SOCIETATEA DE INVESTIŢII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.
str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, tel: 0268/415529,416171, fax: 0268/473215, website: www.siftransilvania.ro

DOCUMENTE referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor din 29/30.04.2010

(SINTEZĂ)

RAPORT ANUAL AL ADMINISTRATORILOR pentru exerciţiul financiar 2009 (cf. Anexa nr. 32 la Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, sinteză)

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

a.1.1) Evoluţia portofoliului în funcţie de valoarea nominală

În perioada 01.01-31.12.2009, valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania a înregistrat o diminuare nesemnificativă, în valoare absolută de 3.048 mii lei, reprezentând 0,52% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2008.

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

- mii lei -

Valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2008	588.745
Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar	26.506
Achiziţii (directe şi operaţiuni pe piaţa de capital)	2.166
Majorarea capitalului social al societăţilor comerciale prin includerea rezervelor interne disponibile	13.767
Alte operaţiuni de portofoliu	75
Subtotal I (creşteri)	**43.514**
Vânzări - inclusiv operaţiuni pe piaţa de capital	-34.814
Retrageri din societăţi comerciale cf. Legii nr. 297/2004	-225
Radieri din portofoliu - dizolvări-lichidări	-1.413
Alte operaţiuni de portofoliu (acoperire pierderi)	- 10.011
Subtotal II (diminuări)	**- 46.563**
Diminuare absolută (Subtotal I - Subtotal II)	**- 3.048**
Valoarea nominala a portofoliului la 31.12.2009	**585.697**

Factori ce au determinat creşterea valorii nominale a portofoliului:

Majorarea capitalului social al societăţilor comerciale din portofoliu prin includerea rezervelor interne disponibile, înregistrate în evidenţele contabile ale emitenţilor, reprezintă 31,64% din total creştere. Aceste operaţiuni au fost înregistrate în cazul: Bancpost S.A. Bucureşti (7.461 mii lei), Feper S.A. Bucureşti (4.413 mii lei), Eximi S.A. Constanţa (1.882 mii lei), etc.

Consolidarea şi/sau majorarea participaţiilor deţinute în societăţile comerciale din sectoare economice profitabile sau în expansiune prin:

- **participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al societăţilor comerciale din portofoliu (26.506 mii lei - 60,91%),** din care menţionăm: Orizont Turism S.A. Predeal (19.653 mii lei), Organe de Asamblare S.A. Braşov (3.000 mii lei), Turism Lotus Felix S.A. Băile Felix (3.000 mii lei), Depozitarul Sibex S.A. Sibiu (600 mii lei), Staţiunea Oglinzi S.A. Tg. Neamţ (200 mii lei), Societe Generale (24 mii) etc.

Notă: sumele reprezintă valoarea nominală a pachetelor de acţiuni dobândite, în cazul Societe Generale fiind achitată şi valoarea primelor de emisiune.

- **achiziţii pe piaţa de capital (3.166 mii lei - 7,28%).** Au fost achiziţionate acţiuni emise de Cocor S.A. Bucureşti (1.236 mii lei) şi Eximi S.A. Constanţa (1.930 mii lei).

Notă: sumele reprezintă valoarea nominală a pachetelor de acţiuni dobândite, preţul de achiziţie fiind diferit de valoarea nominală.

Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului:

Vânzarea de acţiuni în valoare nominală totală de 34.914 mii lei (74,98% din total diminuări), reprezintă şi în anul 2009 o continuare a strategiei S.I.F. Transilvania de restructurare a portofoliului său şi în acelaşi timp o importantă sursă de venit cu o contribuţie majoră la realizarea profitului prevăzut în Bugetul de Venituri şi Cheltuieli. Menţionăm vânzarea integrală a participaţiilor deţinute la Bancpost S.A. Bucureşti (30.564 mii lei) şi Port Bazinul Nou S.A. Galaţi (646 mii lei). De asemenea, ca urmare a prevederilor Legii nr. 297/2004, S.I.F. Transilvania a decis vânzarea pachetului suplimentar dobândit în anul 2008 în mod neintenţionat (3.375 mii lei) în cadrul S.C. Şantierul Naval S.A. Orşova (ca urmare a fuziunii prin absorbţia Servicii Construcţii Maritime S.A. Constanţa) revenind astfel la cota de capital social deţinută înainte de fuziune.

Scăderea valorii nominale a portofoliului de acţiuni al S.I.F. Transilvania a fost determinată de diminuarea capitalului social al S.C. Romradiatoare S.A. Braşov pentru acoperirea pierderilor din anii precedenţi. O astfel de operaţiune a fost consumată şi în cazul S.C. Comat Ialomiţa S.A. Slobozia, valoarea cumulată a acestor scăderi fiind de 10.011 mii lei (21,50%).

Retragerea din S.C. Cocor Turism S.A. Neptun în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 a condus la diminuarea valorii nominale a portofoliului S.I.F. Transilvania cu suma de 225 mii lei (0,48% din total diminuări).

Finalizarea lichidării judiciare a 9 societăţi comerciale a determinat radierea acestora din portofoliu şi diminuarea valorii nominale a participaţiilor S.I.F. Transilvania cu 1.413 mii lei (3,03% din total diminuări). Menţionăm că doar în cazul procedurii de lichidare judiciară a S.C. Agilog S.A. Agârbiciu, S.I.F. Transilvania a recuperat valoarea pachetului de acţiuni (261 mii lei), încasându-se totodată şi suma de 152 mii lei din totalul profitului din lichidare, respectiv din suma rămasă de distribuit către acţionari, după acoperirea datoriilor şi restituirea cotei de capital social.

Alţi factori care au determinat schimbări structurale şi calitative ale portofoliului

La data de 31.12.2009, un număr de **86** societăţi comerciale se aflau în insolvenţă, faliment sau reorganizare judiciară. Valoarea nominală totală a pachetelor de acţiuni deţinute de S.I.F. Transilvania la aceste societăţi este de **54.633 mii lei**, reprezentând **9,33%** din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2009.

a.1.2) Evoluţia portofoliului în funcţie de numărul de societăţi comerciale la care se deţin participaţii.

S.I.F. Transilvania deţinea în portofoliu la data de 31.12.2009 un număr de 265 societăţi comerciale. Evoluţia portofoliului din acest punct de vedere, în perioada ianuarie - decembrie 2009 este prezentată în tabelul de mai jos.

Nr. societaţi comerciale în portofoliu la data de 31.12.2008	276
Intrări - total -, din care:	**+ 3**
Achiziţii - directe sau operaţiuni pe piaţa de capital	+ 1
Constituiri de noi societăţi comerciale	+ 2
Ieşiri - total -, din care:	**- 14**
Vânzări - directe sau operaţiuni pe piaţa de capital	- 4
Retrageri din societăţi comerciale	- 1
Lichidări	- 9
Nr. societaţi comerciale în portofoliu la data de 31.12.2009	**265**

Prin intermediul pieţei Rasdaq, administrată de Bursa de Valori din Bucureşti a fost achiziţionat pachetul de acţiuni emise de Cocor S.A. Bucureşti.

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

- vânzarea acţiunilor deţinute la un număr de 4 societăţi comerciale: Bancpost S.A. Bucureşti, Complex Ovidiu Melody S.A. Mamaia, Port Bazinul Nou S.A. Galaţi şi Servici Tehnice Comunale S.A. Sovata.
- retragerea, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, republicată în 2004, cu modificările şi completările ulterioare, din S.C. Cocor Turism S.A. Neptun, ca urmare a implicării acestui emitent într-o procedură de fuziune prin absorbţie.
- participarea cu aport în numerar la înfiinţarea a 2 societăţi comerciale, respectiv Depozitarul Sibex S.A. Sibiu şi Turism Lotus Felix S.A. Băile Felix.

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

Valoarea portofoliului S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2009 structurat în funcţie de piaţa de tranzacţionare a valorilor mobiliare se prezintă astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Valoarea nominală		Valoarea calculată*		Valoarea de achiziţie	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Total valori mobiliare la 31.12.2008 (276 soc):	**588.745**	**100,00**	**1.309.625**	**100,00**	**768.018**	**100,00**
Total valori mobiliare la 31.12.2009 (265 soc), din care:	**585.697**	**100,00**	**1.541.051**	**100,00**	**775.310**	**100,00**
Societăţi comerciale cotate BVB (21 soc.)	131.055	22,38	677.619	43,97	218.743	28,21
Societăţi comerciale tranzacţionate pe pieţe externe - state EU (2 soc)	781	0,13	13.903	0,90	15.748	2,03
Societăţi comerciale cotate RASDAQ (95 soc)	214.958	36,70	284.914	18,14	269.204	34,72
Societăţi comerciale necotate (148 soc.)	237.724	40,59	553.757	35,93	270.436	34,88
Soc. com. necotate şi tranzacţionate BVB (1 soc)	1.179	0,20	858	0,06	1.179	0,16

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, confirmată de societatea de depozitare ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala Bucureşti.

a.2) Structura portofoliului şi rentabilitatea acestuia.

a.2.1) Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naţionale, în funcţie de valoarea nominală şi valoarea calculată a participaţiilor, la data de 31.12.2009.

B. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naţionale, în funcţie de valoarea calculată a portofoliului la data de 31.12.2009 comparativ cu situaţia existentă la data de 31.12.2008 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată*) a portofoliului S.I.F. Transilvania -mii lei-		% din total	
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009
Industrie	150.034	158.331	11,46	10,28
Agricultura&Piscicultură	3.322	2.229	0,25	0,15
Transporturi	11.785	8.076	0,90	0,52
Comerţ	2.231	8.272	0,17	0,54
Turism	401.862	378.886	30,68	24,58
Construcţii	60.585	53.903	4,63	3,50
Finanţe, banci	557.418	809.420	42,56	52,52
Prestari servicii	117.845	115.732	9,00	7,51
Alte ramuri	4.533	6.222	0,35	0,40
Total	**1.309.625**	**1.541.051**	**100,0**	**100,0**

Analizând evoluţia portofoliului pe ramuri ale economiei naţionale, prin prisma valorii calculate, constatăm:

- în anul 2009, valoarea calculată a portofoliului S.I.F. Transilvania a crescut cu 17,67% (în valoare absolută de 231.426 mii lei) în principal ca urmare a creşterii cotaţiilor acţiunilor societăţilor comerciale tranzacţionate BVB;
- structura pe ramuri ale economiei naţionale, a portofoliului S.I.F. Transilvania, în funcţie de valoarea calculată a acestuia, înregistrează scăderi în sectoarele: industrie, turism şi construcţii şi creşteri în sectorul bancar, explicabilă prin evoluţia diferită, în anul 2009, a cotaţiilor acţiunilor tranzacţionate.

La data de 31.12.2009, S.I.F. Transilvania deţine calitatea de **acţionar semnificativ** (peste 10,00%) la un număr de 128 societăţi comerciale, deţine **poziţia de control** (între 33% şi 50%) la un număr de 30 societăţi comerciale şi **poziţia majoritară** (50% şi peste 50%) la un număr de **33** societăţi comerciale.

a.3) Analiza rentabilităţii portofoliului

a.3.1) Analiza profitabilităţii portofoliului, existent la data de 31.12.2009, pe baza rezultatelor financiare obţinute de societăţile comerciale în exerciţiul financiar 2008 (pe bază de bilanţ), rezultate care au stat la baza repartizării de dividende în anul 2009.

Profitabilitatea globală a portofoliului

- mii lei -

Specificaţie	Rezultat brut	Rezultat net	Dividende SIF (note)	Valoare de achiziţie	Valoare calculată*
Societăţi care au înregistrat profit (110 soc)	2.229.084	1.538.196	12.447	427.751	609.274
Societăţi comerciale care au înregistrat pierderi (56 soc)	-629.200	-631.792	0	150.212	158.040
Lipsă informaţii (4 soc)	x	x	x	1.846	27
Înfiinţate în anul 2009 (2 soc)	x	x	x	3.800	2.731
În lichidare-reorganizare (86 soc)	x	x	x	54.740	0
Subtotal (258 soc)	**1.599.884**	**906.404**	**12.447**	**637.949**	**770.072**
Societăţi bancare care au înregistrat profit (5 soc)	4.373.461	3.668.019	67.255	116.193	752.314
Societăţi bancare care au înregistrat pierderi (0 soc)	0	0	0	0	0
Societăţi bancare nerezidente (2 soc)	0	0	360	21.167	18.685
Subtotal (7 soc)	**4.373.461**	**3.668.019**	**67.615**	**137.360**	**770.979**
Total la 31.12.2009 (265 soc)	**5.973.345**	**4.574.423**	**80.062**	**775.309**	**1.541.051**

* valoarea calculată = valoarea calculată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, la data de 31.12.2009

Profitabilitatea societăţilor comerciale la care S.I.F. Transilvania deţine pachetul majoritar de acţiuni

- mii lei -

Specificaţie	Rezultat brut	Rezultat net	Dividende SIF (note)	Valoare de achiziţie	Valoare calculată*
SC care au înregistrat profit, (25 soc) din care:	**78.128**	**66.792**	**10.798**	**316.015**	**511.773**
au distribuit dividende (7 soc)	38.748	31.886	10.798	65.638	131.055
au au distribuit dividende (18 soc)	39.380	33.906	0	250.379	380.718
SC care au înregistrat pierderi (6 soc)	**-5.274**	**-5.355**	**0**	**69.498**	**69.473**
Total (31 soc)	**72.854**	**60.437**	**10.798**	**385.513**	**581.246**

Din cele 31 de societăţi comerciale operţionale la care S.I.F. Transilvania deţine pachetul de acţiuni majoritar (la data de 31.12.2009) :

- 25 societăţi comerciale înregistrau profit;
- 6 societăţi comerciale înregistrau pierderi, din care:
  - 3 societăţi fac obiectul unor analize şi programe de restructurare şi eficientizare, respectiv: Mecanica Codlea S.A. Codlea, Romradiatoare S.A. Braşov şi Sembrax S.A. Sibiu. Toate aceste societăţi au terminat anul 2009 pe profit.
  - 2 societăţi comerciale sunt în programe de modernizare şi reabilitare, respectiv Staţiunea Oglinzi S.A. Tg. Neamţ (sunt în curs de execuţie studii de fezabilitate şi calitatea factorilor de curăţ pentru stabilirea necesarului de investiţii pentru dezvoltarea staţiunii Băile Oglinzi în parteneriat cu primăria Tg.Neamţ) şi Orizont Turism S.A. Predeal (investiţie ce va fi finalizată în trim II 2010).
  - 1 societate comercială (Terracotta Star S.A. Sf. Gheorghe) face obiectul unui program de eficientizare, domeniul industriei de materiale pentru construcţii înregistrând un declin important atât în anul 2008, cât mai ales 2009 (-90% din cifra de afaceri).
- având ca indicator valoarea calculată a portofoliului S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2009, se poate observa că 88,05% din portofoliul evaluat la această valoare a încheiat anul 2008 cu profit.

a.3.2) Analiza rentabilităţii portofoliului prin prisma dividendelor

Analizând rentabilitatea participaţiilor S.I.F. Transilvania în societăţile comerciale din portofoliu, pe ramuri ale economiei naţionale, prin prisma dividendelor cuvenite şi încasate în exerciţiul financiar 2009 din profiturile realizate în exerciţiul financiar 2008, comparativ cu dividendele cuvenite şi încasate în anul 2008 din profiturile realizate în anul 2007, situaţia se prezintă astfel:

Ramura economiei naţionale	% Ponderea ramurii economiei naţionale în:					
	Total portofoliu la valoare				Total dividende cuvenite din profiturile realizate în	
	Nominală		Calculată			
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Finanţe - bănci	27,35	25,79	43,00	42,56	84,58	84,57
Industrie	23,72	26,03	11,53	11,46	7,23	7,93
Turism	27,53	30,69	34,95	30,68	0,02	0,76
Prestări servicii	5,70	5,67	2,15	9,00	3,17	3,09
Comerţ	0,50	0,43	0,25	0,17	0,00	0,14
Construcţii	6,21	3,22	5,94	4,63	0,16	2,86
Alte ramuri	1,03	0,61	1,50	0,35	4,84	0,43
Transporturi	3,28	3,01	0,47	0,90	0,00	0,19
Agricultură&Pisicult	5,68	4,55	0,21	0,25	0,00	0,00
Total	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,00**	**100,0**	**100,0**

Se constată că cele mai eficiente participaţii ale S.I.F. Transilvania, analizate din perspectiva contribuţiei la venitul din dividende, rămân cele din sectorul "Finanţe - bănci" care, cu o pondere de 42,56% din portofoliul S.I.F. Transilvania ile valorează calculată, şi de 25,79% din portofoliu la valoare nominală, contribuie cu 84,57% la realizarea veniturilor din dividende, înregistrând în acelaşi timp şi un grad ridicat de încasare (integral). Este de menţionat faptul că ponderea sectorului financiar-bancar în total dividende cuvenite a rămas constantă (84,57%).

d.1. Activitatea de investiţii

d.1.1. Investiţii pe piaţa de capital

Investiţiile realizate pe piaţa de capital în exerciţiul financiar 2009 au totalizat 16.417 mii lei, fiind achiziţionate acţiuni ale emitenţilor S.C. Cocor S.A. Bucureşti şi S.C. Eximi S.A. Constanţa.

d.1.2. Investiţii directe

În exerciţiul financiar 2009, au fost achiziţionate acţiuni prin participări la înfiinţarea a două societăţi noi şi la majorarea capitalului social iniţiată de 6 societăţi, din care 5 societăţi comerciale rezidente şi o societate comercială nerezidentă. Participarea la majorările de capital social s-a realizat, în general, în scopul păstrării cotei de capital social deţinute anterior majorării, a consolidării poziţiei deţinute în structura acţionariatului şi a finanţării programelor de investiţii derulate de emitenţii care au hotărât majorări de capital social. Valoarea acestor investiţii financiare însumează 28.482 mii lei şi 160 mii euro (echivalent a 685 mii lei) din care 602 mii lei reprezintă vărsăminte efectuate anterior anului 2009.

Cele mai importante investiţii directe finalizate în cursul anului 2009 sunt cele realizate la emitenţii Orizont Turism S.A. Predeal (19.653 mii lei), Organe de Asamblare S.A. Braşov (3.000 mii lei) şi Turism Lotus Felix S.A. - societate nou înfiinţată (3.000 mii lei).

În anul 2009 S.I.F. Transilvania S.A. a participat în două rânduri la majorarea capitalului social al băncii Societe Generale Paris, respectiv prin capitalizarea de dividende şi prin noi aporturi în numerar. Cu aceste ocazii au fost subscrise 4.493 acţiuni, la un preţ mediu de 35,56 euro/acţiune. Toate acţiunile au fost alocate şi înregistrate în portofoliu în cursul anului 2009.

În exerciţiul financiar 2009 ne-au fost, totodată, alocate acţiuni nominative în valoare de 602 mii lei, în contul sumelor subscrise în anii precedenţi la constituirea unei societăţi noi (Depozitarul SIBEX S.A. Sibiu) şi la majorarea de capital a unei alte societăţi.

Tot în exerciţiul financiar 2009, s-au făcut subscrieri şi s-au vărsat efectiv 10.478 mii lei la majorarea de capital social iniţiată de 4 societăţi comerciale, urmând ca finalizarea operaţiunilor de majorare şi de alocare a acţiunilor să se realizeze în anul 2010, menţionând aici societăţile: Orizont Turism S.A. Predeal, SIBAREX S.A. Câmpineanca, Organe de Asamblare S.A. Braşov şi Terracota Star S.A. Sf. Gheorghe.

d.1.3. Investiţii în obligaţiuni

În anul 2009 s-au achiziţionat, în două etape, 1.360.000 obligaţiuni garantate, în valoare totală de 3.400 mii lei, emise de S.C. Romradiatoare S.A. Braşov. Obligaţiunile sunt necotate, neconvertibile în acţiuni şi sunt emise la o valoare nominală de 2,50 lei/obligaţiune, cu perioadă de maturitate la 36 de luni şi cu o dobândă plătibilă semestrial, calculată cu procentul de dobândă anuală în funcţie de dobânda ROBOR la 6 luni la care se adaugă 1,5%.

Excluzând vărsămintele efectuate anterior anului 2009 (602 mii lei), situaţia investiţiilor financiare totale efectuate de S.I.F. Transilvania în anul 2009 (incluzând şi investiţiile financiare în curs la 31.12.2009 în sumă de 10.478 mii lei) se prezintă după cum urmează:

	Valoare investită - mii lei -	% din total investiţii financiare
Investitii pe piata de capital	16.417	28,87
Investiţii directe în acţiuni, total, din care:	37.043	65,15
- în România	36.358	63,94
- în Franţa	685	1,21
Investitii în obligatiuni	3.400	5,98
TOTAL	**56.860**	**100,00**

d.2 Activitatea de dezinvestire

În conformitate cu strategia aprobată de acţionari, în cursul anului 2009 societatea a continuat procesul de restructurare şi de creştere a eficienţei portofoliului de valori mobiliare.

Ca efect al acestui proces, în cursul anului 2009, au fost realizate venituri din cedarea de acţiuni, care au însumat 73.276 mii lei.

Costul acţiunilor cedate a însumat 20.114 mii lei, iar comisioanele de brokeraj 93 mii lei, astfel încât din cedarea de acţiuni s-a realizat în anul 2009 un câştig brut de 53.069 mii lei.

Situaţia veniturilor realizate din cedările de acţiuni, grupate după piaţa de tranzacţionare, se prezintă astfel:

- mii lei -

	Venituri din cedări	Câştig brut realizat	% câştig din total cedări
Vânzări piaţa BVB	10.625	9.141	17,22
Vânzări piaţa RASDAQ	2.646	1.975	3,72
Alte vânzări, retrageri, scăderi din gestiune, din care:	60.005	41.953	79,06
- retragere din societate	5.100	4.875	9,19
TOTAL	73.276	53.069	100,00

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activităţii societăţii

Evoluţia în ultimele exerciţii financiare (2007-2009) a activului net unitar, calculat conform reglementărilor de evaluare emise de C.N.V.M. prin Regulamentul nr. 15/2004, a preţului mediu de tranzacţionare al acţiunilor emise de societate, precum şi a altor indicatori care prezintă interes pentru investitorii este următoarea:

- Lei/acţiune -

Indicatori	2007	2008	2009
Activ net unitar calculat la 31 decembrie	2,5337	1,2224	1,4905
Preţ mediu tranzacţionare realizat în ultima zi de tranzacţionare din an (Pret/acţiune)	2,3218	0,2883	0,6835
Profit net/acţiune	0,1008	0,0867	0,1068
Preţ/acţiune (PER) Profit net/acţiune	23,03	3,09	6,40
Preţ/acţiune (P/B) Activ net calculat/acţiune	0,92	0,22	0,46
Preţ/acţiune (P/BV) Capitalul propriilacţiune	3,86	0,51	1,13
Dividend brut/acţiune (distribuit în exerciţiul financiar următor celui în care s-a realizat profitul)	0,0375	0,0300	x
Rata de distribuire dividende din total profit net realizat (%)	37,20	34,60	x

Având în vedere diferenţa înregistrată în anul 2009 între cursul de închidere şi cel de deschidere (0,403 lei/acţiune), precum şi dividendul acordat din profitul realizat în anul 2008 (0,0300 lei/acţiune), randamentul înregistrat de acţiunile SIF3 în anul 2009 a fost de 156,32%.

Execuţia bugetului de venituri şi cheltuieli şi a contului de profit şi pierdere în exerciţiul financiar 2009

-mii lei-

Indicatori	Realizări 2008	2009		Grad de realizare % faţă de:	
		Prevederi	Realizări	Realizări 2008	Prevederi BVC 2009
Total venituri, din care:	145.772	107.700	170.371	116,87	158,19
- din activităţi curente	145.772	107.700	170.371	116,87	158,19
- din activităţi extraordinare	-	-	-	-	-
Total cheltuieli, din care:	42.528	50.700	48.628	114,34	95,91
- pentru activităţi curente	42.529	50.700	48.628	114,34	95,91
- pentru activităţi extraordinare	-	-	-	-	-
Profit brut	**103.243**	**57.000**	**121.743**	**117,92**	**213,58**
Profit net	**94.676**	**55.000**	**116.663**	**123,22**	**212,11**
Rezultatul pe acţiune - De bază (Lei/acţiune)	0,0867	0,0504	0,1068	123,22	212,11

5. Situaţia financiar-contabilă

a) Elemente de bilanţ:

-Lei-

Indicator	31.12.2008	31.12.2009
Active imobilizate: I. Imobilizări necorporale	10.971	10.774
II. Imobilizări corporale	18.704.894	19.500.246
III. Imobilizări financiare	617.889.128	655.146.158
Total active imobilizate	**637.415.093**	**674.657.178**
Active circulante: I. Stocuri	32.518	30.739
II. Creanţe	943.941	1.698.835
III. Investiţii financiare pe termen scurt	-	-
IV. Casa şi conturi la bănci	49.539.167	100.539.778
Total active circulante (curente)	**50.515.626**	**102.269.352**
Cheltuieli în avans	155.999	150.839
Total active	**688.086.718**	**777.077.469**
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an (total pasive curente)	47.430.942	50.349.735
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an - total	-	-
Provizionane pentru riscuri şi cheltuieli (fond participare profit)	-	7.890.000
Provizionane pentru impozite	62.547.880	60.002.548
- Venituri în avans	-	-
Capital şi rezerve: 1. Capital social subscris şi vărsat	109.214.333	109.214.333
2. Rezerve totale, din care:	378.970.673	432.957.824
2.1 - rezerve legale	21.842.867	21.842.867
3. Rezultatul exerciţiului - profit, din care:	94.676.010	116.663.029
3.1. - reinvestit (surse proprii de finanţare)	57.158.589	x
4. - Repartizarea profitului	4.753.120	-
Total capitaluri proprii	578.107.899	658.835.186
Total pasive	**688.086.718**	**777.077.469**

b) Contul de profit şi pierderi:

Lei

Indicator	2008	2009
A. Venituri din activitatea curentă - total, din care:	145.772.383	170.371.311
1 - imobilizări financiare (dividende)	45.881.197	80.272.495
2 - investiţii financiare cedate	90.816.065	73.276.440
3 - dobânzi	4.476.000	8.412.637
4 - alte venituri	4.599.121	8.409.739
B. Cheltuieli pentru activitatea curentă - Total, din care pentru:	42.528.908	48.627.909
1. - investiţii financiare cedate	17.346.042	20.114.397
2. - comisioane şi onorarii	4.106.638	2.551.684
3. - amortizări, provizioane şi ajustări, pierderi din creanţe şi debitori diverşi	863.047	9.189.174
4. - dobânzi şi diferenţe curs valutar	60.350	668.081
5. - personal (salarii, indemnizaţii, tichete de masă, asigurări şi protecţie socială)	16.239.615	12.159.196
6. - prestaţii externe	2.202.117	2.479.764
7. - materiale, energie, apă	510.267	467.887
8. - impozite, taxe şi vărsăminte asimilate	1.170.040	964.719
9. - alte cheltuieli	30.854	33.007
C. Rezultatul curent - Profit	103.243.475	121.743.402
D. Venituri din activitatea extraordinară	-	-
E. Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-
F. Rezultatul extraordinar (Profit +, Pierdere -)	-	-
Total venituri	**145.772.383**	**170.371.311**
Total cheltuieli	**42.528.908**	**48.627.909**
G. Rezultatul brut - Profit	103.243.475	121.743.402
H. Rezultatul net - profit, din care:	94.676.010	116.663.029
- distribuit ca dividende Lei/acţiune	0,0300	x
Lei	32.764.300	x
I. Rezultatul pe acţiune (lei/acţiune) - de bază şi diluat(*)	0,0867	0,1068

În exerciţiul financiar din anul 2009 veniturile realizate din investiţiile financiare cedate reprezintă 43,01% din totalul veniturilor, iar cele obţinute din dividendele cuvenite 47,12% din total venituri.

În ceea ce priveşte cheltuielile, cea mai mare pondere este deţinută de costul investiţiilor financiare cedate (41,36% din total cheltuieli) urmate de cele cu personalul (25,00% din total cheltuieli) şi cu comisioanele şi onorariile plătite (5,25%).

Ponderea cheltuielilor totale în veniturile totale realizate în exerciţiul financiar din anul 2009 a reprezentat 28,54%, în scădere cu 3,64% comparativ cu realizările din anul precedent.

Propuneri privind repartizarea pe destinaţii a profitului net realizat în anul 2009

Consiliul de Administraţie al societăţii propune şi recomandă Adunării Generale Ordinare a acţionarilor ca profitul net realizat în exerciţiul financiar din anul 2009 să fie repartizat pe următoarele destinaţii:

Destinaţie	Suma (lei)	Pondere în profit net %
1. Alte rezerve - Surse proprii de finanţare constituite din profit	83.898.729	71,92
2. Dividende	32.764.300	28,08
Total profit net realizat/repartizat	**116.663.029**	**100,00**

Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acţiune deţinută la data de înregistrare, se fixează la **0,0300 lei/acţiune**, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de 28,08% din total profit net realizat în exerciţiul financiar din anul 2009.

Termenul în care dividendele urmează a se plăti acţionarilor, eşalonat, în funcţie de lichidităţi, se propune a fi intervalul **01.09.2010 - 29.10.2010.**

Modalităţile de plată a dividendelor se propun a fi următoarele:

a) plata prin mandat poştal, cu suportarea de către acţionar a taxelor poştale aferente, expediat pe numele şi la adresa menţionate în registrul acţionarilor la data de înregistrare sau, în cazul schimbării numelui şi/sau adresei, fără a se fi solicitat Depozitarului Central, anterior datei de înregistrare, operarea acestor modificări, pe numele şi la domiciliul comunicate în scris la S.I.F. Transilvania S.A. Braşov, până la data de 30 iulie 2010, pentru acţionarii:

- persoane fizice rezidente care deţin la data de înregistrare între 500 şi 100.000 acţiuni (exclusiv), nu au dividende neîncasate din anii precedenţi din motive care nu au fost comunicate societăţii şi nu solicită plata prin virament bancar până la data de 30 iulie 2010;

b) plata prin virament bancar pentru toţi acţionarii persoane juridice, acţionarii persoane fizice care deţin peste 100.000 acţiuni (inclusiv), precum şi pentru acţionarii persoane fizice care deţin mai mult de 500 de acţiuni şi doresc plata prin virament bancar, în baza solicitărilor scrise transmise în original la sediul societăţii până la data de 30 iulie 2010, astfel:

b1) acţionarii persoane fizice, precizând banca şi contul (cod IBAN) deschis pe numele acţionarului la o bancă din România, însoţită de:

- copia actului de identitate valabil în care să fie înscris codul numeric personal;
- copie extras de cont sau un document eliberat de bancă prin care se confirmă existenţa contului pe numele titularului, cu precizarea codului IBAN.

b2) acţionarii persoane juridice, solicitări semnate de reprezentantul legal şi ştampilate cu ştampila societăţii, precizând banca din România şi contul (codul IBAN), însoţită de:

- copie după documentul (certificat constatator) care atestă calitatea de reprezentant legal al societăţii (acţionar al S.I.F. Transilvania S.A.);
- copie extras de cont sau un document eliberat de bancă prin care se confirmă existenţa contului pe numele titularului - persoană juridică, cu precizarea codului IBAN.

b3) acţionarii persoane fizice şi juridice nerezidente, vor trimite odată cu solicitarea şi următoarele documente:

- certificatul de rezidenţă fiscală eliberat de autorităţeaa fiscală a statului de rezidenţă sau un alt document eliberat de o altă autoritate decât cea fiscală, care are atribuţii în domeniul certificării rezidenţei, conform legislaţiei interne a acelui stat (original sau copie), traduse şi legalizate de organul autorizat din România şi, după caz, şi
- o declaraţie pe propria răspundere, în care se va indica îndeplinirea condiţiei de beneficiar, în situaţia aplicării legislaţiei Uniunii Europene.

c) plata în numerar, prin casele deschise de societate în acest scop pentru acţionarii persoane fizice care deţin la data de înregistrare un număr mai mic de 500 de acţiuni (inclusiv).

d) prin oricare dintre modalităţile de plată prevăzute la alineatele a), b), c), la solicitarea adresată societăţii de către acţionarii care, din diverse motive, nu şi-au încasat în termenul prevăzut dividendele cuvenite, după ce aceştia şi-au clarificat situaţia care a condus la neîncasarea dividendelor (modificări de nume, domiciliu, mosteniteri etc).

Acţionarii îndreptăţiţi să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exerciţiul financiar din anul 2009 sunt cei ce vor fi înregistraţi în registrul consolidat al acţionarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de adunarea generală ordinară a acţionarilor, în conformitate cu prevederile art. 238, alineat (1) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital. Consiliul de administraţie a propus şi supune spre aprobarea adunării generale a acţionarilor ca această **dată de înregistrare să fie 17.05.2010.**

Bugetul de venituri şi cheltuieli pentru anul 2010 şi strategia societăţii pentru anii 2010-2011 (sinteză)

Bugetul de venituri şi cheltuieli

Profitul net propus în bugetul de venituri şi cheltuieli pentru anul 2010, urmează a fi realizat din următoarele surse:

- mii lei -

| Indic