



Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport anual conform:	Legii 297/2004, R CNVM nr. 13 si nr. 15/2004
Pentru exercitiul financiar:	2005
Data raportului:	31.12.2005
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:	51.908.958,8 lei
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise:	BVB

RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE PENTRU ANUL 2005 - SINTEZA -

Continutul prezentului raport si situatiile financiare au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din 31.03.2006. Situatiile financiare au fost auditate de SC Deloitte Audit SRL, pentru care a exprimat o opinie fara rezerve.

INFORMATII GENERALE

- * Evidenta actiunilor si actionarilor este tinuta in conditiile legii, de catre S.C. Regisco S.A. ;
- * Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de Societatea Comerciala Banca Romana pentru Dezvoltare - GSG S.A. Bucuresti – contract de depozitare avizat de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu Aviz nr. 113/14.12.2005.

I. ANALIZA ACTIVITATII SIF MOLDOVA SA

I.1. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Obiectivul prioritar, aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor, al programului de activitate al societatii pe anul 2005, este maximizarea valorii propriilor actiuni. Indeplinirea acestuia are o componenta directa ce vizeaza realizarea indicatorilor stabiliti prin bugetul de venituri si cheltuieli si o componenta indirecta, care se refera la reflectarea performantelor societatii in indicatori de piata (pretul si lichiditatea actiunilor, valoarea activului net pe actiune, etc.).

Realizarea obiectivelor enuntate si evaluarea performantei societatii se reflecta in masurarea indicatorilor specifici evolutiei economice.

- **Valoarea unitara a activului net [VUAN;(RON/actiune)]** – este determinata (conform reglementarilor C.N.V.M.) in concordanta cu structura lunara a activelor administrate de SIF Moldova SA. Indicatorul a inregistrat in anul 2005 o apreciere procentuala anuala de 59,58% variind de la 1,0374 RON/actiune (31.12.2004) la 1,6555 RON/actiune (31.12.2005).
- **Pretul de tranzactionare** – este determinat de piata bursiera. Pe parcursul anului 2005, trendul acestuia a devansat considerabil trendul VUAN-ului deoarece investitorii au apreciat atat valoarea intrinseca a actiunii SIF2, cat si performantele de profitabilitate inregistrate. In acest context, actiunile SIF2 au inregistrat in timpul anului 2005 cresteri sustinute ale pretului de tranzactionare, pretul de inchidere a sedintelor de tranzactionare avand o variatie de 210,34% . Preturile medii anuale si cele de inchidere inregistrate in ultimile sedinte de tranzactionare din an, sunt prezentate evolutiv, in tabelul urmator:

Titluri SIF 2	2003	2004	2005	Variatie (%) 2004-2003	Variatie (%) 2005-2004
Pret mediu (RON/actiune)	0,2552	0,4958	1,4555	94,28%	193,57%
Pret de inchidere (RON/actiune)	0,3050	0,7250	2,2500	137,70%	210,34%

- **Raportul VUAN/preț de tranzacționare** – este determinat de raportul dintre valoarea unitară a activului net și prețul mediu lunar de tranzacționare. În perioada analizată acest raport a avut un trend anual descrescător, de la 1,27 în luna ianuarie până la 0,75 în decembrie.
- **Capitalizarea bursieră:** a avut o creștere majoră de la valoarea de 347,1 mil. RON la finele lui 2004, la 1.167,95 mil. RON la finele anului 2005 (în condițiile unei variații ale capitalizării bursiere totale de la 34.147,36 mil. RON în 2004, la 56.065,59 mil. RON în 2005).
- **Volumul de tranzacții** în 2005 a fost de 825,79 mil. RON, situând SIF Moldova SA pe locul 4 din punct de vedere al lichidității în topul bursier al anului precedent, realizând 10,67% din totalul valorii tranzacționare în 2005 pe ringul BVB, de 7.738,91 mil. RON.
- **Indicatorul free-float** pentru SIF Moldova SA este de 100% (numărul acțiunilor tranzacționate au depășit numărul total de acțiuni), conferind un caracter de lichiditate foarte bun acestor titluri. În 2005 au fost tranzacționate 552.919.000 acțiuni SIF2.

I.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

I.2.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

În vederea gestionării optime a detinerilor, SIF Moldova SA și-a conturat strategia investițională prin intermediul sistemului de management al riscului, sistem care implică aplicarea și respectarea normelor de prudențialitate. Astfel, s-a urmărit atât respectarea reglementărilor legale privitoare la limitele de deținere, cât și orientarea investițiilor către valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare generatoare de profituri peste medie.

Acțiunea de remodelare a portofoliului pe profilul structurii recomandate de regulamentele CNVM pentru categoria de AOPC cu politica de investiții diversificată, a presupus reconfigurări ale structurii portofoliului în funcție de noile ponderi ale activelor.

Acțiuni și valori mobiliare asimilate acestora

La finele anului 2004, ponderea cea mai mare de 74% din structura portofoliului o detineau acțiunile. Aceasta pondere a crescut pe parcursul anului trecut la 87,15%, activele în acțiuni și în valori mobiliare asimilate acestora având la 31.12.2005 o valoare de 934.689.291 RON.

Defalcăt, funcție de tipul acțiunilor, cele cotate au cea mai mare pondere. La 31.12.2004 valoarea acțiunilor cotate și a valorilor mobiliare asimilate acestora a fost de 306.110.200 RON, iar la 31.12.2005 era de 744.407.159 RON, în creștere cu 143%. Astfel, gradul de lichiditate al portofoliului a crescut odată cu creșterea ponderii acțiunilor cotate de la 46,5% la 69,41%. Acțiunile necotate au scăzut ca pondere, de la 27,5% la finele lui 2004 la 17,74% la sfârșitul anului 2005.

Obligațiuni

Valoarea totală a obligațiunilor la 31.12.2005 este de 3.704.168 RON, ceea ce reprezintă o pondere de 0,35% din totalul activelor. Ponderea acestora este în ușoară scădere de la 0,37% în 2004. Ca structură, obligațiunile municipale ocupă un sector valoric ce reprezintă 66% din totalul obligațiunilor. Obligațiunile corporative au completat în anul 2005 paleta de diversificare a portofoliului, dar investițiile efectuate nu au influențat ponderea segmentului de obligațiuni datorită influenței detinerilor consistente în acțiuni.

Titlurile de stat

Detinerile în aceste instrumente au fost mult reduse în favoarea investițiilor în acțiuni listate, realizându-se diminuări considerabile atât în structura valorică, cât și în cea procentuală. Dacă la finele anului 2004 valoarea acestora era de 115.343.665 RON, după un exercițiu financiar ele au scăzut la 2.237.147 RON. Analizând structura portofoliului, din punct de vedere al ponderilor, titlurile de stat au coborât în 2005 de la 17,58% la 0,21%, realizându-se o reorientare a acestui tip de active spre investiții în valori mobiliare cotate, mult mai profitabile. Variația indicelui BET în 2005 arată că bursa a adus în medie performanțe de până la 10 ori mai mari decât dobânzile bancare.

Titluri de participare AOPC si OPCVM

Ponderea acestor tipuri de active a fost nesemnificativa la finele anului 2004. Pentru diversificarea portofoliului s-a urmarit cresterea ponderii acestora, realizandu-se prin plasamentele efectuate detineri in titluri de participare AOPC si OPCVM in valoare de 1.147.033 RON la finele anului 2005, ceea ce reprezinta o pondere de 0,11% in totalul activelor; pondere aproximativ egala cu cea a obligatiunilor corporative, la aceeasi data.

Certificate de depozit

Certificatele de depozit au inregistrat o scadere sensibila (11%) pe parcursul anului 2005, de la nivelul valoric de 34.386.139 RON la 30.611.731 RON, respectiv o diminuare a ponderii in total active, de la 5,24% in 2004, la 2,85% la final 2005.

Depozitele bancare

Ponderea acestui indicator pe parcursul anului 2005 a crescut cu 88% datorita cresterii valorice de la 37.461.456 RON la 70.569.472 RON. La sfarsitul anului 2005, ponderea acestor instrumente in totalul activelor era de 6,58%.

I.2.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

In perioada 01.01.2005 – 31.12.2005, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru 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.

Restructurare a portofoliului de actiuni, s-a efectuat prin:

a) Modificarea participatiei prin efectuarea unor operatiuni legale de majorare/diminuare a capitalului social sau de radiere, astfel: majorare la 18 societati comerciale din reserve (valoare nominala totala de 20.829.312,28 lei); diminuare la 6 societati comerciale (nominala totala de 331.058,55 lei); radierea a 6 societati comerciale (rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 326.518,10 lei) si divizarea a 2 societati, rezultand intrarea in portofoliu a 6 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) sau retrageri din asocieri, astfel: vanzari - vanzarea participatiilor (integrale sau partiale) de la 49 societati comerciale (valoare nominala de 11.624.506,42 lei); achizitii - actiunile a 37 societati comerciale (valoare nominala de 13.007.909,40 lei); investitii directe (plasamente primare) la 19 societati comerciale, in valoare nominala de 6.952.574,2 lei, pentru conservarea procentului detinut.

I.1.2.a.1. Evolutia portofoliului la valoare nominala

Efectuarea operatiunilor de restructurare din cursul anului a condus la diminuarea numarului societatilor comerciale din portofoliu, astfel incat la 31.12.2005 portofoliul cuprinde 326 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 289.907.135,51 lei. Dintre acestea, un numar de 87 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 44.880.126,70 lei reprezentand 15,48% din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare judiciara sau reorganizare judiciara.

I.2.1.a.2. Structura portofoliului de actiuni

In perioada 01.01.2005-31.12.2005 operatiunile efectuate au condus la urmatoarea structura:

Structura portofoliului	Valoarea nominală totală a pachetului				Valoarea de piață* totală a pachetului			
	Mii lei		%		Mii lei		%	
	31.12.04	31.12.2005	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Valori mobiliare								
Acțiuni tranz., Din care:	138.215,96	131.786,30	52,88	45,46	305.355,72	708.291,33	62,86	75,79
Soc. Cotate la BVB	34.364,69	58.206,56	13,15	20,08	235.579,57	637.245,79	48,49	68,19
Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB	12.235,08	12.629,56	4,68	4,36	8.024,94	7.263,11	1,65	0,78
Soc. Cotate la RASDAQ	91.616,19	60.950,18	35,05	21,02	61.751,21	63.782,43	12,71	6,82
Acțiuni netranz., Din care:	123.191,91	158.120,84	47,12	54,54	180.429,93	226.235,97	37,14	24,21
Soc. Închise	86.692,70	87.927,79	33,16	30,33	171.650,54	190.282,13	35,33	20,36

Soc. Cotate, netranz.	11.916,36	10.822,03	4,56	3,73	1.117,10	317,78	0,23	0,03
Soc. Cotate, netranz. In ultimele 12 luni/90zile	24.582,85	59.371,02	9,40	20,48	7.662,28	35.636,06	1,58	3,81
Total	261.407,87	289.907,14	100,00	100,00	485.785,64	934.527,31	100,00	100,00

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

Cresterea participatiilor in societati comerciale cu potential ridicat privind generarea de dividende, in societati cu posibilitati de tranzactionare avantajoase, 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 functie de marimea participatiei in societatile componente, astfel:

Specificatie	31.12.2004		31.12.2005	
Participatii nesemnificative: % SIF < 10%				
Numar de societati comerciale	132		135	
Val. Nominala (mii lei) / %	124.081,32	47,47	151.575,41	52,28
Participatii semnificative: 10% ≤ % SIF < 33%				
Numar de societati comerciale	171		148	
Val. Nominala (mii lei) / %	105.893,76	40,51	105.760,18	36,48
Participatii de control: 33% ≤ % SIF < 50%				
Numar de societati comerciale	28		22	
Val. Nominala (mii lei) / %	15.373,84	5,88	13.413,59	4,63
Participatii majoritare: % SIF ≥ 50%				
Numar de societati comerciale	22		21	
Val. Nominala (mii lei) / %	16.058,96	6,14	19.157,96	6,61
Total participatii :				
Numar de societati comerciale	353		326	
Val. Nominala (mii lei) / %	261.407,88	100,00	289.907,14	100,00

Structura portofoliului de actiuni al SIF Moldova SA in functie de sectoarele de activitate se prezinta, comparativ cu 31.12.2004, astfel:

SECTOR	31.12.2004				31.12.2005			
	Nr. S.C.	%	Val.nominala Participatii (mii lei)	%	Nr. S.C.	%	Val.nominala Participatii (mii lei)	%
BANCI, ASIGURARI	11	3,12	85.611,00	32,75	10	3,05	105.285,17	36,32
CONSTR. MASINI	27	7,65	42.491,49	16,25	27	8,23	49.309,46	17,01
TEXTILE	62	17,56	30.820,89	11,79	62	18,90	30.602,19	10,56
CHIMIE	12	3,40	33.106,41	12,66	12	3,66	28.692,22	9,90
AGRICULTURA	82	23,23	23.373,79	8,94	79	24,09	22.971,11	7,92
METALURGIE	10	2,83	20.894,93	7,99	10	3,05	20.948,20	7,23
IND. ALIMENTARA	26	7,37	7.949,60	3,04	25	7,62	7.993,82	2,76
COMERT,ALIM. PUBLICA	40	11,33	6.364,79	2,43	31	9,45	5.567,28	1,92
ALTELE	83	23,51	10.797,98	4,13	70	21,95	18.537,69	6,38
TOTAL	353	100,00	261.407,88	100,00	326	100,00	289.907,14	100,00

I.2.1.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 modificari de acte constitutive in sensul delegarii unor atributii ale AGA catre CA sau restrangerii dreptului de tranzactionare a actiunilor, etc.

I.2.1.b. Activitatea de investire-dezinvestire in perioada 01.01.2005 – 31.12.2005

II.1.1.b.1. Activitatea de investire

Investire actiuni - pe piata primara

In anul 2005 au fost inregistrate plasamente primare in societati comerciale in valoare nominala totala de 13.003.672,6 lei la un pret de 27.057.495,6 lei., astfel:

1. au fost inregistrate plasamente primare in societati comerciale listate pe piata de capital astfel:

- s-a efectuat subscrierea si au fost inregistrate plasamentele efectuate la 9 societati comerciale, in valoare nominala de 5.780.789,4 lei, la un pret de 7.489.681,5 lei;
- s-a efectuat subscrierea urmand a fi inregistrata in 2006 la o societate comerciala, in valoare nominala de 4.500.000 lei si la un pret egal cu aceasta.

Precizam ca au fost inregistrate subscrierile efectuate in trimestrul IV 2004 la 2 societati comerciale, in valoare nominala de 49.209,4 lei, la un pret egal cu aceasta.

2. au fost inregistrate plasamente primare in societati comerciale inchise astfel:

- s-a efectuat subscrierea si au fost inregistrate plasamentele efectuate la 7 societati comerciale, in valoare nominala de 265.550,70 lei, la un pret egal cu aceasta;
- s-au efectuat subscrierile urmand a fi inregistrate in 2006 la 2 societati comerciale, in valoare nominala de 2.457.332,50 lei si la un pret de 14.802.263,4 lei.

Precizam ca au fost inregistrate subscrierile efectuate in trimestrul IV 2004 la 2 societati comerciale, in valoare nominala de 857.024,70 lei la un pret de 1.843.460,2 lei;

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, etc). Programele de achizitie au vizat in ansamblul lor pachete de actiuni cu o valoare totala de 60,02 mil. lei (in anul 2004 s-au inregistrate investitii de 17,73 mil. lei).

Investire obligatiuni

S-au realizat subscrieri in cadrul unor emisiuni de obligatiuni (municipale si corporative), investindu-se suma de 2,94 mil. lei (in anul 2004 cand s-au realizat subscrieri in suma de 0,7 mil. lei).

Investire titluri de participare ale AOPC/OPCVM

La 31.12.2005 SIF Moldova SA detinea 3.120 de titluri de participare la Fondul Oamenilor de Afaceri in valoare nominala de 8.467,90 lei si valoarea de piata de 14.033,14 lei.

In cursul anului a fost investita suma de 1.073.000 lei in titluri de participare la fondul BT Maxim

II.1.1.b.2. Activitatea de dezinvestire

In cursul anului 2005 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachete de actiuni ce apartin atat unor emitenti de tip "deschis" cat si de tip "inchis". Au fost astfel inregistrate venituri din vanzari de 31,78 mil. lei respectiv un profit de 26,65 mil. lei, rezultate in crestere accentuata fata de anul 2004, cand s-au inregistrat venituri din vanzari in suma de 10,57 mil. lei cu un profit aferent de 6,40 mil. lei. De remarcat ca vanzarea, in anul 2005, a pachetului de actiuni Cometex – Suceava a generat 58,6% din totalul veniturilor, in timp ce profitul aferent acestei operatiuni a reprezentat 70% din profitul total rezultat in urma vanzarilor de titluri.

I.2.2. REZULTATE ECONOMICO-FINANCIARE

Rezultatele financiare furnizează informații cu privire la poziția financiară și performanța societății. Aceste situații au fost auditate de S.C. Deloitte Audit S.R.L. București.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este RON.

Poziția financiară este reflectată în elementele de bilanț, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Europene și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Principalele elemente patrimoniale ale exercițiului financiar 2005, comparate cu exercițiul precedent sunt:

ACTIV	Nr. rand	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale				
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale	03	135.089	102.644	96.376
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs	05	-	-	138.103
Total: (rd. 01 la 05)	06	135.039	102.644	234.479
Imobilizari corporale				
1. Terenuri și construcții	07	7.431.711	10.889.175	8.801.686
2. Instalații tehnice și mașini	08	828.011	927.900	487.948
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	09	251.756	213.135	159.953
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs	10	9.519	-	-
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	8.520.997	12.030.210	9.449.587
Imobilizari financiare				
5. Titluri deținute ca imobilizări	16	370.934.824	484.108.572	933.868.797
6. Alte creanțe	17	147.742.170	152.948.711	105.276.423
Total: (rd. 12 la 18)	19	518.676.994	637.057.283	1.039.145.220
Active imobilizate – Total (rd. 06+11+19)	20	527.333.030	649.190.137	1.048.829.286
Active circulante				
Stocuri				
Materiale consumabile	21	15.879	21.115	18.040
4. Avansuri stocuri	23	560	-	-
Total: (rd. 21 la 23)	24	16.439	21.115	18.040
Creante				
1. Creanțe comerciale	25	446.148	184.708	127.844
4. Alte creanțe	28	5.792.668	2.436.135	19.449.074
Total: (rd. 25 la 29)	30	6.238.816	2.620.843	19.576.918
Investiții financiare pe termen scurt				
3. Alte investiții financiare pe termen scurt	33	4.029.380	3.334.756	5.624.145
Total: (rd. 31 la 33)	34	4.029.380	3.334.756	5.624.145
Casa și conturi la bănci	35	110.955	66.259	73.806
Active circulante – Total	36	10.395.590	6.042.973	25.292.909
Cheltuieli în avans	37	45.950	45.700	48.654
Total active		537.774.570	655.278.810	1.074.170.849
PASIV	Nr. rand	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an				
4. Datorii comerciale	41	174.316	159.666	248.435
5. Efecte de comerț de plătit	42	2.596.161	3.081.102	13.531.361
8. Alte datorii, incl. Dat. fiscale și alte datorii pt. Asig. Soc.	45	10.584.983	15.418.259	17.939.474
Total: (rd. 38 la 45)	46	13.355.460	18.659.027	31.719.270
Active circulante, resp. dat. curente nete (rd. 36+37-46-61.2)	47	(3.523.531)	(12.828.329)	(8.107.601)
Total active minus datorii curente (rd. 20+47-61.1)	48	523.809.499	636.361.808	1.040.721.685
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an				
5. Efecte de comerț de plătit	53	15.710.790	12.440.676	9.217.735
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asig. soc.	56	47.946.016	47.899.466	135.819.039
Total: (rd. 49 la 56)	57	63.656.806	60.340.142	145.036.774
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli				
2. Alte provizioane	59	44.551.197	38.215.788	38.620.278
Total provizioane: (rd. 58 + 59)	60	44.551.197	38.215.788	38.620.278
Venituri în avans (rd. 61.1+61.2) din care:	61	609.611	257.975	1.729.894
2. Venituri înregistrate în avans	61.2	609.611	257.975	1.729.894
Capital și rezerve				
Capital (rd. 63 la 64) din care:	62	51.908.959	51.908.959	51.908.959
2. Capital subscris vărsat	64	51.908.959	51.908.959	51.908.959

Rezerve din reevaluare	Sold C	66	5.676.951	8.880.719	6.235.347
Rezerve (rd. 69 la 72)		68	381.517.320	416.971.653	723.108.558
1. Rezerve legale		69	6.336.748	8.137.127	9.300.275
4. Alte rezerve , din care:		72	375.180.572	408.834.527	713.808.283
-rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit		73	66.276.397	74.678.233	87.559.073
-rezerve din evaluarea la valoarea justa		74	77.548.709	173.604.635	488.839.285
Rezultatul reportat	Sold C	75	23.501.734	60.044.547	75.811.769
	Sold D	76	23.501.734	-	-
Rezultatul exercitiului	Sold C	77	39.202.817	45.745.895	48.585.105
Repartizarea profitului		79	39.202.817	45.745.895	48.585.105
Total capitaluri proprii					
(rd. 62+65+66-67+68+75-76+77-78-79)		80	415.601.496,	537.805.878	857.064.633

Maximizarea valorii societății a fost determinată de imobilizările financiare, creștere favorizată de îmbunătățirea structurii de portofoliu și dinamizarea pieței de capital.

Performanța societății materializată în contul de profit și pierdere, prezentată în evoluție:

	DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rând	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
A.	VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	145.529.006	74.849.362	90.559.196
1	Venituri din imobilizari financiare	02	20.043.432	16.934.728	30.253.988
3	Venituri din creante imobilizate	04	6.350.920	28.884.706	12.630.196
4	Venituri din investitii financiare cedate	05	84.369.106	10.727.297	31.782.098
6	Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori div.	07	21.384.024	14.192.797	9.017.648
7	Venituri din diferente de curs valutar	08	896.503	928.894	1.647.357
8	Venituri din dobanzi	09	512.049	690.979	286.382
10	Alte venituri din activitatea curenta	11	11.972.972	2.489.961	4.941.527
B.	CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 13 la 20)	12	99.986.353	21.911.107	37.042.254
12	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	69.746.079	4.178.735	5.124.025
13	Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	1.157.482	1.235.677	1.487.494
15	Cheltuieli privind comisiunile si onorariile	17	1.273.190	1.060.387	1.495.608
16	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	18	24.307	32.593	33.268
17	Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori div.	19	9.128.303	2.714.201	18.515.376
18	Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd.21+22+23+26+27)	20	18.656.992	12.689.514	10.386.483
	a. Cheltuieli cu materiale	21	395.873	505.611	645.881
	b. Cheltuieli privind energia si apa	22	146.349	153.934	167.320
	c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24+25)	23	4.193.302	4.802.696	5.975.815
	C1. Salarii	24	3.129.283	3.786.871	4.526.451
	C2. Cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	1.064.019	1.015.825	1.449.364
	d. Cheltuieli privind prestatiile externe	26	13.697.007	7.003.641	3.440.700
	e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	224.461	223.632	156.767
C.	REZULTATUL CURENT				
	-profit (rd. 01-12)	28	45.542.653	52.938.255	53.516.942
19	TOTAL VENITURI (rd. 01+30)	34	145.529.006	74.849.362	90.559.196
20	TOTAL CHELTUIELI (rd. 12+31)	35	99.986.353	21.911.107	37.042.254
G.	REZULTATUL BRUT				
	-profit (rd. 34-35)	36	45.542.653	52.938.255	53.516.942
21	IMPOZIT PE PROFIT		6.339.836	7.192.360	4.931.837
	-cheltuieli cu impozitul pe profit curent	38	6.344.009	7.236.284	5.309.747
	-venituri din impozitul pe profit amanat	39	9.987	90.266	528.227
22	Cheltuieli cu impozitul pe profit amânat	40	5.814	46.342	150.317
H.	REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR				
	-profit (rd. 36-38+39-40)	41	39.202.817	45.745.895	48.585.105
I.	REZULTATUL PE ACTIUNE (LEI pe actiune)				
	- de baza	43	0,0729	0,0881	0,0936

Inregistrarea repartizării profitului se efectuează în baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor. Dividendele propuse de SIF pentru anul 2005 în suma de 34.779.003 lei, presupun un dividend brut pe acțiune de 0,067 lei.

În condițiile în care, anul etalon 2003, a înregistrat 67.213.095 lei venituri din vânzări titluri și 58.271.859,8 lei cheltuieli corespunzătoare pentru vânzarea SIDEX Galați, se poate aprecia că și activitatea de tranzacționare are o evoluție crescătoare, comparând 2005 cu 2004, 2004 cu 2003.

Fluxurile de trezorerie:

	2003	2004	2005
• Numerar și echivalent în numerar la începutul perioadei	2.231.692	145.494.183	151.242.722
• Numerar și echivalent în numerar la sfârșitul perioadei	145.494.183	151.242.721	71.680.173
• Flux de numerar	143.262.491	5.748.538	(79.562.549)

Preocuparea permanentă a societății este de a avea suficiente fonduri pentru îndeplinirea obligațiilor și furnizare de fonduri necesare dezvoltării. În exercițiul financiar 2005, fluxul de numerar negativ este determinat de o structură a deciziilor orientate în investirea pe piața de capital.

Realizarea BVC

	PREVAZUT 2005	REALIZAT 31.12.2005	PROCENT REALIZARE AN
	1	2	3=2/1
A. Venituri totale, din care:	61,300,000.00	90,559,196.01	148%
I. Venituri din exploatare	2,900,000.00	12,446,771.00	429%
I. Venituri din penalitati	100,000.00	434,634.59	435%
II. Venituri din cedari active	1,800,000.00	1,884,472.24	105%
III. Alte venituri	1,000,000.00	1,224,598.77	122%
IV Venituri din provizioane	0	8,903,065.40	-
2. Venituri financiare	58,400,000.00	78,112,425.01	134%
I. Venituri din particip.	23,400,000.00	30,253,988.26	129%
II. Venituri din vanzari de titluri	20,000,000.00	31,782,097.66	159%
III. Alte ven. finan. inclusiv dobanzi	15,000,000.00	15,961,756.45	106%
IV Venituri din provizioane	0	114,582.64	-
B. Cheltuieli totale, din care:	24,363,713.60	37,042,253.95	152%
I. Cheltuieli din exploatare	13,363,713.60	14,439,093.21	108%
I. Chelt. din expl. realizate	13,363,713.60	12,146,880.74	91%
II. Chelt. cu provizioane	0	2,292,212.47	-
2. Cheltuieli financiare	11,000,000.00	22,603,160.74	205%
I. Chelt. financiare realizate	5,000,000.00	2,281,753.37	46%
II. Chelt. cu vanzari titluri	6,000,000.00	5,124,024.54	85%
III. Chelt. cu provizioane		15,197,382.83	-
C. Profit brut	36,936,286.40	53,516,942.06	145%
D. Profit impozabil	12,886,286.40	35,121,064.45	273%
E. Impozit pe profit	2,061,805.80	5,309,747.27	258%
F. Impozit pe profit amanat	0	-377,910.73	-
G. Profit net	34,874,480.60	48,585,105.52	139%
H. Rezerve legale	800,000.00	1,163,147.69	144%

Situatia activelor la 30.12.2005 (Anexa 17/ Regulamentul 15/2004)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2004)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.12.2005) - recalculat					Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	RON	% din activul net	% din activul total	Valuta (EURO)	Valuta (USD)	RON	
I. Total active	121,82	100,00	39.471,81	656.021.148,10	124,80	100,00	40.938,74	407.459,07	1.072.460.037,12	416.438.889,02
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	80,134	65,779		431.531.634,33	87,118	69,806			748.642.712,37	317.111.078,04
1.1 valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România, din care:	80,134	65,779		431.531.634,33	87,118	69,806			748.642.712,37	317.111.078,04
1.1.1. actiuni, valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii)	58,334	47,884		314.135.100,90	86,626	69,411			744.407.158,89	430.272.057,99
a) admise BVB	43,747	35,910		235.579.572,10	74,155	59,419			637.245.791,08	401.666.218,98
b) admise BER	11,467	9,413		61.751.205,80	7,422	5,947			63.782.437,69	2.031.231,89
c) drepturi de preferinta	0,000	0,000		0,00	0,019	0,015			161.985,00	161.985,00
d) tranzactionate prin sistemul BVB	1,490	1,223		8.024.940,90	0,845	0,677			7.263.105,01	-761.835,89
e) admise si netranzactionate niciodata	0,207	0,170		1.117.103,80	0,037	0,030			317.777,17	-799.326,63
f) admise si netranzactionate in ultimul an/90 zile	1,423	1,168		7.662.278,30	4,147	3,323			35.636.062,94	27.973.784,64
1.1.2. obligațiuni (pe categorii de emitent)	0,381	0,313		2.052.867,83	0,233	0,186			1.998.406,57	-54.461,26
a) obligațiuni municipale	0,381	0,313		2.052.867,83	0,233	0,186			1.998.406,57	-54.461,26
1.1.5. instrumente ale pieței monetare (pe categorii);	21,419	17,582		115.343.665,60	0,260	0,209			2.237.146,91	-
a) titluri de stat	21,419	17,582		115.343.665,60	0,260	0,209			2.237.146,91	113.106.518,70
1.2 valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru										
2. valori mobiliare nou emise										
3. alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a), din care:	38,324	31,459		206.381.121,17	25,904	20,756		407.459,07	222.599.624,25	16.218.503,08
3.1. valori mobiliare (pe categorii și pe tipuri de emitent)	31,939	26,217		171.994.981,37	22,341	17,902		407.459,07	191.987.892,76	19.992.911,39

3.1.1. Actiuni	31,875	26,165		171.650.543,50	22,143	17,743			190.282.131,74	18.631.588,24
3.1.2. Obligatiuni	0,064	0,052		344.437,87	0,198	0,159		407.459,07	1.705.761,02	1.361.323,15
a) obligațiuni municipale	0,019	0,015		100.852,79	0,006	0,005			49.569,00	-51.283,79
b) obligațiuni orasenesti	0,013	0,011		72.605,56	0,032	0,025			271.773,62	199.168,06
c) obligațiuni judetene	0,032	0,026		170.979,52	0,013	0,011			114.775,94	-56.203,58
d) obligațiuni corporative	0,000	0,000		0,00	0,148	0,118		407.459,07	1.269.642,46	1.269.642,46
3.2. instrumente ale pieței monetare (pe categ.)	6,385	5,242		34.386.139,80	3,562	2,854			30.611.731,49	-3.774.408,31
3.2.1. certificate de depozit	6,385	5,242		34.386.139,80	3,562	2,854			30.611.731,49	-3.774.408,31
4. Depozite bancare din care:	0,571	0,469	39.471,81	3.075.406,40	8,212	6,580	40.938,74		70.569.471,87	67.494.065,47
4.1 depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	0,571	0,469	39.471,81	3.075.406,40	8,212	6,580	40.938,74		70.569.471,87	67.494.065,47
4.2 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;										
6 Conturi curente și numerar	0,011	0,009		56.892,30	0,007	0,005			56.537,49	-354,81
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM din care :					0,133	0,107			1.147.033,14	1.147.033,14
8.1 titluri ale OPCVM					0,132	0,106			1.133.000,00	1.133.000,00
8.2 titluri admise BER (titluri ale AOPC)					0,002	0,001			14.033,14	14.033,14
9 Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	2,781	2,283		14.976.093,90	3,426	2,746			29.444.658,00	14.468.564,10

I.3. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE

I.3.1. SITUATIA SOLUTIONARII LITIGIILOR

In evidentele SIF Moldova SA, la data de 31.12.2005 sunt inregistrate 250 dosare – pe rol si solutionate - in care societatea noastra are dupa caz, calitatea de reclamant, parat, intervenient principal sau accesoriu. Ca urmare a diligentiilor depuse in cursul anului 2005, a fost recuperata suma totala de **1.282.782,20 lei**, reprezentand:

- **1.249.942,20 lei**, creante realizate integral, in litigiile avand ca obiect pretentii decurgand din dividende restante ori creante de alta natura, dosarele respective fiind ulterior arhivate;
- **32.840 lei**, creante recuperate partial, in dosarele aflate pe rol, avand ca obiect recuperarea dividendelor restante si procedura instituita de Legea nr. 64/1995, republicata.

Litigii in care SIF Moldova SA sa are calitatea de reclamant

- **total litigii = 201 dosare, din care au fost solutionate 70 litigii in cursul anului 2005;**
- **total litigii pe rol = 131 dosare la finele anului 2005, aflate in diferite faze procesuale;**
- **valoare litigii in lei = 10.767.231,41 lei**, din care suma de 678.530,84 lei in litigiile avand ca obiect recuperarea dividendelor restante, suma de 5.432.340,27 lei in falimente si reorganizari judiciare, iar cea de 4.656.360,30 lei in dosarele avand ca obiect pretentii;
- **valoare litigii in valuta**, pe categorii de obiecte, astfel:
 - **7.520.000 USD; 199.313 EURO**, in lichidari judiciare;
 - **669.314 USD**, in dosarele avand ca obiect pretentii;
 - **10.637.485,79 USD**, in opozitii cambiale, din care 2.400.000 USD in curs de solutionare, iar 8.237.482,79 USD solutionate definitiv si irevocabil.

Litigii in care SIF Moldova SA sa are calitatea de parat

- **total litigii = 49, din care au fost solutionate 19 dosare in cursul anului 2005;**
- **total litigii pe rol = 30, aflate in diferite faze procesuale;**

I.3.2. RELATIILE CU ACTIONARI SI CU INSTITUTIILE PIETEI DE CAPITAL

Obligatiile de comunicare au fost reglementate de cerintele specifice ale CNVM si BVB - Regulamentele CNVM nr. 13/2004 si nr. 15/2004, Regulamentul BVB nr. 3/2001, prevederile Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si calendarului de raportare financiara 2005.

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

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

Raportarile periodice catre CNVM si BVB:

- rapoarte saptamanale - situatia activului net - transmisa BVB;
- rapoarte lunare – situatia activului net (Anexa 16 din Reg. CNVM 15/2004) transmisa CNVM, BVB si cuprinsa in site-ul societatii si structura portofoliului (Anexa 17 din Reg. CNVM 15/2004) - transmisa BVB;
- rapoartele anului 2004, trimestrului I, semestrului I si trimestrului III 2005 transmise CNVM si BVB, publicate in sinteza in presa (ziarul Bursa din 08.04.2005, 29.04.2005, 17.08.2005 respectiv 01.11.2005) si prezentate spre consultare in site-ul societatii (www.sifm.ro);

Raportarile curente catre CNVM si continue catre BVB:

- pregatirea si desfasurarea Adunarii Generale Ordinare si Extraordinare a Actionarilor din 22/23.04.2005;
- tranzactii semnificative (mobiliare – Banca Transilvania, SC Mecanica Ceahlau SA, SC Rulmenti SA, SC Confectia Miercurea Ciuc SA, SC Cometex SA, SC Biofarm SA, SC Asigurare – Reasigurare Astra SA, SC Aker SA, Banc Post SA);
- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar; autorizare componenta Consiliul de Administratie SIF Moldova SA; precizari privind plata dividendelor catre actionari; denominarea valorii nominale a actiunii si capitalului social ca urmare a prevederilor Legii 348/2004; incheiere contract de Audit financiar cu firma Deloitte & Touche.

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 23.04.2005.

I.3.3. ACTIVITATEA DE AUDIT INTERN SI CONTROL INTERN

Activitatea de audit intern desfasurata in exercitiul financiar 2005

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

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

Auditul intern apreciaza ca activitatile supuse auditului in anul 2005 sunt conforme cu politicile, programele si managementul societatii, in conformitate cu prevederile legale si reglementarile interne. Nu au fost identificate situatii in care Consiliul de Administratie a decis sa accepte riscuri semnificative.

Activitatea Compartimentului de control intern

In baza art. 62 din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital si art. 32-36 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea SAI, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor, in sedinta din data de 24.06.2005 Consiliul de Administratie al SIF Moldova SA a hotarat organizarea Compartimentului de control intern "specializat in supravegherea respectarii de catre societate si personalul acesteia a legislatiei in vigoare incidente pietei de capital, precum si a reglementarilor interne".

In conformitate cu prevederile art. 37-41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de control intern pentru perioada septembrie 2005 - ianuarie 2006, aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 26.08.2005 si inregistrat la CNVM cu nr. 30317 din data de 02.09.2005 activitatea reprezentantului Compartimentului de control intern s-a concretizat in rapoarte prezentate Consiliului de Administratie, neconstatandu-se incalcare ale legislatiei in vigoare incidente pietei de capital, precum si a reglementarilor interne.

II. POLITICA DE DIVIDENDE A SIF MOLDOVA SA

In ultimii 3 ani, Adunarile Generale ale Actionarilor au aprobat cu majoritate de voturi punerea la dispozitie a dividendelor cuvenite actionarilor in termen de 60 de zile de la data tinerii adunarilor generale.

Toate informatiile legate de plata dividendelor (hotarari AGA, modalitati si proceduri, perioade) au fost comunicate actionarilor conform cerintelor de informare (presa, site, sistem electronic al BVB si CNVM, afise).

Situatia platii dividendelor pe ultimii 3 ani este urmatoarea:

Plata efectuata in:	Dividend 2002 (430 ROL/actiune)		Dividend 2003 (494 ROL/actiune)		Dividend 2004 (600 ROL/actiune)	
	Nr actionari	Lei (ROL)	Nr actionari	Lei (ROL)	Nr actionari	Lei (ROL)
2003	278,135	170,347,242,540	235,795	195,962,175,789	182,532	241,321,835,100
2004		5,466,005,980				
2005		2,686,708,700				
TOTAL	278,135	178,499,957,220	235,795	200,982,025,789	182,532	241,321,835,100
Dividend de plata		223,208,522,840		256,430,256,472		311,453,752,800
% achitare		79.97%		78.38%		77.48%

III. EVENIMENTE IMPORTANTE

1. Adunarile Generale Ordinara si Extraordinara ale Actionarilor SIF Moldova SA din

22/23.04.2005:

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor SIF Moldova SA si-a desfasurat lucrarile in data de 23.04.2005, 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 mandatati ce detineau un numar de 157.775.493 actiuni reprezentand 30,396 % din capitalul social al SIF Moldova SA.

Hotararile adoptate au fost publicate in ziarul Bursa din data de 29.04.2005, in Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1434/04.05.2005, transmise la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bacau 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 – actiuni prezente total – 157.776.498 (30,3965 % din capitalul social) nu a intrunit conditiile statutare si legale pentru adoptarea de hotarari.

A fost consultat actionariatul cu privire la punctele inscrise pe ordinea de zi, inregistrandu-se optiuni “pentru” intr-un procent majoritar pentru toate problemele supuse atentiei actionarilor. Aceste optiuni vor sustine demersurile Consiliului de Administratie in vederea implementarii unor reglementari aplicabile corespunzatoare problemelor care au facut subiectul dezbaterilor.

2. Tranzactii semnificative efectuate in cursul anului 2005 (cu o valoare mai mare de 500.000 USD) au facut obiectul raportarilor continue/curente catre BVB si CNVM, publicarilor in presa si se afla in site-ul SIF Moldova SA www.sifm.ro .

**Presedinte Director General,
Sorin Mihail TURTOESCU**

Prezentul raport in forma integrala impreuna cu materialele aferente ordinii de zi a Adunarii Generale a Actionarilor din 28/29.04.2006 incepand cu 10.04.2006, au fost puse la dispozitia actionarilor in forma scrisa la sediul central si al reprezentantelor SIF Moldova SA, se afla cuprins in site-ul societatii www.sifm.ro si au fost transmise CNVM (nr. 13.086/10.04.2006) si BVB (nr. 15.040/10.04.2006).

Publicat in ziarul Bursa 11.04.2006