



# Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA SA

Raport semestrial conform: Legii 297/2004, Reg. CNVM nr.13 si 15/2004

Data raportului: 30.06.2005

Denumirea societatii emitente: Societatea de Investitii Financiare MOLDOVA S.A.

Sediul social: Bacau, strada Pictor Aman nr. 94 C, jud. Bacau

Numarul de telefon/fax: 0234/576740 fax: 0234/570062; 0234/570101

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 2816642

Numar de ordine in Registrul Comertului: J04/2400/92

Capital social subscris si varsat: 51908958,8 RON

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: BVB

## RAPORT DE ACTIVITATE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SIF MOLDOVA SA PENTRU SEMESTRUL I 2005

### I. OBIECTIVELE GENERALE, INDICATORI SPECIFICI

Obiectivul prioritar al programului de activitate al societatii este maximizarea valorii propriilor actiuni, obiectiv definit de legea speciala de functionare a societatii (Legea nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietatii Private in Societati de Investitii Financiare) si de statutul SIF Moldova SA. Indeplinirea acestui obiectiv are o componenta directa, prin realizarea indicatorilor stabiliti prin bugetul de venituri si cheltuieli si o componenta indirecta, care consta in reflectarea performantelor societatii in indicatori de piata (pretul si lichiditatea actiunilor, valoarea activului net pe actiune, etc.).

Consiliul de Administratie are in vedere cresterea indicatorilor de gestionare ai patrimoniului societatii, o gestionare

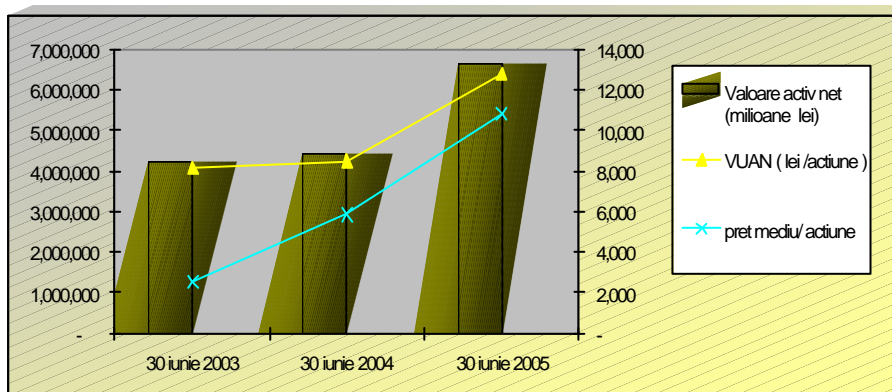
prudentiala a politicii de dividend care sa asigure un echilibru intre continuarea activitatii in conditii optime si satisfacerea asteptarilor actionarilor si respectarea principiilor de guvernanta corporatista.

Realizarea obiectivelor enuntate si masurarea performantei societatii se reflecta in indicatorii specifici SIF-urilor, si prezentam in continuare cativa indicatori de analiza.

**Valoarea unitara a activului net**, determinata in conformitate cu Instructiunile C.N.V.M., a inregistrat valori in concordanta cu structura lunara a activelor administrate de SIF Moldova SA realizandu-se o crestere semestriala semnificativa a valorii si o apreciere procentuala de 50,95 % pe parcursul perioadei celor trei semestre analizate (2003-2005).

Denumire element	30 iunie 2003	30 iunie 2004	30 iunie 2005	Diferente (2005-2004)
Valoare activ net (milioane lei)	4.219.049	4.419.837	6.369.086	1.949.249
VUAN ( lei /actiune )	8.128	8.515	12.270	3.755
pret mediu/ actiune	2.579	5.845	10.791	4.946
VUAN/pret mediu	3,15	1,46	1,14	
profit net (milioane lei)	252.294	271.563	494.274	222.711
profit net /actiune ( lei )	486	523	952	429
profit net /activ net	5,98%	6,14%	7,76%	1,62%

Rezultatul inregistrat pe parcursul a doi ani a fost de crestere de 4 ori a pretului mediu de tranzactionare si de apropiere a pretului de



tranzactionare de valoarea indicatorului VUAN, pe baza cresterii performantei financiare a societatii.

**Gradul de risc al activului** a scazut de la 4,06 in semestrul I 2003 la 2,85 in semestrul I 2004 mentinandu-se sub nivelul de 3,0 in 2005, valoare care incadreaza societatea in categoria de risc mediu.

Grad de risc al societatii si al titlurilor de plasament	30 iunie 2003	30 iunie 2004	30 iunie 2005
TOTAL ACTIV (milioane lei ROL)	5.273.218	5.923.642	8.244.107
Titluri de plasament (milioane lei ROL)	4.009.550	4.056.623	6.391.118
Gradul de risc al activului total	4,06	2,85	2,94
Gradul de risc al titlurilor de plasament	2,88	2,64	2,77

Pe fondul unei lichiditati ridicate, s-au inregistrat cresteri ale **numarului de actiuni tranzactionate**, concomitent cu cresterea valorii capitalizarii bursiere a SIF Moldova SA.

Volumul actiunilor SIF Moldova tranzactionate	sem.I 2003	sem.I 2004	sem.I 2005
Numar actiuni tranzactionate	118.234.500	183.725.000	222.211.500
Valoare totala (milioane lei)	291.346	768.752	2.442.923

## II. INDEPLINIREA OBIECTIVELOR CUPRINSE IN PROGRAMUL DE ACTIVITATE

### II.1. REALIZAREA OBIECTIVELOR FINANCIARE

#### II.1.1. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI

##### II.1.1.a. Restructurarea portofoliului de actiuni

In perioada 01.01.2005 – 30.06.2005, au fost urmarite obiectivele de gestionare si administrare a portofoliului de actiuni, stabilite prin programul de activitate al SIF Moldova SA pentru 2005.

In perioada 01.01.2005 – 30.06.2005 SIF Moldova SA a continuat politica de restructurare a portofoliului de actiuni in vederea cresterii rentabilitatii acestuia, urmarindu-se marirea valorii participatiilor in societati profitabile sau in societati cu posibilitati de tranzactionare avantajoase si reducerea participatiilor in societati aflate intr-o situatie economico-financiara dificila / fara perspective.

Restructurarea portofoliului avand ca rezultat modificarea structurii din punct de vedere al numarului de societati comerciale componente, al valorii nominale a participatiilor si structurii pe sectoare de activitate, s-a efectuat prin:

a) Modificarea participatiei prin efectuarea unor operatiuni legale de majorare/diminuare a capitalului social sau de radiere. Modificarile survenite in acest sens au fost:

- **majorarea capitalului social** la 4 societati comerciale, in valoare nominala totala de 22,03 mld. lei;
- **diminuarea capitalului social** la 2 societati comerciale, in valoare nominala totala de 1,84 mld. lei;
- **radierea** a 4 societati comerciale la care s-a finalizat procedura de lichidare in baza Legii nr. 31/1990, a Legii 314/2001 sau Legii 64/1995, rezultand iesirea din portofoliu a participatiilor detinute in valoare nominala de 2,79 mld. lei.
- **divizarea** unei societati, rezultand intrarea in portofoliu a 5 noi societati.

\*Valoarea de piata este determinata in conformitate cu Instructiunea CNVM nr.4/1999

b) Modificarea participatiei SIF Moldova SA ca urmare a tranzactiilor finalizate prin transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor (vanzari/achizitii, investitii directe), astfel:

- **vanzari** - s-a inregistrat vanzarea participatiilor (integrale sau partiale) de la 24 societati comerciale, in valoare nominala de 65,92 mld. lei;
- **achizitii** - au avut ca obiect actiunile a 25 societati comerciale, in valoare nominala de 47,68 mld. lei;
- **investitii directe** (plasamente primare) la 12 societati comerciale, in valoare nominala de 61,45 mld. lei, pentru conservarea procentului detinut;

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

Efectuarea operatiunilor de restructurare a condus la diminuarea in perioada 01.01.2005 – 30.06.2005 a numarului societatilor comerciale din portofoliu, astfel incat la 30.06.2005 portofoliul cuprinde 345 societati comerciale, la care sunt detinute actiuni in valoare nominala totala de 2.674,68 mld. lei. Dintre acestea, un numar de 88 de societati comerciale, la care SIF Moldova SA detine actiuni in valoare nominala de 459,60 mld. lei reprezentand 17,18 % din totalul participatiilor la valoarea nominala, sunt in diverse stadii ale procedurii de lichidare administrativa/judiciara sau reorganizare judiciara.

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

In perioada 01.01.2005-30.06.2005, restructurarea portofoliului de actiuni a condus la urmatoarea structura in functie de tipul actiunilor (tranzactionate/netranzactionate):

Structura portofoliului	Valoarea nominala totala a pachetului				Valoarea de piata* totala a pachetului			
	Miliarde lei		%		Miliarde lei		%	
Valori mobiliare	31.12.04	30.06.05	31.12.04	30.06.05	31.12.04	30.06.05	31.12.04	30.06.05
<b>Actiuni tranz., Din care:</b>	1.382,15	1.432,18	52,88	53,55	3.053,56	4.526,72	62,86	70,83
<b>Soc. Cotate la BVB</b>	343,64	334,32	13,15	12,50	2.355,80	3.658,26	48,49	57,24
<b>Soc. Necotate, tranz. prin sistemul BVB</b>	122,35	141,32	4,68	5,28	80,25	77,92	1,65	1,22
<b>Soc. Cotate la RASDAQ</b>	916,16	956,54	35,05	35,77	617,51	790,54	12,71	12,37
<b>Actiuni netranz., Din care:</b>	1.231,92	1.242,50	47,12	46,45	1.804,29	1.864,40	37,14	29,17
<b>Soc. Inchise</b>	866,93	878,77	33,16	32,85	1.716,50	1.764,47	35,33	27,60
<b>Soc. Cotate, netranz.</b>	119,16	111,98	4,56	4,19	11,17	6,06	0,23	0,10
<b>Soc. Cotate, netranz. In ultimele 12 luni</b>	245,83	251,75	9,4	9,41	76,62	93,87	1,58	1,47
<b>Total</b>	2.614,07	2.674,68	100,00	100,00	4.857,85	6.391,12	100,00	100,00

Structura portofoliului functie de marimea participatiei in societatile componente se prezinta la 30.06.2005, comparativ cu 31.12.2004 si perioada similara anului precedent, astfel:

Specificatie	30.06.2004		31.12.2004		30.06.2005	
<b>Participatii nesemnificative:</b>						
<b>Numar de societati comerciale</b>		127		132		141
<b>Val. nominala (mld lei)/pondere</b>	1.149,39	43,26	1.240,81	47,47	1.279,79	47,85
<b>Participatii semnificative:</b>						
<b>Numar de societati comerciale</b>		181		171		158
<b>Val. Nominala (mld lei)/pondere</b>	1.171,54	44,10	1.058,93	40,51	1.062,95	39,74
<b>Participatii de control:</b>						
<b>Numar de societati comerciale</b>		32		28		25
<b>Val nominala (mld lei)/pondere</b>	174,40	6,56	153,74	5,88	138,72	5,19
<b>Participatii majoritare:</b>						
<b>Numar de societati comerciale</b>		24		26		21
<b>Val. Nominala (mld lei)/pondere</b>	161,33	6,08	160,58	6,14	193,22	7,22
<b>Total participatii :</b>						
<b>Numar de societati comerciale</b>		364		353		345
<b>Valoare nominala</b>	2.656,67	100,00	2.614,07	100,00	2.674,68	100,00

La 30.06.2005, structura portofoliului de actiuni al SIF Moldova SA in functie de sectoarele de activitate in care functioneaza societatile componente ale acestuia, se prezinta, comparativ cu 31.12.2004, astfel:

SECTOR	31.12.2004				30.06.2005			
	Nr. S.C.	%	Val.nom. participatii (mld lei)	%	Nr. S.C.	%	Val.nom. participatii (mld lei)	%
BANCI, ASIGURARI	11	3,12	856,11	32,75	11	3,19	880,05	32,92
CONSTR. MASINI	27	7,65	424,91	16,25	27	7,83	492,81	18,42
TEXTILE	62	17,56	308,21	11,79	65	18,84	304,33	11,38
CHIMIE	12	3,40	331,06	12,66	12	3,48	286,74	10,72
AGRICULTURA	82	23,23	233,73	8,94	78	22,61	223,52	8,36
METALURGIE	10	2,83	208,95	7,99	10	2,90	209,48	7,83
IND. ALIMENTARA	26	7,37	79,49	3,04	26	7,54	81,08	3,03
COMERT,ALIM. PUBLICA	40	11,33	63,64	2,43	36	10,43	57,60	2,15
ALTELE	83	23,51	107,97	4,13	80	23,18	139,07	5,19
<b>TOTAL</b>	<b>353</b>	<b>100,00</b>	<b>2.614,07</b>	<b>100,00</b>	<b>345</b>	<b>100,00</b>	<b>2.674,68</b>	<b>100,00</b>

### 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 catre actionarii majoritari, de revocare abuziva a membrilor consiliilor de administratie propusi de SIF Moldova SA, 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

#### *Evolutia mediului economic si a pietelor reglementate:*

#### II.1.1.b.1 Activitatea de investire

##### **Activitatea de investire - actiuni - pe piata primara**

In perioada 01.01.2005 – 30.06.2005 au fost inregistrate plasamente primare prin participarea la majorarea capitalului social al 12 emitenti din portofoliu, in vederea conservarii procentului detinut. Au fost inregistrate plasamente in actiuni in valoare nominala totala de 61,45 mld. lei, la un pret de 73,47 mld. lei lei, astfel

- 7 societati cotate, la care s-a subscriis la un pret de 53,46 mld lei pentru actiuni in valoare nominala de 51,29 mld. lei
- 5 societati necotate, la care s-a subscriis la un pret de 20,02 mld lei pentru actiuni in valoare nominala de 10,16 mld. lei

Dintre acestea, la 4 societati comerciale subscrierile au fost efectuate in 2004 si inregistrate in sem I 2005.

Totodata, in semestrul 1 2005 sau mai efectuat plasamente primare la 5 societati comerciale cotate, in valoare nominala de 7 mld. lei, la un pret de 21,93 mld. lei si la o societate necotata, la care s-a subscriis la un pret egal cu valoarea nominala de 0,29 mld. lei. Aceste plasamente urmeaza a fi inregistrate in semestrul II al anului.

##### **Activitatea de investire - actiuni - pe piata secundara**

Atingerea obiectivului constructiei unui portofoliu format din titluri lichide si cu potential de crestere sa realizat prin continuarea/initierea unor programe de achizitie axate pe emitenti

In primul semestru s-a inregistrat un nivel al inflatiei de 4,1% in conditiile in care tinta anuala a fost fixata la 7 – 7,5%. Pe acest trend dezinflectionist BNR a aplicat politici de scadere a dobanzii de referinta, de neinterventie in stabilirea cursurilor de schimb, de liberalizare a contului de capital precum si masura denominarii monedei nationale.

Ca o consecinta a acestor evolutii si politici macroeconomice, s-au inregistrat scaderi accentuate ale randamentelor asigurate de produsele pietei monetare, consemnandu-se astfel scaderi ale dobanzilor la depozite de la 12%-16% la sfarsitul lunii decembrie la valori de 5%-9% la finele lunii iunie.

Variatia indicilor bursieri atesta faptul ca dupa o ascensiune puternica a cotatiilor titlurilor listate in primele doua luni ale anului, a urmat o scadere accentuata in intervalul martie – aprilie cu o relativa stabilizare in lunile mai - iunie. Din perspectiva lichiditatii, piata bursiera a inregistrat un trend continuu descendent – de la 2,6 mld. titluri tranzactionate in luna ianuarie la 0,5 mld. titluri tranzactionate in luna iunie - evolutie care a indus constrangeri asupra derularii unor programe de achizitie. Evolutiile inregistrate pe pietele reglementate au fost in consonanta si cu atitudinea investitorilor nerezidenti. In cazul BVB cifrele atesta ca vanzarile efectuate de nerezidenti sau in scris pe un trend continuu ascendent in perioada ianuarie – mai, urmate de o scadere accentuata in luna iunie, in timp ce cumpararile inregistreaza un curs descendent in intervalul ianuarie – martie cu o usoara revenire in perioada aprilie - iunie.

listati pe pietele reglementate si apartinand unor diverse sectoare de activitate. Programele de achizitie au vizat in ansamblul lor un numar de 26 emitenti, cu o valoare totala de achizitie de 236,9 mld. lei cifre net superioare perioadei similare a anului 2004, cand s-au inregistrat investitii de 28,1 mld. lei pentru actiunile unui numar de 13 emitenti.

##### **Activitatea de investire – obligatiuni municipale**

In contextul necesitatii diversificarii portofoliului, au fost efectuate plasamente in obligatiuni municipale in suma de 17 mld. lei in timp ce in perioada similara a anului 2004 subscrierile in cadrul emisiunilor de obligatiuni municipale s-au ridicat la suma de 7 mld. lei.

#### II.1.1.b.2 Activitatea de dezinvestire

In cursul semestrului I al anului 2005 au facut obiectul operatiunilor de dezinvestire pachete de actiuni ce apartin unui numar de 24 emitenti (7 de tip "inchis" dintre care 2 cu transfer de proprietate in trim III respectiv IV). Au fost astfel inregistrate venituri din vanzari de 251,9 mld. lei - fata de 44,1 mld. lei in sem. I 2004, in timp ce costurile aferente au fost de 31,5 mld. lei - fata de 21,3 mld. lei inregistrate in aceasi perioada a anului precedent. In acest cadru, un eveniment deosebit a reprezentat vanzarea pachetului de actiuni detinut de SIF Moldova SA la SC COMETEX SA Suceava, operatiune care a generat venituri in suma de 186,2 mld. lei cu costuri aferente de 5,1 mld. lei.

## II.1.2. PREZENTAREA SITUATIEI ECONOMICO-FINANCIARE

Situatiile financiare furnizeaza informatii cu privire la pozitia financiara si performanta societatii si au fost auditate, in vederea emiterii unui raport de revizuire, de catre Deloitte Audit SRL Bucuresti, si sunt exprimate in mii lei (ROL)

**Pozitia financiara este reflectata de elementele din bilant.**

	31.12.2004	30.06.2005
<b>A.</b> Active imobilizate, din care	6.491.901.367	8.062.785.464
<b>I.</b> Imobilizari necorporale	1.026.445	2.496.186
<b>II.</b> Imobilizari corporale	120.302.095	97.860.303
<b>III.</b> Imobilizari financiare	6.370.572.827	7.962.428.975
<b>B.</b> Active circulante, din care:	60.429.732	178.689.047
<b>I.</b> Stocuri	211.151	224.896
<b>II.</b> Creante	26.208.431	125.180.554
<b>III.</b> Investitii financiare pe termen scurt	33.347.558	51.897.547
<b>IV.</b> Casa si conturi la banci	662.592	1.386.050
<b>C.</b> Cheltuieli in avans (ct. 471)	457.003	328.303
<b>D.</b> Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de un an	186.590.274	413.421.851
<b>E.</b> Active circulante, respectiv datorii curente nete	(128.283.286)	(234.606.129)
<b>F.</b> Total active minus datorii curente	6.363.618.081	7.828.179.335
<b>G.</b> Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an	603.401.423	1.068.302.181
<b>H.</b> Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	382.157.882	392.991.408
<b>I.</b> Venituri in avans	2.579.747	201.628
<b>J.</b> Capital propriu, din care:	5.378.058.776	6.366.885.746
<b>I.</b> Capital social	519.089.588	519.089.588
<b>II.</b> Prime de capital		
<b>III.</b> Rezerve din reevaluare Sold C	88.807.187	66.005.970
<b>IV.</b> Rezerve	4.169.716.534	5.018.981.670
<b>V.</b> Rezultatul reportat Sold C	600.445.467	280.245.609
<b>VI.</b> Rezultatul exercitiului Sold C	457.458.946	494.273.802

**Imobilizarile financiare pe termen lung** reprezinta 96,61 % din totalul activelor de 8.241.471.511 mii lei si sunt compuse din:

	31.12.2004	30.06.2005
<b>Titluri participare detinute la societati, pe termen lung</b>	4.841.085.721	3.634.257.430
<b>Alte creante</b>	1.529.487.106	1.598.171.545
<b>Din care:</b>		
<b>Depozite bancare</b>	30.672.630	11.473.348
<b>Certificate depozit</b>	339.000.000	275.800.000
<b>Titluri de stat</b>	1.142.185.658	1.304.328.540
<b>Alte creante</b>	1.434.988	1.411.022
<b>Dobanzi pentru creante imobilizate</b>	16.193.830	5.158.635

Numarul si disponibilitatile lichide sunt:

	662.592	1.386.050
<b>Casa si conturi la banci</b>	662.592	1.386.050
<b>Depozite bancare</b>	30.672.630	11.473.348
<b>Certificate depozit</b>	339.000.000	275.800.000
<b>Titluri de stat</b>	1.142.185.658	1.304.328.540
<b>TOTAL</b>	1.512.520.880	1.592.987.938

Datoriile societatii la 30.06.2005 – prezinta urmatoarea structura:

mii lei

	Nr. rd.	Sold la				Termen de exigibilitate		
		30.06.2005	Sub 1 an	Intre 1-5 ani	Peste 5 ani			
<b>DATORII</b>								
		1=2+3+4	2	3	4			
<b>Datorii comerciale</b>	01	855.119	855.119	-	-	-	-	-
<b>Efecte de comert de plata</b>	02	159.617.940	31.684.460	127.933.480	-	-	-	-
<b>Alte datorii</b>	03	1.321.250.973	380.882.272	-	-	940.368.701	-	-
<b>TOTAL, din care:</b>	04	1.481.724.032	413.421.851	127.833.480	-	940.368.701	-	-
<b>Furnizori</b>	05	855.119	855.119	-	-	-	-	-
<b>AVAB pentru bilete la ordin</b>	06	159.617.940	31.684.460	127.933.480	-	-	-	-
<b>Datorii fata de buget si fonduri speciale</b>	07	52.173.799	52.173.799	-	-	-	-	-
<b>Dividende de plata</b>	08	324.195.171	324.195.171	-	-	-	-	-
<b>Creditori diversi</b>	09	212.960	212.960	-	-	-	-	-
<b>Alte datorii cu personalul si asigurarile sociale</b>	10	4.300.342	4.300.342	-	-	-	-	-
<b>Datorii cu impozitul pe profit amanat</b>	11	940.368.701	-	-	-	940.368.701	-	-

Pentru datoriile evidentiare nu au fost depuse garantii sau acordate ipoteci. SIF nu are contractate imprumuturi. **Pasivele curente** la 30.06.2005, sunt de 7.173.500 mii lei din care:

	- mii lei -
<b>Datorii pe termen scurt</b>	413.421.851
<b>Provizioane pentru riscuri si cheltuieli</b>	392.991.408
<b>Venituri in avans</b>	201.628
<b>Capitaluri proprii</b>	6.366.885.746

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

	30.06.2004	30.06.2005
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL</b>	410.968.284	707.066.960
1 Venituri din imobilizari financiare	167.784.166	301.236.406
2 Venituri din investitii financiare pe termen scurt	-	-
3 Venituri din creante imobilizate	149.624.276	78.488.657
4 Venituri din investitii financiare cedate	45.061.066	251.943.606
5 Venituri din lucrari executate si servicii prestate	-	-
6 Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi	25.451.948	34.693.984
7 Venituri din diferente de curs valutar	2.074.299	9.239.660
8 Venituri din dobanzi	3.955.888	1.449.863
9 Venituri din productia imobilizata	-	-
10 Alte venituri din activitatea curenta	17.016.641	30.014.784
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL</b>	102.208.522	171.612.699
11 Pierderi aferente creantelor legate de participatii	-	-
12 Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	21.940.674	31.574.871
13 Cheltuieli din diferente de curs valutar	322.425	8.996.257
14 Cheltuieli privind dobanzile	-	-
15 Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	5.160.761	6.074.733
16 Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate	192.134	189.836
17 Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi	24.639.403	64.412.765
18 Alte cheltuieli din activitatea curenta	49.953.125	60.364.237
<b>C. REZULTATUL CURENT (profit)</b>	308.759.762	535.454.261
19 TOTAL VENITURI	410.968.284	707.066.960
20 TOTAL CHELTUIELI	102.208.522	171.612.699
<b>D. REZULTATUL BRUT (profit)</b>	308.759.762	535.454.261
21 IMPOZIT PE PROFIT		
-cheltuieli cu impozitul pe profit curent	37.577.653	41.527.293
-venituri din impozitul pe profit amanat	476.589	585.798
22 Cheltuieli cu impozitul pe profit amanat	96.077	238.964
<b>E. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (profit)</b>	271.562.621	494.273.802
<b>F. REZULTATUL PE ACTIUNE (LEI pe actiune)</b>		
- de baza	523	952

**Vanzarile nete** realizate de societate sunt rezultate din:

- Investitii financiare cedate	220.368.375 mii lei
- Active corporale cedate	92.276 mii lei
<b>TOTAL:</b>	<b>220.461.011 mii lei</b>

**Veniturile brute** realizate de S.I.F. MOLDOVA sunt de **707.652.758 mii lei**.

Elementele de cheltuieli, inregistrate nu depasesc 20 % din vanzarile nete (cu exceptia cheltuielilor cu provizioanele de 59.283.807 mii lei) sau din veniturile brute.

In semestrul I 2005, au fost constituite provizioane:

	- mii lei -
<b>pentru riscuri si cheltuieli</b>	31.790.613
<b>pentru debitori rau platnici</b>	19.697.970
<b>pentru depreciere titluri de plasament</b>	7.795.224
<b>TOTAL</b>	<b>59.283.807</b>

**Achizitiile** din semestrul I 2005 au avut un cost de **329.501.983 mii lei**, din care:

	- mii lei -
<b>actiuni - aport in numerar</b>	73.478.666
<b>actiuni cumparate pe piata de capital</b>	236.986.225
<b>obligatiuni</b>	17.064.000
<b>imobilizari corporale si necorporale</b>	1.973.092
<b>TOTAL</b>	<b>329.501.983</b>

**Dividendele** declarate de SIF Moldova SA pentru exercitiul financiar 2004, au fost de **311.453.753 mii lei**, din care au fost platite 148.523.869 mii lei.

**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**pentru 30.06.2005**  
**(in mii lei)**

DENUMIREA INDICATORULUI		Nr. rand	Nota	31.12.2004	30.06.2005
<b>A.</b>	<b>FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</b>	01		(67.938.222)	15.758.123
<b>1</b>	<b>REZULTAT NET</b>	02	+	457.458.946	494.273.802
	Impozit pe profit plătit	03	-	68.798.998	24.826.464
	Modificari pe parcursul perioadei ale capitalului circulant	04	+	49.729.780	(48.310.245)
	Ajustari pentru elementele nemonetare incluse la activitatile de investitii sau de finantare	05	-	506.327.950	405.378.970
<b>B.</b>	<b>FLUXUL DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII</b>	06		326.120.631	225.520.958
	Platile in numerar pentru achizitionarea de terenuri si mijloace fixe, active necorporale si alte active pe termen lung	07	-	1.227.745	1.973.092
	Incasarile in numerar din vanzari de terenuri si cladiri, instalatii si echipamente, active necorporale si alte active pe termen lung	08	+	5.170.031	17.981.616
	Plati in numerar pentru achizitionarea de instrumente de capital propriu si de creanta ale altor intreprinderi sau institutii	09	-	20.672.523.281	11.715.915.710
	Incasari in numerar din vanzarea de instrumente de capital propriu si de creanta ale altor intreprinderi sau institutii	10	+	20.995.287.960	11.925.428.144
<b>C.</b>	<b>FLUXUL DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE</b>	11	+	(201.283.367)	(158.841.152)
	Plati in numerar catre actionari (dividende)	12	-	201.283.367	158.841.152
	<b>FLUXUL DE NUMERAR – TOTAL</b>	13		57.485.376	80.560.727
	<b>NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA INCEPUTUL PERIOADEI</b>	14	+	1.454.941.835	1.512.427.211
	<b>NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA SFARSITUL PERIOADEI</b>	15	-	1.512.427.211	1.592.987.938

### II.1.3. INCADRAREA IN REGLEMENTARILE LEGALE REFERITOARE LA NIVELELE DE DETINERE PERMISE

#### Incadrarea in prevederile Regulamentului 15/2004

##### Reg. 15 - art. 188 pct. a)

La 30.06.2005, participatiile ce intra sub incidenta prezentului articol se prezinta astfel:

<b>Activ total (A.T.)</b>	<b>8.244.108.716 mii lei ROL</b>	
<b>Actiuni in societati inchise</b>	258.426.701 mii lei ROL	3,14% din A.T.
<b>Obligatiuni netranzactionate</b>	19.211.624 mii lei ROL	0,23 % din A.T.
<b>CertIFICATELE DE DEPOZIT</b>	276.877.918 mii lei ROL	3,36 % din A.T.

Actiunile si instrumentele pietei monetare neadmise la tranzactionare reprezinta 6,73 % din activul total al SIF Moldova SA la 30.06.2005, incadrandu-se in nivelul de 20% permis.

Reg. 15 - art. 188 pct. b) - detinerile ce depasesc nivelele mentionate ar putea fi la BRD, dar ele sunt exceptate prin prevederile art. 275.

Reg. 15 - art. 188 pct. c) - nu am identificat situatii de acest gen.

### II.2. REALIZAREA OBIECTIVELOR NON FINANCIARE IN SEMESTRUL I 2005

#### II.2.1. SITUATIA LITIGIILOR

La data de 30.06.2005 sunt inregistrate un numar de 224 dosare – pe rol si solutionate - in care societatea noastra are dupa caz, calitatea de reclamant, parat, intervenient principal sau accesoriu.

##### **I. LITIGII IN CARE SIF Moldova SA ARE CALITATEA DE RECLAMANT**

- total litigii = 180 din care au fost solutionate in cursul semestrului I 2005 un numar de 27 litigii;
- total litigii pe rol = 153 la finele acestui semestru, aflate in diferite faze procesuale;
- valoare litigii in lei = 98.451.703.887 lei, din care suma de 11.322.917.489 lei in litigiile avand ca obiect recuperarea dividendelor restante, suma de 16.998.203.878 lei in falimente si reorganizari judiciare, iar cea de 70.130.582.520 lei in dosarele avand ca obiect pretentii;
- valoare litigii in valuta, pe categorii de obiecte, astfel:
  - 8.570.000 USD; 199.313 EURO si 420.000 DEM, in lichidari judiciare;
  - 1.520.000 USD, in dosarele avand ca obiect pretentii;
  - 10.637.482,79 USD, in opozitii cambiale.

##### **II. LITIGII IN CARE SIF Moldova SA ARE CALITATEA DE PARAT**

- total litigii = 44, din care au fost solutionate in cursul semestrului I 2005 un numar de 5 dosare;
- total litigii pe rol = 39, aflate in diferite faze procesuale;

Sume reprezentand dividende recuperate in cursul semestrului I = **3.555.900.372 lei**, din care:

**1.943.070.275 lei**, creante realizate integral.

**1.612.830.097 lei**, creante recuperate partial, in dosarele aflate pe rol.

## II.2.2. RESPECTAREA PRINCIPILOR DE GUVERNANTA CORPORATISTA IN 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 – situatia activului net si structura portofoliului - transmise BVB
- raportul anului 2004 transmis CNVM si BVB, publicat in sinteza in presa (ziarul Bursa din 08.04.2005 si prezentat spre consultare in site-ul societatii ([www.sifm.ro](http://www.sifm.ro));
- raport la trimestrul I 2005 transmis CNVM si BVB, publicat in sinteza in presa (ziarul Bursa din 29.04.2005 si prezentat spre consultare in site-ul societatii ([www.sifm.ro](http://www.sifm.ro)).

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

- pregatirea Adunarilor Generale Ordinara si Extraordinara a Actionarilor din 22/23.04.2005 ;
- tranzactii semnificative (Banca Transilvania SA, SC Mecanica Ceahlau SA Piatra Neamt, SC Rumeni SA Barlad, SC Confectia Miercurea Ciuc SA, SC Cometex SA Suceava, participare la majorare capital social Banca Transilvania)
- alte aspecte importante comunicate: calendar financiar; proiect act constitutiv; convocare AGA; rezultate financiare preliminate; hotarari adoptate in AGOA 2005; autorizare componenta CA; denominarea valorii nominale a actiunii si capitalului social ca urmare a prevederilor Legii 348/2004;

Situatia sumelor platite pana la **30.06.2005** este urmatoarea:

ACTIONARI	NR. ACTIONARI	DIVIDENDE ACHITATE LA 30.06.2005 (lei)				
		2001	2002	2003	2004	TOTAL
<b>Platiti in per. 01.01-15.04.05</b>	2.211	93.848.184	648.951.786	1.106.462.611		1.849.262.581
<b>Platiti dupa AGA din 23.04.2005:</b>						
<b>Persoane juridice (virament)</b>	187		0	1.556.100	34.017.576.600	34.019.132.700
<b>Persoane fizice (virament/casierie)</b>	3.717		217.308.710	357.898.240	54.529.944.538	55.105.151.488
<b>Persoane fizice (contract DRP –transa I)</b>	98.365		2.770.344.900	5.120.912.500	59.976.348.000	67.867.605.400
<b>TOTAL</b>	104.480	93.848.184	3.636.605.396	6.586.829.451	148.523.869.138	158.841.152.169

### II.2.3. DEZVOLTAREA ORGANIZATIONALA

In cursul semestrului I 2005 preocuparea pentru dezvoltarea organizationala s-a concretizat in actiuni cu referire la:

- continuarea implementarii sistemului integrat EXMAN, care contine subsisteme de suport ale deciziilor manageriale si de management al documentelor, aplicatii informatice de actualizare a bazelor de date si de raportare;
- elaborarea procedurilor de lucru aferente tuturor activitatilor specifice ce se desfasoara in societate care vor completa reglementarile interne ale SIF Moldova SA;
- adaptarea structurii organizationale la schimbarile strategice ale institutiei si legislatiei secundare elaborata de CNVM cu aplicabilitate de la 01.07.2005 (infiintare compartiment de control intern);
- continuarea activitatii de perfectionare a specialistilor din cadrul societatii.

### II.2.4. ACTIVITATEA DE AUDIT INTERN

#### Raport privind activitatea de audit intern desfasurata in semestrul I 2005

Planul de audit pentru anul 2005 a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.03.2005. Planificarea auditului intern a fost realizata pe baza unei evaluari a riscurilor si a expunerilor la risc care ar putea afecta societatea.

Principalele operatiuni si activitati desfasurate de S.I.F. MOLDOVA care au fost supuse auditului intern in semestrul I al anului 2005, conform planului de audit intern, privesc:

- fundamentarea deciziei privind achizitia si vanzarea de valori mobiliare (actiuni si obligatiuni). Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 179/25.01.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 28.01.2005;

incheiere Contract de Audit Financiar cu firma Deloitte & Touche.

### b. In relatia cu actionarii

#### Oligatiile de informare a actionarilor SIF Moldova SA

au fost respectate prin comunicate de presa, publicarea raportarilor, informatiile furnizate in sistemul electronic al pietei de capital si cele cuprinse in site-ul societatii, oferind tratament egal acestora. Au fost parcurse toate etapele de informare si punere la dispozitia actionarilor a documentelor aferente organizarii si desfasurarii adunarilor generale ale actionarilor din 22/23.04.2005:

- comunicat de presa privind convocarea adunarilor (ziarul Bursa 09.02.2005, MO p.aIva, nr. 484/10.02.2005, materialele informative aferente ordinii de zi (conform Instr. CNVM nr. 8/1996);
- comunicat de presa privind hotararile adoptate de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 23.04.2005 (ziarul Bursa 29.04.2005, MO p aIva, nr. 1434/04.05.2005)
- comunicat de presa privind informatii suplimentare referitoare la plata dividendelor (ziarul Bursa 29.04.2005, 31.05.2005), etc.

Organizarea activitatii la sediul central si reprezentante permite si asigura rezolvarea operativa a solicitarilor formulate de actionari direct sau prin corespondenta.

#### Distribuirea si plata dividendelor catre actionari

s-a desfasurat conform hotararilor adoptate in AGOA din 23.04.2005. La solicitarea actionarilor au fost efectuate plati de dividende prin casierie (actionari – persoane fizice), virament (persoane fizice si juridice) si au fost avansate la plata prin mandat postal dividendele convenite actionarilor.

- distribuirea si plata dividendelor convenite actionarilor S.I.F. MOLDOVA pentru exercitiul financiar 2002 si a dividendelor neachitate la data de 31.12.2002 pentru exercitiile financiare precedente (2001 si 2000). Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 295/11.02.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 18.02.2005 ;

- structura portofoliului de actiuni al S.I.F. MOLDOVA si evaluarea acestuia conform instructiunilor C.N.V.M. privind calculul activului net al societatilor de investitii financiare. Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 571/24.03.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.03.2005;

- respectarea prevederilor legale si a normelor interne referitoare la efectuarea inventarierii generale a patrimoniului si inregistrarea in contabilitate a rezultatelor inventarierii. Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 563/23.03.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.03.2005;

- instrumente financiare: recunoastere, evaluare si prezentarea informatiilor privind instrumentele financiare in situatiile financiare; aspecte fiscale. Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 965/23.05.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 27.05.2005;

- publicarea si transmiterea raportarilor legale. Rezultatele auditului au fost cuprinse in Raportul nr. 998/26.05.2005 ce a fost prezentat si analizat in sedinta Consiliului de Administratie din data de 27.05.2005.

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

### III. EVENIMENTE IMPORTANTE

#### Adunările Generale Ordinara si Extraordinara a Actionarilor SIF Moldova SA

Comunicatul de presa privind convocarea Adunarilor Generale Ordinara si Extraordinara (include si proiectul de act constitutiv), a fost transmis la CNVM si BVB, publicat in MO partea a IV-a, nr.484/10.02.2005, in Buletinul CNVM din luna ianuarie 2005, in cotidianul Bursa din 09.02.2005 si afisat la centrele de documentare si pe site-ul [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro).

Materialele informative elaborate conform Instructiunii CNVM nr.8/1996, referitoare la problemele inscise in Ordinea de zi a Adunarilor Generale Ordinare si Extraordinare ale Actionarilor din data de 22/23.04.2005 au fost disponibile pentru actionari la sediul central, la sediile reprezentantelor SIF Moldova SA si cuprins in site-ul societatii ([www.sifm.ro](http://www.sifm.ro)) incepand cu data de 07.03.2005, data prevazuta in convocator; anterior acestei date materialele au fost trimise la CNVM si BVB.

Materialele aferente ordinii de zi au fost depuse la CNVM si BVB, au fost distribuite la centrele de documentare, afisate pe site si sinteza Raportului de activitate pentru anul 2004 a fost publicata in ziarul Bursa din 08.04.2005.

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor SIF Moldova SA si-a desfasurat lucrarile in data de 23.04.2005, la a doua convocare, cand au fost indeplinite conditiile de cvorum pentru a fi analizate problemele inscise in ordinea de zi din convocator si adoptarea de hotarari valabile, aferente acestora.

La a doua convocare au participat actionari in nume propriu si mandatasi ce detineau un numar de 157.775.493 actiuni reprezentand 30,396 % din capitalul social al SIF Moldova SA.

Hotararile adoptate au fost publicate prin comunicatul de presa din ziarul Bursa din data de 29.04.2005, publicate in Monitorul Oficial al Romaniei partea aIV-a nr. 1434/04.05.2005, au fost afisate la sediul central, sediile reprezentantelor SIF Moldova SA din cele 9 judete si municipiul Bucuresti si cuprinse in site-ul societatii [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro).

**Autorizarea Consiliului de administratie al SIF Moldova SA** ales in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor din 23.04.2005 cu Decizia CNVM nr. 1841/16.06.2005

**Presedinte Director General,**

**Sorin Mihail TURTOESCU**

**Director Economic,**

**Liana MARIN**