

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.**

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 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 Acționarilor din 28/29.04.2011
(SINTEZĂ)****RAPORT ANUAL AL ADMINISTRATORILOR pentru
exercițiul financiar 2010****a.1) Gestionarea participațiilor afiate în portofoliul S.I.F. Transilvania****a.1.1) Evoluția portofoliului în funcție de valoarea nominală**

În perioada 01.01.2010 - 31.12.2010, valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania a înregistrat o creștere semnificativă, în valoare absolută de 77.373 mii lei, reprezentând 13,21% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2009.

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

	- mii lei
Valoarea nominală a portofoliului la 31.12.2009	585.697
Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar	19.891
Achiziții (directe și operațiuni pe piața de capital)	52.780
Majorarea capitalului social al societăților comerciale prin includerea rezervelor interne disponibile	17.092
Alte operațiuni de portofoliu	11
Subtotal I (creșteri)	89.774
Vânzări - inclusiv operațiuni pe piața de capital	- 6.387
Retragere din societate cf. Lege nr. 297/2004	- 114
Radieri din portofoliu - dizolvări/lichidări	- 5.507
Alte operațiuni de portofoliu (acoperire pierderi)	- 393
Subtotal II (diminuări)	- 12.401
Creștere absolută (Subtotal I - Subtotal II)	+ 77.373
Valoarea nominală a portofoliului la 31.12.2010	663.070

Factori ce au determinat creșterea valorii nominale a portofoliului:

Majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu prin includerea directă a profitului realizat și/sau a rezervelor interne disponibile, înregistrate în evidențele contabile ale emitenților, reprezintă 19,04% din total creșterea.

Consolidarea și/sau majorarea participațiilor deținute în societățile comerciale din sectoare economice profitabile sau în expansiune și/sau:

- participarea cu aporturi în numerar și natură la majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu (19.891 mii lei - 22,16%),
- achiziții pe piața de capital sau achiziții directe (52.780 mii lei - 58,75%).

Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului:

Vânzarea de acțiuni în valoare nominală totală de 6.387 mii lei (51,50% din total diminuări), reprezintă și în anul 2010 o continuare a strategiei S.I.F. Transilvania de restructurare a portofoliului său.

Finalizarea procedurii de lichidare judiciară a 8 societăți comerciale, în care SIF Transilvania este acționar minoritar însemnat (în anexa nr. 1 pct. VIII - Radieri) a determinat radiera acestora din portofoliu și diminuarea valorii nominale a participațiilor S.I.F. Transilvania cu 5.507 mii lei (44,41% din total diminuări).

Alți factori care au determinat schimbări structurale și calitative ale portofoliului

La data de 31.12.2010, un număr de 91 societăți comerciale se aflau în insolvență, faliment sau reorganizare judiciară. Valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni deținute de S.I.F. Transilvania la aceste societăți este de 58.194 mii lei, reprezentând 8,78% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2010.

a.1.2) Evoluția portofoliului în funcție de numărul de societăți comerciale la care se dețin participații

S.I.F. Transilvania deține în portofoliu la data de 31.12.2010 un număr de 254 societăți comerciale. Prin intermediul unor operațiuni directe sau pe piața de capital au fost achiziționate pachete de acțiuni la 2 societăți comerciale nou intrate în portofoliu S.I.F. Transilvania, respectiv Fondul Proprietate S.A. București și Prospecțiuni S.A. București.

În cadrul procesului de restructurare a portofoliului de acțiuni au fost realizate următoarele operațiuni:

- vânzarea acțiunilor deținute la societăți comerciale cum ar fi Comercaș S.A. Făgăraș sau Irmes S.A. Sibiu;
- retragerea, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, din S.C. CIM Harghita S.A. Miercurea Ciuc, ca urmare a implicării acestui emitenț într-o procedură de fuziune prin absorbție.

a.1.3) Evoluția valorii portofoliului în funcție de piața de tranzacționare

Valoarea portofoliului S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2010 este structurată în funcție de piața de tranzacționare a valorilor mobiliare așa prezentată astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Valoarea nominală		Valoarea calculată*		Valoarea de chiziție	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Total valori mobiliare la 31.12.2009 (265 soc)	585.697	100,00	1.541.051	100,00	775.310	100,00
Total valori mobiliare la 31.12.2010 (254 soc), din care:	663.070	100,00	1.406.077	100,00	831.594	100,00
Societăți comerciale cotate BVB (19 soc.)	128.963	19,15	557.785	39,67	226.500	27,24
Societăți comerciale cotate SBEX (1 soc.)	1.130	0,17	1.688	0,12	1.927	0,23
Societăți comerciale tranzacționate pe piațe externe - state EU (2 soc.)	792	0,12	14.848	1,06	15.768	1,90
Societăți comerciale cotate RASDAQ (88 soc.)	213.181	32,15	249.394	17,74	255.693	30,75
Societăți comerciale Negotate (143 soc.)	319.825	48,23	581.858	41,37	330.527	39,74
Soc. com. negotate și tranzacționate BVB (1 soc.)	1.179	0,18	544	0,04	1.179	0,14

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

a.2) Structura portofoliului și rentabilitatea acestuia

a.2.1) Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea nominală și valoarea calculată a participațiilor, la data de 31.12.2010.

B. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea calculată a portofoliului la data de 31.12.2010 comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2009 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată* a portofoliului S.I.F. Transilvania - mii lei		% din total	
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010
	Industria	158.331	146.639	10,28
Agricultură&Piscicultură	2.229	1.803	0,15	0,13
Transporturi	8.076	5.451	0,52	0,39
Comerț	8.272	6.249	0,54	0,44
Turism	378.866	326.730	24,58	23,24
Construcții	53.903	55.438	3,50	3,94
Finanțe, bănci	809.420	752.829	52,52	53,54
Prestări servicii	115.732	102.746	7,51	7,31
Alte ramuri	6.222	8.192	0,40	0,58
Total	1.541.051	1.406.077	100,00	100,00

La data de 31.12.2010, S.I.F. Transilvania deține calitatea de acționar semnificativ (peste 10,00%) la un număr de 120 societăți comerciale, deține poziția de control la un număr de 28 societăți comerciale și poziția majoritară la un număr de 33 societăți comerciale. (din care 30 societăți comerciale sunt operaționale). Lista societăților comerciale la care S.I.F. Transilvania deține pachet majoritar de acțiuni, la data de 31.12.2010, este prezentată în Anexa nr. 3.

d.1. Activitatea de investiții**d.1.1. Investiții pe piața de capital**

În exercițiul financiar 2010, investițiile financiare realizate pe piața de capital din România au totalizat 11.814 mii lei, din care 10.079 mii lei pe Bursa de Valori București (7.307 mii lei acțiuni cotate pe Bursă și 2.772 mii lei acțiuni cotate pe RASDAQ) și 1.735 mii lei pe Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri din Sibiu.

d.1.2. Investiții directe

În exercițiul financiar 2010, au fost înregistrate în portofoliu acțiuni nou emise, ca efect al participării cu aporturi în numerar și în natură la majorarea capitalului social inițiată de 7 emitenți, din care 6 societăți comerciale rezidente și o societate comercială rezidentă în străinătate (capitalizare dividende la SOCIETATEA GENERALA PARIS). Tot în exercițiul financiar 2010, s-au investit 25.102 mii lei, inclusiv prin capitalizare dividende, în acțiuni emise prin majorări de capital social inițiate de 8 societăți comerciale.

d.1.3. Investiții în obligațiuni

În anul 2010 nu au fost achiziționate obligațiuni.

Excludând acțiunile înregistrate în portofoliu ca urmare a unor vărsăminte efectuate anterior anului 2010 (9.898 mii lei), situația investițiilor financiare totale efectuate de S.I.F. Transilvania S.A. în anul 2010 (inclusiv și subscrierile efectuate în 2010 însumând 25.102 mii lei, pentru care acțiunile cotate urmează să intre în portofoliu în anul 2011) se prezintă după cum urmează:

	Valoarea investiții - mii lei -	% din total investiții financiare
Investiții pe piața de capital	11.814	15,77
Investiții directe în acțiuni, total, din care:	63.115	84,23
- în România	63.095	84,20
- în Franța	20	0,03
Total	74.929	100,00

d.2 Activitatea de dezinvestire

Situația veniturilor realizate din vânzările de acțiuni, grupate după piața de tranzacționare, se prezintă astfel:

	Venituri din vânzări	Câștig brut realizat	% câștig din total vânzări
Vânzări piața BVB	71.604	61.845	86,22
Vânzări piața RASDAQ	908	573	0,91
Alte vânzări și/sau scăderi din gestiune	604	548	0,87
Total	73.116	62.966	100,00

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli și a contului de profit și pierdere în exercițiul financiar 2010

Indicatori	Realizări 2009	2010		Grad de realizare % față de:	
		Prevederi	Realizări	Realizări 2009	Prevederi BVC 2010
Total venituri, din care:	170.371	115.890	121.535	71,34	104,88
- din activități curente	170.371	115.890	121.535	71,34	104,88
- din activități extraordinare	-	-	-	-	-
Total cheltuieli, din care:	40.738	52.890	40.717	96,07	88,33
- pentru activități curente	40.738	52.890	40.717	96,07	88,33
- pentru activități extraordinare	-	-	-	-	-
Profit brut	129.633	63.000	74.818	61,46	118,76
Profit net	124.553	55.000	66.919	57,37	121,68
Rezultatul pe acțiune - de bază (lei/acțiune)	0,1140	0,0504	0,0613	57,37	121,68

Propuneri privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2010, a dividendului brut pe acțiune, a termenului și a modalităților de plată a dividendelor

Consiliul de Administrație al societății propune și recomandă Adunării Generale Ordinare a acționarilor ca profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2010 să fie repartizat pe următoarele destinații:

Destinație	Suma (lei)	Pondere în profit net %
1. Alte rezerve - Sursa proprie de finanțare constituită din profit	34.155.110	51,04
2. Dividende	32.764.300	48,96
Total profit net realizat/repartizat	66.919.410	100,00

Dividendul brut ce urmează să se acorde pentru o acțiune deținută la data de înregistrare, se fixează la 0,0300 lei/acțiune, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de 48,96% din profitul net de repartizat.

Termenul în care dividendele urmează să se plăne acționarilor, egalat, în funcție de lichidități, se propune a fi intervalul 01.09 - 28.10.2011.

Modalitățile de plată a dividendelor vor fi stabilite de către consiliul de administrație și vor fi aduse la cunoștință acționarilor printr-un comunicat ce va fi publicat cel puțin în ziarul BURSA și care va fi postat pe web-site-ul societății: www.siftransilvania.ro.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2010 sunt cei ce vor fi înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de adunarea generală ordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 236, alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Consiliul de administrație a propus și a supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor ca această dată de înregistrare să fie 20 mai 2011.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2011

Profitul net propus în bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2011, urmează a fi realizat din următoarele surse:

Indicatori	Anul 2010		Prevederi an 2011
	Prevederi	Realizări	
Total venituri, din care:	115.890	121.535	147,000
- Venituri din activitatea curentă	115.890	121.535	147,000
- Venituri din activitatea extraordinară	-	-	-
Total cheltuieli, din care:	52.890	46.717	65,000
- Cheltuieli din activitatea curentă	52.890	46.717	65,000
- Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-	-
Profit brut	63.000	74.818	82,000
Profit net	55.000	66.919	68,000
Rezultatul (Profit net) pe acțiune - lei	0,0504	0,0613	0,0623

Voluntul minim al investițiilor ce urmează a fi realizate în exercițiul financiar 2011 se propune a fi de 61.000 mii lei și urmează a fi finanțat în totalitate din surse proprii.

Strategia societății pentru perioada 2012-2013

Strategia S.I.F. Transilvania pentru anii 2012 - 2013 este parte integrantă a strategiei de dezvoltare pe termen scurt și mediu a societății noastre. Formularea de orientări strategice flexibile, permanente adaptabile la schimbările din economie și volatilitatea piețelor este impusă de contextul economic actual marcat de incertitudinile etate la nivelul economiei în ansamblu cât și la nivelul pieței de capital. Reorientările strategice și operaționale ale agenților economici sunt impuse chiar de schimbările premizilor privind evoluția contextului macroeconomic și al pieței de capital - ca particularizare pentru mediul specific în care activează S.I.F. Transilvania.

Pentru perioada 2011 - 2013 strategia S.I.F. Transilvania va fi o strategie combinată, (1) de creștere prin valorificarea oportunităților pieței și creșterea performanței portofoliului și (2) de restructurare a portofoliului prin consolidarea participațiilor, creșterea lichidității portofoliului și restrângerea progresivă a participațiilor cu nivel de rentabilitate scăzut, urmărirea proiectelor investitoriale care aduc plus - valoare pentru acționari - în prim creșterea valorii acțiunilor, fie prin alocarea de dividende.

Obiectivele și direcțiile strategice de realizare a strategiei S.I.F. Transilvania pentru perioada 2011 - 2013 sunt următoarele:

1) Privind strategia de creștere

- crearea de parteneriate de afaceri și investiționale puternice crearea de noi parteneriate și consolidarea celor tradiționale;
- orientarea principală a eforturilor investitoriale către piața românească de capital; în paralel, se vor explora și fructifica oportunitățile de afaceri identificate pe piețele externe de capital;
- orientarea prioritară a investițiilor către societățile de tip deschis (80 - 90 % din total), în principal către cele cu lichiditate ridicată;
- intrarea în acționariatul unor societăți comerciale de tip închis de notorietate și care distribuie dividende stimulatoare pentru investitori;
- dezvoltarea sectorului de cercetare / dezvoltare afaceri / analiza investitionala;

2) Privind strategia de restructurare

- consolidarea participațiilor deținute în societățile performante;
- menținerea calitatii activelor financiare din portofoliu (cu deosebire a deținerilor majoritare) prin strategii flexibile de dezvoltare, management performant, selecționarea exigentă a investițiilor rentabile, utilizare de finanțări alternative;
- creșterea lichidității tuturor participațiilor majoritate prin masuri de creștere a eficienței activității acestora, promovarea listării pe piața organizată, utilizarea altor modalități specifice pieței de capital;
- creșterea lichidității generale a portofoliului (indiferent de dețineri), prin masuri specifice de management de portofoliu;
- dinamizarea dezinvestițiilor din portofoliu în baza analizelor de oportunitate și rentabilitate și fructificarea corespunzătoare a condițiilor de absorbție ale pieței;
- restructurarea portofoliului prin fuziuni pentru creșterea activității în vederea listării pe piața organizată, facilitarea finanțării proiectelor investitoriale, utilizarea efectelor sinergice ale afacerilor care luzează, restructurarea dinamică a portofoliului;
- promovarea principiilor de etică și guvernanta corporativă la nivelul întregului portofoliu gestionat (cu prioritate în societățile în care S.I.F. Transilvania deține cota majoritară);

Notă: Documentele integrale referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi se pot consulta începând cu data de 28.03.2011 la sediul societății, în zilele lucrătoare, între orele 9:00-15:00 sau pe website-ul www.siftransilvania.ro, secțiunea „A.G.A. 2011”. Acționarii pot obține de la sediul societății, la cerere și contra cost, copii ale documentelor referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi sau le pot lista de pe website-ul societății.

Mihai Fercaș**Președinte/Director General**