



Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport curent conform: Legii 297/2004, R CNVM nr. 1/2006 si nr. 15/2004
Data raportului: 14.08.2007
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 2007

I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Programul de activitate 2007 care a fost aprobat de actionari in cadrul sedintei AGOA din 28.04.2007, a fost intocmit pe baza liniilor directoare ale "Strategiei de dezvoltare a SIF Moldova SA in 2007-2009". Acest program prevede ca principale, urmatoarele obiective strategice:

- Profitul net - cresterea anuala a profitului net de 12% raportat la prevazutul anului anterior, respectiv de la 39.200.000 lei la 43.904.000 lei.
- Valoarea unitara a activului net - crestere procentuala anuala de 20%.
- Mentinerea nivelului prognozat al investitiilor la valoarea de 70.000.000 lei in actiuni si alte produse financiare ce asigura randamente superioare produselor monetare, conditionat de evolutia pietelor si de respectarea politicii investitionale impusa prin reglementari. Sursa principala a lichiditatilor pentru sustinerea programului investitional o reprezinta veniturile din vanzari, aferente participatiilor in emitentii din portofoliul initial si din portofoliul speculativ, componenta ce isi va mari ponderea in structura generala a detinerilor. Activitatea de tranzactionare va genera partea semnificativa a profitului societatii si va asigura cresterea ponderii operatiunilor de tip speculativ in totalul surselor de profit.

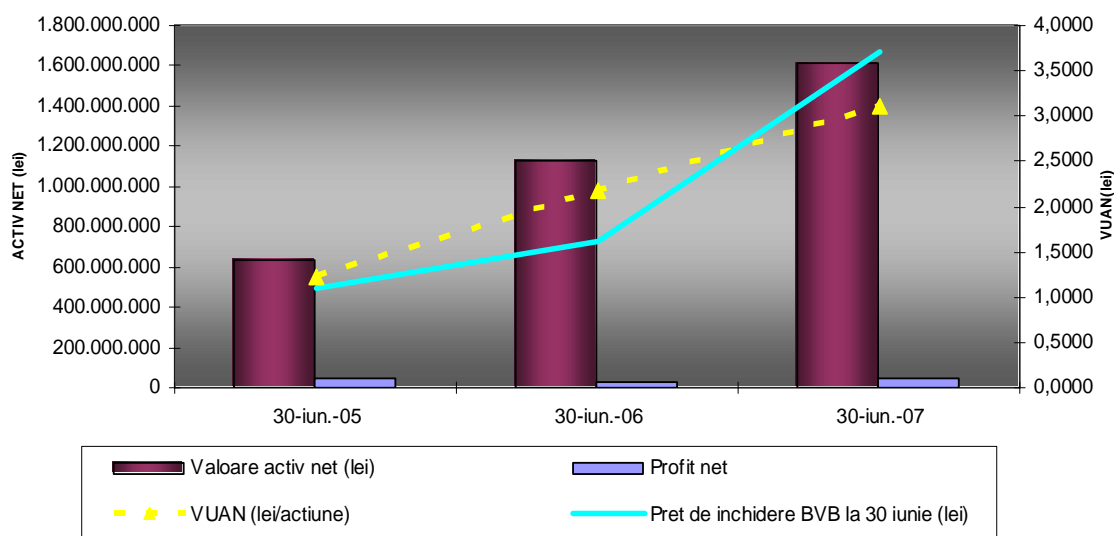
Valoarea unitara a activului net, determinata in conformitate cu reglementarile C.N.V.M., a inregistrat o crestere de 19% fata de valoarea inregistrata la finele exercitiului financiar 2006, atingand aproape prognoza de crestere de 20% planificata pe intreg anul 2007; prognoza de crestere a VUAN pe 2007 este deja realizata la mijlocul anului in proportie de 99%.

Fata de perioadele anterioare similare (semestru/semestru), aprecierea valorica a indicativului VUAN la finele semestrului I 2007 este de 154% fata de aceeaasi perioada a anului 2005 si de 43% fata de perioada echivalenta a anului 2006.

| Indicator / perioada | An 2006 | Sem. I 2005 | Sem. I 2006 | Sem. I 2007 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valoare activ net | [lei] 1.357.737.578 | 636.908.600 | 1.129.253.991 | 1.616.464.609 |
| VUAN | [lei/act] 2,6156 | 1,2270 | 2,1755 | 3,1140 |
| Pret de inchidere BVB la 30 iunie | [lei] 3,2655 | 1,0900 | 1,6200 | 3,7000 |
| VUAN/preț închidere | 0,8010 | 1,13 | 1,34 | 0,84 |
| Profit net | [lei] 48.341.224 | 49.427.400 | 29.675.970 | 46.614.063 |
| Profit net/activ net | [%] 3,56 | 7,76 | 2,63 | 2,88 |

Profitul net prevazut in BVC pentru exercitiul financiar 2007 este de 43.904.000 lei, la nivelul semestrului I 2007 fiind realizat in proportie de 106%, respectiv 46.614.063 lei.

Evolutie ACTIV NET, PROFIT NET, VUAN, PRET INCHIDERE SIF2 la finele sem.1 din ultimii 3 anii



Investitiile realizate in primul semestru (inclusiv cele in derulare) au insumat peste 32,64 mil. lei si reprezinta cca 47% din obiectivul anual. Achizitiile de actiuni cotate au marcat ponderea covarsitoare, de cca.90%; au mai fost facute investitii in unitati de fond, actiuni ale unor emitenti de tip inchis, instrumente financiare derivate si titluri de stat.

Indicatorii bursieri comparativi calculati pentru SIF Moldova la finalul primelor semestre ale ultimilor trei ani consecutivi, sunt prezentati in tabelul urmator:

| SIF2 | DATA | Pret înch. | Capitalizare bursiera semestrială | Valoarea tranzactionata semestrială | EPS ¹ | PER ² | P/BV ³ | Lch ⁴ . |
|-------|-----------|------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| | | (Lei) | (Lei) | (Lei) | (Lei/act) | (Lei/act) | (Lei/act) | (%) |
| SIF 2 | 30 Iun 07 | 3,7000 | 1.920.631.476 | 180.864.224 | 0,09 | 41,20 | 1,19 | 9,42 |
| SIF 2 | 30 Iun 06 | 1,6200 | 840.925.133 | 69.782.012 | 0,06 | 28,34 | 0,98 | 8,30 |
| SIF 2 | 30 Iun 05 | 1,0900 | 565.807.651 | 24.621.333 | 0,08 | 11,45 | - | 4,35 |

sursa: www.bvb.ro/rapoarte

¹ **EPS** (earning per share) reprezintă profitul pe acțiune și se calculează ca raport între profitul companiei și numărul total de acțiuni

² **PER** semnifica coraportul dintre pretul de piata al actiunii, inregistrat doar in tranzactiile de vinzare-cumparare pe piata bursiera, si profitul ce revine la o actiune

³ **P/BV** (price to book ratio) reprezintă prețul pe valoarea contabilă pe acțiune. Indicatorul arată cât plătesc investitorii pentru activele nete ale societății

⁴ **Lch** reprezintă volumul, valoarea și frecvența tranzacțiilor înregistrate cu o anumită acțiune.

Asa cum se rezulta din datele prezentate, valoarea de piata a societatii SIF Moldova SA a crescut permanent, astfel incat s-a dublat fata de perioada similara a anului anterior si s-a multiplicat de cca. 4 ori de la finele sem.1 2005.

Profitul pe actiune a crescut la finalul perioadelor echivalente analizate, atingand la sfarsitul sem. I 2007 o valoare aproape egala cu valoarea nominala pe actiune.

Cresterea lichiditatii titlurilor SIF 2 reliefeaza prin volumul, valoarea si frecventa tranzactiilor inregistrate, atat masura interesului in piata pentru acesta actiune, precum si trendul crescator a capacitatii de absorbtie de bani a acestui titlu.

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 01.01.2007 – 30.06.2007, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru 2007.

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 in urma unor operatiuni de radiere, respectiv:

- **radierea** a 2 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 9,6 mil. 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 21 societati comerciale, in valoare nominala de 3,7 mil. lei;

- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 24 societati comerciale, in valoare nominala de 3,2 mil. lei;

- **investitii directe** (plasamente primare) la 9 societati comerciale, in valoare nominala de 2,4 mil. lei.

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

La 30.06.2007 portofoliul cuprinde 281 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 300,7 mil. lei. Dintre acestea, un numar de 92 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 46,2 mil. lei reprezentand 15,3 % din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de insolventa.

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 portofoliului de actiuni in perioada 01.01.2007 – 30.06.2007 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 | | % | |
| | 31.12.06 | 30.06.07 | 31.12.06 | 30.06.07 | 31.12.06 | 30.06.07 | 31.12.06 | 30.06.07 |
| Valori mobiliare | | | | | | | | |
| Actiuni tranz., Din care: | 136.842,2 | 155.421,9 | 44,36 | 51,7 | 1.058.700 | 1.329.267,4 | 79,97 | 83,59 |
| Soc. Cotate la BVB | 75.223,9 | 78.960,2 | 24,9 | 26,2 | 937.429 | 1.137.681 | 70,81 | 71,54 |
| Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB | 11.793,5 | 11.698 | 3,8 | 3,9 | 13.530 | 10.459 | 1,02 | 0,66 |
| Soc. Cotate la BVB-BER | 29.157 | 21.554 | 9,4 | 7,2 | 73.371 | 96.103,3 | 5,54 | 6,04 |
| Soc. Cotate la BVB-BER – piata extrabursiera | 20.667,8 | 43.209,7 | 6,7 | 14,4 | 34.369 | 85.024 | 2,6 | 5,35 |
| Actiuni netranz., Din care: | 171.606,7 | 145.328,9 | 55,64 | 48,3 | 265.240 | 260.972,5 | 20,03 | 16,41 |
| Soc. Inchise | 126.594,2 | 124.886,2 | 41 | 41,5 | 231.094 | 235.315 | 17,46 | 14,80 |
| Soc. Cotate, netranz. | 8.333,2 | 281,2 | 2,7 | 0,09 | 247 | 247.381,7 | 0,02 | 15,56 |
| Soc. Cotate, netranz. in ultimele 90 zile | 36.679,3 | 20.161,5 | 11,9 | 6,7 | 33.900 | 25.410 | 2,56 | 1,60 |
| Total | 308.449 | 300.751 | 100,00 | 100,00 | 1.323.940 | 1.590.240 | 100,00 | 100,00 |

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

- marimea participatiei in societatile componente:

| Specificatie | 31.12.2006 | | 30.06.2007 | |
|---|------------|--------|------------|--------|
| Participatii nesemnificative: % SIF < 10% | | | | |
| Numar de societati comerciale | 116 | | 123 | |
| Val. Nominala (mii lei) / % | 169.373 | 54,91 | 172.720 | 57,43 |
| Participatii semnificative: 10 % ≤ % SIF < 33 % | | | | |
| Numar de societati comerciale | 129 | | 127 | |
| Val. Nominala (mii lei) / % | 108.946 | 35,32 | 100.067 | 33,27 |
| Participatii de control: 33 % ≤ % SIF < 50 % | | | | |
| Numar de societati comerciale | 21 | | 20 | |
| Val nominala (mii lei) / % | 12.059 | 3,91 | 12.053 | 4,01 |
| Participatii majoritare: % SIF ≥ 50 % | | | | |
| Numar de societati comerciale | 13 | | 11 | |
| Val. Nominala (mii lei) / % | 18.071 | 5,86 | 15.919,5 | 5,3 |
| Total participatii : | | | | |
| Numar de societati comerciale | 279 | | 281 | |
| Valoare nominala (mii lei) / % | 308.449 | 100,00 | 300.751 | 100,00 |

- sectoarele de activitate:

| SECTOR | 31.12.2006 | | | | 30.06.2007 | | | |
|----------------------|------------|---------------|-------------------------------------|---------------|------------|---------------|-------------------------------------|---------------|
| | Nr. S.C. | % | Val.nominala Participatii (mii lei) | % | Nr. S.C. | % | Val.nominala Participatii (mii lei) | % |
| BANCI, ASIGURARI | 10 | 3,6 | 125.901 | 40,8 | 9 | 3,20 | 126.608 | 42,10 |
| CONSTR. MASINI | 27 | 9,7 | 54.917 | 17,8 | 27 | 9,61 | 54.599 | 18,15 |
| TEXTILE | 45 | 16 | 26.501 | 8,6 | 44 | 15,66 | 25.049 | 8,33 |
| CHIMIE | 11 | 4 | 24.840 | 8 | 10 | 3,56 | 18.269 | 6,07 |
| AGRICULTURA | 64 | 23 | 19.684 | 6,4 | 65 | 23,13 | 20.317 | 6,76 |
| METALURGIE | 9 | 3 | 17.793 | 5,8 | 8 | 2,85 | 17.640 | 5,87 |
| IND. ALIMENTARA | 23 | 8 | 8.094 | 2,6 | 22 | 7,83 | 6.508 | 2,16 |
| COMERT,ALIM. PUBLICA | 24 | 8,6 | 6.652 | 2 | 22 | 7,83 | 6.196 | 2,06 |
| ALTELE | 66 | 23,6 | 24.066 | 7,8 | 74 | 26,33 | 25.565 | 8,50 |
| TOTAL | 279 | 100,00 | 308.449 | 100,00 | 281 | 100,00 | 300.751 | 100,00 |

Primele 10 societati comerciale din portofoliu in ordinea valorii de piata a participatiei SIF Moldova la 30.06.2007 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

| Societatea | Oras | Sector | Val. de piata a participatiei SIF la 30.06.07 (mii lei) |
|---------------------|--------------|--------------------------------------|---|
| BRD GSG | Bucuresti | Banci | 831.714 |
| BCR | Bucuresti | Banci | 182.429 |
| BANCA TRANSILVANIA | Cluj | Banci | 145.359 |
| MITTAL STEEL ROMAN | Roman | Metalurgie | 47.706 |
| PETROM | Bucuresti | Servicii anexe extractiei petrolului | 41.964 |
| BIOFARM | Bucuresti | Ind. Farmaceutica | 34.625 |
| MECANICA CEHLAU | Piatra Neamt | Constructii masini | 30.503 |
| TESATORIILE REUNITE | Bucuresti | Textile | 28.616 |
| BANCPPOST | Bucuresti | Banci | 27.613 |
| AEROSTAR | Bacau | Constructii masini | 24.917 |

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

Ø Activitatea de investire - actiuni - pe piata secundara

Strategia investitionala s-a focalizat in continuare pe structurarea unui portofoliu format din titluri lichide si cu potential de crestere, in paralel cu cresterea volumului operatiunilor speculative si cu extinderea activitatii spre piata instrumentelor financiare derivate.

In aceste conditii in primul semestru al anului 2007, operatiunile de cumparare au vizat actiunile unui numar de 24 emitenti (23 listati), cu o valoare totala de achizitie (inclusiv comisiunile de tranzactionare) de 25,27 mil. lei fata de 18,94 mil. lei in perioada similara a anului precedent.

Mentionam ca, in cazul unor emitenti, programele de achizitie initiate/continuate in semestrul I – 2007 isi produc efecte ce constau in primirea de actiuni cu titlu gratuit, respectiv in conferirea dreptului de subscriere (la preturi inferioare cotatei din piata) in cadrul unor operatiuni de majorare a capitalului social.

Astfel SIF Moldova va beneficia de actiuni cu titlu gratuit la emitenti ca Banca Transilvania, Banca Carpatica, Biofarm, Turism Felix, Bermas, Imotrust, Vrancart, Prospectiuni, Armax Gaz – cu o valoare de piata de cca 80,77 mil lei.

In acelasi timp, pe acest segment al portofoliului format prin programe de achizitie, exercitarea drepturilor de subscriere in cadrul unor operatiuni de majorare a capitalului social presupune un efort investitional de cca 5,80 mil. lei pentru actiuni cu o valoare de piata de cca 15,33 mil. lei.

Ø Activitatea de investire - actiuni - pe piata primara

In perioada 01.01.2007 – 30.06.2007 au fost inregistrate plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 9 emitenti din portofoliu. Au fost inregistrate plasamente in actiuni in valoare nominala totala de 2,43 mil. lei, astfel:

- 7 societati cotate, la care s-au scris actiuni in valoare nominala de 2,38 mil.;
- 2 societati necotate, la care s-au scris actiuni in valoare nominala de 0,05 mil. lei.

Din acestea, plasamente efectuate la sfarsitul anului 2006 si inregistrate in 2007 au fost in valoare nominala de 1,9 mil. lei.

Mentionam ca in perioada 01.01.2007 – 30.06.2007 SIF Moldova a mai scris la 7 societati comerciale actiuni in valoare nominala de cca. 3,3 mil. lei, la un pret de 7,4 mil. lei, aceste plasamente fiind in curs de inregistrare.

Ø Activitatea de investire – alte instrumente

In cadrul politicii de diversificare a portofoliului precum si pentru fructificarea unor oportunitati conjuncturale, s-au efectuat tranzactii pe piata produselor financiare derivate (BMFMS) – suma alocata fiind de 0,75 mil. lei fata de 0,22 mil. lei in aceeasi perioada a anului precedent. Operatiunile de tranzactionare pe aceasta piata s-au finalizat la sfarsitul lunii iunie cu un profit de 0,12 mil. lei.

Gradul de indeplinire al obiectivelor

Raportate la obiectivele fixate de catre AGA, prin aprobarea strategiei de dezvoltare a SIF Moldova in perioada 2007 – 2009, investitiile realizate (inclusiv cele ce urmeaza a fi inregistrate in cazul subscrierilor) sunt in suma de 32,64 mil. lei si reprezinta cca. 46,6% din obiectivul anual cifrat la 70 mil. lei.

II.1.1.b.2 Activitatea de dezinvestire

In cursul semestrului I al anului 2007 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachete de actiuni ce apartin unui numar de 20 emitenti (4de tip “inchis”). Au fost astfel inregistrate venituri din vanzari de 18,04 mil. lei comparativ cu 11,82 mil. lei in semestrul I 2006, cu un profit de 12,84 mil. lei (calculat in functie de costul istoric si excluzand comisioanele de tranzactionare) fata de un profit de 5,35 mil. lei inregistrat in perioada similara a anului 2006.

Gradul de indeplinire al obiectivelor

La capitolul venituri din vanzari de titluri, obiectivul fixat (corectat/majorat) pentru anul 2007 este de 39,50 mil. lei, situatie in care gradul de atingere al acestuia – la finele semestrului I – este de 32,6%.

II.1.1.c. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM

La 30.06.2007 SIF Moldova detinea 3.120 titluri de participare la Fondul Oamenilor de Afaceri in valoare nominala de 8.468 lei si valoare de piata de 16.085 lei.

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 Romania si anume: Legea Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005.

Situatiile financiare, recunosc investitiile detinute in portofoliu la 30 iunie 2007 in conformitate cu cerintele OMF 1752/2005 in baza costului istoric, mai putin ajustarile cumulate pentru pierderi de valoare existente la data bilantului anului 2006.

Pozitia financiara este reflectata de elementele din bilant.

| | Nr. rd. | Sold | |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| | | 1 ianuarie 2007 | 30 iunie 2007 |
| A. ACTIVE IMOBILIZATE | | | |
| I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE | | | |
| 3. concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale | 03 | 128.439 | 99.404 |
| TOTAL: (rd. 01 la 05) | 06 | 128.439 | 99.404 |
| II. IMOBILIZĂRI CORPORALE | | | |
| 1. terenuri și construcții | 7 | 8.501.896 | 8.359.189 |
| 2. instalații tehnice și mașini | 8 | 311.586 | 245.657 |
| 3. alte instalații, utilaje și | 9 | 120.699 | 103.654 |
| TOTAL: (rd. 07 la 10) | 11 | 8.934.181 | 8.708.500 |
| III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE | | | |
| 5. titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări | 16 | 321.282.334 | 343.819.233 |
| 6. alte creanțe | 17 | 102.350 | 13.963 |
| TOTAL: (rd. 12 la 17) | 18 | 321.384.684 | 343.833.196 |
| ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18) | 19 | 330.447.304 | 352.641.100 |
| B. ACTIVE CIRCULANTE | | | |
| I. STOCURI | | | |
| 1. materiale consumabile | 20 | 19.193 | 22.314 |
| 3. avansuri pentru cumpărări de stocuri | 22 | 13.365 | 6.561 |
| TOTAL: (rd. 20 la 22) | 23 | 32.558 | 28.875 |
| II. CREANȚE (Sumele care urmează să fie încasate după o perioadă mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.) | | | |
| 1. Creanțe comerciale | 24 | 58.612.587 | 56.093.624 |
| 4. alte creanțe | 27 | 2.042.496 | 15.738.207 |
| TOTAL: (rd. 24 la 28) | 29 | 60.655.083 | 71.831.831 |
| III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT | | | |
| 3. alte investiții financiare pe termen scurt | 31 | 5.020.619 | 3.608.823 |
| TOTAL: (rd. 30 la 31) | 32 | 5.020.619 | 3.608.823 |

| | Nr. rd. | Sold | |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| | | 1 ianuarie 2007 | 30 iunie 2007 |
| IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI | 33 | 3.250.105 | 2.986.674 |
| ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33) | 34 | 68.958.365 | 78.456.203 |
| C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471) | 35 | 116.815 | 100.281 |
| D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN | | | |
| 3. avansuri încasate în contul clienților | 38 | - | 63.240 |
| 4. datorii comerciale | 39 | 400.879 | 83.769 |
| 5. efecte de comerț de plătit | 40 | 5.083.848 | 4.602.708 |
| 8. alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale | 43 | 23.975.448 | 43.591.904 |
| TOTAL: (rd. 36 la 43) | 44 | 29.460.175 | 48.341.621 |
| E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2) | 45 | 39.604.447 | 30.204.872 |
| F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45 - 60.1) | 46 | 370.051.751 | 382.845.972 |
| G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN | | | |
| H. PROVIZIOANE | | | |
| 2. provizioane pentru impozite | 57 | 41.437.613 | 30.184.908 |
| 3. alte provizioane | 58 | 20.272.909 | 15.409.082 |
| TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58) | 59 | 61.710.522 | 45.593.990 |
| I. VENITURI ÎN AVANS (rd.60.1+60.2) din care: | 60 | 10.558 | 9.991 |
| 2. venituri înregistrate în avans | 60.2 | 10.558 | 9.991 |
| J. CAPITAL ȘI REZERVE | | | |
| I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care: | 61 | 51.908.959 | 51.908.959 |
| - capital subscris vărsat | 63 | 51.908.959 | 51.908.959 |
| II. PRIME DE CAPITAL | 64 | - | - |
| III. REZERVE DIN REEVALUARE | | | |
| Sold C | 65 | 6.229.774 | 6.224.729 |
| IV. REZERVE (rd. 68 la 73 -74) | 67 | 259.293.957 | 232.560.090 |
| 1. rezerve legale | 68 | 10.325.933 | 10.381.792 |
| 3. rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite cu titlu gratuit | 70 | 94.158.350 | 93.075.933 |
| 5. rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare | 72 | 1.991.956 | 1.997.306 |
| 6. alte rezerve | 73 | 152.817.718 | 127.105.059 |
| V. REZULTATUL REPORTAT | | | |
| Sold D | 76 | 56.407.027 | - |
| VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR | | | |
| Sold C | 77 | 48.341.224 | 46.614.063 |
| Repartizarea profitului (ct. 129) | 79 | 1.025.658 | 55.859 |
| TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 + 75 - 76 + 77 - 78 - 79) | 80 | 308.341.229 | 337.261.982 |

Imobilizarile financiare pe termen lung reprezinta 79,76 % din totalul activelor de **431.097.303 lei** si sunt compuse din:

| | | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31.12.2006</u> | <u>30.06.2007</u> |
| • Titluri participare detinute la societati | 321.282.334 | 343.819.233 |
| • Alte creante | 102.350 | 13.963 |
| Total | <u>321.384.684</u> | <u>343.833.196</u> |

Numerarul si disponibilitatile lichide reprezinta 13,65 % din totalul activelor si sunt compuse din:

| | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>31.12.2006</u> | <u>30.06.2007</u> |
| • Casa si conturi la banci | 3.245.271 | 2.974.857 |
| • Depozite bancare | 58.099.657 | 55.851.837 |
| TOTAL | <u>61.344.928</u> | <u>58.826.694</u> |

Datoriile societatii la 30 iunie 2007 – prezinta urmatoarea structura:

| <i>DATORII</i> | Rand | Sold la | Sold la | Termen de exigibilitate | | |
|---|-------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | | 31 decembrie 2006 | 30 iunie 2007 | Sub 1 an | Intre 1-5 ani | Peste 5 ani |
| | | 1 | 2=3+4+5 | 3 | 4 | 5 |
| Avansuri incasate in contul clientilor | 01 | - | 63.240 | 63.240 | - | - |
| Datorii comerciale | 02 | 400.879 | 83.769 | 83.769 | - | - |
| Efecte de comert de plata | 03 | 5.083.848 | 4.602.708 | 4.602.708 | - | - |
| Alte datorii | 04 | 23.975.448 | 43.591.904 | 43.591.904 | - | - |
| TOTAL, din care: | 05 | 29.460.175 | 48.341.621 | 48.341.621 | - | - |
| • Furnizori | 06 | 400.879 | 83.769 | 83.769 | - | - |
| • AVAS pentru bilete la ordin | 07 | 5.083.848 | 4.655.970 | 4.655.970 | - | - |
| • Datorii fata de buget si fonduri speciale | 08 | 3.107.092 | 2.919.208 | 2.919.208 | - | - |
| • Dividende de plata | 09 | 20.284.424 | 39.498.333 | 39.498.333 | - | - |
| • Creditori diversi | 10 | 82.733 | 274.482 | 274.482 | - | - |
| • Alte datorii cu personalul si asigurarile sociale | 11 | 274.616 | 716.896 | 716.896 | - | - |
| • Garantii materiale | 12 | 226.583 | 182.985 | 182.985 | - | - |

Pentru datoriile evidentiata nu au fost depuse garantii sau acordate ipoteci. SIF nu are contractate imprumuturi.

Pasivele curente la 30 iunie 2007, sunt de **431.197.584 lei** din care:

| | |
|--|-------------|
| • Datorii pe termen scurt | 48.341.621 |
| • Provizioane pentru riscuri si cheltuieli | 45.593.990 |
| • Venituri in avans | 9.991 |
| • Capitaluri proprii | 337.251.982 |

Provizioanele constituite pentru riscuri si cheltuieli includ:

| | |
|--|------------|
| • Provizioane pentru impozite amânate | 30.184.908 |
| • Provizioane pentru datorii contingente | 15.409.082 |

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

| Denumirea indicatorului | Nr. rd. | 30 iunie 2006 | 30 iunie 2007 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ | | | |
| TOTAL (rd. 02 la 11) | 1 | 90.727.386 | 68.758.573 |
| 1. Venituri din imobilizări financiare | 2 | 32.828.208 | 36.188.916 |
| 2. Venituri din investiții financiare cedate | 5 | 10.770.512 | 17.843.545 |
| 3. Venituri din provizioane, creanțe reactivat și debitori diverși | 7 | 39.871.907 | 9.125.663 |
| 4. Venituri din diferențe de curs valutar | 8 | 2.396.647 | 2.750.438 |
| 5. Venituri din dobânzi | 9 | 3.612.714 | 2.150.662 |
| 6. Alte venituri din activitatea curentă | 11 | 1.247.398 | 699.349 |
| B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ | | | |
| TOTAL (rd. 13 la 20) | 12 | 60.155.427 | 20.239.086 |
| 7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate | 14 | 5.773.768 | 5.172.371 |
| 8. Cheltuieli din diferențe de curs valutar | 15 | 1.665.478 | 3.651.112 |
| 9. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile | 17 | 670.880 | 820.891 |
| 10. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate | 18 | 17.163 | 20.073 |
| 11. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși | 19 | 47.125.065 | 2.492.163 |
| 12. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27) | 20 | 4.903.073 | 8.082.476 |
| a. Cheltuieli cu materiale | 21 | 306.476 | 278.748 |
| b. Cheltuieli privind energia și apa | 22 | 93.925 | 87.746 |
| c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25) | 23 | 3.221.352 | 7.263.144 |
| c1. salarii | 24 | 2.468.136 | 6.318.746 |
| c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială | 25 | 753.216 | 944.398 |
| d. Cheltuieli privind prestațiile externe | 26 | 1.201.365 | 379.668 |
| e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate | 27 | 79.955 | 73.170 |
| C. REZULTATUL CURENT | | | |
| - profit (rd. 01 - 12) | 28 | 30.571.959 | 48.519.487 |
| 13. TOTAL VENITURI - (rd. 01 + 30) | 34 | 90.727.386 | 68.758.573 |
| 14. TOTAL CHELTUIELI - (rd. 12 + 31) | 35 | 60.155.427 | 20.239.086 |
| G. REZULTATUL BRUT | | | |
| - profit (rd. 34 - 35) | 36 | 30.571.959 | 48.519.487 |
| 21. IMPOZIT PE PROFIT | | | |
| - cheltuieli cu impozitul pe profit | 38 | 895.989 | 1.905.424 |
| H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR | | | |
| - profit (rd. 36 - 38 - 39) | 40 | 29.675.970 | 46.614.063 |

Vanzarile nete realizate de S.I.F. MOLDOVA din activitatea de tranzactionare a titlurilor de valoare sunt de **12.671.174 lei**.

Veniturile brute totale realizate sunt de **68.758.573 lei**.

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

| | |
|--|-----------|
| ● cheltuieli din diferente de curs valutar | 3.651.112 |
| ● cheltuieli cu personalul | 7.263.144 |

In semestrul I 2007, au fost constituite provizioane care au influentat cheltuielile, astfel:

| | |
|--|-------------------------|
| ● datorii contingente de natura biletelor la ordin | 2.185.885 |
| ● provizioane pentru depreciere creante | 49 |
| TOTAL | <u>2.185.931</u> |

In semestrul I 2007, au fost anulate o serie de provizioane care au influentat veniturile, astfel:

| | |
|--|-------------------------|
| ● provizioane pentru participare profit | 3.361.241 |
| ● provizioane pentru bilete la ordin | 5.154.575 |
| ● provizioane pentru depreciere creante | 445.366 |
| ● provizioane pentru depreciere materiale | 588 |
| ● provizioane depreciere titluri imobilizate | 163.893 |
| TOTAL | <u>9.125.663</u> |

Conturile de capitaluri proprii au fost influentate cu anulari de provizioane pentru impozite de 11.252.705 lei (11.075.997 + 176.708) si pentru titluri imobilizate de 9.670.952 lei.

Dividendele declarate de SIF Moldova SA pentru exercitiul financiar 2006, au fost de **32.702.644 lei**, din care la 30 iunie 2007, au fost platite **10.913.874 lei**.

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

| EXPLICATII/PERIOADA | ianuarie – iunie 2006 | ianuarie – iunie 2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 1. Numerar la inceputul perioadei(a+b) | 104.017.729 | 61.344.928 |
| a.Conturi curente | 55.529 | 3.245.271 |
| b.Imobilizari financiare | 103.962.200 | 58.099.657 |
| DEPOZITE | 69.403.880 | 58.099.657 |
| CERTIFICATE DEPOZIT | 32.337.000 | - |
| TITLURI DE STAT | 2.221.320 | - |
| A. Activitatea de exploatare (2-3) | (47.954.999) | (11.649.521) |
| 2. Intrari de numerar | 1.373.289 | 991.587 |
| - chirii / utilitati | 621.006 | 740.459 |
| - debitori diversi ,restituiri avansuri | 25.220 | 32.311 |
| - incasari vanzari marfuri | 72.684 | 71.514 |
| - sume in curs de decontare | 2.790 | 21.800 |
| - sume in curs de clarificare | 1.294 | 1 |
| - restituire impozite | - | 255 |
| - furnizori | 1.215 | - |
| - alte incasari-caut cec | 133.860 | 93.688 |

| EXPLICATII/PERIOADA | ianuarie – iunie 2006 | ianuarie – iunie 2007 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| - incasari garantii materiale | 34.052 | 31.559 |
| - diferente curs valutar | 1.170 | - |
| - despagubiri litigiu Astra | 480.000 | - |
| 3.Iesiri de numerar | 49.328.288 | 12.641.108 |
| - cheltuieli salariale /colab./gar.mater.sal. | 3.232.532 | 6.093.628 |
| - furnizori | 1.561.712 | 1.799.564 |
| - impozit pe profit | 881.939 | 4.269.981 |
| - impozite si taxe locale | 55.926 | 67.855 |
| - TVA | 75.380 | 107.382 |
| - avansuri decontare | 87.198 | 81.908 |
| - comisioane bancare | 17.159 | 20.069 |
| - aprovizionare marfuri | 65.330 | 75.254 |
| - restituii garantii | 140.200 | 78.852 |
| - sume in curs de decontare | 2.790 | 23.697 |
| - sume in curs de clarificare | 1.391 | - |
| - plati AVAS | 40.903.346 | - |
| - alte plati | 2.277.873 | 3.500 |
| - diferente curs valutar | 9.212 | 618 |
| - sponsorizari | 16.300 | 18.800 |
| <i>B.Activitatea de investitii(4-5)</i> | <i>20.778.942</i> | <i>21.714.972</i> |
| 4. Intrari de numerar | 49.486.528 | 51.652.560 |
| - dobanzi depozite | 3.253.813 | 1.986.617 |
| - dobanzi conturi curente | 268 | 229.745 |
| - dobanzi titluri de stat | 109.942 | 90.799 |
| - dobanzi / cupoane obligatiuni | 705.800 | 237.954 |
| - incasari vanzari actiuni/ctr.vz.act | 7.874.446 | 5.234.296 |
| - incasari vanzari titluri prin BVB | 5.726.496 | 10.067.977 |
| - dividende societati portofoliu | 31.815.763 | 33.805.172 |
| 5.Iesiri numerar | 28.707.586 | 29.937.588 |
| - achizitii mijloace fixe | 52.483 | 31.205 |
| - achizitii titluri prin majorari capital | 15.674.000 | 8.371.593 |
| - achizitii titluri prin BVB | 12.981.103 | 21.534.791 |
| <i>C.Activitatea de finantare (5-6)</i> | <i>(5.366.603)</i> | <i>(12.583.685)</i> |
| 5. Intrari de numerar | 3.678 | 6.056 |
| - retur dividende | 3.678 | 6.056 |
| 6.Iesiri numerar | 5.370.281 | 12.589.741 |
| - dividende actionari | 5.370.281 | 12.589.741 |
| FLUX DE NUMERAR TOTAL (A+B+C) | (32.542.660) | (2.518.234) |
| NUMERAR LA SFARSITUL PERIOADEI | 71.475.069 | 58.826.694 |
| a. casierie - lei | 2.626 | 4.773 |
| b. banci – lei | 144.247 | 2.970.076 |
| c. banci - valuta | - | 8 |
| d. depozite | 38.991.196 | 55.851.837 |
| e. certificate depozit | 32.337.000 | - |

II.1.3. MANAGEMENTUL RISCULUI

Prin natura activitatilor efectuate, SIF-ul este expus unor riscuri variate care includ: riscul valutar, riscul aferent mediului economic, riscul de dobanda, 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.

b) Riscul aferent mediului economic

Economia romaneasca continua sa prezinte caracteristici specifice unei economii emergente si exista un grad de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor. Acest risc poate avea efecte atat directe asupra activitatii SIF, cat si indirecte, prin intermediul societatiilor comerciale la care se detin participatii de capital social.

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.

Conducerea SIF urmarste cu atentie schimbarile ce au loc la nivel macroeconomic si cauta – pe cat posibil – diminuarea impactului negativ asupra patrimoniului.

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

c) Riscul de dobanda

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SIF-ului sunt nepurtatoare de dobanda 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 pana la 3 sau 6 luni.

d) Riscul de credit

In conformitate cu prevederile legale, SIF nu a acordat nici un fel de credit tertilor.

SIF-ul poate fi 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.

Acest risc poate afecta in mod nesemnificativ activitatea 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.

SIF urmareste o politica flexibila prin mentinerea de depozite bancare disponibile pentru finantarea activitatilor de finantare, investitii si exploatare.

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.

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 30 iunie 2007 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 30.06.2007, 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)) | 25.272.077,30 | 1,504 | |
| TOTAL | 25.272.077,30 | 1,504 | < 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:

Limita de 10% poate fi depasita cu conditia ca poderea valorii totale a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare inscrise sau tranzactionate la cota BVB pentru emitentii care depasesc 10%, sa nu depaseasca 80% di activele totale.

La data de 30.06.2007 BRD-GSG este singurul emitent care depaseste limita de 10% si se tine cont de prevederea art. 275 alin. 2 din Regulamentul CNVM NR. 15/2004 prin care se face exceptie pentru BRD-GSG Bucuresti

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 | 145.358.795,90 | 8,651 | |
| Titluri de participare la BT Maxim si BT Invest 1 | 4.776.680,00 | 0,284 | |
| TOTAL GRUP | 150.135.475,90 | 8,935 | < 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 30.06.2007 aceasta pondere este de 0,189 % (3.173.609,50 lei/1.680.225.303,52 lei) .

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

Total detineri in depozite bancare este de 3,337 % (56.062.818,88 lei/1.680.225.303,52 lei).

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

Valoare instrumente financiare derivate =270.549,20 lei < valoare activ net = 1.616.464.609,52 lei .

h) 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 | 16.085,47 | 0,001 | |
| Titluri de participare BT Invest 1 | 1.440.680,00 | 0,085 | |
| TOTAL AOPC | 1.456.765,47 | 0,086 | < sau = 50% |

Limita impusa nu este depasita .

II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON-FINANCIARE IN SEMESTRUL I 2007

II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

In semestrul I 2007 Serviciul Juridic din cadrul Societatii de Investitii Financiare Moldova SA a inregistrat un numar de 221 dosare cu litigii avand obiecte diverse, din care un numar de 182 dosare pe rol si 39 dosare finalizate. De asemenea, au fost acordate 135 de avize de legalitate si s-a prestat consultanta juridica in 22 dosare.

In aceasta perioada, in cadrul procedurilor judiciare au fost recuperate creante in valoare totala de 359.713,30 lei.

I. Litigii in care SIF Moldova are calitatea de reclamant:

Ø total litigii = 171 dosare, din care 148 dosare sunt litigii pe rol in diferite stadii procesuale si 23 dosare sunt litigii finalizate.

Ø valoare litigii in lei = 22.228.882,33 lei din care:

- suma de 572.562,50 lei in litigiile avand ca obiect recuperarea dividendelor restante;
- suma de 17.029.717,62 lei in litigiile avand ca obiect procedura insolventei;
- suma de 4.679.076,85 lei in litigiile avand ca obiect pretentii;

Ø valoare litigii in valuta, pe categorii de obiecte, astfel:

- suma de 8.308.809,33 USD in litigii avand ca obiect procedura insolventei;
- suma de 5.051.424,68 USD si suma de 300.000 DEM, in litigii avand ca obiect pretentii;
- suma de 31.060.043,45 USD in litigii avand ca obiect contestatii la executare.

Litigiile din aceasta categorie se clasifica astfel:

1. Litigii avand ca obiect anularea unor hotariri nelegale ale AGA de la societatile din portofoliul SIF Moldova SA = 54 dosare pe rol si 10 dosare finalizate (anexa IV.6.1)

2. Litigii avand ca obiect recuperarea dividendelor restante = 5 dosare pe rol si 6 dosare finalizate (anexa IV.6.2).

Debitele recuperate sunt in suma de 211.049,73 lei.

3. Litigii avand ca obiect procedura insolventei = 30 dosare pe rol si 4 dosare finalizate (anexa IV.6.3).

Debitele recuperate sunt in suma de 148.663,57 lei.

4. Litigii avand ca obiect diferite pretentii banesti = 14 dosare pe rol si doua dosare solutionate (anexa IV.6.4).

5. Litigii cu obiecte diverse = 6 dosare in diferite stadii procesuale (anexa IV.6.5).

6. Litigii avand ca obiect opozitii cambiale si contestatii la executarea biletelor la ordin avalizate de FPP II Moldova = 34, toate dosarele fiind in curs de solutionare in diferite stadii procesuale (anexa IV.6.6).

7. Litigii penale = 5 dosare pe rol si 1 finalizat (anexa IV.6.7).

II. Litigii in care SIF Moldova are calitatea de parat:

Ø total litigii = 50 dosare, din care:

- 34 dosare sunt pe rol in diferite stadii procesuale;
- 16 dosare au fost finalizate.

Ø valoare totala litigii in lei = 672.132,19 lei, din care:

- suma de 52.132,19 lei in litigiile avand ca obiect pretentii;
- suma de 620.000 lei in dosarele avand ca obiect actiuni cambiale directe in contradictoriu cu AVAS;

Ø 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 avand obiecte diverse si dosare de revendicare = 19 dosare pe rol in diferite faze procesuale si 6 dosare solutionate (anexa IV.6.8);

2. Litigii avand ca obiect actiuni cambiale directe/recurs in anulare in contradictoriu cu Bankcoop = 10 dosare finalizate (anexa IV.6.9).

3. Litigii avand ca obiect actiuni cambiale directe AVAS = 14 dosare pe rol in diverse stadii procesuale (anexa IV.6.10).

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

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

a. In relatia cu institutiile pietei de capital

a.1. Raportarile periodice catre CNVM si BVB

- rapoarte saptamanale si lunare privind: situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (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 31.12.2006 transmis CNVM si BVB, inserat in site-ul www.sifm.ro si disponibil in forma scrisa spre consultare la sediul societatii. In ziarul Bursa din 03.05.2007 a fost publicata punerea la dispozitia actionarilor a raportului, conform Legii 297/2004 si Regulamentelor CNVM 15/2004 si 1/2005.

- raport trimestrial la 31.03.2007 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 10.05.2007 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 27/28.04.2007 - raportari privind pregatirea, rezultate financiare preliminate, convocarea, materiale informative, hotarari, avizari, etc;
 - tranzactii semnificative - vanzari/subscrieri actiuni - SC Comat Braila SA, SC Argesana SA Pitesti, Banca Transilvania;
 - alte aspecte importante comunicate: calendar financiar, plata dividendelor, incheiere contract de management cu administratorii executivi, 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 27/28.04.2007: convocarea adunarii (ziarul Bursa si ziarul local Desteptarea din 19.02.2007, MO partea a IV-a, nr. 647/22.02.2007), materialele informative aferente ordinii de zi, hotarari (ziarul Bursa din 03.05.2007, MO partea a IV-a, nr. 1630/25.05.2007);
- rapoarte ale Consiliului de Administratie: raportul anual si raportul trimestrului I 2006 (ziarul Bursa din 03.05.2007 si 10.05.2007);
- informatii privind plata dividendelor (ziarul Bursa din 12.01.2007, 15.05.2007, 21.06.2007);
- tranzactii semnificative;
- incheiere contract de management cu administratorii executivi (ziarul Bursa din 20.06.2007);
- 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 2006 catre actionari se desfasoara conform hotararilor AGOA din 28.04.2007: plati dividende prin casierie (actionari – persoane fizice), prin virament - la cerere (persoane fizice si juridice) si prin mandat postal (pentru actionari persoane fizice cu mai mult de 95 de actiuni si mai putine de 30.000).

Situatia sumelor platite si in curs de plata (mandat postal) de la data AGA 2007 si pana la **30.06.2007** este urmatoarea:

| Actionari | Numar | Dividende achitate sau in curs de plata pana la 30.06.2007 (lei) | | | |
|---|---------------|--|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | 2004 | 2005 | 2006 | TOTAL |
| Juridici (virament) | 80 | 54.54 | 3,707.50 | 2,089,150.36 | 2,092,912.40 |
| Fizici (virament/casierie/mandat) | 79,862 | 454,633.69 | 758,338.48 | 10,913,873.70 | 12,126,845.87 |
| TOTAL avansat la plata la 30.06.07 | 79,942 | 454,688.23 | 762,045.98 | 13,003,024.06 | 14,219,758.27 |
| % achitare | | 7.44% | 10.84% | 39.76% | 31.02% |
| Ramas de plata la 30.06.2007 | | 5,656,090.90 | 6,273,816.33 | 21,788,770.34 | 33,718,677.57 |

Toate informatiile privind plata dividendelor (hotarari, modalitati de plata, documente necesare, date de plata) au fost publicate in presa si cuprinse in site-ul societatii www.sifm.ro.

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 2007 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 16.02.2007 si revizuit in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.05.2007. 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 SIF 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, operatiunilor 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 2007 au fost supuse auditului intern operatiunile privind:

- intrari si iesiri de valori mobiliare;
- situatiile financiare anuale intocmite la data de 31.12.2006;
- inventarierea elementelor de activ si pasiv; evaluarea elementelor de activ si pasiv cu ocazia inventarierii si in bilantul contabil incheiat la data de 31.12.2006;
- gestionarea disponibilitatilor financiare.

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 2007, 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 2007, 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 2007 (aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din 26.02.2007, transmis CNVM cu nr. 517/26.02.2007), s-a concretizat in urmatoarele:

1. In perioada 03.01.2007 - 23.01.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea prevederilor legale privind calculul, evidentierea si plata comisioanelor, taxelor si altor sume datorate de SIF Moldova SA CNVM si entitatilor pietei de capital astfel:

- a) Cota de 0,1% asupra valorii activului net lunar datorata CNVM conform Regulamentului nr. 2/2005 privind veniturile CNVM, art.5 si pct. 2 din anexa;
- b) Tariful perceput de CNVM pentru avizarea membrilor CA al SIF Moldova SA;
- c) Tariful perceput de CNVM pentru mentinerea valorilor mobiliare emise de SIF Moldova SA la OEVM;
- d) Cotizatia lunara de membru UNOPC;
- e) Comisioane de depozitare;
- f) Tarife pentru prestari servicii de catre BVB;
- g) Comision pentru mentinerea la cota bursei a actiunilor SIF Moldova SA;
- h) Comisioane de tranzactionare;
- i) Comisioane pentru servicii registru;
- j) Comisioane pentru incasarile aferente obligatiunilor.

Perioada supusa controlului: 01.01.2006 - 31.12.2006.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 26.01.2007.

2. In perioada 19.02.2007 - 31.03.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM 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: 01.03.2006 - 31.03.2007.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 27.03.2007.

3. In perioada 26.04.2007 - 23.05.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea de catre SIF Moldova SA a reglementarilor CNVM privind informatiile privilegiate.

S-a verificat:

- a) Lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate;
- b) Modalitatea si termenul limita de publicarea a informatiilor privilegiate:
 - Rapoarte privind informatiile privilegiate, prevazute la art. 226 alin. (1) din Legea nr. 297/2004;
 - Rapoarte privind informatiile prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004;
 - Rapoarte trimestriale;
 - Rapoarte semestriale;
 - Rapoarte anuale;
 - Valoarea activului net.
- c) Notificarea operatiunilor efectuate in contul persoanelor initiate.

Perioada supusa controlului: 15.05.2006 - 30.04.2007.

Acest raport a fost prezentat si aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 25.05.2007.

4. In perioada 28.05.2007 - 29.06.2007 s-a efectuat controlul referitor la respectarea reglementarilor CNVM privind evaluarea activelor detinute de SIF Moldova SA.

S-a verificat respectarea prevederilor art. 202 alin. (1)-(10) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Perioada supusa controlului: 01.07.2006 - 30.06.2007.

Acest raport va fi prezentat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova SA din data de 03.08.2007.

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

- a) Informarea SIF Moldova SA si salariatilor acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pietei de capital;

- b) Monitorizarea si verificarea cu regularitate a aplicarii prevederilor legale incidente pietei de capital si a reglementarilor interne;
- c) Verificarea respectarii reglementarilor prudentiale;
- 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 2007 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 2007:

| | Tranzactie semnificativa | Transmis BVB/CNVM | Publicata in presa in: |
|---|---|--------------------------|-------------------------------|
| 1 | Vanzare pachet actiuni SC COMAT BRAILA SA | 828/26.03.2007 | Ziarul BURSA 27.03.2007 |
| 2 | Vanzare pachet actiuni SC ARGESANA SA Pitesti | 1307/14.05.2007 | Ziarul BURSA 15.05.2007 |
| 3 | Subscriere act. BANCA TRANSILVANIA SA | 1797/26.06.2007 | Ziarul BURSA 27.06.2007 |

- Tranzactiile conform art. 225 din Legea nr. 297/2004 efectuate in cursul semestrului I 2007:

| | Tranzactie | Transmis BVB/CNVM | Publicata in presa in: |
|---|--|--------------------------|-------------------------------|
| 1 | Subscriere actiuni SC GALGROS SA Galati | 1667/12.06.2007 | Ziarul BURSA 13.06.2007 |
| 2 | Subscriere actiuni SC SPIT Bucovina SA Pitesti | 1667/12.06.2007 | Ziarul BURSA 13.06.2007 |
| 3 | Subscriere actiuni SC FAVIL S.A Suceava | 1769/21.06.2007 | Ziarul BURSA 22.06.2007 |

Rapoartele sunt cuprinse in site-ul www.sifm.ro modulul Comunicate/2007.

Presedinte Director General
Sorin Mihail TURTOESCU

Director Economic,
Liana MARIN