



SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2005

**intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice si al
Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare 1742/106/2002**

CUPRINS	PAGINA
RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI	1-2
BILANTUL CONTABIL	3 - 5
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	6-7
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII	8-9
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	10
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE	11-38

Consiliului de Administrație și acționarilor
Societății de Investiții Financiare Moldova S.A.

Raportul Auditorului Independent

Noi am auditat prezentul bilanț al **Societății de Investiții Financiare Moldova S.A.** ("Societatea") întocmit la 31 decembrie 2005, contul de profit și pierdere, situația fluxurilor de trezorerie și situația modificărilor capitalului propriu pentru anul încheiat la aceasta dată. Răspunderea pentru întocmirea acestor situații financiare în conformitate cu normele de contabilitate din România și anume Legea nr. 82/1991 și Ordinul Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1742/106/2002, Ordinul 1827/2003 precum și Ordinul 1775/2004 revine conducerii Societății. Responsabilitatea noastră constă în a exprima o opinie asupra acestor situații financiare, pe baza auditului nostru. Situațiile financiare ale Societății pentru anul încheiat la 31 decembrie 2004, au fost auditate de către alți auditori, al căror raport datat 31 martie 2005 exprima o opinie cu rezerve referitoare la evaluarea instrumentelor financiare deținute pentru tranzacționare și disponibile pentru vânzare și atrage atenția asupra reflectării în contabilitate a participărilor salariaților la profit ca repartizare de profit și nu ca o cheltuială a Societății.

Cu excepția celor prezentate în paragraful 1 de mai jos, noi am efectuat auditul situațiilor financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA) precum și în conformitate cu Normele Naționale de audit în vigoare din România care sunt aliniate la ISA. Aceste standarde ne cer să planificăm și să efectuăm auditul astfel încât să obținem o asigurare rezonabilă că situațiile financiare nu conțin erori semnificative. Un audit constă în examinarea, pe bază de teste, a documentelor prin care se justifică sumele și prezentările cuprinse în situațiile financiare. Un audit constă, de asemenea, în aprecierea principiilor contabile folosite și a estimărilor semnificative făcute de conducere, precum și în evaluarea prezentării situațiilor financiare în ansamblu. Considerăm că auditul pe care l-am efectuat constituie o bază rezonabilă pentru opinia noastră de audit.

1. După cum este prezentat în Nota 6 "Politici, principii și metode contabile", evaluarea titlurilor deținute în portofoliu de Societate s-a făcut conform Regulamentului nr. 15/2004 emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, regulament care prevede că în cazul titlurilor cotate valoarea justă este calculată pe baza prețului mediu ponderat al prețului la bursă calculat pe ultimele 3 luni calendaristice, iar în cazul titlurilor necotate valoarea justă este calculată pe baza activului net ponderat în funcție de deținere, raportat în situațiile financiare periodice solicitate de Ministerul Finanțelor. Valoarea obținută ca urmare a aplicării acestui mod de calcul poate să nu reflecte întotdeauna valoarea justă a acestor titluri.
2. În cursul anului 2005, Societatea, ca acționar al unor societăți a beneficiat de creșterea valorii sau a numărului de acțiuni deținute la acestea în suma de 15,4 milioane RON ca urmare a incorporării în capitalul social al rezervelor și profiturilor nedistribuite acționarilor. Conducerea Societății a decis ca această creștere de acțiuni să fie înregistrată direct în rezerve, tratament contabil similar cu cel aplicat în anii precedenți. În opinia noastră, aceste sume ar fi trebuit înregistrate în contul de profit și pierdere al anului 2005 și ulterior, cu aprobarea AGA, să fie repartizate ca rezerve.

În opinia noastră, cu excepția efectului eventualelor corecții ce ar fi putut fi necesare în legătură cu paragrafele 1 și 2 de mai sus, situațiile financiare prezintă o imagine reală, sub toate aspectele semnificative, a poziției financiare a **Societății de Investiții Financiare Moldova S.A.** la data de 31 decembrie 2005, a rezultatelor operațiunilor sale și a fluxurilor de numerar pentru anul încheiat la această dată, în conformitate cu Reglementările contabile în vigoare în România și sunt întocmite în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume a Legii nr. 82/1991 și al Ordinului emis de Ministrul Finanțelor Publice și al Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1742/106/2002, așa cum este el modificat de Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1827/2003 și de Ordinul 1775/2004.

Fără a emite rezerve suplimentare la opinia noastră, atragem atenția asupra următoarelor:

1. Așa cum este prezentat în Nota "Principii, Politici și Metode Contabile" la situațiile financiare, în cursul anului 2000 România a început un proces de armonizare a principiilor sale contabile cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară. Cu toate acestea ultimele precizări aprobate de Ministrul Finanțelor Publice (OMFP nr. 1827/2003 și OMFP nr. 1775/2004) sunt concepute pentru a răspunde necesităților fiscale ale Ministerului Finanțelor Publice și sunt aplicabile numai pe teritoriul României. Aceste noi cerințe nu sunt în concordanță cu raportările financiare în economiile hiperinflaționiste și sunt diferite atât de prevederile cu privire la aplicarea contabilității în economiile hiperinflaționiste așa cum sunt ele stipulate în Ordinului emis de Ministerul de Finanțe nr. 1742/106/2002 și în același timp nu sunt în concordanță cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară. Prin urmare, aceste situații financiare deși sunt în concordanță cu Standardele Române de Contabilitate nu trebuie privite ca fiind în totală concordanță cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum sunt ele emise de Comitetul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate.
2. Raportul de audit asupra situațiilor financiare ale Societății pentru anul încheiat la 31 decembrie 2004 atrage atenția asupra reflectării în contabilitate a participatelor salariaților la profit ca repartizare de profit și nu ca o cheltuială a Societății, așa cum este cerut de IAS 19 „Beneficiile angajaților”. Întrucât, pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2005, Societatea a înregistrat participarea salariaților la profit ca o cheltuială, contul de profit și pierdere nu este prezentat pe o bază comparabilă.

Deloitte Audit S.R.L.
București, 23 martie 2006

SIF MOLDOVA S.A.
BILANȚUL CONTABIL
LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

ACTIV	Rand	Nota	31 decembrie 2004	31 decembrie 2005
A. Active imobilizate				
I. Imobilizari necorporale				
1. Cheltuieli de constituire	01		-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare	02		-	-
3. Concesiuni, brevete, licente, marci, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale	03	1	102.644	96.376
4. Fondul comercial	04			
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs	05		-	138.103
Total: (rd. 01 la 05)	06		102.644	234.479
II. Imobilizari corporale				
1. Terenuri si constructii	07	1	10.889.175	8.801.686
2. Instalatii tehnice si masini	08	1	927.900	487.948
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	1	213.135	159.953
4. Avansuri si imobilizari corporale in curs	10	1	-	-
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11		12.030.210	9.449.587
III. Imobilizari financiare				
1. Titluri de participare detinute la societatile din cadrul grupului	12		-	-
2. Creante asupra societatilor din cadrul grupului	13		-	-
3. Titluri sub forma de interese de participare	14		-	-
4. Creante din interese de participare	15		-	-
5. Titluri detinute ca imobilizari	16	11a	484.108.572	933.868.797
6. Alte creante	17	11b	152.948.711	105.276.423
7. Actiuni proprii	18		-	-
Total: (rd. 12 la 18)	19		637.057.283	1.039.145.220
Active imobilizate – Total (rd. 06+11+19)	20		649.190.137	1.048.829.286
B. Active circulante				
I. Stocuri				
1. Materiale consumabile	21		21.115	18.040
2. Lucrari si servicii in curs de executie	22		-	-
4. Avansuri pentru cumparari de stocuri	23		-	-
Total: (rd. 21 la 23)	24		21.115	18.040
II. Creante				
1. Creante comerciale	25	5a	184.708	127.844
2. Sume de incasat de la societatile din cadrul grupului	26		-	-
3. Sume de incasat din interese de participare	27		-	-
4. Alte creante	28	5a	2.436.135	19.449.074
5. Creante privind capitalul subscris si nevarsat	29		-	-
Total: (rd. 25 la 29)	30	5a	2.620.843	19.576.918

SIF MOLDOVA S.A.
BILANȚUL CONTABIL
LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

ACTIV	Rand	Nota	31 decembrie 2004	31 decembrie 2005
III. Investitii financiare pe termen scurt				
1. Titluri de participare detinute la societatile din cadrul grupului	31		-	-
2. Actiuni proprii	32		-	-
3. Alte investitii financiare pe termen scurt	33		<u>3.334.756</u>	<u>5.624.145</u>
Total: (rd. 31 la 33)	34		<u>3.334.756</u>	<u>5.624.145</u>
IV. Casa si conturi la banci				
Active circulante – Total (rd. 24+30+34+35)	36		<u>66.259</u>	<u>73.806</u>
C. Cheltuieli in avans				
	37		45.700	48.654
D. Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an				
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni	38		-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	39		-	-
3. Avansuri incasate in contul clientilor	40		-	-
4. Datorii comerciale	41	5b	159.666	248.435
5. Efecte de comert de platit	42	5b	3.081.102	13.531.361
6. Sume datorate societatilor din cadrul grupului	43		-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	44		-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si alte datorii pentru asigurarile sociale	45	5b	<u>15.418.259</u>	<u>17.939.474</u>
Total: (rd. 38 la 45)	46		<u>18.659.027</u>	<u>31.719.270</u>
E. Active circulante, respectiv datorii curente nete (rd. 36+37-46-61.2)				
	47		<u>(12.828.329)</u>	<u>(8.107.601)</u>
F. Total active minus datorii curente (rd. 20+47-61.1)				
	48		<u>636.361.808</u>	<u>1.040.721.685</u>
G. Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an				
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni	49		-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	50		-	-
3. Avansuri incasate in contul clientilor	51		-	-
4. Datorii comerciale	52		-	-
5. Efecte de comert de platit	53	5b	12.440.676	9.217.735
6. Sume datorate institutiilor sau societatilor din cadrul grupului	54		-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	55		-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pentru asigurarile sociale	56	5b	<u>47.899.466</u>	<u>135.819.039</u>
Total: (rd. 49 la 56)	57		<u>60.340.142</u>	<u>145.036.774</u>

SIF MOLDOVA S.A.
BILANȚUL CONTABIL
LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

PASIV	Rand	Nota	31 decembrie 2004	31 decembrie 2005
H. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli				
1. Provizioane pentru pensii si alte obligatii similare	58			
2. Alte provizioane	59	2	<u>38.215.788</u>	<u>38.620.278</u>
Total provizioane: (rd. 58 + 59)	60	2	<u>38.215.788</u>	<u>38.620.278</u>
I. Venituri in avans (rd.61.1+61.2) din care:	61		257.975	1.729.894
1. Subventii pentru investitii	61.1		-	-
2. Venituri inregistrate in avans	61.2		257.975	1.729.894
J. Capital si rezerve				
I. Capital (rd. 63 la 64) din care:	62	7	51.908.959	51.908.959
1. Capital subscris nevarsat	63		-	-
2. Capital subscris varsat	64	7	51.908.959	51.908.959
II. Prime de capital	65		-	-
III Rezerve din reevaluare				
<u>Sold C</u>	66		8.880.719	6.235.347
Sold D	67			
IV. Rezerve (rd. 69 la 72)	68		416.971.653	723.108.558
1. Rezerve legale	69		8.137.127	9.300.275
2. Rezerve pentru actiuni proprii	70			
3. Rezerve statutare sau contractuale	71			
4. Alte rezerve, din care:	72		408.834.527	713.808.283
- rezerve constituite din valoarea titlurilor/actiunilor dobandite cu titlu gratuit	73		74.678.233	87.559.073
-rezerve din evaluarea la valoarea justa	74		173.604.635	488.839.285
V. Rezultatul reportat				
<u>Sold C</u>	75		60.044.547	75.811.769
Sold D	76			
VI. Rezultatul exercitiului				
Sold C	77		45.745.895	48.585.105
Sold D	78		-	-
Repartizarea profitului	79		<u>45.745.895</u>	<u>48.585.105</u>
Total capitaluri proprii (rd. 62+65+66-67+68+75-76+77-78-79)	80		<u>537.805.878</u>	<u>857.064.633</u>

Președinte
Sorin Mihai Turtoescu

Director Economic
Liana Marin

SIF MOLDOVA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

DENUMIREA INDICATORULUI	Rand	Nota	31 decembrie 2004	31 decembrie 2005
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	4	74.849.362	90.559.196
1 Venituri din imobilizari financiare	02		16.934.728	30.253.988
2 Venituri din investitii financiare pe termen scurt	03		-	-
3 Venituri din creante imobilizate	04		28.884.706	12.630.196
4 Venituri din investitii financiare cedate	05		10.727.297	31.782.098
5 Venituri din lucrari executate si servicii prestate	06		-	-
6 Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	07		14.192.797	9.017.648
7 Venituri din diferente de curs valutar	08		928.894	1.647.357
8 Venituri din dobanzi	09		690.979	286.382
9 Venituri din productia imobilizata	10		-	-
10 Alte venituri din activitatea curenta	11		2.489.961	4.941.527
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 13 la 20)	12	5	21.911.107	37.042.254
11 Pierderi aferente creantelor legate de participatii	13		-	-
12 Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14		4.178.735	5.124.025
13 Cheltuieli din diferente de curs valutar	15		1.235.677	1.487.494
14 Cheltuieli privind dobanzile	16		-	-
15 Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17		1.060.387	1.495.608
16 Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	18		32.593	33.268
17 Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19		2.714.201	18.515.376
18 Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21+22+23+26+27)	20		12.689.514	10.386.483
a. Cheltuieli cu materiale	21		505.611	645.881
b. Cheltuieli privind energia si apa	22		153.934	167.320
c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24+25)	23		4.802.696	5.975.815
C1. Salarii	24		3.786.871	4.526.451
C2. Cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25		1.015.825	1.449.364
d. Cheltuieli privind prestatiile externe	26		7.003.641	3.440.700
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27		223.632	156.767
C. REZULTATUL CURENT				
-profit (rd. 01-12)	28		52.938.255	53.516.942
-pierdere (rd. 12-01)	29		-	-
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA	30		-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA	31		-	-

SIF MOLDOVA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

DENUMIREA INDICATORULUI	Rand	31 decembrie		
		Nota	2004	31 decembrie 2005
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR				
-profit (rd. 30-31)	32		-	-
-pierdere (rd.31-30)	33		-	-
19 TOTAL VENITURI (rd. 01+30)	34		74.849.362	90.559.196
20 TOTAL CHELTUIELI (rd. 12+31)	35		21.911.107	37.042.254
G. REZULTATUL BRUT				
-profit (rd. 34-35)	36		52.938.255	53.516.942
-pierdere (rd. 35-34)	37		-	-
21 IMPOZIT PE PROFIT			7.192.360	4.931.837
-cheltuieli cu impozitul pe profit curent	38		7.236.284	5.309.747
-venituri din impozitul pe profit amanat	39		90.266	528.227
-cheltuieli cu impozitul pe profit amanat	40		46.342	150.317
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR				
-profit (rd. 36-38+39-40)	41		45.745.895	48.585.105
-pierdere (rd. 37+38-39+40) sau (rd. 38-39+40-36)	42		-	-
I. REZULTATUL PE ACTIUNE (LEI pe actiune)				
- de baza	43		0,0881	0,0936
- diluat	44		-	-

Președinte
Sorin Mihai Turtoescu

Director Economic
Liana Marin

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

Element al capitalului propriu	Sold la 1 ianuarie 2005	Cresteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2005
		Total, din care	prin transfer	Total, din care	Prin transfer	
Capital subscris	51.908.959	-	-	-	-	51.908.959
Rezerve din reevaluare	8.880.718	(87)	-	2.645.284	2.104.701	6.235.347
Rezerve legale	8.137.127	1.163.148	1.163.148	-	-	9.300.275
Alte rezerve, din care:						
- din Legea 133	154.859.434	-	-	25.287.130	-	129.572.304
- din titluri dobândite gratuit	74.678.233	31.380.265	-	18.499.425	-	87.559.073
- din evaluarea instrumentelor financiare	173.604.635	360.543.606	-	45.308.956	-	488.839.285
- alte rezerve	5.692.225	2.145.396	-	-	-	7.837.621
Profit nerepartizat	60.017.615	47.421.957	47.421.957	33.391.775	-	74.047.797
Pierdere neacoperita	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS, mai puțin IAS 29						
Sold creditor	-	-	-	-	-	-
Sold debitor	-	-	-	-	-	-
Rezultatul provenit din modificarea politicii contab. Ordin MFP 1088/2004						
Sold creditor	-	-	-	-	-	-
Sold debitor	222.040	-	-	-	-	222.040
Surplus realizat rezerve de reevaluare	248.972	2.104.701	2.104.701	367.661	-	1.986.012
Rezultatul exercitiului financiar						
Sold creditor	45.745.895	48.585.105	-	45.745.895	-	48.585.105
Sold debitor	-	-	-	-	-	-
Repartizarea profitului						
Sold debitor	45.745.895	48.585.105	48.585.105	45.745.895	-	48.585.105
Total capitaluri proprii	537.805.878	444.758.986	2.104.704	125.500.231	2.104.704	857.064.633

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

Informatii cu privire la situatia modificarilor capitalurilor proprii

Capitalurile proprii au fost influentate în exercitiul financiar 2005 cu:

1. creșteri de 444.758.986 lei, compuse din:

• rezerve legale constituite din repartizarea profitului, aferent exercitiului 2005, în conformitate cu Legea 31/1990 – republicata:	1.163.148
• corecție pentru rezerve din reevaluare imobilizari	(87)
• alte rezerve prevazute de lege, din care:	394.069.267
• rezerve din actiuni obtinute cu titlu gratuit, din care:	31.380.265
• rezerve din actiuni gratuite	31.378.734
• actualizare impozitul pe profit amanat	1.531
• creșteri de rezerve din evaluarea instrumentelor financiare, din care:	360.543.606
• rezerve create prin înregistrarea ajustarilor pozitive,	362.571.272
• actualizare impozit pe profit amânat	(2.027.666)
• alte rezerve	2.145.396
• profit nerepartizat, din care:	47.421.957
• profit exercitiu financiar 2005	47.421.957
• surplus realizat din rezerve din reevaluare	2.104.701
• profitul exercitiului financiar 2005	48.585.105
• repartizare profit aferent exercitiului financiar 2005 în categoria rezervelor și profitului nerepartizat în vederea aprobării AGA 2006	48.585.105

2. reduceri de 125.500.231 lei, compuse din:

• diminuarea rezervelor din evaluare	2.645.284
• pentru active cedate	2.104.701
• actualizarea impozitului pe profit amanat corespunzatoare creșterilor din evaluare	540.583
• diminuarea altor rezerve prevazute de lege, din care:	89.095.511
• diminuari de capital social la societatile din portofoliu, din care:	25.287.130
• radieri societati	465.205
• corectii capital social	141.486
• recunoașterea datoriei cu impozitul pe profit amânat	24.680.439
• diminuari de titluri dobindite gratuit, din care:	18.499.425
• diminuari de capital social la societatile pentru care s-au primit actiuni cu titlu gratuit	10.576.378
• diminuare prin vânzare titluri gratuite și transformate în venituri	5.468.022
• actualizare impozitului pe profit amânat	2.455.025
• diminuare de rezerve din evaluarea instrumentelor financiare, din care:	45.308.956
• înregistrarea ajustarilor negative, prin actualizarea soldurilor de la începutul exercitiului influentat de îmbunătățirea calitatii portofoliului	(12.696.645)
• actualizare impozit pe profit amânat	58.005.601
• repartizare profit exercitiu financiar 2004, conform hotaririi AGA 2005	33.391.775
• recunoașterea impozitului pe profit amanat pentru surplus realizat din rezerve din reevaluare	367.661
• înregistrarea rezultatului exercitiului financiar 2004, în conformitate cu Legea Contabilitatii	45.745.895
• repartizare profit 2004, conform aprobării AGA 2005	45.745.895

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

DENUMIREA INDICATORULUI	Rând	31 decembrie 2004	31 decembrie 2005
A. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE	01	(6.793.822)	14.792.687
Rezultat net	02	45.745.894	48.585.105
Impozit pe profit platit	03	(6.879.899)	(6.580.766)
Modificari pe parcursul perioadei ale capitalului circulant	04	4.972.978	2.003.732
Ajustari pentru elementele nemonetare incluse la activitatile de investitii sau de finantare	05	(50.632.795)	(29.215.384)
B. FLUXUL DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII	06	32.670.696	(69.201.066)
Platile in numerar pentru achizitionarea de terenuri si mijloace fixe, active necorporale si alte active pe termen lung	07	(122.774)	(601.450)
Incasarile in numerar din vanzari de terenuri si cladiri, instalatii si echipamente, active necorporale si alte active pe termen lung	08	517.003	1.884.472
Plati in numerar pentru achizitionarea de instrumente de capital propriu si de creanta ale altor intreprinderi sau institutii	09	(27.806.342)	(113.082.696)
Incasari in numerar din vanzarea de instrumente de capital propriu si de creanta ale altor intreprinderi sau institutii	10	60.082.810	42.598.608
C. FLUXUL DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE	11	(20.128.336)	(25.154.170)
Plati in numerar catre actionari reprezentand dividende	12	(20.128.336)	(25.154.170)
FLUXUL DE NUMERAR – TOTAL	13	5.748.539	(79.562.549)
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA INCEPUTUL ANULUI	14	145.494.183	151.242.722
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA SFARSITUL ANULUI	15	151.242.722	71.680.173

Analiza numerarului si a echivalentelor de numerar:

	1 ianuarie 2005	31 decembrie 2005
Depozite bancare (Nota 12a)	2.911.763	69.253.900
Titluri de stat (Nota 12b)	114.218.566	2.221.320
Certificate de depozit cu maturitate sub trei luni (Nota 12c)	33.900.000	-
Casa si conturi la banci	66.259	73.806
Alte echivalente de numerar	146.134	131.147
Total	151.242.722	71.680.173

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE

Cost	<u>Valoare brută</u>			Sold la 31 decembrie 2005
	Sold la 1 ianuarie 2005	Creșteri	Reduceri	
	1	2	3	4=1+2-3
Imobilizări necorporale	158.611	31.665	382	189.894
Imobilizări necorporale în curs	-	276.206	138.103	138.103
Terenuri	679.660	7.900	425.064	262.496
Construcții	10.239.545	4.494	1.364.350	8.879.689
Echipamente	854.691	90.464	1.131	944.024
Mijloace transport	490.990	160.485	79.731	571.744
Alte mijloace fixe	245.926	-	(8.716)	254.642
Imobilizări corporale în curs	-	30.236	30.236	-
TOTAL	12.669.423	601.450	2.030.281	11.240.592

Amortizare	<u>Deprecieri (amortizări și provizioane)</u>			Sold la 31 decembrie 2005
	Sold la 1 ianuarie 2005	Deprecierea înregistrată în cursul exercitiului	Reduceri sau reluări	
	5	6	7	8=5+6-7
Imobilizări necorporale	55.967	37.933	382	93.518
Amenajări terenuri	6.121	23.891	-	30.012
Construcții	23.909	286.957	379	310.487
Echipamente	417.781	431.390	1.302	847.869
Mijloace transport	-	209.850	29.899	179.951
Alte mijloace fixe	32.791	53.182	(8.716)	94.689
TOTAL	536.569	1.043.203	23.246	1.556.526

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Valoare neta	Valoare contabila neta	
	Sold la 1 ianuarie 2005	Sold la 31 decembrie 2005
	9 = 1 - 5	10 = 4 - 8
Imobilizari necorporale	102.644	96.376
Imobilizări necorporale în curs	-	138.103
Terenuri	673.539	232.484
Constructii	1.215.636	8.569.202
Echipamente	436.900	96.155
Mijloace transport	490.990	391.793
Alte mijloace fixe	213.135	159.953
Imobilizari corporale in curs	-	-
TOTAL	12.132.854	9.684.066

Situatia activelor imobilizate

i. Cresterile de active imobilizate de 601.450 lei, sunt umare a :

• Achizitii active necorporale	31.665
• Achizitii active corporale	256.438
• Majorare valoare de inventar ca urmare a imbunatatirii performantelor	6.905
• Investitii demarate in exercitiul financiar 2005	306.442

ii. Reducerile de active imobilizate de 2.030.281 lei, sunt urmare a:

• Imobilizari necorporale scoase din evidenta	382
• Vinzari de active corporale	1.869.145
• Investitii finalizate in exercitiul financiar 2005	168.339
• Transferuri la obiecte de inventar și corecții	(7.585)

iii. Deprecierea calculata si reflectata corespunzatoar grupelor de imobilizari de 1.043.203, este compusa din:

• Amortizare inregistrata in exercitiul financiar 2005 pentru imobilizari corporale si necorporale	1.018.262
• Provizioane pentru depreciere prin aplicarea Ordinului 1742/106/2002	24.941

iv. Amortizarea aferenta reducerilor este de 23.246 lei este compusa din:

• Amortizarea imobilizarilor necorporale scoase din evidenta	382
• Amortizarea aferenta vinzarilor de active corporale	22.707
• Reluări din provizioane	157

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

v. Situatia activelor imobilizate

- Valoarea neta pentru imobiliarile necorporale 234.479
- Valoarea neta pentru imobiliarile corporale 9.449.587

2. PROVIZIOANE

Denumirea provizionului	Sold la	Transferuri		Sold la
	1 ianuarie 2005	in cont	din cont	31 decembrie 2005
	1	2	3	4=1+2-3
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 imobiliarizari	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

- **provizioane pentru depreciere clienti la 31 decembrie 2005** **1.195.931**
 - litigii dividende neincasate 404.836
 - rau platnici 164.358
 - diverse 626.737
- **provizioane debitori rau platnici la 31 decembrie 2005** **28.186.207**
 - debitori din bilete la ordin 27.167.113
 - dividende neincasate cu sentinte definitive 1.011.142
 - chirii cu sentinte definitive, diverse 7.952
- **provizioane pentru riscuri si cheltuieli la 31 decembrie 2005, aferente datoriiilor contingente, rezultate ca urmare** **38.620.278**
 - sold initial datorii contingente 38.215.788
 - diferente de curs valutar prin actualizarea datoriiilor contingente in valuta 4.739.668
 - diminuare provizioane datorii contingente prin: 6.602.019
 - anulare 4.737.440
 - diferente de curs valutar 1.864.579
 - participare profit 2.266.841

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
 (toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

DESTINATIA	Nr. rd.	2004	2005
A. PROFIT NET DE REPARTIZAT (rd. 02 la 08)	01	45.745.895	48.585.105
1. Pentru constituire rezerve legale	02	1.800.378	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	31.145.375	-
7. Alte repartizari	08	2.246.400	-
B. PROFIT NEREPARTIZAT	09	10.553.740	47.421.957

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

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

4. ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITATII CURENTE

INDICATORI	Rând	2004	2005
Venituri din imobilizari financiare	01	16.934.727	30.253.988
Venituri din investitii pe termen scurt	02	-	-
Venituri din creante imobilizate	03	28.884.706	12.630.196
Venituri din investitii financiare cedate	04	10.727.297	31.782.098
Venituri din lucrari executate si servicii prestate	05	-	-
Venituri din creante reactivate si debitori diversi	06	1.271	-
Venituri din provizioane	07	14.191.526	9.017.648
Venituri din diferente de curs valutar	08	928.895	1.647.357
Venituri din dobinzi	09	690.979	286.382
Venituri din productia imobilizata. corporale		-	-
necorporale	10	-	-
Alte venituri din activitatea curenta (rd.12 la 19)	11	2.489.960	4.941.527
- din studii si cercetari	12	-	-
- din redevente. locatii si chirii	13	792.685	762.148
- din alte activitati diverse	14	41.567	57.613
- din subventii	15	-	-
- din alte venituri	16	1.379.527	2.723.945
- din sconturi obtinute	17	6	22
- din alte venituri financiare	18	276.175	1.397.799
- din ajustarea la inflatie	19	-	-
Venituri din activitatea curenta (rd. 01 la 11)	20	74.849.361	90.559.196
Pierderi aferente creantelor legate de participari	21	-	-
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	22	4.178.735	5.124.025
Cheltuieli din diferente de curs valutar	23	1.235.676	1.487.494
Cheltuieli privind dobinzile	24	-	-
Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	25	1.060.387	1.495.608
Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	26	32.593	33.268
Pierderi din creante si debitori diversi	27	8.743	7.517
Cheltuieli cu provizioanele si amortizari	28	2.705.458	18.507.859
Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 30+31+32+35+48)	29	12.689.514	10.386.483
- cu materiale	30	505.611	645.881
- cu energia si apa	31	153.934	167.320
- cu personalul (rd. 33+34)	32	4.802.697	5.975.815
-salarii	33	3.786.872	4.526.451

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

4. ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITATII CURENTE (continuare)

INDICATORI	Rând	2004	2005
-asigurari si protectie sociala	34	1.015.825	1.449.364
-cu prestatiile externe(rd.36 la 47)	35	7.003.640	3.440.700
-intretinere si reparatii	36	113.825	127.859
-redevente. Locatii si chirii	37	17.502	12.820
-prime de asigurare	38	42.356	39.116
-studii si cercetari	39	-	-
-protocol. Reclama. Publicitate	40	76.719	88.223
-transport bunuri si persoane	41	50	592
-deplasari. Detasari. Tranferari	42	72.251	62.727
-posta si telecomunicatii	43	211.799	207.825
-alte servicii executate de terti	44	194.102	192.088
-alte cheltuieli	45	284.631	1.915.191
-cheltuieli privind sconturile acordate	46	-	-
-alte cheltuieli financiare	47	5.990.405	794.259
-cheltuieli din ajustarea la inflatie	48	-	-
- cheltuieli cu alte impozite. taxe si varsaminte asimilate	48	223.632	156.767
Cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21 la 29)	49	21.911.106	37.042.254
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 20-49)	50	52.938.255	53.516.942

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

5. SITUAȚIA CREAMTELOR ȘI DATORIILOR

a) Situația creanțelor

CREANTE	Rând	Sold la	Termen de lichiditate		
		31 decembrie 2005	Sub 1 an	Între 1-5 ani	Peste 5 ani
		1=2+3+4	2	3	4
Creante comerciale, brut	01	1.323.775	1.323.775	-	-
Provizion pentru depreciere creante comerciale	02	1.195.931	1.195.931	-	-
Creante comerciale, net	03	127.844	127.844	-	-
Alte creante, net	04	19.449.074	19.449.074	-	-
TOTAL, din care:	05	19.576.918	19.576.918	-	-
• Debitori din tranzacții acțiuni	05	997	997	-	-
• Debitori din bilete la ordin	07	27.167.113	27.167.113	-	-
Provizion depreciere debitori din bilete la ordin avalizate	08	27.167.113	27.167.113	-	-
• Dividende neincasate	09	644.982	644.982	-	-
• Debitori din sentințe definitive	10	506.464	506.464	-	-
• Provizion pentru depreciere					
Creante din dividende	11	1.011.142	1.011.142	-	-
• Debitori pentru majorarea capitalului social	12	19.302.263	19.302.263	-	-
• Alte creante	13	13.462	13.462	-	-
• Alte provizioane	14	7.952	7.952	-	-

b) Situația datoriilor

DATORII	Rând	Sold la	Termen de exigibilitate		
		31 decembrie 2005	Sub 1 an	Între 1-5 ani	Peste 5 ani
		1=2+3+4	2	3	4
Datorii comerciale	01	248.435	248.435	-	-
Efecte de comerț de plată	02	22.749.096	13.531.361	9.217.735	-
Alte datorii	03	153.758.513	18.029.474	27.247.312	108.571.727
TOTAL, din care:	04	176.756.044	31.719.270	36.465.047	108.571.727
• Furnizori	05	248.435	248.435	-	-
• AVAB pentru bilete la ordin	06	22.749.096	13.531.361	9.217.735	-
• Datorii față de buget și fonduri speciale	07	461.033	461.033	-	-
• Dividende de plată	08	16.957.236	16.957.236	-	-
• Creditori diverși	09	210.702	210.702	-	-
• Alte datorii cu personalul și asigurările sociale	10	310.503	310.503	-	-
• Datorii cu impozitul pe profit amanat	11	135.819.039	-	27.247.312	108.571.727

Pentru datoriile evidențiate nu au fost depuse garanții sau acordate ipoteci. SIF nu are contractate împrumuturi.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

A. Principii contabile

Evaluarea posturilor cuprinse în situațiile financiare ale anului 2005 este efectuată conform următoarelor principii contabile:

Principiul continuității activității - societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia.

Principiul permanentei metodelor - aplicarea aceluși reguli, metode, norme privind evaluarea, înregistrarea și prezentarea în contabilitate a elementelor patrimoniale, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

Principiul prudenței - s-a ținut seama de toate ajustările de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum și de toate obligațiile previzibile și de pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercitiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercitiu anterior.

Principiul independenței exercitiului - au fost luate în considerare toate veniturile și cheltuielile exercitiului, fără a se ține seama de data încasării sau efectuării plății.

Principiul evaluării separate a elementelor de activ și pasiv - în vederea stabilirii valorii totale corespunzătoare unei poziții din bilanț s-a determinat separat valoarea fiecărui element individual de activ sau de pasiv

Principiul necompensării - valorile elementelor ce reprezintă active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Ordinul Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui CNVM nr. 1742/106/2002.

Principiul prevalenței economicului asupra juridicului - informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, nu numai forma lor juridică.

Principiul pragului de semnificație - orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

B. Politici contabile semnificative

a) Bazele întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare au fost întocmite și prezentate în conformitate cu Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS"), aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("CNVM"), aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui CNVM nr. 1742/106/2002 .

Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei.

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza principiilor contabile definite în Ordinul 1742/106/2002, prin care la încheierea exercitiului financiar, elementele de activ și de pasiv se evaluează și se reflectă în bilanțul contabil la valoarea actuală, determinată ca fiind valoarea de intrare sau valoarea contabilă pusă de acord cu rezultatele inventarierii.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

Situatiile financiare statutare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Politicele contabile au fost aplicate în mod consecvent de către SIF pe întreaga perioadă a exercitiului financiar.

b) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională a situațiilor financiare este Leul. Toate cifrele sunt prezentate în lei românești.

c) Bazele consolidării

SIF-ul nu a consolidat entitățile în care deține investiții și nici nu a aplicat metoda punerii în echivalență considerând că aceste investiții sunt păstrate în mod temporar în portofoliul de investiții sau ținând cont de faptul că SIF nu exercită control asupra politicilor financiare și operaționale ale acestor entități, chiar dacă deține titluri de participare care depășesc 50% din capitalul social al acestor entități. SIF-ul a clasificat toate investițiile sale în titluri de participare ca părți în societăți comerciale legate și le-a evaluat în conformitate cu modelul prevăzut în Regulamentul nr.15/2004, emis de către CNVM.

d) Folosirea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1742/106/2002 cu modificările și completările ulterioare, cere conducerii SIF să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Dacă evenimentele ulterioare datei bilanțului furnizează informații suplimentare cu privire la estimările făcute, acestea au fost luate în calcul.

e) Tranzacții valutare

Operațiunile exprimate în moneda străină, sunt înregistrate în lei, la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacției. Activele și pasivele monetare exprimate în moneda străină, la data bilanțului sunt transformate în lei la cursul de schimb de la această dată.

Cursurile de schimb al principalelor monede străine la sfârșitul exercitiului financiar au fost:

Moneda	31 Decembrie 2004	31 Decembrie 2005
Dolar (USD)	1: RON 2,9067	1: RON 3,1078
Euro (EUR)	1: RON 3,9663	1: RON 3,6771

f) Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că SIF-ul își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

Pe baza acestor analize, conducerea crede ca SIF-ul va putea sa-si continue activitatea in viitorul previzibil si prin urmare aplicarea principiului continuitatii activitatii in intocmirea situatiilor financiare este justificata.

g) Instrumente financiare

i. Clasificari

Instrumentele financiare detinute pentru tranzactionare sunt instrumente achizitionate sau produse in principal in scopul de a genera profit pe termen scurt.

Actiunile financiare create de catre SIF sunt imprumuturi si creante produse prin furnizare de bani unui debitor, altele decit cele initiate cu intentia de a fi vindute imediat sau in termen scurt. La 31 decembrie 2005, actiunile financiare create de catre SIF sunt reprezentate de depozite plasate la banci, titluri de stat si certificate de depozit.

Investitiile detinute pina la scadenta reprezinta acele active financiare cu plati fixe sau determinabile si scadenta fixa pe care SIF are intentia ferma si posibilitatea de a le pastra pina la scadenta.

Instrumentele financiare disponibile pentru vinzare, definite ca fiind acele active care nu sunt imprumuturi si creante produse de catre SIF, active financiare detinute pentru tranzactionare sau investitiile detinute pana la scadenta. La 31 decembrie 2005, SIF a clasificat in aceasta categorie toate titlurile de participare, si creantele fata de terte parti care nu au fost clasificate in categoriile de mai sus.

ii. Recunoastere

SIF-ul recunoaste actiunile financiare la data la care au fost transferate catre SIF (data decontarii). Cresterile sau descresterile, inregistrate asupra activelor financiare, provenind din modificarea participatiilor dobindite prin majorari/diminuari de capital social efectuate de emitenti, sunt recunoscute in capitalurile proprii SIF.

iii. Evaluare

Instrumentele financiare sunt evaluate initial la cost.

Dupa recunoasterea initiala, instrumentele financiare detinute pentru tranzactionare si actiunile financiare disponibile pentru vinzare sunt reevaluate prin aplicarea unui model de evaluare explicat mai jos.

In conformitate cu prevederile Ordinului 1742/106/2002, imobiliarile financiare sunt prezentate in bilant la valoarea contabila mai putin provizioanele pentru depreciere cumulate (vezi art. 5.25 - Evaluarea la data bilantului). De asemenea, la articolele 5.67 si 5.68 se specifica aplicarea prevederilor IAS 39 pentru prezentarea, recunoasterea si evaluarea instrumentelor financiare.

Conducerea SIF considera ca respectarea prevederilor Ordinului 1742/106/2002 cu privire la evaluarea instrumentelor financiare ar conduce la prezentarea unei imagini diferite asupra pozitiei financiare a SIF prin comparatie cu modelul de evaluare adoptat la nivel national de institutiile reglementate si supravegheate de CNVM.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

În consecință, SIF a optat pentru reevaluarea instrumentelor financiare deținute pentru tranzacționare și disponibile pentru vânzare în baza modelului de calcul al activului net al societăților de investiții financiare prevăzut în Regulamentul nr.15/2004 emis de CNVM, și a nu aplica prevederile Ordinului 1742/106/2002 cu privire la evaluarea instrumentelor financiare și nici prevederile IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare".

Astfel, valoarea reevaluată a titlurilor de participare cotate pe piețe reglementate și supravegheate de CNVM (i.e. Bursa de Valori București și RASDAQ) a fost calculată pe baza pretului mediu ponderat, calculat pe ultimele 90 de zile, pentru fiecare instrument financiar în parte.

Valoarea reevaluată a titlurilor de participare netranzacționate pe piețele reglementate menționate mai sus, a fost calculată ca fiind valoarea activului net al societăților emittente prezentat în situațiile financiare întocmite de aceste societăți, ponderată și redusă după cum urmează:

- pondere cu procentul de deținere în capitalul social pentru titlurile de participare la care SIF deține peste 50% din capitalul social al emittentului și pentru titlurile de participare în societăți bancare și de asigurări;
- pondere cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 15% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care SIF deține între 33–50% din capitalul social al emittentului;
- pondere cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 25% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care SIF deține între 5–33% din capitalul social al emittentului;
- pondere cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 50% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care SIF deține sub 5% din capitalul social al emittentului;
- pondere cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 100% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care societățile emittente se află în procedura de reorganizare sau lichidare judiciară, sau înregistrau capitaluri proprii negative.

Toate câștigurile și pierderile rezultate în urma reevaluării sunt recunoscute în capitalurile proprii, mai puțin cele aferente titlurilor deținute pentru tranzacționare, care se recunosc în contul de profit și pierdere.

iv. Derecunoașterea

Un activ financiar este derecunoscut, atunci când SIF-ul pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. SIF-ul pierde acest control în cazul în care acesta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau SIF-ul renunță la aceste drepturi.

Datoriile financiare sunt derecunoscute atunci când obligația specificată în contract s-a descărcat, a fost anulată sau a expirat.

Derecunoașterea activelor financiare vindute se face la data decontării.

Câștigul sau pierderea realizată la momentul derecunoașterii este calculată în funcție de costul istoric al activului financiar și este înregistrat(a) în contul de profit și pierdere.

SIF-ul folosește metoda costului mediu ponderat pentru a determina costul activelor financiare.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

h) Deprecierea activelor

Valoarea contabilă a activelor este revizuită la sfârșitul fiecărei perioade pentru a se determina dacă există pierderi din depreciere. Activele financiare sunt analizate la data întocmirii fiecărui bilanț contabil dacă există vreun indiciu obiectiv, potrivit căruia un activ poate fi depreciat. Dacă orice astfel de indiciu există, societatea trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

Deprecierea de valoare este recunoscută dacă valoarea contabilă a unui activ sau a unității generatoare de numerar careia îi aparține este mai mare decât valoarea de recuperare.

Deprecierile de valoare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în conformitate cu prevederile legale corespunzătoare.

i) Venituri și cheltuieli din dobânzi

Veniturile și cheltuielile din dobânzi sunt recunoscute în conformitate cu principiile contabilității de angajamente.

j) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercitiului cuprinde: impozitul curent și impozitul amînat.

Impozitul curent este impozitul de platit pentru profitul perioadei, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul amînat este determinat folosind metoda pasivului bilanțier pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și pasive și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare. Impozitul amînat se calculează pe baza ratelor de impozitare prevăzute de legislația în vigoare și se aplică în perioada când se va realiza diferența temporară.

Creanța privind impozitul amînat este recunoscută numai în măsura în care este probabil să se obțină profit impozabil în viitor după compensarea cu pierderea fiscală a anilor anteriori și cu impozitul pe profit de recuperat. Creanța privind impozitul amînat este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Rata impozitului pe profit utilizată pentru calculul impozitelor amânate la 31 decembrie 2005 este de 16% (31 decembrie 2004: 16%), aplicabilă profiturilor realizate pe teritoriul României. În conformitate cu modificările reglementărilor fiscale, impozitul pe profit a fost redus începând cu 1 ianuarie 2005. Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2005 rata impozitului pe profit curent a fost de 16% (2004: 25%).

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

k) Imobilizari corporale si necorporale

Imobilizarile corporale sunt înregistrate în contabilitate la cost istoric minus amortizarea cumulata. Ulterior, s-au facut reevaluări ale imobilizarilor corporale, în conformitate cu reglementarile legale emise în acest scop, care tin seama de inflație, utilitatea bunului, starea acestuia și pretul pieței.

Ultima reevaluare a fost efectuată la 31 decembrie 2004 de către un evaluator independent autorizat. Aceasta reevaluare a fost făcută pentru toate grupele de mijloace fixe, cu următoarele excepții:

- Grupa de aparate, instalații de măsură și control;
- Mijloacele fixe complet depreciate la data de 31 decembrie 2004.

Amortizarea este calculată prin metoda liniară pe perioada duratei de viață estimată pentru fiecare element din categoria imobilizarilor, după cum urmează:

<u>Activ</u>	<u>Ani</u>
Constructii	40
Echipamente	2 - 12
Mijloace de transport	4 - 8

Terenurile nu sunt supuse amortizării.

Costul de achiziție cuprinde: pretul de cumpărare, taxele nerecuperabile, cheltuielile de transport și alte cheltuieli accesorii necesare punerii în stare de funcționare sau intrării în gestiune a activului respectiv.

Întreținerea și reparațiile imobilizarilor se trec pe cheltuieli atunci când apar, iar îmbunătățirile aduse sunt capitalizate. Îmbunătățirile sunt capitalizate dacă acestea extind durata de viață a activului sau dacă măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acesta.

Imobilizarile în curs nu sunt supuse amortizării până în momentul dării în folosință.

Imobilizarile necorporale sunt înregistrate la cost mai puțin amortizarea acumulată.

Amortizarea imobilizarilor necorporale este înregistrată în contul de profit și pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare a imobilizarilor necorporale. Duratele de viață estimate pentru imobilizarile necorporale sunt de maximum 3 ani.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

l) Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale

În conformitate cu prevederile IAS 16, plusul sau minusul rezultat din reevaluarea imobilizarilor corporale a fost reflectat astfel:

- În cazul în care valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, această majorare se înregistrează direct în creditul conturilor de capital propriu sub titlul de Diferențe din Reevaluare. Majorarea constatată din reevaluare, se recunoaște ca venit în măsura în care aceasta compensează o scădere din reevaluarea aceluiași activ, recunoscută anterior ca o cheltuială;
- În situația în care valoarea contabilă este diminuată ca rezultat al unei reevaluări, această diminuare se recunoaște ca o cheltuială. Diminuarea rezultată din reevaluare se scade din orice surplus din reevaluare corespunzător, în măsura în care diminuarea nu depășește valoarea înregistrată anterior ca surplus din reevaluare pentru același activ.

m) Alte creanțe

Alte creanțe sunt înregistrate la valoarea nominală mai puțin provizionul pentru deprecierea valorii acestor active.

n) Pensii și alte beneficii post-pensionare

SIF-ul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului, asigurările de sănătate și fondul de somaj. Toți angajații SIF-ului sunt membri ai sistemului de pensii al statului român. SIF-ul nu este angajat în nici un alt sistem de pensii și, în consecință, nu își asumă nici un fel de alte obligații în acest sens. SIF-ul nu este angajat în nici un sistem de beneficii post-pensionare și nu are obligația de a presta servicii ulterioare pensionării foștilor sau actualilor salariați.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

7. ACTIUNI SI OBLIGATIUNI

Capitalul social este format din 519.089.588 actiuni ordinare, dematerializate, cu valoare nominala de 0,10 lei, conform Certificat de Inscrisere Mentii nr.5520/26.07.1999.

Detinatorii actiunilor ordinare sunt indreptatiti sa primeasca dividende anual si au drept de vot in Adunarea Genarala a Actionarilor astfel:

- 1 actiune reprezinta un vot;
- dreptul de detinere de actiuni este limitat la 0,1 % din capitalul social, adica 519.090 actiuni.

Structura actionariatului la data de referinta 01.03.2006, pentru Adunarea Generala a Actionarilor, se prezinta astfel:

	<u>Total actionari</u>			<u>Din care nerezidenti</u>		
	<u>Actionari</u>	<u>Actiuni</u>	<u>% CS</u>	<u>Actionari</u>	<u>Actiuni</u>	<u>% CS</u>
Persoane fizice - detineri pina la cinci actiuni	7.761.339	38.801.046	7,47	382	1.803	0,00
Persoane fizice - detineri peste cinci actiuni	615.496	298.319.443	57,47	410	6.214.962	1,20
Persoane fizice	8.376.835	337.120.489	64,94	792	6.216.765	1,20
Persoane juridice	407	181.969.099	35,06	83	102.312.287	19,71
TOTAL	8.377.242	519.089.588	100,00	875	108.529.052	20,91

8. INFORMATII PRIVIND SALARIATII, ADMINISTRATORII SI DIRECTORII

1) Numar mediu aferent exercitiului : 113 (2004: 113) salariatii permanenti si 21 (2004: 22) colaboratori

din care:	<u>Salariatii</u>	<u>Colaboratori</u>
Administratori	3	3
Directori	3	-
Salariatii cu studii superioare	71	-
Salariatii cu studii medii	36	-
Membri Comisia de Cenzori	-	1
Alti colaboratori	-	17

2) Salarii platite sau de platit, in suma de 4.500.680 lei (2004: 3.728.529 lei), aferente exercitiului

din care:	<u>Salarii</u>
Administratori	710.443
Directori	198.408

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

8. INFORMATII PRIVIND SALARIATII, ADMINISTRATORII SI DIRECTORII (continuare)

3) Cheltuieli cu asigurarile sociale: 1.449.364 lei (2004: 1.015.825 lei)

Retributia administratorilor este aprobata de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Salariile directorilor si eventualele premii se discuta si se aproba de catre Consiliul de Administratie. Salariile administratorilor reprezinta 15,79 % din totalul cheltuielilor salariale ale SIF-ului iar ale directorilor 4,41 %. Salariile personalului operativ se negociaza pe categorii de calificare, in baza Contractului de munca colectiv intre reprezentantii salariatilor si Consiliul de Administratie.

9. CALCULUL SI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI

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

- Indicatorul lichiditatii 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 lichiditatii 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

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

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

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

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

9. CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI (continuare)

• **Rezultatul pe acțiuni de bază**

- Rezultatul pe acțiuni de bază calculat în conformitate cu prevederile IAS 33

= profit net atribuibil acțiunilor comune/nr.de acțiuni

comune

2003 = 39.202.817/519.089.588 = 0,0755 lei per acțiune

2004 = 45.745.895/519.089.588 = 0,0881 lei per acțiune

2005 = 48.585.739/519.089.588 = 0,0936 lei per acțiune

Indicatorul lichidității curente (indicatorul capitalului circulant), respectiv indicatorul lichidității imediate (indicatorul test acid) exprima de câte ori se cuprind datoriile curente în activele curente, respectiv în active curente mai puțin stocuri. Valorile obținute sunt mai mici decât cele recomandate (în jurul valorii de 2), dar având în vedere că plasamentele în titluri de stat depozitate bancare, sunt înregistrate în cadrul poziției de active imobilizate financiare, se apreciază că nu există riscuri de neacoperire pentru datoriile curente.

Rentabilitatea capitalului angajat reprezintă profitul pe care îl obține SIF-ul la o unitate de resurse investite, atât de către SIF cât și de către creditorii acestuia. Rezultatul pe acțiuni reprezintă profitul net generat de SIF atribuibil acțiunilor comune.

10. ALTE INFORMATII

a) Informații generale despre societate:

Societatea de Investiții Financiare MOLDOVA S.A. (denumită "SIF"), a fost înființată în 01 ianuarie 1997, prin procesul de reorganizare a Fondului Proprietății Private II Moldova, în conformitate cu prevederile Legii 133/1996 ca o societate de investiții financiare cu autoadministrare.

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț Industrie și Agricultură Bacău – cod unic de înregistrare 2816642. atribut fiscal R.
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu Decizia nr.1902/30.08.1999 de autorizare definitivă;
- Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare cu Certificatul de înregistrare nr. 418/07.09.1999.

Adresa și sediul oficial: strada Pictor Aman nr.94 C, Bacău, România.

Societatea își desfășoară activitatea prin sediul central din Bacău și prin cele 10 reprezentanțe din România.

Acțiunile societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București. categoria I, cu indicativul SIF2, începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Regisco SA București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de S.C. B.R.D. – Societe Generale S.A. București – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Obiectul de activitate al SIF este:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale, pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător certificatelor de proprietate și cupoanelor nominative de privatizare;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

10. ALTE INFORMAȚII (continuare)

b) Reconcilierea rezultatului contabil cu rezultatul fiscal

	<u>Inainte de impozitare</u>	<u>Impozit</u>	<u>Dupa impozitare</u>
1. Total venituri –contabil	90.559.196	-	-
2. Total venituri –fiscal	92.294.367	-	-
3. Diferente temporare(2-1)	1.735.171	-	-
4. Venituri neimpozabile	39.271.636	-	-
5. Venituri impozabile (2 – 4), din care:	53.022.731	-	-
• venituri impozabile 16 %	50.799.591	-	-
• venituri impozabile 10 %	2.223.140	-	-
6. Cheltuieli totale –contabil	37.042.254	-	-
7. Cheltuieli totale-fiscal	35.761.338	-	-
8. Diferente temporare(7-6)	(1.280.916)	-	-
9. Cheltuieli nedeductibile	17.843.176	-	-
10. Cheltuieli deductibile fiscal (7-9), din care:	17.918.162	-	-
• cheltuieli pentru impozit 16 %	16.563.048	-	-
• cheltuieli pentru impozit 10 %	1.355.114	-	-
11. Cheltuieli deductibile cu rezerva legala	1.163.148	-	-
12. Reducere 20% -profit reinvestit	1.605	-	-
13. Total cheltuieli deductibile (10 + 11+12)	19.082.915	-	-
14. Profit impozabil (5-13)	33.939.816	-	-
15. Impozit pe profit curent, din care :	-	5.378.289	-
• impozit 16 %	-	5.291.486	-
• impozit 10 %	-	86.803	-
16. Reducere sponsorizari-mecenate	-	68.542	-
17. Impozit pe profit amnat	-	(377.910)	-
18. Profit	-	-	48.585.105

c) Informatii privind relatiile institutiei cu filiale, societati asociate, sau alte societati in care se detin titluri de participare strategice

Conducerea societatii nu a identificat relatii cu parti afiliate in conformitate cu prevederile Ordinului 1742/106/2002.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

10. ALTE INFORMAȚII (continuare)

d) Angajamente acordate si primite

	<u>1 ianuarie 2005</u>	<u>31 decembrie 2005</u>
• angajamente acordate sub forma de aval F.P.P.	38.215.788	36.353.437
• angajamente primite	711.177	319.674
• penalitati pentru debitori rau platnici	460.116	11.429.886
• alte conturi de natura debitorilor scosi din activ si urmariti in continuare	766	-
• alte conturi in afara bilantului	2.760.729	573.536
• obiecte inventar	<u>368.647</u>	<u>416.850</u>
TOTAL	<u>42.517.223</u>	<u>49.093.383</u>

Pentru angajamentele acordate sub forma de aval F.P.P. sunt constituite provizioane de 36.353.437 lei, echivalentul a 11.697.482,79 USD, la cursul comunicat de B.N.R. pentru 31 decembrie 2005.

e) Contul de profit și pierdere corespunzător exercițiului financiar 2004, este prezentat în note așa cum a fost raportat la 31.12.2004. Aceste situații nu au fost influențate cu provizionul pentru participarea salariaților la profit corespunzător exercițiului financiar 2004, de 2.246.400 lei.

Profitul net pentru exercițiul financiar 2004, influențat cu acest provizion ar fi fost de 43.499.495 lei.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII FINANCIARE

a) Imobilizari financiare incluse in titluri detinute ca imobilizari

i) Titluri de participare la:	Valoarea de cost	Valoarea reevaluată la 31 decembrie 2005
Societati tranzactionate la BVB	112.939.081	635.460.998
Societati tranzactionate la RASDAQ	66.780.559	63.782.438
Total societati cotate si tranzactionate	179.719.640	699.243.436
Societati necotate, tranzactionate in sistemul electronic al BVB	12.557.797	7.263.105
Societati inchise	89.049.026	190.282.132
Societati cotate si netranzactionate	10.822.034	317.777
Societati cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile	59.482.508	35.636.063
Total societati necotate sau netranzactionate	171.911.365	233.499.077
Total portofoliu acțiuni	351.631.005	932.742.513
ii) Titluri de participare ale OPCVM și/sau APOC	1.074.999	1.147.033
Total portofoliu titluri de participare (i + ii) – valoare bruta	352.706.004	933.889.546
Provizioane pentru societățile probabile a intra în lichidare	-	20.749
Total portofoliu titluri de participare – valoare netă	352.706.004	933.868.797

Societatile din portofoliul SIF la 31 decembrie 2005 pot fi clasificate, dupa procentul detinut in capitalul social al emitentilor, astfel:

Procent de detinere	Numar de societati	Valoarea reevaluată la 31 decembrie 2005
Sub 10%	135	832.091.279
Intre 10 - 20%	68	54.091.201
Intre 20 – 50%	102	25.540.109
Peste 50%	21	22.804.717
Total	326	934.527.306
Din care:		
Imobilizari financiare incluse in titluri detinute ca imobilizari		932.742.513
Titluri de participare pe termen scurt		1.784.793

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII FINANCIARE (continuare)

b) Imobilizarile financiare incluse in alte creante:

	<u>1 ianuarie 2005</u>	<u>31 decembrie 2005</u>
Depozite bancare (Nota 12a)	2.911.763	69.253.900
Titluri de stat (Nota 12b)	114.218.566	2.221.320
Certificate de depozit (Nota 12c)	33.900.000	32.337.000
Dobanzi de primit	1.619.610	1.194.331
Alte creante	<u>298.772</u>	<u>269.872</u>
Total	<u>152.948.711</u>	<u>105.276.423</u>

c) Investitii financiare pe termen scurt

Investitii financiare pe termen scurt	Numar de societati	Valoare de cost		Valoare reevaluată la 31 decembrie 2005	
		USD	Lei	USD	lei
Obligatiuni municipale	9	407.537	3.672.152	407.537	3.677.368
Actiuni	2	-	1.860.088	-	1.946.777
Alte instrumente financiare	-	-	-	-	-
Total investitii financiare pe termen scurt		<u>407.537</u>	<u>5.532.240</u>	<u>407.537</u>	<u>5.624.145</u>

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE

Situația depozitelor bancare

a) Depozite bancare

i. Depozite bancare denominate în lei

Denumire		Valoare depozitului	Valoarea dobinzii		Pondere	Data	
Banca	Simb. Ct.	Scadenta < 60 zile	%	Valoare la scadenta	in total	Constituirii	Scadentei
Ing Bank Bacau	LD01344495 RO87UNCR040010728	256.000	5,60	1.234	0,37	09.12.2005	09.01.2006
Unicredit Bacau	77840BG	1.001.900	2,00	220	1,45	30.12.2005	03.01.2006
B.Transilvania	01317430050	10.000.000	7,00	215.833	14,44	23.09.2005	12.01.2006
B.Transilvania	0131743005001	10.000.000	7,00	215.833	14,44	23.09.2005	12.01.2006
B.Transilvania	0131743005002	10.000.000	7,00	215.833	14,44	23.09.2005	12.01.2006
B.Transilvania	0131743005003	11.958.000	7,00	258.094	17,27	23.09.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E143005001	1.000.000	6,00	15.667	1,44	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E143005002	1.000.000	6,00	15.667	1,44	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E143005003	1.000.000	6,00	15.667	1,44	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E143005004	1.000.000	6,00	15.667	1,44	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E143005034	1.000.000	6,00	15.667	1,44	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A0	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A1	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A2	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A3	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A4	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A5	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A6	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A7	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A8	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050A9	2.000.000	6,00	31.333	2,89	10.10.2005	12.01.2006
B.Transilvania	013E1430050AA	1.038.000	6,00	16.262	1,49	10.10.2005	12.01.2006
TOTAL	X	69.253.900	X	1.314.974	100,00	X	X

ii. Depozite bancare denominate în valuta

Denumire		Valoare depozitului		Valoarea dobinzii		Pondere	Data	
Banca	Simb. Ct.	Scadenta < 60 zile	Scadenta > 60 zile	%	Valoare la scadenta	in total	Constituirii	Scadentei
BCR Bacau	2532.10- 272.106/EUR		40.636	4,00	1.648	100,00	25.10.2005	25.10.2006
TOTAL	in EURO		40.636	X	1.648	100,00	X	X
TOTAL	Echivalent în mii lei	X	149.423	X	6.060	100,00	X	X

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE (continuare)

Situația depozitelor bancare (continuare)

b) Titluri de stat

Denumire		Valoarea titlurilor	Valoarea dobinzii	Pondere	Data		
Banca	Simb. Ct.	Scadenta < 60 zile	%	Valoare la scadenta	in total	Cumpararii	Scadentei
Bancpost Bacau	371130800805	2.221.320	4,75	26.964	100,00	07.11.2005	07.02.2006
TOTAL:	x	2.221.320	x	26.964	100,00	x	x

c) Certificate de depozit

Denumire		Valoare certif.depozit		Valoarea dobinzii	Pondere	Data		
Banca	Simb. Ct.	Scadenta < 60 zile	Scadenta > 60 zile	%	Valoare la scadenta	in total	Cumpararii	Scadentei
B.C.R. Bacau	2541.1B- 272.96/ROL		29.911.725	8,51	2.425.275	100,00	23.09.2005	01.09.2006
TOTAL:	X	X	29.911.725	X	2.425.275	100,00	23.09.2005	01.09.2006

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

13. STRUCTURA VENITULUI BRUT

Indicatori	Cont	2004	2005
1 Venituri din investitii financiare (dividende cuenite SIF)	761	16.934.727	30.253.988
2 Venituri din investitii financiare pe termen scurt	762	-	-
3 Venituri din creante imobilizate	763	28.884.706	12.630.196
4 Venituri din investitii financiare cedate	764	10.727.297	31.782.098
5 Venituri din comisioane aferente lucrarilor si serviciilor	704	-	-
6 Venituri din diferente de curs valutar	765	928.895	1.647.357
7 Venituri din dobinzi	766	690.979	286.382
8 Venituri din creante reactivate si debitori diversi	754	1.271	-
9 Venituri din productia imobilizata	721	-	-
	722	-	-
10 Venituri din provizioane	781	14.191.165	8.903.065
	786	361	114.583
11 Alte venituri			
din studii si cercetari	705	-	-
din redevente. locatii si chirii	706	792.685	762.148
din alte activitati diverse	708	41.567	57.613
din subventii	741	-	-
din alte venituri	758	1.379.527	2.723.945
din sconturi obtinute	767	6	22
din alte venituri financiare	768	276.175	1.397.799
12 Venituri din subventii pentru evenimente extraordinare si altele asimilate	771	-	-
	772	-	-
13 Venituri din ajustarea la inflatie	788	-	-
14 Venituri din impozitul pe profit aminat	791	90.266	528.227
15 TOTAL VENITURI		74.939.627	91.087.423

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

14. STRUCTURA CHELTUIELILOR

Indicatori	CONT	2004	2005
Pierderi aferente creanțelor legate de participatii	663	-	-
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	664, 658	4.178.735	5.124.025
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	622	1.060.387	1.495.608
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	665	1.235.676	1.487.494
Cheltuieli privind dobânzile	666	-	-
Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate	627	32.593	33.268
Pierderi din creanțe și debitori diversi	654	8.743	7.517
Cheltuieli cu provizioane și amortizări	681	512.523	3.310.476
	686	2.192.935	15.197.383
Cheltuieli privind prestațiile externe			
-intretinere și reparații	611	113.825	127.859
-redevențe, locații și chirii	612	17.502	12.820
-prime de asigurare	613	42.356	39.116
-protocol, reclama și publicitate	623	76.719	88.223
-transport bunuri și persoane	624	50	592
-deplasări, detașări, transferări	625	72.251	62.727
-poșta și telecomunicații	626	211.799	207.825
-alte servicii executate de terți	628	194.102	192.088
-alte cheltuieli	658	284.631	1.915.191
-cheltuieli privind sconturi acordate	667	-	-
-alte cheltuieli financiare	668	5.990.405	794.259
Cheltuieli din ajustarea la inflație	688	-	-
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsăminte asimilate	635	223.632	156.767
Alte cheltuieli			
-cheltuieli cu materiale consumabile			
-cheltuieli materiale de natură obiectelor de inventar	602	469.421	591.091
-cheltuieli privind materialele nestocate	603	35.395	54.053
-cheltuieli privind energia și apă	604	795	737
-cheltuieli cu colaboratorii	605	153.934	167.320
-cheltuieli cu salariile personalului	621	284.228	290.104
-cheltuieli privind asigurările și protecția socială	641	3.502.644	4.236.347
	645	1.015.825	1.449.364
Cheltuieli privind calamități și evenimente extraordinare	671	-	-
Impozitul pe profit	6911	7.236.284	5.309.747
Impozitul pe profit aminat	6912	46.342	150.317
Alte cheltuieli cu impozite ce nu apar în elementele de mai sus	698	-	-
TOTAL CHELTUIELI		29.193.732	42.502.318

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate in RON, dacă nu se precizează altfel)

14. STRUCTURA CHELTUIELILOR (continuare)

Cheltuieli privind comisioane si onorarii	1.495.608
• Cheltuieli cu onorariul auditorilor externi	89.690
• Cheltuieli comisioane cu societatea depozitara	105.566
• Cheltuieli comisioane cu CNVM	714.858
• Cheltuieli cu comisioane SSIF pentru tranzactii actiuni	405.044
• Cheltuieli servicii registru actionari	138.435
• Cheltuieli B.V.B.	20.710
• Cheltuieli asistenta juridical	10.622
• Alte cheltuieli cu comisioane	10.683

15. MANAGEMENTUL RISCULUI

Prin natura activitatilor efectuate, SIF-ul este expus unor riscuri variate care includ: riscul valutar, riscul aferent mediului economic, riscul de dobinda, riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul aferent impozitarii. Conducerea urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare a SIF-ului.

a) Riscul valutar

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

b) Riscul aferent mediului economic

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-ului nu este in masura sa prevada natura schimbarilor ce vor 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.

SIF-ul nu are o politica formala de acoperire a riscului aferent mediului economic.

c) Riscul de dobinda

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

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

15. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

d) Riscul de credit

SIF-ul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neindeplinire a obligațiilor de plată pe care o terță parte le are față de SIF.

SIF-ul nu are o politică formală de acoperire a riscului de credit.

e) Riscul de lichiditate

Instrumentele financiare ale SIF-ului pot include investiții în acțiuni care nu sunt tranzacționate pe o piață organizată și care în consecință pot avea o lichiditate redusă. Drept consecință, SIF-ul poate avea dificultăți în lichidarea rapidă a investițiilor în aceste instrumente la o valoare apropiată de cea determinată în baza modelului de calcul al activului net al societăților de investiții financiare prevăzut în Regulamentul nr.15/2004, emis de către CNVM pentru a îndeplini cerințele proprii de lichiditate.

SIF-ul nu are o politică formală de acoperire a riscului de lichiditate.

f) Riscul aferent impozitarii

Sistemul fiscal în România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente, care pot fi retroactive. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta o poziție diferită față de poziția societății și pot calcula anumite dobânzi și penalități fiscale.

Legislația fiscală în România și aplicarea în practică a măsurilor fiscale se schimbă frecvent și fac obiectul unor interpretări, uneori diferite, ale diferitelor autorități. Guvernul României are în subordine un număr de agenții autorizate să controleze atât entități românești, cât și cele străine care desfășoară activități în România. Aceste controale sunt în mare măsură similare cu cele desfășurate în multe alte țări dar se pot extinde și asupra unor arii legale sau de reglementare în care autoritățile românești pot fi interesate. În plus, aceste autorități par a fi mai puțin supuse unor reguli stricte, iar companiile supuse controlului par să fie mai puțin protejate decât este obișnuit în alte țări.

Declaratiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general, după data depunerii lor. În conformitate cu reglementările legale în vigoare în România, perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea Societății consideră că a înregistrat valori corecte în conturile de taxe, impozite și alte datorii către stat, totuși există un risc că autoritățile să aibă o poziție diferită de a Societății. Ultimul control al Ministerului Finanelor Publice la care SIF-ul a fost supus a acoperit perioada până la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la această dată până la 31 decembrie 2005 pot face obiectul unei verificări ulterioare.

SIF MOLDOVA S.A.
NOTE ȘI POLITICI CONTABILE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2005 ȘI 31 DECEMBRIE 2004
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

16. ANGAJAMENTE SI OBLIGATII CONTINGENTE

La 31 decembrie 2005 SIF-ul era implicat într-un număr de 30 procese în calitate de pirit și într-un număr de 131 procese în calitate de reclamant.

Conducerea SIF, pe baza informațiilor primite de la avocații societății, estimează că nu este probabilă înregistrarea unor pierderi din aceste litigii și, în consecință, nu a înregistrat un provizion în acest sens.

Președinte
Sorin Mihai Turtoescu

Director Economic
Liana Marin