

DOCUMENTE

referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a

Adunării Generale Extraordinaire a Acţionarilor din 28/29 aprilie 2014

(SINTEZĂ)

Raportul Directoratului pentru exerciţiul financiar 2013

a.1. Gestionarea participaţiilor aflate în portofoliul S.I.F. Transilvania

a.1.1) Evoluţia portofoliului în funcţie de valoarea nominală

La data de 31.12.2013, portofoliul S.I.F. Transilvania includea deţineri la un număr de 205 emitenţi, din care: 92 societăţi comerciale listate, 112 societăţi comerciale nelistate şi 1 fond închis de investiţii (unităţi de fond).

În exerciţiul financiar 2013, valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania a înregistrat o scădere în valoare absolută de 129.990 mii lei, reprezentând 16,76% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2012, în special datorită obligaţiilor de plată aferente unui volum important de dividende plătite.

Influenţele valorice asupra portofoliului, pe cauze, sunt prezentate în tabelul de mai jos:

A	Valoarea nominală a portofoliului de acţiuni	
A.1.	Sold la data de 31.12.2012	775.424
1.	Achiziţii (directe şi operaţiuni pe piaţa de capital)	13.169
2.	Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar şi capitalizare dividende	550
3.	Majorarea capitalului social al societăţilor prin includerea unor rezerve interne disponibile	2.033
4.	Alte operaţiuni de gestiune (diferenţe de curs valutar)	3
	Subtotal I (creşteri)	15.755
5.	Vânzări – inclusiv operaţiuni pe piaţa de capital	-114.901
6.	Retrageri din societăţi	-434
7.	Acoperire pierderi prin diminuarea capitalului social	-19.477
8.	Radieri din portofoliu - lichidări	-10.933
	Subtotal II (diminuări)	-145.745
	Diminuare absolută (Subtotal I-Subtotal II)	-129.990
A.2.	Sold la data de 31.12.2013	645.434
B.	Valoarea nominală a portofoliului de unităţi de fond	
B.1.	Sold la data de 31.12.2012	6.800
1.	Investiţii în unităţi de fond emise de fonduri închise de investiţii	0
B.2.	Sold la data de 31.12.2013	6.800
A+B	Valoarea nominală totală a portofoliului la 31.12.2013	652.234

Situaţia detaliată a modificării valorii nominale a participaţiilor deţinute de S.I.F. Transilvania la societăţile din portofoliu, înregistrată în cursul anului 2013, este prezentată în Anexa nr. 1 la prezentul raport.

Factori ce au determinat creşterea valorii nominale a portofoliului:

- **achiziţii pe piaţa de capital sau achiziţii directe (13.169 mii lei - 83,59%)**. Menţionăm achiziţiile de acţiuni emise de BRD-Groupe Societe Generale S.A. Bucureşti, Cristiana S.A. Braşov, S.N. Nuclearelectrica S.A. Bucureşti, S.N.G.N. Romgaz S.A. Mediaş şi Conpet S.A. Ploieşti, conform celor menţionate în Anexa nr. 1. pct. 1 Achiziţii directe sau pe piaţa de capital
- **capitalizarea de dividende şi participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al unor societăţi din portofoliu (550 mii lei - 3,49%)**, în cazul emitenţilor: Antibiotice S.A. Iaşi şi Anca-Irina S.A. Venus, conform celor meţionate în Anexa nr. 1 pct. 2 Aporturi în numerar.
- **majorarea capitalului social al emitenţilor din portofoliu prin încorporarea rezervelor interne disponibile (2.033 mii lei - 12,90% din creşteri)**, în cazul Ropharma S.A. Braşov, Antibiotice S.A. Iaşi şi Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca

Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului:

- **Vânzarea de acţiuni** în valoare nominală totală de 114.901 mii lei lei (78,84% din total diminuări), a reprezentat o importantă sursă de venit cu o contribuţie majoră la realizarea profitului prevăzut în Bugetul de Venituri şi Cheltuieli. Menţionăm vânzarea unei părţi din pachetele de acţiuni deţinute la Biofarm S.A. Bucureşti, Erste Group Bank A.G. Viena şi Fondul Proprietatea, precum şi vânzarea integrală a acţiunilor deţinute la un număr de 7 emitenţi din care amintim: Construcţii S.A. Sibiu (-707 mii lei) şi Nord S.A. Bucureşti (-1.543 mii lei) - a se vedea Anexa nr. 1, pct. 5 Vânzări.
- **Retragerea** din 2 societăţi (433 mii lei - 0,30% din total diminuări), ca urmare a retragerii de la tranzacţionare de pe piaţa Rasdaq a acţiunilor emise de Fabrica de Zahar Bod S.A. Bod şi aprobarea fuziunii dintre Raiffeisen Bank S.A. Bucureşti (parte absorbantă) şi o subsidiară a sa.
- **Finalizarea procedurii de lichidare judiciară** a 12 societăţi (menţionate în Anexa nr. 1 pct. V - Radieri) a determinat radierea acestora din portofoliu şi diminuarea valorii nominale a participaţiilor S.I.F. Transilvania cu 10.933 mii lei (7,50% din total diminuări).

a.1.2) Evoluţia portofoliului în funcţie de numărul de emitenţi la care se deţin participaţi

La data de 31 decembrie 2013, S.I.F. Transilvania deţinea în portofoliu acţiuni emise de un număr de 204 societăţi şi unităţi de fond emise de un fond închis de investiţii. Din acest punct de vedere, în exerciţiul financiar 2013, portofoliul a evoluat astfel:

A. Nr. societăţi în portofoliul de acţiuni la data de 31.12.2012	223
Intrări - total -, din care:	+ 2
● Achiziţii de pe piaţa de capital	+ 2
Ieşiri – total -, din care:	-21
● Vânzări – directe sau operaţiuni pe piaţa de capital	-7
● Retrageri din societăţi	-2
● Lichidări	-12
Nr. societăţi în portofoliul de acţiuni la data de 31.12.2013	204
B. Nr. fonduri închise de investiţii în portofoliu la data de 31.12.2012	1
Intrări - total -, din care:	0
Ieşiri – total -, din care:	0
Nr. fonduri închise de investiţii în portofoliu la data de 31.12.2013	1
A+B Nr. total de emitenţi în portofoliu la data de 31.12.2013	205

În cadrul procesului de restructurare a portofoliului de acţiuni au fost realizate următoarele operaţiuni:

- vânzarea integrală a acţiunilor deţinute la un număr de 7 societăţi, respectiv: Argus S.A. Constanţa, Compania de Remorcare Maritimă Coremar S.A. Constanţa, Construcţii S.A. Sibiu, Electroputere S.A. Craiova, I.C.P.V. - S.A. Arad, Nord S.A. Bucureşti şi Turbomecanica S.A. Bucureşti
- Depunerea Declaraţiilor de retragere din structura acţionariatului a 2 societăţi: Raiffeisen Bank S.A. Bucureşti şi Fabrica de Zahăr Bod S.A. Bod
- vânzarea parţială de acţiuni emise de Biofarm S.A. Bucureşti, Erste Group Bank A.G. Viena, Fondul Proprietatea S.A. Bucureşti şi Ropharma S.A. Braşov.

a.1.3) Evoluţia valorii portofoliului în funcţie de piaţa de tranzacţionare

Valoarea portofoliul S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2013, structurat în funcţie de piaţa de tranzacţionare a acţiunilor emise se prezintă astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Valoarea nominală		Valoarea calculată*		Valoarea de achiziţie	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Total acţiuni la 31.12.2012 (223 soc)	775.424	100	1.120.428	100	1.096.038	100
Total acţiuni la 31.12.2013 (204 soc), din care	645.434	100	1.056.395	100	1.034.183	100
Societăţi cotate BVB (23 soc)	192.549	29,83	538.023	50,93	493.337	47,70
Societăţi cotate pieţe externe – state EU (2 soc)	235	0,04	5.652	0,54	5.207	0,50
Societăţi cotate BVB – RASDAQ (65 soc)	203.130	31,47	205.851	19,49	246.657	23,85
Societăţi cotate BVB–ATS (1 soc)	33.168	5,14	19.901	1,88	32.444	3,14
Societăţi cotate SIBEX (1 soc)	1.567	0,24	893	0,08	2.364	0,23
Societăţi necotate, dar tranzacţionate BVB (1 soc)	1.179	0,18	283	0,03	1.179	0,12
Societăţi necotate (111 soc)	213.606	33,10	285.792	27,05	252.995	24,46

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsurî C.N.V.M. nr. 23/20.12.2012.

a.2.1) Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naţionale, în funcţie de valoarea nominală şi valoarea calculată a participaţiilor, la data de 31.12.2013

B. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naţionale, în funcţie de valoarea calculată la data de 31.12.2013 comparativ cu situaţia existentă la data de 31.12.2012 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată* a portofoliului de acţiuni - mii lei-		% din total	
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013
Industrie	152.838	176.828	13,64	16,74
Agricultură & Piscicultură	132	157	0,01	0,01
Transporturi	18.556	21.247	1,66	2,01
Comerţ	2.872	3.760	0,26	0,36
Turism	308.822	345.332	27,56	32,69
Construcţii	28.993	38.217	2,59	3,62
Finanţe, bănci	519.460	372.039	46,36	35,22
Prestări servicii	83.302	95.158	7,43	9,00
Alte ramuri	5.453	3.657	0,49	0,35
Total	1.120.428	1.056.395	100	100

a.2.2) Structura şi evoluţia portofoliului în funcţie de ponderea participaţiilor deţinute în capitalul social al emitenţilor, la data de 31.12.2013

La data de 31.12.2013, S.I.F. Transilvania deţine calitatea de acţionar semnificativ (peste 10,00%) la un număr de 94 societăţi, **poziţia de control** la un număr de 21 societăţi şi **poziţia majoritară** la un număr de 32 societăţi (din care 31 societăţi sunt operaţionale). Lista societăţilor la care S.I.F. Transilvania deţine pachetul majoritar de acţiuni, la data de 31.12.2013, este prezentată în Anexa nr. 3.

d.1. Activitatea de investiţii

d.1.1. Investiţii realizate pe piaţa de capital

În exerciţiul financiar 2013, investiţiile financiare realizate pe piaţa de capital din România au totalizat 83.177 mii lei, din care 83.089 mii lei în acţiuni cotate achiziţionate de pe piaţa reglementată a BVB şi 88 mii lei în acţiuni cotate achiziţionate de pe piaţa BVB-RASDAQ.

d.1.2. Investiţii directe

În exerciţiul financiar 2013 s-a continuat finanţarea proiectelor investiţionale iniţiate de unele societăţi din portofoliu, cu prioritate acolo unde S.I.F. Transilvania deţine pachetul majoritar de acţiuni. Astfel, au fost înregistrate în portofoliu acţiuni nou emise, ca efect al participării cu aporturi în numerar şi prin capitalizare de dividende, la majorarea capitalului social iniţiată de doi emitenţi, societăţi comerciale rezidente. Valoarea acestor intrări însumează 550 mii lei (200 mii lei aport în numerar şi 350 mii lei capitalizare dividende). Tot în exerciţiul financiar 2013 au fost achiziţionate prin contracte de vânzare-cumpărare, acţiuni necotate însumând 9.192 mii lei (S.C. Cristiana S.A. Braşov).

d.1.3. Investiţii în obligaţiuni

În anul 2013 au fost achiziţionate obligaţiuni corporative, însumând 40.085 mii lei, din care 7.000 mii lei din subscrieri şi vărsăminte efectuate în anul 2012 şi 10.000 mii lei vărsăminte efectuate în anul 2013, din subscrieri efectuate în anul 2012.

Excluzând obligaţiunile înregistrate în portofoliu ca urmare a finalizării investiţiilor financiare realizate din vărsăminte efectuate în anul precedent (7.000 mii lei), situaţia investiţiilor financiare totale efectuate din vărsăminte realizate în anul 2013 se prezintă după cum urmează:

INVESTIȚII FINANCIARE	Valoare investită - mii lei -	% din total investiții financiare
TOTAL, din care:	126.004	100
A. Acțiuni, total, din care:	92.919	73,74
1. Achiziții de pe piața de capital (BVB, RASDAQ)	80.033	63,52
2. Subscrieri la oferte publice derulate pe BVB	3.144	2,50
3. Achiziții prin contract de vânzare-cumpărare	9.192	7,30
4. Aport în numerar la majorări capital	200	0,15
5. Majorări capital social prin capitalizare dividende	350	0,27
B. Achiziții obligațiuni corporative	33.085	26,26

d.2 Activitatea de dezinvestire

A. Acțiuni

Situaţia veniturilor realizate din investiţiile financiare cedate, grupate după modalitatea de ieşire din portofoliu şi după piaţa de tranzacţionare, se prezintă astfel:

	Venituri din investiții financiare cedate	Costul investițiilor financiare cedate	Câștig brut realizat din investiții financiare cedate	% câștig din total venituri realizate din cedări	Diminuări rezerve aferente acțiunilor gratuite și din aport - cedate
Vânzări pe B.V.B.	315.112	68.586	246.526	78,23	25.796
Vânzări pe RASDAQ	9.466	2.849	6.617	69,90	41
Vânzări drepturi de preferință aferente acțiunilor cotate	506	-	506	100	-
Subscrieri la răscumpărări acțiuni lansate de emitenți	832	540	292	35,10	289
Retrageri din societăți și/sau scăderi din gestiune din alte cauze	1.161	23.475	(22.314)	x	5.019
TOTAL	327.077	95.450	231.627	70,82	31.145

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli și a contului de profit și pierdere în exercițiul financiar 2013

Indicatori	Realizări an precedent (2012)	An curent 2013		Grad de realizare % față de:	
	Prevederi	Realizări	Realizări 2012	Prevederi BVC 2013	
Total venituri, din care din:	320.453	300.000	369.917	115,44	123,31
dividende	16.748	16.800	13.669	81,62	81,36
dobânzi	7.204	4.400	5.808	80,62	132,00
investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	283.388	263.000	327.077	115,42	124,36
diferențe favorabile de curs valutar	13	-	173	1.330,77	x
alte venituri	13.100	15.800	23.190	177,02	146,77
Total cheltuieli, din care:	70.614	123.000	140.979	199,65	114,62
cheltuieli de funcționare și exploatare	27.213	28.350	29.885	109,82	105,41
costul investițiilor financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	34.745	89.540	95.450	274,72	106,60
diferențe nefavorabile de curs valutar	10	10	73	730,00	730,00
alte cheltuieli	8.646	5.100	15.571	180,09	305,31
Rezultat din activitatea curentă - Profit	249.839	177.000	228.938	91,63	129,34
Impozit pe profit	37.641	27.000	39.337	104,51	145,69
Profit net	212.198	150.000	189.601	89,35	126,40
Rezultatul pe acțiune - de bază (Lei/acțiune)	0,1943	0,1373	0,1736	89,35	126,40

PROIECTAREA DIRECTORATULUI ȘI A CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE privind repartizarea profitului net realizat de societate în exercițiul financiar 2013

În exerciţiul financiar 2013, S.I.F. Transilvania a obţinut următoarele rezultate:

- Profitul brut: 228.937.905 lei
- Profitul net: 189.601.212 lei

Directoratul şi Consiliul de Supraveghere propun Adunării Generale Extraordinaire a acţionarilor societăţii ca profitul net realizat în exerciţiul financiar 2013 - în sumă de 189.601.212 lei - să fie repartizat integral la rezerve, în conformitate cu art. 25 din Actul Constitutiv - potrivit căruia repartizarea profitului anual se va decide de acţionari ţinând seama de limitele prevăzute în Actul Constitutiv şi de nevoile de finanţare a activităţii societăţii.

Totodată, Directoratul şi Consiliul de Supraveghere, în conformitate cu prevederile art. 8 din Actul Constitutiv (Directoratul este în drept să decidă majorarea capitalului social prin încorporarea de rezerve în măsura în care apreciază ca necesară şi oportună o astfel de decizie, cu avizul Consiliului de Supraveghere), propun Adunării Generale Extraordinaire a Acţionarilor aprobarea majorării capitalului social cu suma de 109.214.333,20 lei, de la 109.214.333,20 lei la 218.428.666,40 lei - prin emisiunea unui număr de 1.092.143.332 de acţiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei, prin utilizarea rezervelor constituite din profitul anului 2013; fiecărui acţionar înregistrat în registrul acţionarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de acţionari i se va aloca o acţiune nouă la o acţiune veche deţinută.

Fiecare acţiune nouă alocată va fi purtătoare de drepturi de alocare, care vor putea fi tranzacţionate, conform legislaţiei în vigoare, oferind astfel posibilitatea realizării imediate de resurse financiare în contul dividendelor.

Propunerile de aprobare a repartizării integrale la rezerve a profitul net realizat în exercitiul financiar 2013 se înscriu în orientările strategice ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013 - 2017 aprobate de acţionari în şedinţa A.G.A. de închidere a exerciţiului financiar 2012 din data de 20.04.2013. Potrivit acestor orientări, acţionarii au aprobat propunerea de creştere a atractivităţii investiţionale pe termen lung a acţiunilor S.I.F. Transilvania prin menţinerea potenţialului de dezvoltare viitoare a societăţii în scopul construirii sustenabilităţii pe termen lung a activităţii S.I.F.Transilvania.

Încă de la înfiinţare, S.I.F.Transilvania a acordat, an de an, dividende acţionarilor; distribuirea constantă de dividende către acţionari, pe de o parte, şi aprecierea pe piaţă a valorii acţiunilor societăţilor de investiţii financiare, pe de altă parte, a condus la creşterea preferinţei investitorilor pentru aceste acţiuni. În ceea ce priveşte acţiunile S.I.F. Transilvania, urmare a dividendelor consistente distribuite acţionarilor pentru exerciţiile financiare 2011 şi 2012, acestea s-au distins în piaţă şi ca *"acţiuni de dividend"*.

Menţinerea, în toată această perioadă, atât a unui nivel înalt de remunerare a acţionarilor prin distribuirea de dividende, cât şi a potenţialului de creştere a acţiunilor S.I.F. Transilvania, s-a datorat atât managementului performant, cât şi a orientării raţionale a acţionarilor care, în anul 2007, au hotărât dublarea capitalului social prin utilizarea în principal a rezervelor constituite din profitul anului 2006. Această hotărâre (unica în rândul societăţilor de investiţii financiare din România) a validat de fapt politicile investiţionale ale S.I.F. Transilvania care au stat la baza creşterii valorii de piaţă a acţiunilor şi a păstrării nealterate a potenţialului de dividend al acestora.

Apreciem că, la acest moment, ocazionat de închiderea cu rezultate financiare deosebite a exerciţiului financiar 2013, se impune încă o dată refacerea - cu acordul acţionarilor - a potenţialului investiţional al S.I.F. Transilvania.

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2014

Profitul net propus în bugetul de venituri şi cheltuieli pentru anul 2014, urmează a fi realizat din următoarele surse:

Indicatori	Anul 2013		Prevederi
	Prevederi	Realizări	an 2014
Total venituri, din care:	300.000	369.917	212.950
Venituri din activitatea curentă	300.000	369.917	212.950
Venituri din activitatea extraordinară	-	-	-
Total cheltuieli, din care:	123.000	140.979	154.265
Cheltuieli din activitatea curentă	123.000	140.979	154.265
Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-	-
Profit brut (înainte de impozitare)	177.000	228.938	58.685
Profit net	150.000	189.601	50.820
Rezultatul (Profit net) pe acţiune - lei	0,1373	0,1736	0,0465 ^{kl}

^{kl} Calculat la numărul actual de acţiuni de 1.092.143.332.

Volumul investiţiilor propuse a se realiza în exerciţiul financiar 2014 în concordanţă cu programul investiţional supus aprobării împreună cu prezentul buget este de 130.600 mii lei şi urmează a fi finanţat în totalitate din surse proprii.

PROGRAMUL INVESTIȚIONAL PENTRU ANUL 2014

Programul investiţional al S.I.F.Transilvania pentru anul 2014 se înscrie în orientările strategice pentru perioada 2013 - 2017 aprobate de acţionari în şedinţa A.G.A de închidere a exerciţiului financiar 2012 din data de 20.04.2013. Orientările strategice sunt centrate pe (1) restructurarea portofoliului gestionat, (2) promovarea de investiţii în corelare cu politica de dividend aprobată de acţionari şi cu nivelul lichidităţilor existente şi (3) consolidarea poziţiei şi imaginii societăţii pe piaţa de capital.

Potrivit orientărilor strategice, acţionarii au aprobat propunerea de creştere a atractivităţii investiţionale pe termen lung a acţiunilor S.I.F. Transilvania prin menţinerea potenţialului de dezvoltare viitoare a societăţii . Acţionarii sunt interesaţi în construirea sustenabilităţii pe termen lung a activităţii S.I.F.Transilvania. În concordanţă cu voinţa acestora, propunerea Directoratului şi a Consiliului de Supraveghere privind repartizarea profitului net realizat de societate în exerciţiul financiar 2013 este de repartizare integrală a acestuia la rezerve, în strânsă legatură cu nevoile de finanţare a activităţii societăţii.

În contextul în care distribuirea dividendelor către acţionari pentru exerciţiile financiare 2011 şi 2012 s-a făcut în proporţie de peste 90 % din profitul net de repartizat societatea s-a confruntat cu o reducere drastică a surselor de finanţare a proiectelor investiţionale. Profitul realizat în anul precedent este deja investit şi se impune, în primul rând, crearea de suficiente surse de finanţare pentru anul în curs. Atât timp cât societatea nu apelează la atragerea de noi surse de finanţare printr-o majorare de capital social cu aporturi în numerar, realizarea programului investiţional în anul 2014 depinde în mod hotărâtor de modul cum se va putea realiza programul de restructurare a portofoliului de acţiuni prin vânzarea de participaţi majoritare şi minoritare, cu deosebire a participaţiilor din sectorul turism. Este de menţionat că participaţiile din sectorul turism susţin valoarea portofoliului S.I.F.Transilvania, deţin ponderea cea mai mare în total portofoliu, dar în condiţiile actuale ale pieţei valorificarea lor se realizează lent.

Alături de intensificarea eforturilor de valorificare a participaţiilor, restructurarea radicală a portofoliului de acţiuni - ca axă prioritară de acţiune în anul 2014 include un set complet de măsuri pe două direcţii principale, astfel:

- creşterea profitabilităţii societăţilor din portofoliu prin optimizarea sistemelor de administrare şi control, susţinerea financiară a proiectelor fezabile, monitorizarea atentă a derulării proiectelor investiţionale, promovarea de politici de dividend echilibrate, promovarea principiilor de guvernanză corporatistă cu accent pe evaluarea performanţei şi managementul riscurilor;
- creşterea gradului de lichidizare a portofoliului prin continuarea programelor de list