005) si BVB (nr. BVB 29737/31.10.2005) conform calendarului de raportare financiara 2005, poate fi consultat la sediul societatii si este cuprins in site-ul SIF Moldova – www.sifm.ro.