

1. Prezentarea, discutarea si aprobarea Raportului de activitate al Consiliului de Administratie pentru anul 2005; aprobarea descarcarii de gestiune a administratorilor pentru anul 2005.

**RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
PENTRU ANUL 2005**

Activitatea desfasurata de Consiliul de Administratie a avut permanent in vedere indeplinirea hotararilor stabilite de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 23.04.2005, respectarea atributiilor care rezulta din statutul SIF Moldova SA si din actele normative in vigoare:

1. Conducerea prin obiective, in vederea cresterii performantei emitentului;
2. Promptitudinea si acuratetea diseminarii informatiei cu privire la toate aspectele importante legate de emitent, conform cerintelor legislatiei in vigoare si normelor CNVM si BVB;
3. Respectarea si protejarea drepturilor actionarilor asa cum sunt acestea prevazute in - Legea nr. 31/1990 Republicata, Legea nr. 297/2004, in actele normative incidente acestora si in Statutul SIF Moldova SA prin:
 - tratament egal tuturor actionarilor indiferent de pachetul detinut;
 - permanenta legatura cu actionarii - la sediul central (prin colectivul Serviciului Actionariat Comunicare) si la reprezentante (prin persoanalul cu astfel de atributiuni).

Continutul prezentului raport a fost aprobat de Consiliul de Administratie, in sedinta din 31.03.2006.

INFORMATII GENERALE

- * 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 51.908.958,8 lei, fiind divizat intr-un numar de 519.089.588 actiuni cu valoare nominala de 0,1 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 - societate autorizata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare ca societate de registru independent. Conform Legii nr. 31/1990R – art.175, modificat de art. 78 din Legea nr. 161/2003, au fost efectuate mentiunile la ORC cu Certificat de Inregistrare mentiuni nr. 21700/ 09.12.2003;
- * 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.

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. 1841/16.06.2005 de autorizare a componentei Consiliului de Administratie;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Decizia nr. 3368/14.12.2005 de autorizare modificari act constitutiv cuprinse in Actul aditional autentificat sub nr. 531/14.10.2005;
- * Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – Aviz nr. 113/14.12.2005 de avizare conducere efectiva;

* Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 257/14.12.2005 - Inscrisie SIF Moldova SA in Registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/040001;

* Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare - Atestat nr. 258/14.12.2005 – Incadrarea SIF Moldova SA in categoria AOPC cu o politica de investitii diversificata.

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.).

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 simultan cu respectarea principiilor de guvernanta corporatista.

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

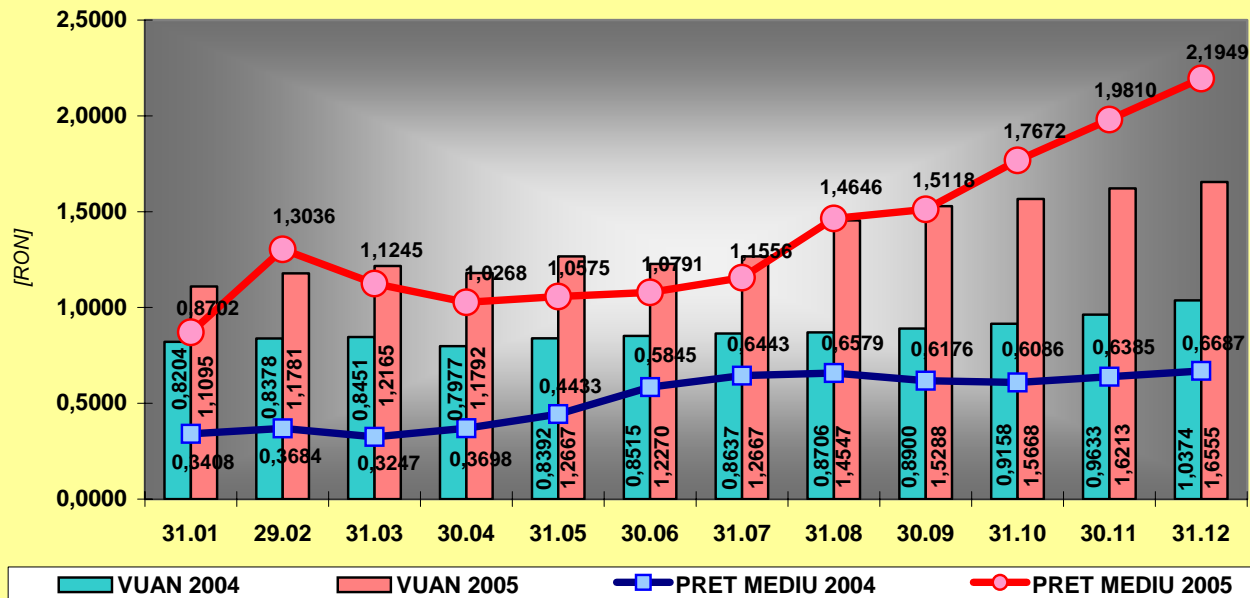
- **Valoarea unitara a activului net [VUAN;(RON/actiune)]** – este determinata (conform reglementarilor C.N.V.M.) in concordanta cu structura lunara a activelor administrate de SIF Moldova SA. Indicatorul a inregistrat in anul 2005 o apreciere procentuala anuala de 59,58% variind de la 1,0374 RON/actiune (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/pret de tranzactionare** – este determinat de raportul dintre valoarea unitara a activului net si pretul mediu lunar de tranzactionare. In perioada analizata acest raport a avut un trend anual descrescator, de la 1,27 in luna ianuarie pana la 0,75 in decembrie.

Reprezentand grafic valorile lunare ale VUAN-ului, comparativ cu evolutia pretului mediu de tranzactionare, rezulta ca:

Evolutia pretului de tranzactionare si a valorii unitare a activului net in 2004 si 2005



(Pentru a fi lizibil si in acelasi timp relevant pentru comparatie, graficul insumeaza evolutia indicatorilor pentru anii 2005 si 2004.)

- pretul mediu de tranzactionare s-a situat peste valoarea unitara a activului net in a doua jumatate a anului 2005 si punctual in luna februarie, in timp ce in anul 2004 acesta nu a depasit valoarea unitara a activului;
- atat cresterea pretului de tranzactionare cat si a activelor SIF Moldova SA au devansat considerabil atat indicele de inflatie pe perioada analizata cat si dobanda bancara pentru depozitele in lei sau in valuta;
- nesimilitudinea trendului intre cele doua categorii de indicatori, arata faptul ca, cele doua componente (directe si indirecte) ale obiectivului principal al programului de activitate de maximizare a valorilor activului suport SIF 2, au un aport greu de cuantificat individual in pret, dar determinant ca evolutie, astfel:
 - o evenimentele interne, raportate conform reglementarilor CNVM de respectare a principiilor guvernantei corporative (realizari profit, depasiri BVC, tranzactii semnificative, efecte majore ale detinerilor importante, valori dividend s.a.), au determinat schimbari esentiale ale trendului sau amplificari ale ritmului acestuia;
 - o evenimentele externe derivate din schimbari legislative, administrative, de cele ale intregului mediului macroeconomic romanesc determina, de asemenea, modificari ale trendului pretului.
- **Capitalizarea bursiera:** a avut o crestere majora de la valoarea de 347,1 mil. RON la finele lui 2004, la 1.167,95 mil RON la finele anului 2005 (in conditiile unei variatii ale capitalizarii bursiere totale de la 34.147,36 mil. RON in 2004, la 56.065,59 mil. RON in 2005).
- **Volumul de tranzactii** in 2005 a fost de 825,79 mil. RON, situand SIF Moldova SA pe locul 4 din punct de vedere al lichiditatii in topul bursier al anului precedent, realizand 10,67% din totalul valorii tranzactionare in 2005 pe ringul BVB, de 7.738,91 mil. RON.
- **Indicatorul free-float** pentru SIF Moldova SA este de 100% (numarul actiunilor tranzactionate au depasit numarul total de actiuni), conferind un caracter de lichiditate foarte bun acestor titluri. In 2005 au fost tranzactionate 552.919.000 actiuni SIF2.

I.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

I.2.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

In vederea gestionarii optime a detinerilor, SIF Moldova SA si-a conturat strategia investitionala prin intermediul sistemului de management al riscului, sistem care implica aplicarea si respectarea normelor de prudentialitate. Astfel, s-a urmarit atat respectarea reglementarilor legale privitoare la limitele de detinere, cat si orientarea investitiilor catre valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare generatoare de profituri peste medie.

Actiunea de remodelare a portofoliului pe profilul structurii recomandate de regulamentele CNVM pentru categoria de AOPC cu politica de investitii diversificata, a presupus reconfigurari ale structurii portofoliului in functie de noile ponderi ale activelor.

Actiuni si valori mobiliare asimilate acestora

La finele anului 2004, ponderea cea mai mare de 74% din structura portofoliului o detineau actiunile. Aceasta pondere a crescut pe parcursul anului trecut la 87,15%, activele in actiuni si in valori mobiliare asimilate acestora avand la 31.12.2005 o valoare de 934.689.291 RON.

Defalcata, functie de tipul actiunilor, cele cotate au cea mai mare pondere. La 31.12.2004 valoarea actiunilor cotate si a valorilor mobiliare asimilate acestora a fost de 306.110.200 RON, iar la 31.12.2005 era de 744.407.159 RON, in crestere cu 143%. Astfel, gradul de lichiditate al portofoliului a crescut odata cu cresterea ponderii actiunilor cotate de la 46,5% la 69,41%. Actiunile necotate au scazut ca pondere, de la 27,5% la finele lui 2004 la 17,74% la sfarsitul anului 2005.

Obligatiuni

Valoarea totala a obligatiunilor la 31.12.2005 este de 3.704.168 RON, ceea ce reprezinta o pondere de 0,35% din totalul activelor. Ponderea acestora este in usoara scadere de la 0,37% in 2004. Ca structura, obligatiunile municipale ocupa un sector valoric ce reprezinta 66% din totalul obligatiunilor. Obligatiunile corporative au completat in anul 2005 paleta de diversificare a portofoliului, dar investitiile efectuate nu au influentat ponderea segmentului de obligatiuni datorita influentei detinerilor consistente in actiuni.

Titlurile de stat

Detinerile in aceste instrumente au fost mult reduse in favoarea investitiilor in actiuni listate, realizandu-se diminuari considerabile atat in structura valorica, cat si in cea procentuala. Daca la finele anului 2004 valoarea acestora era de 115.343.665 RON, dupa un exercitiu financiar ele au scazut la 2.237.147 RON. Analizand structura portofoliului, din punct de vedere al ponderilor, titlurile de stat au coborat in 2005 de la 17,58% la 0,21%, realizandu-se o reorientare a acestui tip de active spre investitii in valori mobiliare cotate, mult mai profitabile. Variatia indicelui BET in 2005 arata ca bursa a adus in medie performante de pana la 10 ori mai mari decat dobanzile 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

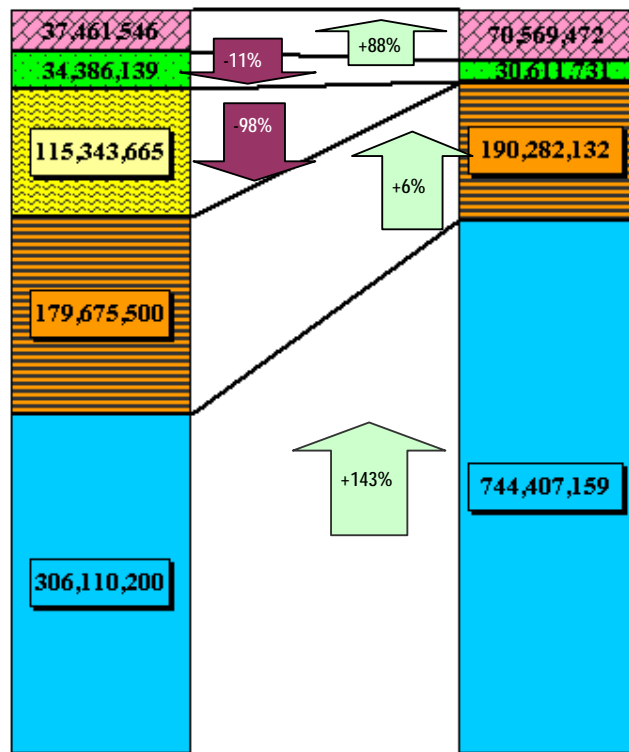
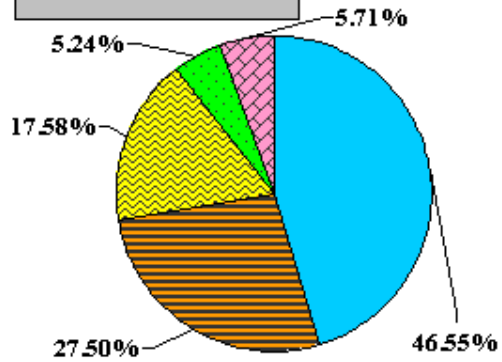
Certificatele de depozit au inregistrat o scadere sensibila (11%) pe parcursul anului 2005, de la nivelul valoric de 34.386.139 RON la 30.611.731 RON, respectiv o diminuare a ponderii in total active, de la 5,24% in 2004, la 2,85% la final 2005.

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%.

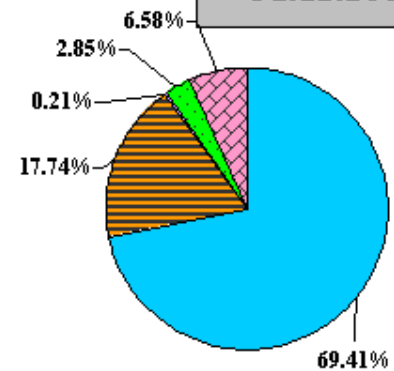
**Evoluția structurii activelor din portofoliul SIF
Moldova în 2004-2005**

**Portofoliu la data
31.12.2004**



2.237.147
titluri de stat

**Portofoliu la data
31.12.2005**



- Actiuni cotate+drepturi preferinta
- Titluri de stat
- Actiuni necotate
- Certificate de depozit
- Depozite bancare

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:

- majorarea capitalului social la 18 societati comerciale, in valoare nominala totala de 20.829.312,28 lei, din rezerve;

- diminuarea capitalului social la 6 societati comerciale, in valoare nominala totala de 331.058,55 lei;

- radierea a 6 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 326.518,10 lei .

- 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 - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integrale sau partiale) de la 49 societati comerciale, in valoare nominala de 11.624.506,42 lei;

- achizitii - au avut ca obiect actiunile a 37 societati comerciale, in 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

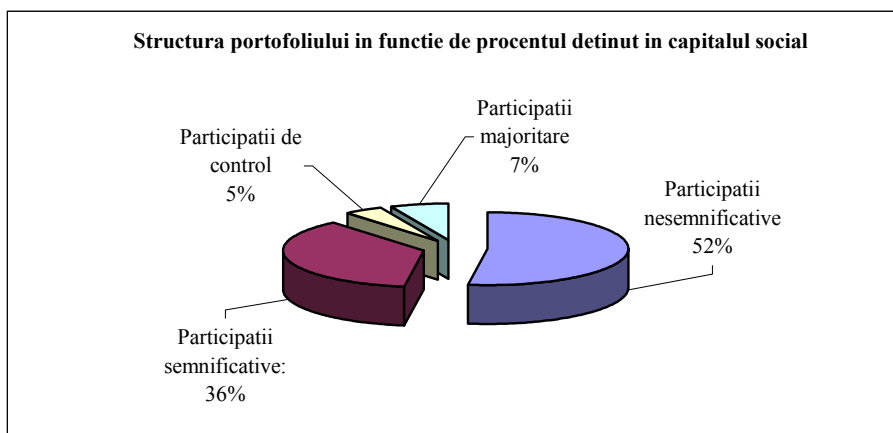
In perioada 01.01.2005-31.12.2005 operatiunile efectuate au condus la urmatoarea structura:

| 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.

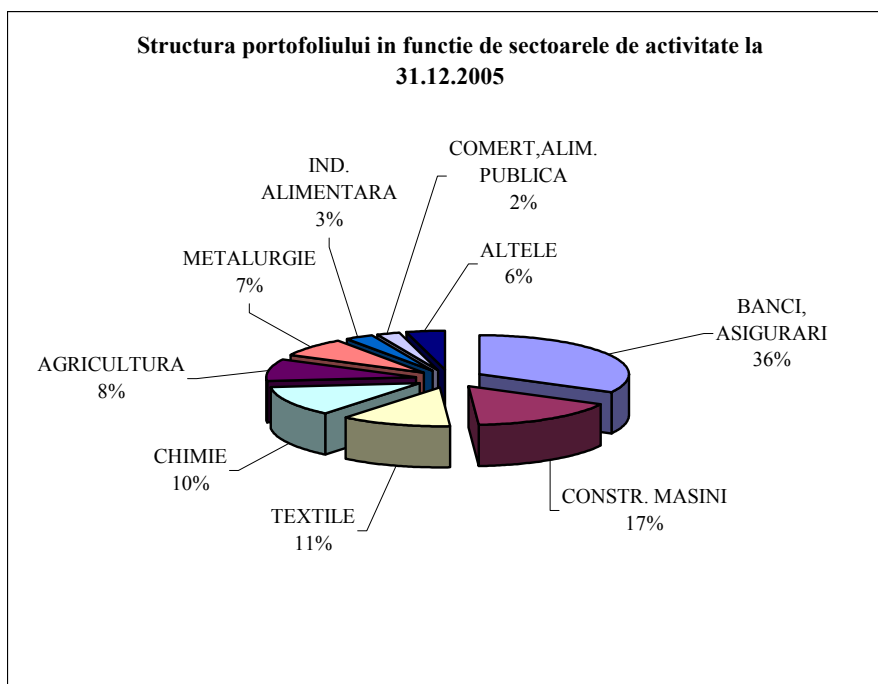
Cresterea participatiilor in societati comerciale cu potential ridicat privind generarea de dividende, in societati cu posibilitati de tranzactionare avantajoase, in societati care prezinta o potentiala crestere a valorii de piata, achizitionarea de actiuni la noi societati, consolidarea detinerilor 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

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 | | | | |

| ACTIV | Nr. rand | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|---|----------|--------------------|--------------------|----------------------|
| 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 |
| Investitii 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 si conturi la banci | 35 | 110.955 | 66.259 | 73.806 |
| Active circulante – Total | 36 | 10.395.590 | 6.042.973 | 25.292.909 |
| Cheltuieli in 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 platite intr-o perioada 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, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale | 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, respectiv datorii 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 platite intr-o perioada 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 asigurările sociale | 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 si 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 in avans (rd.61.1+61.2) din care: | 61 | 609.611 | 257.975 | 1.729.894 |
| 2. Venituri inregistrate in avans | 61.2 | 609.611 | 257.975 | 1.729.894 |
| Capital si 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 |

Creșterea elementelor bilanțiere, în condițiile în care s-a luat ca etalon anul 2003:

| Creștere totală (procente) | 2003 | 2004 | 2005 |
|---------------------------------|------|--------|--------|
| • Active imobilizate, din care: | 100 | 123,11 | 198,89 |
| • Imobilizări financiare | 100 | 122,82 | 200,35 |
| • Active circulante | 100 | 58,13 | 243,30 |
| • Total active | 100 | 121,85 | 199,74 |
| • Datorii | 100 | 102,58 | 229,52 |
| • Provizioane | 100 | 85,78 | 86,69 |
| • Capitaluri proprii | 100 | 129,40 | 206,22 |

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

Ponderea principală în total active, o constituie imobilizările financiare (96,74% pentru 31.12.2005), constituite din:

| | RON | Pondere total active |
|---|-------------|----------------------|
| • Titluri ale societăților din portofoliu | 933.868.797 | 86,94% |
| • Alte creanțe financiare constituite în principal din plasamente pe piața monetară | 105.276.423 | 9,80% |

Datoriile societății au crescut în special în exercițiul financiar 2005, prin înregistrarea impozitului pe profit amânat, calculat pentru toate câștigurile potențiale din perioadele următoare, astfel totalul are următoarea componență:

| | RON |
|---|--------------------|
| • Impozit pe profit amânat calculat corespunzător: | |
| • rezervelor constituite pentru evaluarea patrimoniului la valoarea justă | 93.100.816 |
| • rezervelor constituite din valoarea titlurilor primite gratuit | 16.668.748 |
| • rezervelor constituite din portofoliul inițial | 24.680.438 |
| • diferențelor dintre baza contabilă și baza fiscală | 1.786.558 |
| Total | 136.236.560 |

În continuarea aplicării principiului prudenței în exercițiul financiar 2005, au fost create și anulate provizioane pe cheltuieli și corespunzător pe venituri, după cum urmează:

| Denumirea provizionului | Transferuri | | | Sold la 31 decembrie 2005 |
|---|-------------------------|-------------------|------------------|---------------------------|
| | Sold la 1 ianuarie 2005 | in cont | din cont | |
| | Col. (1) | Col. (2) | Col. (3) | |
| Provizioane pentru riscuri si cheltuieli | 38.215.788 | 7.006.509 | 6.602.019 | 38.620.278 |
| Provizioane depreciere clienti | 1.496.009 | (112.625) | 187.453 | 1.195.931 |
| Provizioane debitori rau platnici | 20.508.826 | 9.790.818 | 2.113.437 | 28.186.207 |
| Provizioane depreciere materiale | 222 | 430 | - | 652 |
| Provizioane depreciere imobilizari | 31.248 | 24.941 | 157 | 56.032 |
| Provizioane depreciere alte titluri plasament | 416.588 | 388.864 | 114.583 | 690.869 |
| Total | 60.668.681 | 17.098.937 | 9.017.649 | 68.749.969 |

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 provioane, creante reactivate si debitori diversi | 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 comisioanele 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 diversi | 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 |

Creșterea elementelor contului de profit și pierdere:

| Creștere totală (procente) | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|------|--------|--------|
| • Venituri din activitatea curentă, din care: | 100 | 51,43 | 62,23 |
| • din imobilizări financiare | 100 | 84,49 | 150,94 |
| • din investiții financiare cedate | 100 | 12,71 | 37,67 |
| • din provizioane, creanțe reactivate | 100 | 66,37 | 42,17 |
| • Cheltuieli din activitatea curentă, din care: | 100 | 21,91 | 37,05 |
| • privind investiții financiare cedate | 100 | 5,99 | 7,35 |
| • amortizări și provizioane | 100 | 29,73 | 202,83 |
| • alte cheltuieli din activitatea curentă | 100 | 68,01 | 55,67 |
| • Rezultatul brut | 100 | 116,24 | 117,51 |

| Creștere totală (procente) | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| • Impozit pe profit (16 % pentru 2005) | 100 | 113,45 | 77,79 |
| • Profit net | 100 | 116,69 | 123,93 |

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.

Din totalul de 90.559.196 lei – venituri, principalele surse de realizare în exercițiul financiar 2005, au fost:

- Veniturile din dividende de la societățile din portofoliu 33,41 %
- Venituri din vânzări titluri 35,10 %
- Venituri din creanțe immobilizate 13,95 %
- Venituri din provizioane, creanțe reactivat 9,96 %
- Alte venituri 7,58 %

Din totalul de 37.042.254 lei – cheltuieli, care au contribuit la realizarea veniturilor în anul 2005, au fost:

- Cheltuielile activității curente 28,04 %
- Amortizări, provizioane 49,98 %
- Cheltuieli cu vânzările de titluri 13,83 %
- Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (CNVM, BVB, Registru, audit, SC Depozitară) 4,04 %
- Alte cheltuieli 4,11 %

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.

Principalii indicatori economici

Indicatorii de lichiditate – nr. de ori

• **Indicatorii de lichiditate – nr. de ori**

- **Indicatorul lichidității curente** = active curente/ datorii curente

$$2003 = 10.395.590/133.554.60 = 0,78$$

$$2004 = 6.042.973/18.659.027 = 0,32$$

$$2005 = 25.292.909/31.719.270 = 0,80$$

- **Indicatorul lichidității imediate** = (active curente- stocuri)/datorii curente

$$2003 = (10.395.590-16.439)/13.355.460 = 0,78$$

$$2004 = (6.042.973-21.115)/18.659.027 = 0,32$$

$$2005 = (25.292.909-18.040)/31.719.270 = 0,80$$

- **Indicatori de activitate – nr. de ori**

- **Viteza de rotatie a activelor imobilizate** = venituri din activitatea curenta/ active imobilizate

$$2003 = 145.529.005 / 527.333.030 = 0,28$$

$$2004 = 74.849.361 / 649.190.136 = 0,12$$

$$2005 = 90.559.196 / 1.048.829.286 = 0,09$$

- **Viteza de rotatie a activelor totale** = venituri din activitatea curenta/ total active

$$2003 = 145.529.006 / 537.728.620 = 0,27$$

$$2004 = 74.849.361 / 655.233.110 = 0,11$$

$$2005 = 90.559.196 / 1.074.170.849 = 0,08$$

- **Viteza de rotatie a debitorilor – clienti** = sold mediu creante/ cifra de afaceri x 365

$$2003 = \frac{(81.991.020 + 6.238.816)/2}{145.529.005} \times 365 = 111 \text{ zile}$$

$$2004 = \frac{(6.238.816 + 2.620.843)/2}{74.849.361} \times 365 = 21,60 \text{ zile}$$

$$2005 = \frac{(19.576.918 + 2.620.843)/2}{90.559.196} \times 365 = 44,73 \text{ zile}$$

- **Indicatori de profitabilitate**

- **Indicatorul rentabilitate a capitalului angajat**

= profitul inaintea platii dobinzii si a impozitului pe profit/capitalul angajat

$$2003 = 45.542.653 / 479.258.302 = 9,5 \%$$

$$2004 = 52.938.255 / 636.361.808 = 8,32\%$$

$$2005 = 53.516.942 / 1.040.721.685 = 5,14\%$$

- **Rezultatul pe actiune de baza**

- **Rezultatul pe actiune de baza calculat in conformitate cu prevederile IAS 33**

= profit net atribuibil actiunilor comune/nr.de actiuni comune

$$2003 = 39.202.817 / 519.089.588 = 0,0755 \text{ lei per actiune}$$

$$2004 = 45.745.895 / 519.089.588 = 0,0881 \text{ lei per actiune}$$

$$2005 = 48.585.739 / 519.089.588 = 0,0936 \text{ lei per actiune}$$

Indicatorul lichiditatii curente (indicatorul capitalului circulant), respectiv indicatorul lichiditatii imediate (indicatorul test acid) exprima de cite ori se cuprind datoriile curente in activele curente, respectiv in active curente mai putin stocuri. Valorile obtinute sunt mai mici decat cele recomandate (in jurul valorii de 2), dar având în vedere ca plasamentele in titluri de stat depozite bancare, sunt inregistrate in cadrul pozitiei de active imobilizate financiare, se apreciaza ca nu exista riscuri de neacoperire pentru datoriile curente.

Rentabilitatea capitalului angajat reprezinta profitul pe care il obtine SIF-ul la o unitate de resurse investite, atit de catre SIF cit si de catre creditorii acestuia. Rezultatul pe actiune reprezinta profitul net generat de SIF atribuibil actiunilor comune.

Repartizarea profitului

| DESTINATIA | Nr. rd. | 2005 |
|--|-----------|-------------------|
| A. PROFIT NET DE REPARTIZAT | | |
| (rd. 02 la 08) | 01 | 48.585.105 |
| 1. Pentru constituire rezerve legale | 02 | 1.163.148 |
| 2. Pentru rezerve statutare sau contractuale | 03 | |
| 3. Rezerve constituite ca surse proprii de finantare | 04 | |
| 4. Alte rezerve sau repartizari prevazute de lege | 05 | |
| 5. Pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenti | 06 | |
| 6. Pentru dividende | 07 | 34.779.003 |
| 7. Alte repartizari | 08 | |
| B. PROFIT NEREPARTIZAT | 09 | 12.642.954 |

Inregistrarea repartizarii profitului se efectueaza in baza aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor. Dividendele propuse de SIF Moldova pentru anul 2005 în suma de 34.779.003 lei, presupun un dividend brut pe actiune de 0,067 lei.

Din dividendele declarate pentru exercițiul financiar 2004, în valoare de 31.145.378,28 lei, au fost plătite acționarilor, până la 31.12.2005, suma de 24.132.183,51 lei.

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% |
| 1. 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% |
| 1. 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% |

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.

Litigiile SIF Moldova SA in calitate de reclamant – civile si penale - sunt in numar de 201 de dosare, din care 131 se afla pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale, iar 70 au fost solutionate definitiv si irevocabil pana la finele acestui an.

Dosarele in care figuram in calitate de parati sunt in numar total de 49, pe rolul instantelor aflandu-se 30 de litigii, iar solutionate sunt 19 dosare.

Cererilor de chemare in judecata mai sus mentionate se adauga si cele 453 de avize de legalitate acordate pentru desfasurarea unor operatiuni specifice precum si cele 55 de dosare privind opinii si consultanta juridica, emise in raport cu unele probleme concrete ridicate in desfasurarea activitatii SIF Moldova SA.

Ca urmare a diligentelor 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 in cursul anului 2005 un numar de 70 litigii;**

➤ **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.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anulara unor hotarari nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova SA = 86 dosare, din care 31 au fost finalizate in cursul acestui an, ramanand pe rol un numar de 55 dosare aflate in diverse stadii procesuale.

Se poate observa ca obiectul acestor litigii ramane relativ neschimbat in comparatie cu anii anteriori, in sensul ca dosarele au fost initiate pe rolul instantelor de judecata ca urmare a majorarilor sau diminuarilor de capital social la societatile din portofoliul SIF Moldova SA, operatiuni care au afectat negativ cota de participare a societatii noastre la respectivele societati.

Precizam ca efortul societatii noastre s-a concentrat in special in prevenirea aparitiei unor astfel de probleme sau solutionarea acestora pe cale amiabila anterior adoptarii hotararii. In aceste conditii, in cursul anului 2005 au fost promovate 29 de dosare cu acest obiect.

In structura acestor litigii, mai poate fi sesizat si urmatorul aspect: din totalul dosarelor – respectiv 86 – 4 dosare sunt suspendate, 38 castigate, in 28 litigii s-au dat solutii defavorabile SIF Moldova SA, iar in doua dosare societatea noastra a facut cerere de renuntare la judecata, *ca urmare a solutionarii lor pe cale amiabila*.

2. Litigii avand ca obiect recuperarea de dividende restante = 31 dosare, din care 14 au fost finalizate in cursul anului 2005, ramanand pe rolul instantelor de judecata sau in faza de executare silita, dupa caz, un numar de 17 litigii ce urmeaza a fi solutionate.

In toate litigiile avand ca obiect pretentii decurgand din dividende restante se poate observa faptul ca societatea noastra a obtinut castig de cauza, actiunea SIF Moldova SA fiind admisa integral.

Urmare a demersurilor intreprinse in cursul anului 2005 s-au facut, in cadrul acestor litigii, incasari totale de 1.089.362,63 lei, la finele anului suma ramasa in litigiu si care urmeaza a fi recuperata fiind de 678.530,84 lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura reorganizarii judiciare si a falimentului = 41 dosare din care 36 litigii pe rol, iar 5 dosare solutionate si arhivate.

Dosarele aflate sub incidenta Legii nr. 64/1995, republicata, au majoritatea ca obiect procedura falimentului, procedura in cadrul careia societatea noastra are in principal calitatea de creditor chirografar, implicandu-se ca atare in desfasurarea lichidarii, prin formularea cererilor permise de cadrul legal in aceasta materie: cereri de declarare a creantei, observatii si obiectiuni la rapoartele lichidatorilor, cereri de stabilire a raspunderii fostilor administratori de la respectivele societati.

Astfel, poate fi semnalata in cursul acestui an, deschiderea procedurii reorganizarii judiciare si a falimentului la o serie de societati, unde pe cale de consecinta, societatea noastra si-a declarat creanta, si anume: S.C. Genexim S.R.L. Bacau, S.C. Cona Impex S.R.L. Beresti-Tazlau, S.C. Agrodelta Sireasa S.A. Tulcea, S.C. Recomar S.R.L. Braila, S.C. C.B. Investitii S.R.L. Bucuresti, S.C. Lerus S.R.L. Agnita. Inchiderea procedurii a fost de asemenea pronuntata intr-o serie de dosare, cum insa hotararea nu a devenit pana la finele anului 2005 irevocabila, dosarele nu au fost inca arhivate. Este cazul urmatoarelor societati, cu mentiunea ca urmare a operatiunilor de lichidare, creanta SIF Moldova SA nu a putut fi realizata, sumele de bani obtinute in cadrul procedurii fiind insuficiente in raport de sumele declarate la masa credala: S.C. Bere Nova S.A. Braila, S.C. Stanriz S.A. Stancuta, S.C. Pyretus S.A. Falciu, S.C. Armonia S.A. Botosani.

In cursul acestui an se poate raporta o singura incasare partiala a creantei, respectiv in cadrul procedurii de faliment privind pe debitoarea S.C. Baile Apemin S.A. Stoiceni, unde in urma distribuirilor, SIF Moldova SA a incasat suma de 4.198,09 lei.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 14 dosare, din care 7 pe rolul instantelor judecatoresti, iar 7 solutionate.

Predomina, astfel cum se poate observa in structura acestor litigii, pretentiile SIF Moldova SA impotriva fostilor administratori ai unor societati falite. Cum creantele SIF Moldova SA nu s-au putut realiza in cadrul procedurii de faliment, societatea noastra a formulat actiune in stabilirea raspunderii personale patrimoniale a respectivelor persoane fizice, care au asigurat conducerea societatilor debitoare si care prin faptele lor au contribuit la producerea starii de insolventa.

In cursul acestui an au fost promovate 4 actiuni de acest tip, din care una a fost deja admisa. Tot solutie de admitere s-a pronuntat si pentru dosarele arhivate avand acelasi obiect, creantele nefiind inasa recuperate ca urmare a lipsei bunurilor urmaribile in patrimoniul respectivelor persoane fizice.

Referitor la dosarele solutionate poate fi remarcata realizarea unor creante in suma totala de 189.221,48 lei.

5. Litigii cu obiecte diverse = 10 dosare, din care 4 au fost solutionate in cursul acestui an, iar 6 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor, fie pe fond, fie suspendate.

In cursul acestui an, au fost promovate doar doua litigii, din care mai important este cel avand ca obiect actiunea in contencios administrativ in contradictoriu cu C.N.V.M. Bucuresti. Obiectul cauzei: anulara Avizului nr. 13/21.01.2005 emis de C.N.V.M. si care stabileste ca: 1) dreptul de preferinta se acorda si in situatia majorarii capitalului social cu aport in natura; 2) conditiile de cvorum si vot in adunarea generala extraordinara sunt diferite dupa cum se acorda sau nu dreptul de preferinta. Apreciind acest Aviz ca nelegal, in contradictie cu prevederile art. 218 din Legea nr. 31/1990 si art. 240 din Legea pietei de capital, societatea noastra a formulat actiune in instanta, litigiu aflat la finele anului 2005 pe rolul instantei de fond.

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale = 8 dosare in contradictoriu cu AVAS Bucuresti avand ca obiect 13 bilete la ordin.

Aceste litigii s-au finalizat in mare parte, pe rolul instantelor mai aflandu-se doar patru dosare, din care doua in curs de solutionare, unul suspendat, iar unul, avand ca obiect recursul promovat de AVAS Bucuresti privind biletele la ordin emise de S.C. Exotic Com S.R.L. Piatra Neamt in valoare de 450.000 USD.

Celelalte dosare avand ca obiect opozitii cambiale au fost solutionate in favoarea AVAS, respingandu-se contestatia SIF Moldova la biletele la ordin emise de S.C. Lerus S.R.L. Agnita, S.C. Bel Ami Invest S.A., S.C. Digicom S.A. Bucuresti, S.C. Trust Ares S.R.L. Piatra Neamt, S.G.I. S.R.L. Bucuresti si avalizate de fostul Fond al Proprietatii Private II Moldova.

7. Litigii penale = 6 dosare pe rol, promovate impotriva urmatoarelor persoane fizice: Gherghina Ionel, administrator la SC Tigris Comp S.A. Topoloveni; Baiceanu Nicoleta; administratorii SC Agmus SA Iasi; Directorii BANKCOOP sucursala Iasi; notar public Filip Gelu.

In dosarul penal avand ca obiect cercetarea unor persoane din cadrul sucursalei Bankcoop S.A. Iasi, s-a dispus de catre procuror incetarea urmaririi penale ca urmare a implinirii termenului special de prescriptie. Impotriva rezolutiei procurorului, societatea noastra a formulat plangere *care a fost respinsa*.

In acest an, societatea noastra a formulat plangere penala si impotriva numitului Filip Gelu, pentru infractiunea de abuz in serviciu contra intereselor persoanelor. Actiunea vizeaza in fapt neindeplinirea de catre notar a obligatiilor prevazute de lege cu ocazia autentificarii unui contract de ipoteca incheiat de SIF Moldova SA cu S.C. Symbol Electronica S.R.L. Bacau, imprejurare de natura a genera consecinte negative pentru partile din contract. Plangerea a fost inaintata Parchetului de pe langa Curtea de Apel Bacau pentru cercetare.

Litigii in care SIF Moldova SA sa are calitatea de parat

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

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

- 1. Litigii avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 29 dosare**, din care pe rol sunt in numar de 20, iar solutionate 9;

Dosarele avand obiecte diverse sunt in numar de 9 si se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vanzare-cumparare, radierea unor mentiuni sau pretentii banesti.

Referitor la pretentii, o particularitate o prezinta actiunea promovata impotriva societatii noastre de catre Directia Generala a Finantelor Publice a Judetului Harghita, prin care solicita instantei obligarea societatii noastre – in calitate de actionar si in solidar cu fosta conducere - la suportarea pasivului neacoperit in cadrul procedurii de faliment privind pe debitoarea S.C. Filatex S.A. Harghita. Litigiul vizeaza suma de 4.445.511,02 lei si se afla deocamdata in fata instantei de fond.

Dosarele care au ca obiect revendicarea unor bunuri imobile sunt in numar de 10 si se refera la cererile anumitor persoane care revendica aceste bunuri de la societati aflate in portofoliul SIF Moldova SA. In aceste cauze societatea noastra este chemata in garantie de societatile care detin efectiv aceste imobile pentru a le despagubi in situatia in care cererea de revendicare ar fi admisa.

Suceveanu Margareta a introdus o noua actiune avand ca obiect revendicarea suprafetei de teren de 785 mp situati in Bacau, str. Trotus, nr. 5, precum si ridicarea constructiilor edificate pe acest teren, respectiv 5 garaje, un buncar de valori, un punct alimentar, un grup sanitar. Dosarul este in curs de solutionare la instanta de fond, respectiv Judecatoria Bacau.

- 2. Litigii avand ca obiect popriri si actiuni cambiale directe = 20 dosare**, in contradictoriu cu Bankcoop, din care 10 dosare pe rol, iar 10 solutionate.

Dosarele avand ca obiect recursul in anulare promovat de catre Procurorul General al Romaniei si aflate pe rolul Inaltei Curti de Casatie si Justitie – Sectia Comerciala – au fost solutionate prin respingerea acestor recursuri. Solutia este definitiva si irevocabila, impotriva ei societatea noastra promovand contestatie in anulare.

I.3.2. 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, are in mod deosebit in vedere:

1. Protejarea si asigurarea drepturilor actionarilor: de proprietate (protejare prin liste de coduri confidentiale, asigurari transfer, actualizari), de a participa la AGA (direct – convocari, anunturi, publicare, sau prin reprezentare – punere la dispozitie procuri speciale, buletine de vot prin corespondenta, liste mandatar, informatii), dreptul la informare (direct, scris, publicat, site) si dreptul de a primi dividende (cu sau fara solicitare expresa);
2. Tratament egal fata de actionari – indiferent de detineri;
3. 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 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 nr 15/2004) transmisa CNVM, BVB si cuprinsa in site-ul societatii si structura portofoliului (Anexa 17 din Reg. CNVM NR 15/2004) - transmisa BVB;
- raportele 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

Principalele activitati desfasurate de SIF Moldova SA care au fost supuse auditului intern in anul 2005, conform planului de audit intern, privesc:

- fundamentarea deciziei privind achizitia si vanzarea de valori mobiliare (actiuni si obligatiuni);
- distribuirea si plata dividendelor cuvenite 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);
- 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;
- instrumente financiare: recunoastere, evaluare si prezentarea informatiilor privind instrumentele financiare in situatiile financiare; aspecte fiscale;
- publicarea si transmiterea raportarilor legale;
- politica de investitii si administrare prudenta a portofoliului SIF Moldova SA;
- 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;
- reprezentarea intereselor SIF Moldova SA in Adunarile Generale ale Actionarilor emitentilor la care se detine calitatea de actionar;
- inchirierea, urmarirea si decontarea sumelor provenind din contractele de inchiriere.

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 pentru perioada septembrie 2005 - ianuarie 2006.

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 urmatoarele:

1. In perioada 15.09.2005-23.09.2005 - controlul privind modalitatile de informare a salariatilor SIF Moldova SA privind regimul juridic aplicabil pietei de capital, reglementarile interne si procedurile operationale si de lucru. Raportul aferent a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 30.09.2005.

2. In perioada 10.10.2005-17.10.2005 - verificarea incadrarii in prevederile art. 127 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004. Raportul de control intern curent aferent a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 28.10.2005.

3. In perioada 18.10.2005-20.10.2005 - incadrarea in prevederile Dispunerii de masuri nr. 11 emisa de CNVM la data de 12.08.2005 cu privire la investitiile SIF-urilor in actiuni emise de celelalte SIF-uri. Raportul de control intern curent a fost prezentat si aprobat in Consiliul de Administratie al SIF Moldova SA din data de 28.10.2005.

4. In perioada 03.10.2005 - 25.10.2005 - controlul privind calculul valorii activului net (VAN) si a valorii unitare a activului net (VUAN) ale SIF Moldova SA in perioada 01.07.2005-25.10.2005 in conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 si a Deciziei CNVM nr. 2509/25.08.2005. Raportul a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din 28.10.2005.

5. In perioada 01.11.2005-14.12.2005 - controlul referitor la intocmirea, transmiterea si publicarea raportarilor legale catre CNVM si catre entitatile pietei de capital. Raportul a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 16.12.2005.

6. In perioada 16.12.2005-20.01.2006 s-a efectuat controlul referitor la calculul si plata comisiunilor, taxelor si altor sume datorate CNVM si entitatilor pietei de capital. Raportul a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 26.01.2006.

7. Activitati cu caracter permanent ale Compartimentului de control intern:

- a) Informarea SIF Moldova SA si salariatilor acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital;
- b) Monitorizarea si verificarea cu regularitate a aplicarii prevederilor legale incidente pietei de capital si a reglementarilor interne;
- c) Evidentiarea si urmarirea solutionarii reclamatiiilor;
- d) Analizarea si avizarea documentelor si raportarilor transmise CNVM si entitatilor pietei de capital;
- e) Analizarea si avizarea documentelor interne cuprinzand operatiuni supuse vizei de control intern;
- f) Analizarea si avizarea materialelor informative si publicitare.

I.4. MANAGEMENTUL RISCULUI

• **DESCRIEREA EXPUNERII SOCIETATII COMERCIALE LA RISCURI**

Prin natura activitatilor efectuate, SIF Moldova SA este expus unor riscuri variate care includ: riscuri financiare, riscuri speculative, riscul operațional, riscurile afacerii, riscuri de portofoliu. Conducerea urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a societatii.

Riscul de credit – risc financiar

SIF Moldova SA este expusa riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neindeplinire a obligatiilor de plata pe care o terța parte le are fata de societate.

Riscul de lichiditate – risc financiar

Instrumentele financiare ale SIF Moldova SA pot include investitii in actiuni care nu sunt tranzactionate pe o piata organizata si care in consecinta pot avea o lichiditate redusa. Drept consecinta SIF Moldova SA poate avea dificultati in lichidarea rapida a investitiilor in aceste instrumente la o valoare apropiata de cea determinata in baza modelului de calcul al activului net al societatiilor de investitii financiare prevazut in Regulamentul 15/2004, emis de catre CNVM pentru a indeplini cerintele proprii de lichiditate.

Riscul valutar – risc speculativ

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova SA sunt exprimate in moneda nationala si prin urmare fluctuatiile cursului de schimb nu afecteaza in mod semnificativ activitatea societatii. Expunerea fata de fluctuatiile cursului de schimb valutar se datoreaza in principal datoriiilor si creantelor din bilete la ordin denuminate in USD si EUR.

Riscul de dobinda – risc speculativ

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF Moldova SA sunt nepurtatoare de dobinda si, prin urmare, fluctuatiile ratelor dobinzii pe piata nu afecteaza in mod semnificativ activitatea societatii. Excedentul de numerar sau de alte disponibilitati banesti asimilate este investit in instrumente de investitii pe termen scurt cu maturitatea de pina la 3 sau 6 luni. Instrumentele cu venit fix in care SIF Moldova SA a investit comporta maturitati de pina la 12 luni.

Riscul aferent mediului economic – risc afacere

Economia romaneasca continua sa prezinte caracteristici specifice unei economii emergente si exista un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor. Conducerea SIF Moldova SA urmărește natura schimbarilor ce pot avea loc in mediul economic din Romania si care va fi efectul acestora asupra situatiei financiare si a rezultatului operational si de trezorerie al societatii.

Printre caracteristicile economiei romanesti se numara si existenta unei monede care nu este pe deplin convertibila in afara granitelor, a unui grad scazut de lichiditate a pietei de capital si a unor plaje mari de variatie a cursurilor de schimb a monedei nationale.

Riscul aferent impozitarii – risc afacere

Sistemul fiscal in Romania este supus unor diverse interpretari si schimbari permanente, care pot fi retroactive. In anumite situatii autoritatile fiscale pot adopta o pozitie diferita fata de pozitia SIF Moldova SA si pot calcula anumite majorări fiscale. Desi impozitul actual asupra unei tranzactii poate fi minim, majorările pot fi mari avind in vedere ca pot fi calculate la valoarea tranzacțiilor.

Legislatia fiscala in Romania si aplicarea in practica a masurilor fiscale se schimba frecvent si fac obiectul unor interpretari, uneori diferite, ale diferitelor autoritati. Guvernul Romaniei are in subordine un numar de agentii autorizate sa controleze atat entitati romanesti, cat si cele straine care desfasoara activitati in Romania. Aceste controale sunt in mare masura similare cu cele desfasurate in multe alte tari, dar se pot extinde si asupra unor arii legale sau de reglementare in care autoritatile romanesti pot fi interesate. In plus, aceste autoritati par a fi mai putin supuse unor reguli stricte, iar companiile supuse controlului par sa fie mai putin protejate decit este obisnuit in alte tari.

Declaratiile privind impozitele si taxele pot fi supuse controlului si revizuirii pe o perioada de cinci ani, in general, dupa data depunerii lor. In conformitate cu reglementarile legale in vigoare in Romania, perioadele controlate mai pot fi supuse in viitor unor verificari aditionale.

Conducerea Societatii considera ca a inregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totusi exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a societatii. Ultimul control al Ministerului Finantelor Publice la care SIF Moldova SA a fost supus a acoperit perioada pina la 30

septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF Moldova SA de la aceasta data pina la 31 decembrie 2005 pot face obiectul unei verificari ulterioare.

Riscul de portofoliu

• INCADRAREA PORTOFOLIULUI IN LIMITELE DE DETINERE PERMISE

Riscul de portofoliu este reglementat de CNVM prin obligativitatea respectarii limitelor de detinere impuse de prevederile art.188 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 .

Incepand cu data intrarii in vigoare a Regulamentului 15/2004, data de 01.07.2005, s-a urmarit lunar incadrarea categoriilor de plasamente in specificatiile normei prudentiale mentionate si nu a fost inregistrata nici o situatie de depasire.

La data de 31.12.2005, expunerea portofoliului este urmatoarea:

- a) Ponderea valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare neadmise la tranzactionare nu depasesc limitele impuse ($\leq 20\%$ din active) nivelul inregistrat fiind de 5,104%.

| <i>Tip activ¹</i> | <i>Valoare active (lei)</i> | <i>Pondere in activ total</i> | <i>Limita impusa</i> |
|---|-----------------------------|-------------------------------|--|
| Actiuni inchise (cu exceptia BCR si Bancpost) | 22.428.302,33 | 2,091 | |
| Obligatiuni inchise (municipale si corporative) | 1.705.761,02 | 0,159 | |
| Certificate de depozit | 30.611.731,49 | 2,854 | |
| TOTAL | 54.745.794,84 | 5,104 | $\leq 20\%$ din active |

- b) Expunerea pe emitent - Detinerile de actiuni TLV depasesc primul prag de expunere stabilit, de 10% din activele totale (10.712 %). Ponderea obligatiunilor achizitionate de 0.12 % din activul total, sunt neadmise la tranzactionare si nu se iau in calcul la expunerea pe emitent.

Pragul impus este de 80% din activele totale pentru toti emitentii care depasesc 10%, la aceasta data TLV fiind singurul emitent.

- c) Expunerea pe emitenti din cadrul unui grup ($\leq 50\%$ din active) - instrumentele financiare emise de grupul TLV si inregistrate in portofoliul SIF Moldova SA sunt:

| <i>Denumire grup</i> | <i>Valoare activ(lei)</i> | <i>Pondere in activ total</i> | <i>Limita impusa</i> |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|
| GRUPUL BT, din care : | | | |
| Actiuni TLV | 114.877.329,30 | 10,712 | |
| Obligatiuni TLV | 1.269.642,46 | 0,118 | |
| Titluri de participare la BT Maxim | 1.133.000,00 | 0,106 | |
| TOTAL GRUP | 117.279.971,76 | 10,936 | $\leq 50\%$ din active |

- d) Derivate in afara pietelor reglementate ($\leq 20\%$ din active) – nu este cazul
- e) Valorile conturilor curente si a numerarului ($\leq 10\%$ din active) evidentiata in structura activului net la SIF2 sunt de 0,005%, nivelul inregistrat fiind mult inferior fata de limita permisa
- f) Depozite bancare la aceeasi banca ($\leq 30\%$ din active) - totalul detinerilor de depozite bancare este de 6,580% din total active
- g) Derivate ($<$ activul net) – nu este cazul
- h) Titluri de participare AOPC ($\leq 50\%$ din active) - ponderea acestor titluri in total active este nesemnificativa (0.001%) reprezentand detinerile la FMOA .

¹ Se iau in calcul actiuni necotate, obligatiuni necotate, certificate de depozit si se tine cont de prevederea art. 275 (2) pentru excluderea detinerilor de la BCR si Banc Post .