



DOCUMENTE

referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a
Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 26/27.04.2012

(SINTEZĂ)

RAPORT ANUAL AL ADMINISTRATORILOR PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2011

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

a.1.1) Evoluția portofoliului în funcție de valoarea nominală

La data de 31.12.2011, portofoliul S.I.F. Transilvania includea dețineri în 241 societăți comerciale, din care 108 societăți comerciale listate și 33 societăți comerciale nelistate.

În exercițiul financiar 2011, valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania a înregistrat o creștere semnificativă, în valoare absolută de 56.454 mii lei, reprezentând 8,51% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2010.

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

- mii lei -	
Valoarea nominală a portofoliului la 31.12.2010	663.070
Achiziții (directe și operațiuni pe piața de capital)	11.754
Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar (inclusiv capitalizare de dividende)	40.149
Majorarea capitalului social al societăților comerciale prin includerea rezervelor interne disponibile și prin incorporarea directă a profitului net	44.520
Participarea la majorarea capitalului social prin aport în natură constând în acțiuni (schimb acțiuni).	35.053
Subtotal I (creșteri)	131.476
Vânzări- inclusiv operațiuni pe piața de capital și retrageri din societăți comerciale conform legislației în vigoare	- 22.206
Radierei din portofoliu - dizolvări-lichidări	- 1.035
Aport în natură constând în acțiuni (schimb acțiuni)	- 51.511
Diferențe de curs valutar	- 270
Subtotal II (diminuări)	- 75.022
Creștere absolută (Subtotal I -Subtotal II)	+ 56.454
Valoarea nominală a portofoliului la 31.12.2011	719.524

Factori ce au determinat creșterea valorii nominale a portofoliului:

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

- achiziții pe piața de capital sau achiziții directe (11.754 mii lei, 8,94% din total creștere);
- participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu (40.149 mii lei, 30,54% din total creștere).

Majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu prin includerea rezervelor interne disponibile, înregistrate în evidențele contabile ale emitenților, precum și direct din profitul net (44.520 mii lei, 33,86% din total creștere).

În conformitate cu prevederile hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 31 octombrie 2011, s-a procedat la înstrăinarea întregului pachet de acțiuni deținut la Banca Comercială Română S.A. București, constând în două operațiuni distincte, respectiv vânzarea unui număr de 136.277.240 acțiuni cu plata în numerar și participarea cu aport în natură la majorarea capitalului social al Erste Group Bank (schimb de acțiuni) constând într-un număr de 515.104.687 acțiuni BCR în schimbul a 4.025.566 acțiuni Erste Group Bank (raport de schimb 127.9583 acțiuni BCR pentru 1 acțiune Erste Group Bank), ceea ce a dus la o creștere a valorii nominale a participației deținute la Erste Group Bank A.G. Viena cu suma de 35.053 mii lei, concomitent cu radierea din portofoliu a participației deținute la BCR.

Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului:

Vânzarea de acțiuni în valoare nominală totală de 21.460 mii lei (28,60% din total diminuări), a reprezentat și în anul 2011 o continuare a strategiei S.I.F. Transilvania de restructurare a portofoliului său și în același timp o importantă sursă de venit cu o contribuție majoră la realizarea profitului prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

Finalizarea procedurii de lichidare judiciară a 10 societăți comerciale (menționate în Anexa nr. 1 pct. VI - Radierei) a determinat radierea acestora din portofoliu și diminuarea valorii nominale a participațiilor S.I.F. Transilvania cu 1.035 mii lei (1,38% din total diminuări).

Alți factori care au determinat schimbări structurale și calitative ale portofoliului

La data de 31.12.2011, un număr de 93 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 80.106 mii lei, reprezentând 11,13% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2011.

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

La data de 31 decembrie 2011, S.I.F. Transilvania deținea în portofoliu acțiuni la un număr de 241 societăți comerciale. Din acest punct de vedere, în exercițiul financiar 2011, portofoliul a evoluat astfel:

Nr. societăți comerciale în portofoliu la data de 31.12.2010		254
INTRARI - total -, din care:		+ 5
- Achiziții - directe sau operațiuni pe piața de capital		+ 5
IESIRI - total -, din care:		- 18
-Vânzare directă și schimb de acțiuni în tranzația BCR		-1
-Vânzări - directe sau operațiuni pe piața de capital		- 4
-Retrageri din societăți comerciale		- 3
-Lichidări		- 10
Nr. societăți comerciale în portofoliu la data de 31.12.2011		241

Prin intermediul unor operațiuni pe piața de capital au fost achiziționate pachete de acțiuni la 5 societăți comerciale, respectiv: Azomureș S.A. Tg. Mureș, Biofarm S.A. București, Bursa de Valori București S.A. București, Ropharma S.A. Brașov și S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș.

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

- vânzarea integrală a acțiunilor deținute la un număr de 4 societăți comerciale: Agro Complex S.A. Anghelșu, Olchim S.A. Rm. Vâlcea, Salubris S.A. Sibiu și Snack Bar Coral'95 S.A. Constanța.
- retragerea, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Legii nr. 31/1990 din societățile comerciale Comcereal S.A. Miercurea Ciuc, Calipso'95 S.A. Mangalia și Ovidius S.A. Constanța (urmărire a delistării sau a schimbării formei juridice a acestor societăți).

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

Valoarea portofoliului S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2011 structurat în funcție de piața de tranzacționare a valorilor mobiliare se prezintă astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Valoarea nominală		Valoarea calculată*		Valoarea de achiziție	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Total valori mobiliare la 31.12.2010 (254 soc)	663.070	100,00	1.406.077	100,00	831.594	100,00
Total valori mobiliare la 31.12.2011 (241 soc), din care:	719.524	100,00	1.217.200	100,00	981.880	100,00
Societăți comerciale cotate BVB (24 soc.)	248.498	34,54	774.593	63,63	427.210	43,51
Societăți comerciale cotate SIBEX (1 soc.)	1.567	0,22	2.134	0,18	2.364	0,24
Societăți comerciale tranzacționate pe piețe externe - state EU (1 soc.)	122	0,02	1.806	0,15	5.053	0,51
Societăți comerciale cotate RASDAQ (82 soc.)	236.573	32,88	171.157	14,06	280.581	28,58
Societăți comerciale necotate (132 soc.)	231.585	32,18	266.990	21,94	265.493	27,04
Soc. com. necotate și tranzacționate BVB (1 soc.)	1.179	0,16	520	0,04	1.179	0,12

* 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 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 31.12.2011

B. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea calculată a portofoliului la data de 31.12.2011 comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2010 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată* a portofoliului S.I.F. Transilvania -mii lei-		% din total	
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011
Industrie	146.639	161.267	10,43	13,25
Agricultură&Piscicultură	1.803	139	0,13	0,01
Transporturi	5.451	14.806	0,39	1,21
Comerț	6.249	5.224	0,44	0,43
Turism	326.730	264.819	23,24	21,76
Construcții	55.438	38.849	3,94	3,19
Finanțe, banci	752.829	641.081	53,54	52,67
Preștiri servicii	102.746	84.474	7,31	6,94
Alte ramuri	8.192	6.541	0,58	0,54
Total	1.406.077	1.217.200	100,00	100,00

La data de 31.12.2011, S.I.F. Transilvania deținea calitatea de **acționar semnificativ** (peste 10,00%) la un număr de 112 societăți comerciale, **poziția de control** la un număr de **26** 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 pachetul majoritar de acțiuni, la data de 31.12.2011, este prezentată în Anexa nr. 3.

d.1. Activitatea de investiții

d.1.1. Investiții pe piața de capital

În exercițiul financiar 2011, investițiile financiare realizate pe piața de capital din România au totalizat 117.001 mii lei, din care 113.672 mii lei acțiuni cotate pe B.V.B. și 3.329 mii lei acțiuni cotate pe RASDAQ.

d.1.2. Investiții directe

În exercițiul financiar 2011 au fost înregistrate în portofoliu acțiuni nou emise ca efect al participării cu aporturi în numerar, capitalizări dividende și aporturi în natură la majorarea capitalului social inițiată de 16 emitenți, din care 14 societăți comerciale rezidente și 2 societăți comerciale nerezidente (aportul de acțiuni B.C.R. la majorarea de capital social realizată de Erste Bank și capitalizarea dividendelor efectuată de Societe Generale Paris). Participarea societății la majorările de capital social s-a realizat, în general, în scopul păstrării cotei de capital social deținute anterior majorării, a consolidării poziției deținute în structura acționarului și a finanțării programelor de investiții derulate de emitenții care au hotărât majorări de capital social, precum și pentru realizarea schimbului de acțiuni B.C.R. cu acțiuni ERSTE, conform Hotărârii A.G.E.A. din 31.10.2011. Valoarea acestor intrări însumează 91.800 mii lei (inclusiv echivalentul în lei a dividendelor capitalizate) din care 23.683 mii lei reprezintă valoarea acțiunilor intrate în portofoliu în anul 2011 din vărsăminte efectuate de societate anterior anului 2011.

Excluzând acțiunile înregistrate în portofoliu ca urmare a finalizării investițiilor financiare aflate în curs la finele anului precedent (23.683 mii lei), **situația investițiilor financiare totale efectuate de S.I.F. Transilvania în anul 2011** (incluzând și vărsămintele efectuate în 2011 însumând 5.000 mii lei, concretizată în investiții financiare în curs la finele anului 2011, pentru care acțiunile cunvenite urmează să intre în portofoliu în anul 2012) se prezintă după cum urmează:

Investiții financiare	Valoare investită - mii lei -	% din total Investiții financiare
TOTAL, din care:	190.164	100,00
1. Achiziții de pe piața de capital	117.001	61,53
2. Aport în natură la majorări de capital, constând în acțiuni (schimb acțiuni)	51.511	27,09
3. Aport în numerar la majorări capital, din care:	21.098	11,09
3.1. - investiții în curs la 31.12.2011	5.000	2,63
4. Capitalizare dividende	509	0,27
5. Achiziții prin contract de vânzare-cumpărare	45	0,02

d.2 Activitatea de dezinvestire

În conformitate cu strategia aprobată de către acționari pentru perioada 2011-2013, în cursul anului 2011 societatea a continuat procesul de restructurare și de creștere a eficienței portofoliului de valori mobiliare.

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

- mii lei -				
	Venituri din cedări	Costul acțiunilor cedate	Câștig brut realizat	% câștig din total cedări
Vânzări pe B.V.B.	129.030	27.629	101.401	78,59
Vânzări pe RASDAQ	2.437	1.218	1.219	50,02
Vânzări acțiuni necotate, retrageri și/sau alte scăderi din gestiune	125.353	14.351	111.002	88,55
TOTAL	256.820	43.198	213.622	83,18

Ca tranzacție semnificativă menționăm veniturile realizate din vânzarea de acțiuni emise de Banca Comercială Română care au însumat 123.616 mii lei și care a făcut parte din tranzația complexă realizată cu Erste Group Bank A.G. Viena, tranzacție aprobată în A.G.E.A. ce a avut loc în 31 octombrie 2011.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli și a contului de profit și pierdere în exercițiul financiar 2011

Indicatori	Realizări 2010	2011		Grad de realizare % față de:	
		Prevederi	Realizări	Realizări 2010	Prevederi BVC 2011
Total venituri, din care din:	121.535	147.000	325.884	268,14	221,69
- dividende	18.433	9.000	11.541	62,61	128,23
- acțiuni gratuite primite din incorporări de profit	14.264	-	3.362	23,57	X
- dobânzi	3.423	1.690	3.395	99,18	200,89
- investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	73.116	97.000	256.820	351,25	264,76
- diferențe favorabile de curs valutar	4.110	-	2.879	70,05	x
- alte venituri	8.189	39.310	47.887	584,77	121,82
Total cheltuieli, din care:	46.717	65.000	77.563	166,03	119,33
- cheltuieli de funcționare și exploatare	26.777	24.215	24.086	89,95	99,47
- costul investițiilor financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	9.647	40.730	43.198	447,79	106,06
- diferențe nefavorabile de curs valutar	3.371	-	2.433	72,17	x
- alte cheltuieli	6.922	55	7.846	113,35	14.265,45
Rezultat din activitatea curentă - Profit	74.818	82.000	248.321	331,90	302,83
Impozit pe profit	7.899	14.000	40.593	513,90	289,95
Profit net	66.919	68.000	207.728	310,42	305,48
Rezultatul pe acțiune - de bază (lei/acțiune)	0,0613	0,0623	0,1902	310,42	305,48

PROPUNEREA CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2011, fixarea dividendului brut pe acțiune și stabilirea termenului și a modalităților de plată a dividendelor către acționari

În situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2011, astfel cum acestea sunt supuse aprobării adunării generale ordinare a acționarilor societății, cu privire la profit, sunt prezentate următoarele date:

- lei -	
Total venituri	325.883.732
Total cheltuieli (inclusiv provizionul aferent constituirii fondului de participare la profit a personalului în cota de 2,8003% detaliat în Nota 2 - Provizioane)	77.562.747
Profit brut (înainte de impozitare)	248.320.985
Impozit pe profit	40.593.421
Profit repartizat pentru rezerve legale (Soldul rezervelor legale reprezintă 20% din capitalul social)	-
Profit net nerepartizat, din care realizat din:	207.727.564
- tranzația realizată cu pachetul de acțiuni B.C.R., conform Hotărârii A.G.E.A. nr.1/31.10.2011	92.389.727
- alte surse	115.337.837

Întrucât, în exercițiul financiar 2011, prețul de tranzacționare al acțiunilor societății a crescut cu numai 4,04% (de la 0,5450 lei/acțiune, preț de deschidere înregistrat în prima zi de tranzacționare, până la 0,5670 lei/acțiune, preț închidere înregistrat în ultima zi de tranzacționare), cu mult sub așteptările noastre și având în vedere și profitul net realizat din vânzarea de acțiuni B.C.R., parte a tranzației complexe realizate cu pachetul de acțiuni deținut la Banca Comercială Română, Consiliul de Administrație al societății apreciază ca oportună decizia de a propune acordarea unui dividend pe acțiune care să satisfacă

așteptările acționarilor.

În acest context și corelat cu obiectivele înscrise în bugetul de venituri și cheltuieli întocmit pentru exercițiul financiar 2012 și cu nivelul lichidităților existente și estimate pentru acest an, Consiliul de Administrație al societății propune și recomandă Adunării Generale Ordinare a acționarilor ca profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2011, rămas nerepartizat la 31.12.2011, să fie repartizat pe următoarele destinații:

Destinație	Suma (lei)	Pondere în profit net %
1. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare constituite din profit	20.752.626	9,99
2. Dividende	186.974.938	90,01
Total profit net realizat/repartizat	207.727.564	100,00

Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune deținută la data de înregistrare, se fixează la 0,1712 lei/acțiune, ceea ce reprezintă o rată de distribuție de 90,01% din profitul net realizat și repartizat, înregistrând o creștere de aproape 6 ori comparativ cu dividendul acordat din profitul realizat în exercițiul financiar anterior și un randament al dividendului (înregistrat la cotațiile actuale) de peste 24%, cu mult mai mare decât rata medie anuală a dobânzilor bancare.

Dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiul financiar 2011 urmează a se plăti acționarilor în cel mult șase luni de la data ținerii adunării generale de aprobare a acestora, eșalonat, în funcție de lichidități.

Data de început a plății dividendelor, modalitățile de plată și procedurile corespunzătoare 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 website-ul societății: www.siftransilvania.ro.

În cazul plăților efectuate prin mandat poștal și/sau printr-un agent de plată (în situații în care Consiliul de administrație va selecta un agent de plată), costurile aferente (taxe poștale, comisioane), vor fi suportate de către acționarul beneficiar al dividendelor.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2011 sunt cei 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. 238 alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Consiliul de administrație a propus și a susținut aprobarea adunării generale a acționarilor ca această dată de înregistrare să fie 18 mai 2012.

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2012

Profitul net propus în bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2012 urmează a fi realizat din următoarele surse:

Indicatori	Anul 2011		Prevederi an 2012
	Prevederi	Realizări	
Total venituri, din care:	147.000	325.884	162.000 </