



Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport curent conform: Legii 297/2004, R CNVM nr. 1/2006 si nr. 15/2004
Data raportului: 11.08.2006
Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA S.A.
Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau
Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax 0234/570062/0234/570101
Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 2816642
Numar Registru CNVM: PJR09SIIR/040001/14.12.2005
Numar de ordine in Registrul Comertului: J04/2400/92
Capital social subscris si varsat: 51.908.958,8 lei
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: BVB

RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU SEMESTRUL I 2006

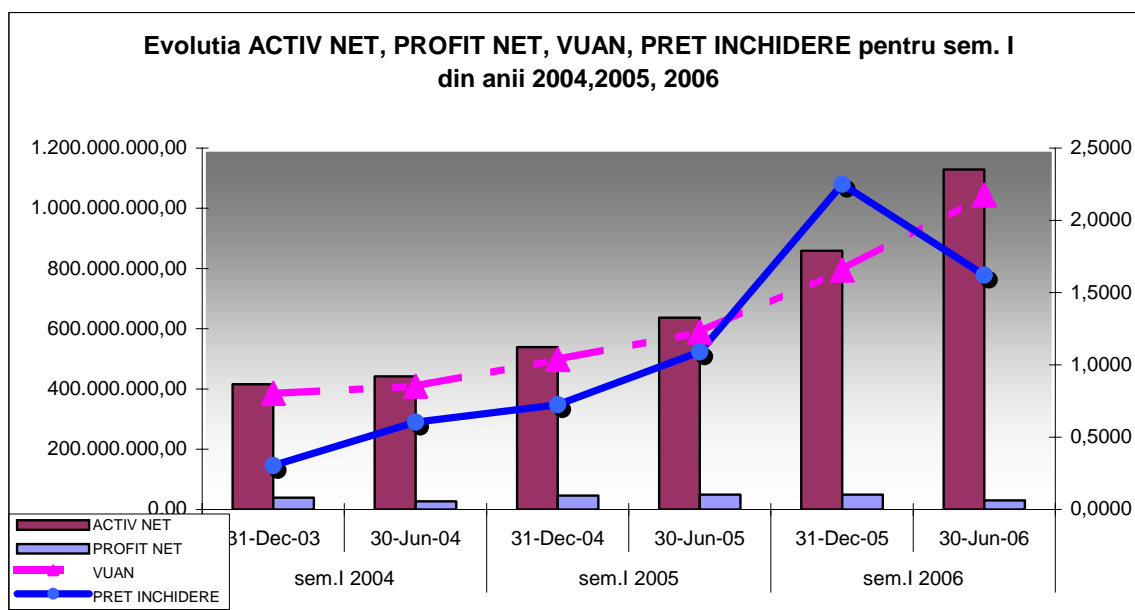
I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Adunarea generala a actionarilor din 29 aprilie 2006 a aprobat ca indicatori de performanta ai analizei activitatii SIF Moldova SA profitul net, valoarea unitara a activului net si programul investitional pentru exercitiul financiar 2006, dupa cum urmeaza:

- o valoarea unitara a activului net – o crestere procentuala anuala de 20% fata de valoarea inregistrata la 31.12.2005
- o profitul net - o crestere de aprox. 12% raportat la nivelul prevazut al anului 2005 (valoarea profitului net propusa este de cca. 39 mil. RON);
- o programul investitional transpus in BVC este dimensionat la 70 mil. RON, sursa principala de finantare a acestuia reprezentand-o veniturile din vanzari

Valoarea unitara a activului net a inregistrat in primul semestru o crestere a valorii superioara tinteii stabilite pentru intreg anul 2006 (31,41% fata de 20%).

Denumire element	30 iunie 2004	30 iunie 2005	30 iunie 2006
Valoare activ net (lei)	441.983.700	636.908.600	1.129.253.991
VUAN (lei/actiune)	0,8515	1,2270	2,1755
Pret de inchidere BVB la 30 iunie (lei)	0,6050	1,0900	1,6200
VUAN/pret inchidere	1,41	1,13	1,34
Profit net	27.156.262	49.427.400	29.675.970
Profit net/activ net (%)	6,14	7,76	2,63



Profitul net prevazut in BVC pentru exercitiul financiar 2006 este de 39.200.000 lei, la nivelul semestrului I fiind realizat in proportie de 75,70% (29.675.970 lei).

Rezultatul financiar a fost afectat negativ de executarea SIF Moldova de catre AVAS pentru unele bilete la ordin avalizate de fostul FPP II Moldova, informatii aduse la cunostinta pietei prin comunicatele de presa din semestrul I.

Investitiile realizate in primul semestru (inclusiv cele ce urmeaza a fi inregistrate) au insumat peste 28 mil. RON si reprezinta cca 40,4% din obiectivul anual.

Achiziitiile de actiuni cotate au marcat ponderea covarsitoare, de cca.90% ; au mai fost facute investitii in unitati de fond , drepturi de preferinta, actiuni ale unor emitenti de tip inchis si instrumente financiare derivate.

In conditiile in care incepand cu luna mai putem vorbi de o criza bursiera , determinata de un cumul de factori politici, economici, conjuncturali si psihologici, titlurile SIF2 si-au mentinut o lichiditate ridicata si totodata s-a inregistrat cresterea valorii capitalizarii bursiere a SIF Moldova SA.

Volumul actiunilor SIF2 tranzactionate	30 iunie 2004	30 iunie 2005	30 iunie 2006
Numar actiuni tranzactionate	183.725.000	222.211.500	214.721.506
Valoare totala (lei)	76.875.200	244.292.300	476.501.304
Pret mediu semestrial (lei/actiune)	0,4184	1,0994	2,2192

II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE

II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

II.1.1.a. Reconfigurarea si optimizarea portofoliului de actiuni

In perioada 01.01.2006 – 30.06.2006, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru 2006.

SIF Moldova SA a continuat politica de reconfigurarea si optimizarea 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.

Aceste obiective au fost realizate prin:

a) Modificarea participatiei prin efectuarea unor operatiuni legale de majorare/diminuare a capitalului social sau de radiere, astfel:

- **majorarea capitalului social** la 6 societati comerciale, in valoare nominala de 12.942.081 lei din rezerve;

- **diminuarea capitalului social** la 1 societate comerciala, in valoare nominala totala de 138,16 lei;

- **radierea** a 8 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare in baza Legii 64/1995, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 1.570.443 lei .

- **radierea** a 3 societati comerciale care au fost absorbite prin fuziune, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 474.811,4 lei si majorarea participatiilor detinute la societatile absorbante in valoare nominala de 319.000,0 lei.

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 (integral sau partial) de la 23 societati comerciale, in valoare nominala de 4.379.629,60 lei;

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 32 societati comerciale, in valoare nominala de 3.560.575,00 lei;

- **investitii directe** (plasamente primare) la 4 societati comerciale, in valoare nominala de 7.014.082,04 lei, pentru conservarea procentului detinut.

II.1.1.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 30.06.2006 portofoliul cuprinde 311 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 307.317.851,84 lei. Dintre acestea, un numar de 88 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 54.059.208,70 lei reprezentand 17,75 % din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare sau reorganizare judiciara.

Situatia detaliata a investitiilor conform Regulamentului nr.15/2004 – anexa 17 al CNVM este prezentata in anexa IV.2.

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

Reconfigurarea si optimizarea a portofoliului de actiuni in semestrul I 2006 a condus la urmatoarea structura functie de:

- tipul actiunilor (tranzactionate/netranzactionate):

Structura portofoliului	Valoarea nominala totala a pachetului				Valoarea de piata* totala a pachetului			
	Mii lei		%		Mii lei		%	
	31.12.05	30.06.06	31.12.05	30.06.06	31.12.05	30.06.06	31.12.05	30.06.06
Valori mobiliare								
Actiuni tranz., Din care:	131.786	115.988	45,46	37,74	708.291	841.425	75,79	76,14
Soc. Cotate la BVB	58.207	64.511	20,08	20,99	637.246	757.568	68,19	68,55
Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB	12.629	12.728	4,36	4,14	7.263	15.869	0,78	1,44
Soc. Cotate la BVB-BER*	60.950	19.057	21,02	6,20	63.782	47.796	6,82	4,32
Soc. Cotate la BVB-BER – piata extrabursiera *		19.692		6,41		20.192		1,83
Actiuni netranz., Din care:	158.121	191.330	54,54	62,26	226.236	263.663	24,21	23,86
Soc. Inchise	87.928	102.243	30,33	33,27	190.282	209.383	20,36	18,95
Soc. Cotate, netranz.	10.822	10.252	3,73	3,34	318	285	0,03	0,03
Soc. Cotate, netranz. In ultimele 90zile	59.371	78.834	20,48	25,65	35.636	53.995	3,82	4,88
Total	289.907	307.318	100,00	100,00	934.527	1.105.088	100,00	100,00

* Aceste pozitii sunt reglementate de BVB si sunt urmarite incepand cu semestru I 2006

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

- marimea participatiei in societatile componente :

Specificatie	30.06.2005		31.12.2005		30.06.2006	
Participatii nesemnificative: % SIF < 10%						
Numar de societati comerciale	141		135		133	
Val. Nominala (mii lei) / %	127.979	47,85	151.575	52,28	164.614	53,56
Participatii semnificative: 10% ≤ % SIF < 33%						
Numar de societati comerciale	158		148		139	
Val. Nominala (mii lei) / %	106.295	39,74	105.760	36,48	112.233	36,52
Participatii de control: 33% ≤ % SIF < 50%						
Numar de societati comerciale	25		22		21	
Val nominala (mii lei) / %	13.872	5,19	13.414	4,63	12.921	4,21
Participatii majoritare: : % SIF ≥ 50%						
Numar de societati comerciale	21		21		18	
Val. Nominala (mii lei) / %	19.322	7,22	19.158	6,61	17.558	5,71
Total participatii :						
Numar de societati comerciale	345		326		311	
Valoare nominala (mii lei) / %	267.468	100,00	289.907	100,00	307.326	100,00

- sectoarele de activitate:

SECTOR	31.12.2005				30.06.2006			
	Nr. S.C.	%	Val.nominala Participatii (mii lei)	%	Nr. S.C.	%	Val.nominala Participatii (mii lei)	%
BANCI, ASIGURARI	10	3,05	105.285	36,32	10	3,22	119.928	39,02
CONSTR. MASINI	27	8,23	49.309	17,01	27	8,68	53.776	17,50
TEXTILE	62	18,90	30.602	10,56	58	18,65	30.127	9,80
CHIMIE	12	3,66	28.692	9,90	11	3,54	29.057	9,45
AGRICULTURA	79	24,09	22.971	7,92	72	23,15	21.681	7,05
METALURGIE	10	3,05	20.948	7,23	9	2,89	19.043	6,20
IND. ALIMENTARA	25	7,62	7.994	2,76	23	7,40	7.792	2,54
COMERT,ALIM. PUBLICA	31	9,45	5.567	1,92	27	8,68	5.516	1,79
ALTELE	70	21,95	18.538	6,38	74	23,79	20.406	6,65
TOTAL	326	100,00	289.907	100,00	311	100,00	307.326	100,00

II.1.1.a.3. Administrarea participatiilor detinute

SIF Moldova SA a continuat sa-si imbunatateasca activitatea de administrare si monitorizare a portofoliului, avand ca scop cresterea valorii si profitabilitatii participatiilor detinute in societatile comerciale. Masurile intreprinse in acest sens au vizat cu prioritate implicarea prin AGA si Consiliile de Administratie in societatile in care SIF Moldova SA detine pozitii majoritare sau de control, precum si in cele in care s-au efectuat plasamente de capital, pentru a impune politici manageriale eficiente, care sa asigure dezvoltarea 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.

II.1.1.b. Activitatea de investire-dezinvestire

II.1.1.b.1 Activitatea de investire

➤ Activitatea de investire - actiuni - pe piata secundara

Corectiile severe inregistrate de pietele bursiere precum si evolutiile imprezibile inregistrate atat la nivelul cotatiilor cat si la nivelul lichiditatii, au impus o atitudine prudenta in implementarea programelor investionale. Cu toate acestea, structurarea unui portofoliu format din titluri lichide si cu potential de crestere a ramas un obiectiv important, in paralel cu cresterea volumului operatiunilor speculative si cu extinderea activitatii spre piata instrumentelor financiare derivate.

In aceste conditii, in primul semestru al anului 2006, operatiunile de cumparare au vizat un numar de 36 emitenti, cu o valoare totala de achizitie (exclusiv comisioanele de tranzactionare) de 18,94 mil. RON fata de 23.69 mil. RON in perioada similara a anului 2004.

Mentionam ca, in cazul unor emitenti, programele de achizitie initiate/continuate in semestrul I – 2006 isi produc efecte ce constau in primirea de actiuni cu titlu gratuit (ex. 48.861.204 actiuni TLV) si in conferirea dreptul de subscriere (la preturi inferioare cotatei din piata) in cadrul unor operatiuni de

majorare a capitalului social. In acest ultim caz, valoarea subscrierilor pentru emitentii listati, realizate/ce urmeaza a fi realizate (si care vor fi inregistrate in perioada urmatoare) este de 6,57 mil. RON.

➤ **Activitatea de investire - actiuni – subscrieri in cadrul unor operatiuni de majorare a capitalului social**

In perioada 01.01.2006 – 30.06.2006 au fost inregistrate plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 4 emitenti din portofoliu, in vederea conservarii procentului detinut. Au fost inregistrate plasamente in actiuni in valoare nominala totala de 7.014.082,04 lei, la un pret de 19.359.013,4 lei, astfel:

- societate cotata, la care s-au scris actiuni in valoare nominala de 4.500.000 lei si la un pret egal cu aceasta.
- 3 societati necotate, la care s-a scris la un pret de 14.859.013,4 lei pentru actiuni in valoare nominala de 2.514.082,5 lei.

Mentionam ca in semestrul I 2006 SIF Moldova a mai scris la 8 societati comerciale actiuni in valoare nominala de 1.735.866 lei, la un pret de 5.354.958,3 lei, aceste plasamente fiind in curs de inregistrare.

➤ **Activitatea de investire – alte instrumente**

Din ratiuni care tin de necesitatea diversificarii portofoliului precum si fructificarii unor oportunitati conjuncturale, s-au mai efectuat plasamente in:

- unitati de fond – 2,29 mil. RON,
- drepturi de preferinta – 0,017 mil. RON,
- actiuni ale unor emitenti de tip inchis - 0,006 mil. RON
- instrumente financiare derivate (BMFMS) - 0,22 mil RON.

In acest context mentionam si subscrierea in cadrul IPO Transelectrica (realizata in primul semestru dar inregistrata in perioada urmatoare) in valoare de 1,79 mil. RON.

Gradul de indeplinire al obiectivelor

Raportate la obiectivele fixate de catre AGA, prin aprobarea programului de activitate pentru anul in curs, investitiile realizate (inclusiv cele ce urmeaza a fi inregistrate) sunt in suma de 28,3 mil. RON si reprezinta cca 40,4% din obiectivul anual (investitii pe piata de capital in suma de 70 mil. RON).

II.1.1.b.2 Activitatea de dezinvestire

In cursul semestrului I al anului 2006 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachete de actiuni ce apartin unui numar de 24 emitenti (7de tip “inchis” dintre care 1 cu transfer de proprietate in trim III). Au fost astfel inregistrate venituri din vanzari de 11,82 mil. RON comparativ cu 25,19 mil. RON in semestru I 2005, in timp ce costurile aferente (calculate in functie de costul istoric si excluzand comisioanele de tranzactionare) au fost de 6,47 mil. RON fata de 3,15 mil. RON inregistrate in perioada similara a anului 2005.

Gradul de indeplinire al obiectivelor

La capitolul venituri din vanzari de titluri, programul aprobat de catre AGA prevede o suma de 59 mil. RON. In aceste conditii, la nivelul semestrului I, gradul de realizare al obiectivului anual este de cca. 20%

II.1.2. PREZENTAREA SITUATIEI ECONOMICO- FINANCIARE

Situatiile financiare furnizeaza informatii cu privire la pozitia financiara si performanta societatii. Acestea au fost examinate, in vederea emiterii unui raport de revizuire, de catre Deloitte Audit SRL Bucuresti.

Situatiile financiare sunt exprimate in lei, si au fost intocmite in conformitate cu cerintele normelor de contabilitate din România si anume: Legea Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005 si Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.1/2006, cu privire la sistemul de raportare contabila pentru 30 iunie 2006, a entitatilor reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare, recunosc investitiile detinute in portofoliu la 30 iunie 2006 in baza costului istoric in conformitate cu cerintele OMF 1752/2005.

Pozitia financiara este reflectata de elementele din bilant.

	<u>31.12.2005</u>	<u>30.06.2006</u>
A. Active imobilizate, din care:	372.679.845	386.901.976
I. Imobilizari necorporale	234.479	112.616
II. Imobilizari corporale	9.449.587	9.194.962
III. Imobilizari financiare	362.995.779	377.594.396
B. Active circulante, din care:	25.292.097	122.384.438
I. Stocuri	18.040	37.910
II. Creante	19.576.106	7.215.406
III. Investitii financiare pe termen scurt	5.624.145	4.830.170
IV. Casa si conturi la banci	73.806	154.952
C. Cheltuieli in avans (ct. 471)	48.654	31.532
D. Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an	40.936.194	48.618.251
E. Active circulante, respectiv datorii curente nete	(17.325.337)	(36.797.793)
F. Total active minus datorii curente	355.354.508	350.104.183
H. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	81.756.022	68.007.268
I. Venituri in avans	1.729.894	449.512
J. Capital propriu, din care:	273.598.486	282.096.915
I. Capital social	51.908.959	51.908.959
III. Rezerve din reevaluare	6.235.347	6.235.109
IV. Rezerve	236.255.284	276.482.823
V. Directivei a IV-a a CEE	(20.801.104)	(82.205.946)
VI. Rezultatul perioadei	48.585.106	29.675.970
- Repartizarea profitului	48.585.106	-

Imobilizarile financiare pe termen lung reprezinta **94,61 %** din totalul activelor de **399.140.414 lei** si sunt compuse din:

	<u>31.12.2005</u>	<u>30.06.2006</u>
• Titluri participare detinute la societati	257.719.356	306.220.306
• Alte creante	105.276.423	71.374.092
din care:		
• Depozite bancare	69.403.323	38.991.196
• Certificate depozit	32.337.000	32.337.000
• Titluri de stat	2.221.320	-
• Alte creante	120.463	12.463
• Dobanzi pentru creante imobilizate	1.194.317	33.433

Numerarul si disponibilitatile lichide sunt:

	<u>31.12.2005</u>	<u>30.06.2006</u>
• Casa si conturi la banci	73.806	154.952
• Depozite bancare	69.403.323	38.991.196
• Certificate depozit	32.337.000	32.337.000
• Titluri de stat	2.221.320	-
TOTAL	104.035.449	71.483.148

Datoriile societatii la 30 iunie 2006 – prezinta urmatoarea structura:

	Sold la	Termen de exigibilitate			
		30 iunie 2006	Sub 1 an	Intre 1-5 ani	Peste 5 ani
Rând					
DATORII		1=2+3+4	2	3	4
Datorii comerciale	01	16.880	16.880	-	-
Efecte de comert de plata	02	5.670.522	5.670.522	-	-
Alte datorii	03	42.930.849	42.930.849	-	-
TOTAL, din care:	04	48.618.251	48.618.251	-	-
Furnizori	05	16.880	16.880	-	-
AVAS pentru bilete la ordin	06	5.670.522	5.670.522	-	-
Datorii fata de buget si fonduri speciale	07	1.157.501	1.157.501	-	-
Dividende de plata	08	41.388.779	41.388.779	-	-
Creditori diversi	09	86.746	86.746	-	-
Alte datorii cu personalul si asigurarile sociale	10	296.823	296.823	-	-

Pentru datoriile evidentiuate nu au fost depuse garantii sau acordate ipotecii. SIF nu are contractate imprumuturi.

Pasivele curente la 30 iunie 2006, sunt de **399.171.946 lei** din care:

• Datorii pe termen scurt	48.618.251
• Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	68.007.268
• Venituri in avans	449.512
• Capitaluri proprii	282.096.915

Provizioanele constituite pentru riscuri si cheltuieli includ:

• Provizioane pentru impozite amânate	44.908.481
• Provizioane pentru datorii contingente	23.098.786

Performanta financiara a societatii este reflectata in contul de profit si pierderi.

Denumirea indicatorului	Nr. rd.		
		<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2006</u>
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 02 la 11)	1	70,706,696	90,727,386
1. Venituri din imobilizari financiare	2	30,123,641	32,828,208
3. Venituri din creante imobilizate	4	7,848,866	3,483,144
4. Venituri din investitii financiare cedate	5	25,194,360	10,770,512
6. Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	7	3,469,398	39,871,907
7. Venituri din diferente de curs valutar	8	923,966	2,396,647
8. Venituri din dobânzi	9	144,986	129,570
10. Alte venituri din activitatea curenta	11	3,001,479	1,247,398
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
TOTAL (rd. 13 la 20)	12	17,161,271	60,155,427
12. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	14	3,157,487	5,773,768
13. Cheltuieli din diferente de curs valutar	15	899,626	1,665,478
15. Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	17	607,473	670,880
16. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	18	18,984	17,163
17. Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	19	6,441,277	47,125,065
18. Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21 + 22 + 23 + 26 + 27)	20	6,036,424	4,903,073
a. Cheltuieli cu materiale	21	402,262	306,476
b. Cheltuieli privind energia si apa	22	82,082	93,925
c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25)	23	2,831,406	3,221,352
c1. salarii	24	2,148,303	2,468,136
c2. cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	25	683,103	753,216
d. Cheltuieli privind prestatiile externe	26	2,645,138	1,201,365
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	27	75,536	79,955
C. REZULTATUL CURENT			
- profit (rd. 01 - 12)	28	53,545,425	30,571,959

19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	70,706,696	90,727,386
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	17,161,271	60,155,427
G. REZULTATUL BRUT			
- profit (rd. 34 - 35)	36	53,545,425	30,571,959
21. IMPOZIT PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit	38	4,152,729	895,989
22. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus	39	(34,684)	0
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR			
- profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	49,427,380	29,675,970

Vanzarile nete realizate de S.I.F. MOLDOVA sunt **4.996.744 lei**.

Veniturile brute realizate sunt de **90.727.386 lei**.

Elementele de cheltuieli, inregistrate care depasesc **20 %** din vanzarile nete sunt:

● cheltuieli din diferente de curs valutar	1.665.478
● amortizari, provizioane, pierderi din creante	47.125.065
● cheltuieli cu personalul	3.221.352
● cheltuieli privind prestatii externe	1.201.365

In semestrul I 2006, au fost constituite provizioane care au influentat cheltuielile, astfel:

● datorii contingente de natura biletelor la ordin	17.623.158
● provizioane pentru depreciere creante	29.049.777
● provizioane pentru depreciere imobilizari	138.103
TOTAL	46.811.038

si provizioane care au influentat conturile de capitaluri (de natura impozitelor amânate) de **1.769.626 lei**.

In semestrul I 2006, au fost anulate o serie de provizioane care au influentat veniturile, astfel:

● provizioane pentru bilete la ordin si participare profit	33.144.651
● provizioane pentru depreciere creante	3.171.786
● provizioane pentru depreciere materiale	652
● provizioane depreciere imobilizari	7.690
● provizioane depreciere titluri imobilizate	3.547.128
TOTAL	39.871.907

si provizioane care au influentat conturile de capitaluri de **(3.111) lei**.

Dividendele declarate de SIF Moldova SA pentru exercitiul financiar 2005, au fost de **34.779.003 lei**, din care la 30 iunie 2006, au fost platite **5.335.358 lei**.

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

EXPLICATII/PERIOADA	IUNIE	IUNIE
	2005	2006
1. Numerar la inceputul perioadei(a+b)	151,242,721.16	104,017,729.45
a.Conturi curente	56,892.33	55,529.25
b.Imobilizari financiare	151,185,828.83	103,962,200.20
DEPOZITE	3,067,263.02	69,403,880.20
CERTIFICATE DEPOZIT	33,900,000.00	32,337,000.00
TITLURI DE STAT	114,218,565.81	2,221,320.00
A. Activitatea de exploatare (2-3)	(8,423,382.03)	(47,954,998.52)
2. Intrari de numerar	2,373,690.76	11,373,289.06
-chirii+utilitati	529,517.96	621,006.12
-debitori diversi ,restituiri avansuri	40,595.98	18,257.20
-transport salariati CA	10,830.49	6,962.37
-incasari vanzari marfuri	67,098.45	72,683.80
-sume in curs de clarificare	7,928.69	10,004,083.61
-restituire impozite	3,740.60	0.00
-furnizori	5.00	1,214.96
-alte incasari	1,713,973.59	133,859.53
- inacasari gar materiale	0.00	34,051.79
- diferente curs valutar	0.00	1,169.68
- despagubiri litigiu Astra	0.00	480,000.00

EXPLICATII/PERIOADA	IUNIE	IUNIE
	2005	2006
3.Iesiri de numerar	10,797,072.78	59,328,287.58
-cheltuieli salariati +colaboratori	4,780,487.48	3,232,531.09
-furnizori	1,221,586.60	1,561,712.43
-impozit pe profit	2,482,646.42	881,939.00
-TVA	390,291.12	75,380.00
-impozite locale	2,172.39	55,926.00
-avansuri decontare	82,599.34	86,389.65
-comisioane bancare	18,983.58	17,159.01
-aprovizionare marfuri	66,174.99	62,547.11
-decontare AP	3,525.85	3,591.07
-alte plati	1,718,353.41	3,113.39
- restit. Garantii licitatii	0.00	140,200.00
- sume in curs decontare	0.00	2,790.00
- sume in curs clarificare	0.00	10,001,391.46
- plati AVAS	0.00	43,178,105.77
- dif curs valutar	0.00	9,211.60
-sponsorizari	30,251.60	16,300.00
B.Activitatea de investitii(4-5)	30,846,410.04	20,778,941.81
4. Intrari de numerar	62,475,824.77	49,486,527.84
-dobanzi depozite	8,952,385.26	3,253,813.40
- dobanzi titluri	0.00	109,942.32
-dobanzi la vedere	5,174.45	267.50
-dobanzi + cupoane obligatiuni	1,390,641.43	705,799.62

-incasari vanzari actiuni	23,469,764.92	7,874,446.25
- incasari depozitar BRD	0.00	5,726,495.88
-dividende societati portofoliu	26,714,107.64	31,815,762.87
- vanzari mijloace fixe	1,943,751.07	0.00
5.Iesiri numerar	31,629,414.72	28,707,586.03
-achizitii mijloace fixe	189,409.28	52,483.30
-achizitii titluri	29,733,605.45	15,674,000.18
-achizitii obligatiuni	1,706,400.00	0.00
- plati depozitar BRD	0.00	12,981,102.55

II.1.3. MANAGEMENTUL RISCULUI

Descrierea expunerii societatii la riscuri

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.

d) Riscul de credit

SIF-ul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neindeplinire a obligatiilor de plata pe care o terta parte le are fata de SIF.

SIF-ul nu are o politica formala de acoperire a riscului de credit.

e) Riscul de lichiditate

Instrumentele financiare ale SIF-ului 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-ul 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 nr.15/2004, emis de catre CNVM pentru a indeplini cerintele proprii de lichiditate.

SIF-ul nu are o politica formala de acoperire a riscului de lichiditate.

f) Riscul aferent impozitarii

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 societatii si pot calcula anumite dobinzi si penalitati fiscale.

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, cit 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-ul a fost supus a acoperit perioada pana la 30 septembrie 2004. Ca urmare, datoriile SIF de la aceasta data pina la 31 decembrie 2005 pot face obiectul unei verificari ulterioare.

Incadrarea portofoliului in limitele de detinere premise - Respectarea prevederilor art.188 din Reg.CNVM nr.15/2004

La data de 30.06.2006, conform activului net recalculat si certificat de societatea depozitara BRD- GSG Bucuresti, expunerea portofoliului este urmatoarea :

a) Ponderea valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare, neadmise la tranzactionare sa nu depaseasca 20% din activele totale (actiuni inchise, obligatiuni inchise si certificate de depozit) .

<i>Tip activ</i>	<i>Valoare active (lei)</i>	<i>Pondere in activ total</i>	<i>Limita impusa</i>
Actiuni inchise (cu exceptia BCR si Bancpost cf.precizari art.275 alin.(2))	22.686.332,84	1,893	
Obligatiuni inchise (municipale si corporative)	1.194.976,00	0,099	
Certificate de depozit	31.898.612,10	2,661	
TOTAL	55.779.920,94	4,653	< sau = 20%

b) Ponderea valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare inscrise sau tranzactionate la cota Bursei (la nivel de emitent) sa nu depaseasca 10% din activele totale:

Pana la data de 30.04.2006, detinerile de actiuni TLV depaseau pragul de 10% stabilit.

La data de 30.06.2006 acestea se incadreaza in limita, respectiv 8,433% .

Ponderea pentru obligatiuni TLV nu se calculeaza, intrucat acestea sunt neadmise la tranzactionare .

La data de 30.06.2006 exista o singura societate – BRD Bucuresti (48,008%) - care nu se incadreaza in prevederile punctului b), pentru care se aplica prevederile urmatorului aliniat: “ Limita de 10% poate fi depasita, cu conditia ca ponderea valorii totale a VM si a instrumentelor pietei monetare inscrite sau tranzactionate la cota Bursei pentru emitentii care depasesc 10%, sa nu depaseasca 80% din activele totale”.

c) Ponderea instrumentelor financiare emise de entitati apartinand aceluiasi grup, sa nu depaseasca 50% din activele totale .

<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	101.089.409,18	8,433	
Obligatiuni TLV	1.184.811,00	0,099	
Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1	2.892.898,00	0,241	
TOTAL GRUP	105.167.118,18	8,773	< sau = 50%

Pe total, detinerea in grupul BT nu depaseste limita impusa .

d) Ponderea instrumentelor financiare derivate in afara pietelor reglementate sa nu depaseasca 20% din activele totale – *nu este cazul* .

e) Ponderea conturilor curente si a numerarului sa nu depaseasca 10% din activele totale .

La 30.06.2006 aceasta pondere este de 0,020 % (237.395,72 lei/1.198.715.311,44 lei) , cu mult sub limita permisa .

f) Ponderea depozitelor bancare constituite si detinute la aceeasi banca, sa nu depaseasca 30% din activele totale.

Total detineri in depozite bancare este de 3,256 % (39.024.629,59 lei/1.198.715.311,44 lei).

g) Total detineri in instrumente financiare derivate sa nu depaseasca valoarea totala a activului net .

Valoare instrumente financiare derivate = 9.280 lei < valoare activ net = 1.129.253.991,44 lei .

Ponderea titlurilor de participare ale AOPC sa nu depaseasca 50% din activele totale .

<i>Denumire AOPC</i>	<i>Valoare activ (lei)</i>	<i>Pondere in activ total</i>	<i>Limita impusa</i>
Actiuni XFOA	12.605,42	0,001	
Titluri de participare BT Invest 1	904.898,00	0,075	
TOTAL AOPC	917.503,42	0,076	< sau = 50%

Limita impusa nu este depasita .

II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON-FINANCIARE IN SEM. I 2006

II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

In semestrul I 2006 Serviciul Juridic din cadrul Societatii de Investitii Financiare Moldova S.A. a inregistrat un numar de 260 dosare avand ca obiect litigii.

Din cele 260 dosare litigii inregistrate in cursul semestrului I al acestui an un numar total de 225 dosare, sunt pe rolul instantelor de judecata, in diferite faze procesuale iar un numar de 35 dosare au fost inchise ca urmare a solutionarii lor.

Structura acestor litigii in raport de calitatea procesuala:

- **SIF MOLDOVA S.A. in calitate de reclamant: 175 dosare pe rol in diferite stadii procesuale;**

- **SIF MOLDOVA S.A. in calitate de parat: 50 de dosare pe rol in diferite stadii procesuale.**

In ceea ce priveste actiunea de recuperare a sumelor datorate societatii noastre de diferiti debitori, ca urmare a diligentei depuse de Serviciul Juridic, in cursul acestui semestru, a fost recuperata suma totala de 40.515,43 lei (RON), reprezentând creante realizate integral in litigiile având ca obiect pretentii decurgând din dividende restante, dar si suma de 480.000 lei (RON) rezultând dintr-o tranzactie judiciara.

I. LITIGII IN CARE SIF MOLDOVA ARE CALITATEA DE RECLAMANT

- **total litigii = 210 dosare, din care au fost solutionate in cursul semestrului I 2006 un numar de 35 litigii;**
- **total litigii pe rol = 175 dosare, aflate in diferite faze procesuale;**
- **valoare litigii in lei = 10.753.758,77 lei**, din care suma de 800.713,69 lei in litigiile având ca obiect recuperarea dividendelor restante, suma de 5.044.092,70 lei in falimente si reorganizari judiciare, iar cea de 4.908.952,38 lei in dosarele având ca obiect pretentii;
- **valoare litigii in valuta**, pe categorii de obiecte, astfel:
 - ❑ **10.552.110,68 USD; 199.313 EURO**, in lichidari judiciare;
 - ❑ **4.619.314,00 USD**, in dosarele având ca obiect pretentii;
 - ❑ **3.730.000,00 USD**, in opozitii cambiale;
 - ❑ **16.137.482,79 USD**, in contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii având ca obiect anularea unor hotariri nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul S.I.F. Moldova = 79 dosare, din care 7 au fost finalizate in cursul acestui an, ramânând pe rol un numar de 72 dosare ([anexa IV.6.1](#)) aflate in diverse stadii procesuale.

Au fost promovate in primul semestru al acestui an un numar de 22 dosare, obiectul lor vizând in special majorari sau diminuari de capital social la societatile din portofoliul S.I.F., operatiuni care au afectat negativ cota de participare a societatii noastre la respectivele societati.

Cât priveste dosarele solutionate merita a fi mentionata modalitatea de finalizare a litigiului cu S.C. Asigurare-Reasigurare Astra S.A. Dupa vanzarea pachetului de actiuni pe care SIF Moldova il detinea la aceasta societate, renuntarea la litigiu s-a facut printr-o tranzactie judiciara care a avut ca obiect renuntarea societatii noastre la dreptul dedus judecatii in schimbul unei despagubiri in valoare de 480.000 lei.

In fine, de sesizat ca in ansamblul acestor litigii un numar de 31 dosare au fost solutionate prin hotarâri judecatoresti favorabile SIF Moldova, iar intr-un numar de 15 dosare actiunea a fost respinsa.

2. Litigii având ca obiect recuperarea de dividende restante = 29 dosare, din care 15 au fost finalizate in 2006, ramânând pe rolul instantelor de judecata sau in faza de executare silita, dupa caz, un numar de 14 litigii ce urmeaza a fi solutionate ([anexa IV.6.2](#)).

In toate litigiile având ca obiect pretentii decurgând din dividende restante se poate observa faptul ca societatea noastra a obtinut câstig de cauza, actiunea S.I.F. Moldova fiind admisa integral. Urmare a demersurilor intreprinse de Serviciul Juridic in cursul semestrului I 2006 s-au facut, in cadrul acestor litigii, incasari totale de 40.515,43 lei.

Referitor la debitul in suma de 7.081,05 lei datorat de catre S.C. Gastroinvest S.A. Iasi, precizam ca litigiul s-a solutionat amiabil in faza de conciliere directa. Ca atare, s-a realizat semnarea unei conventii de esalonare, transele de plata si termenele fixate fiind respectate pâna la data prezentei raportari. Toate transele de plata sunt garantate de catre debitoare cu efecte de comert.

3. Litigii având ca obiect procedura reorganizarii judiciare si a falimentului = 39 dosare din care 36 litigii pe rol, iar 3 dosare solutionate si arhivate ([anexa IV.6.3](#)).

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, implicându-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.

In cursul acestui semestru au fost declarate doar doua creante, respectiv in dosarele de lichidare judiciara privind pe S.C. Onsal S.A. Onesti si S.C. Max Invest S.R.L. Bucuresti. Referitor la creanta detinuta impotriva S.C. Max Invest S.R.L. Bucuresti, S.C. Lerus S.R.L. Sibiu si S.C. Editip S.A. Tulcea, precizam ca initial, aceste creante au fost declarate la masa falimentului ca fiind creante sub conditie. Ulterior executarii societatii noastre de catre AVAS, in baza Ordinului nr. 1427 din 01.06.2006 si 1437 din 16.06.2006, s-a cerut in dosarul de faliment al acestor societati rectificarea Tabelului creditorilor, in sensul de a fi inscrisi in tablou cu creante certe.

Evident ca ulterior acestei executari, urmarirea dosarelor de faliment se axeaza in principal pe raspunderea fostilor administratori care au contribuit la insolventa respectivelor societati falite si au prejudiciat in acest mod SIF Moldova. Actiuni de acest gen au fost formulate in dosarele de faliment privind pe S.C. Pol Handel Impex S.R.L. Suceava, S.C. Aust Rom S.A. Tusnad Sat, S.C. C.B. Investitii S.R.L. Bucuresti, S.C. Max Invest S.R.L. Bucuresti, S.C. Cona Impex S.R.L. Beresti-Tazlau si S.C. Genexim S.R.L. Bacau.

Cât priveste dosarele solutionate, s-a inchis procedura falimentului fara a se realiza de catre S.I.F. creanta declarata, cu mentiunea insa ca pentru suma de 500.288,73 lei detinuta impotriva S.C. Cona Impex S.R.L. Beresti-Tazlau s-a formulat totodata cerere de stabilire a raspunderii administratorilor, actiune ce se afla in continuare pe rol, in fata primei instante.

Tot in aceasta categorie trebuie mentionate si un numar de 44 dosare de consultanta permanenta, acordata in dosare in care SIF MOLDOVA S.A. nu are calitatea de creditor ci numai calitatea de actionar al societatilor aflate in procedura de faliment.

4. Litigii având ca obiect diferite pretentii banesti = 13 dosare, din care 12 pe rolul instantelor judecatoresti, iar un dosar solutionat ([anexa IV.6.4](#)).

Predomina, astfel cum se poate observa in structura acestor litigii, pretentiile S.I.F. Moldova impotriva fostilor administratori ai unor societati falite. Cum creantele S.I.F. 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 semestru au fost promovate doua noi actiuni de acest tip in care sunt implicati si cetateni straini.

In acest cadru trebuie semnalata admiterea printr-o hotarare definitiva si irevocabila a cererii SIF de antrenare a raspunderii fostului administrator al S.C. Aust Rom 95 S.A. Tusnad Sat (fost beneficiar al unui aval pe un bilet la ordin), pârâtul fiind obligat la plata sumei de 470.000 USD.

5. Litigii cu obiecte diverse = 9 dosare, din care 3 au fost solutionate in cursul acestui an, iar 6 dosare sunt in continuare pe rolul instantelor ([anexa IV.6.5](#)).

Trei dintre actiuni au fost promovate in 2006. Cea in contradictoriu cu S.C. Iason S.A. Brasov are ca obiect nu doar anulara unei conventii ci si obligarea administratorilor acestei societati la repararea prejudiciului cauzat societatii noastre, cuantumul acestuia urmând a fi determinat in cadrul unei expertize de specialitate ce va fi efectuata in cauza.

Actiunea in contradictoriu cu S.C. "1 Iunie" S.A. Timisoara – societate in insolventa - vizeaza in esenta ridicarea indisponibilizarii dispusa de catre judecatorul-sindic asupra actiunilor detinute de S.I.F. la aceasta societate, masura ce impiedica o eventuala decizie de instrainare a pachetului de actiuni.

Nu in ultimul rând, actiunea S.I.F. Moldova impotriva Registrului Independent Monitor S.A. Bucuresti a fost admisa, Tribunalul Bucuresti dispunând totodata obligarea pârâtei si plata cheltuielilor de judecata catre societatea noastra, in suma de 1.477,23 lei, hotarâre care nu este la acest moment definitiva si irevocabila.

6. Litigii având ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 32 dosare pe rol, in contradictoriu cu AVAS ([anexa IV.6.6](#)).

In dosarele având ca obiect opozitii cambiale, in numar total de 7 litigii, remarcam solutionarea favorabila a opozitiei privind biletele la ordin emise de S.C. Exotic Com S.R.L. Piatra Neamt in valoare de 450.000 USD, litigiu in care instanta a admis opozitia si a dispus anulara biletelor la ordin. Cât priveste celelalte opozitii, ele au fost promovate in acest semestru, aflându-se pe rol la instanta de fond. In

dosarele in care instanta a pronuntat declinarea competentei S.I.F. a formulat recurs ce urmeaza a fi solutionat in perioada imediat urmatoare.

Dosarele avand ca obiect opozitiile au ca obiect anularea din punct de vedere formal a acestor titluri. In aceste dosare SIF are calitatea de contestator in contradictoriu cu AVAS dar mentionarea in tabelul din [anexa IV.6.6](#) a valorii biletului la ordin s-a efectuat exclusiv pentru identificarea biletului la ordin. Precizam ca, suma indicata ca valoare a biletului la ordin in [anexa IV.6.6](#) - opozitii cambiale pe rol - nu este o suma solicitata de SIF de la AVAS.

Unele din biletele la ordin mentionate in opozitii se regasesc si in tabelul cu contestatii la executare.

In aceste dosare SIF contesta legalitatea executarii silita initiate si efectuate de AVAS urmand ca in cazul in care se admite contestatia SIF sa se urmareasca recuperarea sumelor executate in mod nelegal de catre AVAS.

Contestatiile la executare in numar de 25 dosare au fost promovate tot in cursul acestui semestru, dupa initierea de catre AVAS a procedurii de executare silita in baza celor doua ordine din luna iunie 2006. Litigiile se afla dupa caz, pe rolul instantei de fond sau a celei de recurs, cu mentiunea ca recursul SIF vizeaza doar exceptia de necompetenta a instantei si nu o solutie pe fondul cauzei.

7. Litigii penale = 9 dosare pe rol, din care in 6 dosare s-a dat rezolutie de neincepere a urmaririi penale sau de incetare a urmaririi iar 3 dosare sunt in continuare in cercetare.

II. LITIGII IN CARE SIF MOLDOVA ARE CALITATEA DE PARAT

- total litigii pe rol = 50, aflate in diferite faze procesuale;

- **valoare litigii in lei = 5.065.614,41 lei**, din care suma de 4.445.614,41 lei in litigiile având ca obiect pretentii, iar cea de 620.000 lei in dosarele având ca obiect actiuni cambiale directe in contradictoriu cu AVAS;
- **valoare litigii in valuta**, in cadrul actiunilor directe in contradictoriu cu AVAS:
 - ❑ **7.070.140,00 USD;**
 - ❑ **1.090.00,00 DEM.**

Litigiile din aceasta categorie se grupeaza astfel:

1. Litigii având obiecte diverse si dosare de revendicare = 26 dosare, pe rolul instantelor judecatoresti in diferite faze procesuale ([anexa IV.6.8](#));

Dosarele având obiecte diverse sunt in numar de 13 si se refera la cereri ale tertilor cu privire la constatarea nulitatii unor contracte de vânzare-cumparare, radierea unor mentiuni, pretentii banesti sau anularea hotararii AGOA nr. 9/29.04.2006 de la SIF Moldova.

In ceea ce priveste litigiul cu numitul Filip Gelu prin care acesta solicita radierea ipotecii inscrisa in favoarea SIF Moldova mentionam ca in dosarul nr. 178/2006 Tribunalul Bacau - Sectia comerciala si-a declinat competenta de solutionare a cauzei in favoarea Judecatoriei Bacau. Societatea noastra a formulat recurs, instanta acordând termen de solutionare in luna august a acestui an.

Dosarele care au ca obiect revendicarea unor bunuri imobile sunt in numar de 13 si au ca obiect cererile de revendicare a unor bunuri. In 12 dosare este vorba de revendicarea unor bunuri de la societati aflate in portofoliul SIF Moldova. In aceste cauze societatea noastra este chemata in garantie de societatile care detin efectiv aceste imobile.

Referitor la actiunea promovata de numita Suceveanu Margareta si având ca obiect revendicarea de la SIF MOLDOVA S.A. a unei suprafet de 785 mp teren situati in municipiul Bacau, str. Trotus, nr. 5, judetul Bacau, 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 cu termen in luna septembrie a acestui an.

2. Litigii având ca obiect actiuni cambiale directe si recursuri in anulare = 10 dosare, in contradictoriu cu Bankcoop ([anexa IV.6.9](#)).

Dosarele având ca obiect recursul in anulare promovat de catre Procurorul General al României 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 acestor solutii, societatea noastra a

promovat contestatii in anulare, acestea fiind in curs de solutionare pe rolul Inaltei Curti de Casatie si Justitie.

3. Litigii având ca obiect actiuni speciale in pretentii = 14 dosare, in contradictoriu cu AVAS (anexa IV.6.10). Aceste actiuni au fost initiate de AVAS, in baza prevederilor procedurale speciale din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 51 din 1998.

Initierea acestor litigii a fost anuntata de catre societatea noastra prin publicarea unor rapoarte curente in cursul lunii iunie 2006.

Precizam ca, aceste litigii initiate de AVAS, au ca obiect o actiune in pretentii prin care AVAS solicita obligarea SIF la plata sumelor din biletele la ordin anulate anterior de catre instanta prin hotarari definitive si irevocabile.

Cu exceptia dosarului privind pe S.C. Symbol Electronica S.R.L. Bacau (initiat in 2003) in care AVAS a obtinut pâna in acest moment câstig de cauza, pentru o suma superioara celei declarate la masa falimentului S.C. Symbol Electronica S.A. celelalte 12 actiuni au fost promovate in cursul semestrului I 2006. In prezent, aceste dosare se afla pe rolul instantei de fond respectiv pe rolul Curtii de Apel Bacau.

Prin aceste actiuni, AVAS incearca sa obtina un nou titlu executor (hotararea judecatoreasca) impotriva societatii noastre ca urmare a anularii unor bilete la ordin, fara a manifesta aceeasi virulenta fata de emitentii biletelor la ordin care au fost adevaratii beneficiari ai sumelor primite de la fostul Bancorex S.A.

In cazul dosarului avand ca obiect actiunea in pretentii formulata de AVAS pentru obligarea SIF la plata sumelor din biletele la ordin emise de S.C. Symbol Electronica S.R.L. Bacau, impotriva hotararii pronuntate de catre Inalta Curte de Casatie si Justitie – sectia comerciala, a fost formulata o contestatie in anulare si o cerere de revizuire, cereri care au termen de solutionare in cursul semestrului II al acestui an.

Raportari ale litigiilor societatii in conformitate cu prevederile art. 113, pct. A, lit. (j) din Regulamentul CNVM nr. 1/2006 si art. 27 lit. (l) si (m) din Regulamentul BVB nr. 3/2001.

In perioada semestrului I al anului 2006, SIF MOLDOVA S.A. a raportat un numar de 13 evenimente in legatura cu litigiile initiate de catre AVAS impotriva SIF MOLDOVA S.A. (actiunile in pretentii) precum si actiunile initiate de SIF impotriva AVAS prin contestatiile la executare. Raportarile s-au efectuat, in conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 1/2006 si ale Regulamentului BVB nr. 3/2001 anterior mentionate.

Precizam ca, raportarea litigiilor s-a efectuat in considerarea posibilitatii acestora de a avea o influenta semnificativa asupra activitatii SIF MOLDOVA S.A. precum si in considerarea posibilelor influente asupra pretului de tranzactionare cu valori mobiliare ale SIF MOLDOVA S.A.

In [Anexa IV.6.11](#) sunt mentionate toate raportarile efectuate.

I.2.2. RELATIILE CU ACTIONARIII SI CU INSTITUTIILE PIETEI DE CAPITAL

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

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

- rapoarte saptamanale si lunare privind: situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexela 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004), intocmite si transmise BVB si CNVM conform cerintelor si reglementarilor in vigoare;

- raport anual la 31.12.2005 transmis CNVM si BVB, publicat in sinteza in presa, disponibil la sediul societatii si prezentat spre consultare in site-ul societatii (www.sifm.ro).

- raport trimestrial la 31.03.2006 transmis CNVM si BVB (conform calendarului financiar), inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 11.05.2006 a fost publicata punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2005.

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

- referitor la Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 28/29.04.2006- raportari privind pregatirea, rezultate financiare preliminate , convocarea, materiale informative, hotarari, avizari, etc;
- tranzactii semnificative - vanzari/subscrieri actiuni - SC Metex SA Tulcea, Condmag Brasov, CNTEE Transelectrica, Banca Transilvania;
- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar; plata dividendelor, modificare act constitutive, informari privind instiintari/informari/executari/litigii AVAS.

b. In relatia cu actionarii

Obligatiile 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, oferind tratament egal acestora. Informatiile cuprinse in raportari s-au referit la:

- organizarea si desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor din 28/29.04.2006: convocarea adunarii (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 27.01.2006, MO partea a IV-a, nr. 370/01.02.2006), materialele informative aferente ordinii de zi, hotarari (ziarul Bursa din 03.05.2006, MO partea a IV-a, nr. 1476/15.05.2006);
- rapoarte ale Consiliului de Administratie: raportul anual si raportul trimestrului I 2006 ((ziarul Bursa din 11.04.2006 si 11.05.2006);
- informatii privind plata dividendelor (ziarul Bursa din 24.05.2006);
- tranzactii semnificative;
- avizare membru CA si modificarea actelor constitutive (ziarul Bursa din 05.07.2006, MO partea a IV-a, nr. 2044/30.06.2006) ;
- alte evenimente.

Toate comunicatele de presa privind raportarile se regasesc in site-ul societatii www.sifm.ro (modulele - raportari, comunicate, AGA).

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 aferente exercitiului financiar 2005 catre actionari s-a desfasurat conform hotararilor AGOA din 29.04.2006 - au fost efectuate plati de dividende prin casierie (actionari – persoane fizice) si virament (persoane fizice si juridice) la cerere, astfel:

Situatia sumelor platite de la data AGA 2006 si pana la **30.06.2006** este urmatoarea:

Actionari	Nr. actionari	Dividende achitate pana la 30.06.2006 (lei)			
		2003	2004	2005	TOTAL
Persoane juridice (virament)	58	0.00	5,427.00	2,792,196.59	2,797,623.59
Persoane fizice (virament/casierie)	1933	22587.13	32965.07	2543161.2	2600646.4
TOTAL	1991	22,587.13	38,392.07	5,335,357.79	5,398,269.99

II.2.3. ACTIVITATEA DE AUDIT SI CONTROL INTERN

Activitatea de audit intern se desfasoara in baza planului de angajament stabilit in conformitate cu obiectivele societatii.

Planul de audit pentru anul 2006 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 24.02.2006. La intocmirea planului de audit intern s-a urmarit cuprinderea tuturor activitatilor si operatiunilor pe parcursul a trei ani, cu asigurarea continuitatii auditarii de la perioada precedenta.

Auditul intern are ca obiective:

- sprijinirea societatii in identificarea si evaluarea riscurilor semnificative, contribuind astfel la imbunatatirea sistemelor de management al riscurilor;
- sprijinirea societatii in mentinerea unui sistem de control adecvat prin evaluarea eficacitatii si eficientei acestuia, contribuind la imbunatatirea lui continua.

Auditul intern se exercita sub urmatoarele forme:

- evaluarii de profunzime a sistemelor de conducere si control intern, cu scopul de a stabili daca acestea functioneaza economic, eficace si eficient, pentru identificarea deficientelor si formularea de recomandari pentru corectarea acestora – audit de sistem;
- examinarii criteriilor stabilite pentru implementarea obiectivelor S.I.F. Moldova pentru a identifica daca acestea sunt corecte pentru evaluarea rezultatelor si pentru a aprecia daca rezultatele sunt conforme cu obiectivele – audit de performanta;
- examinarii actiunilor sub aspectul respectarii principiilor, procedurilor si a dispozitiilor legale si reglementare – audit de regularitate.

Activitatea de audit intern evalueaza expunerile la riscurile aferente guvernantei, peratiunilor si sistemelor informationale cu privire la:

- fiabilitatea si integritatea informatiilor financiare si operationale;
- eficacitatea si eficienta operatiunilor;
- protejarea activelor;
- respectarea legilor, regulamentelor si contractelor.

In semestrul I al anului 2006 au fost supuse auditului intern operatiunile privind:

- obligatiile S.I.F. Moldova decurgand din garantii acordate (bilete la ordin);
- inventarierea elementelor de activ si pasiv; evaluarea elementelor de activ si pasiv cu ocazia inventarierii si in bilantul contabil incheiat la data de 31.12.2005;
- managementul resurselor umane; incheierea si derularea Contractului colectiv de munca; salarizarea personalului.

Opinia auditorului intern, rezultatele activitatii, concluziile, recomandarile si propunerile, precum si planul de masuri aplicat pe parcursul desfasurarii activitatii de audit au fost cuprinse in rapoarte periodice de audit intern care au fost prezentat Consiliului de Administratie al S.I.F. Moldova. 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 si operatiunile desfasurate in semestrul I al anului 2006, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele si managementul societatii, in conformitate cu prevederile legale si reglementarile interne.

Activitatea reprezentantului Compartimentului de control intern pentru semestrul I 2006, in conformitate cu prevederile art. 37-41 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 si cu Planul de investigatii al Compartimentului de control intern pentru anul 2006 (aprobat in sedinta Consului de Administratie al SIF Moldova SA din 24.02.2006, transmis CNVM cu nr. 734/03.03.2006), s-a concretizat in urmatoarele:

1. 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 astfel:

- a) Cota de 0,1% asupra valorii activului net lunar datorata CNVM conform Reg. nr. 2/2005 privind veniturile CNVM, art.5 si pct. 2 din anexa;
- b) Tarifele percepute de CNVM pentru emiterea de acte individuale;
- c) Cotizatia lunara de membru UNOPC;
- d) Comisioane de depozitare;
- e) Comisioane de tranzactionare;
- f) Comisioane si prestari servicii BVB;
- g) Comisioane pentru servicii registru;
- h) Comisioane pentru incasarile aferente obligatiunilor.

Perioada supusa controlului: 01.07.2005 - 31.12.2005.

Raportul de control intern referitor la calculul si plata comisiunilor, taxelor si altor sume datorate CNVM si entitatilor pietei de capital a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 26.01.2006.

2. In perioada 27.02.2006 - 21.04.2006 s-a efectuat controlul referitor la respectarea prevederilor legale privind politica de investitii a SIF Moldova SA.

S-a verificat respectarea prevederilor art. 188 din Regulamentul CNVM nr.15/2004 referitoare la investitiile SIF Moldova in activele mentionate la art. 101 alin. (1) si art. 102 alin. (1) lit.b) din legea nr. 297/2004, precum si in activele mentionate la art. 187 lit. a) si b) din regulamentul de mai sus.

Perioada supusa controlului: 01.07.2005 - 31.03.2006.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 27.04.2006.

3. In perioada 24.04.2006 - 15.05.2006 s-a efectuat controlul referitor la respectarea de catre SIF Moldova SA a prevederilor legale privind informatiile privilegiate.

S-a verificat respectarea de catre SIF Moldova SA a prevederilor Legii nr. 297/2004, Regulamentului CNVM nr. 13/2004 si Regulamentului CNVM nrt. 1/2006 privind regimul informatiilor privilegiate.

Perioada supusa controlului: 01.07.2005 - 15.05.2006.

Raportul de control intern referitor la respectarea de catre SIF Moldova SA a prevederilor legale privind informatiile privilegiate a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 26.05.2006.

4. In perioada 22.05.2006 - 24.07.2006 s-a efectuat controlul referitor la respectarea prevederilor legale privind evaluarea actiunilor detinute de SIF Moldova SA.

S-a verificat respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 si Regulamentului nr. 15/2004 privind evaluarea actiunilor detinute de SIF Moldova SA.

Perioada supusa controlului: 01.07.2005 - 30.06.2006.

Acest raport va fi prezentat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 28.07.2006.

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

- a) Informarea SIF Moldova 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) Evidentierea si urmarirea solutionarii reclamatilor;
- 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;

III. EVENIMENTE IMPORTANTE, TRANZACTII SEMNIFICATIVE

Evenimentele importante ale semestrului I 2006 au facut obiectul raportarilor curente/continue si periodice, fiind aduse la cunostinta institutiilor pietei si actionarilor prin raportari, publicare in presa centrala si in site-ul societatii www.sifm.ro asa cum au fost mentionate in cap. I.2.2.

Tranzactiile semnificative (cu valori mai mari de 500.000 \$) efectuate in cursul semestrului I 2006 au fost:

	Tranzactie semnificativa	Transmis BVB/CNVM	Publicata in presa in:
1	Vanzare pachet actiuni SC METEX SA Tulcea	02/22.02.2006	Ziarul BURSA 23.02.2006
2	Achizitie actiuni SC CONDMAG SA Brasov	1773/22.05.2006	Ziarul BURSA 23.05.2006
3	Subscriere act. C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA	2039/15.06.2006	Ziarul BURSA 16.06.2006
4	Subscriere act. BANCA TRANSILVANIA SA	2137/22.06.2006	Ziarul BURSA 23.06.2006
5	Subscriere act. C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA	2169/27.06.2006	Ziarul BURSA 28.06.2006

Presedinte Director General
Sorin Mihail TURTOESCU

Director Economic,
Liana MARIN