



DOCUMENTE

referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a Adunărilor Generale Extraordinară și Ordinară ale Acționarilor din 20/21 aprilie 2013 (SINTEZĂ)

Raport anual al administratorilor pentru exercițiul financiar 2012

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

a.1.1) Evoluția portofoliului în funcție de valoarea nominală

La data de 31.12.2012, portofoliul S.I.F. Transilvania includea dețineri la un număr de 224 emitenți, din care: 102 societăți comerciale listate, 121 societăți comerciale nelistate și 1 fond închis de investiții (unități de fond).

În exercițiul financiar 2012, valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania a înregistrat o creștere semnificativă, în valoare absolută de 62.700 mii lei, reprezentând 8,71% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2011.

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

A	Valoarea nominală a portofoliului de acțiuni	
A.1.	Sold la data de 31.12.2011	719.524
1.	Achiziții (directe și operațiuni pe piața de capital)	63.361
2.	Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar	17.121
3.	Majorarea capitalului social al societăților comerciale prin includerea rezervelor interne disponibile	840
4.	Alte operațiuni de gestiune (diferențe de curs valutar)	934
	Subtotal I (creșteri)	82.256
5.	Vânzări – inclusiv operațiuni pe piața de capital	- 22.438
6.	Radieri din portofoliu - lichidări	- 3.918
	Subtotal II (diminuări)	- 26.356
	Creștere absolută (Subtotal I-Subtotal II)	+ 55.900
A.2.	Sold la data de 31.12.2012	775.424
B.	Valoarea nominală a portofoliului de unități de fond	
B.1.	Sold la data de 31.12.2011	0
1.	Investiții în unități de fond emise de fonduri închise de investiții	6.800
B.2.	Sold la data de 31.12.2012	6.800
A+B	Valoarea nominală totală a portofoliului la 31.12.2012	782.224

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 (63.361 mii lei, 7,72% din total creștere);
- participarea la aporturi în numerar la majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu (17.120 mii lei, 20,81% din total creștere);
- investiții în unități de fond emise de fonduri închise de investiții.

Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului

Vânzarea de acțiuni în valoare nominală totală de 22.438 mii lei (85,13% din total diminuări), a reprezentat 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 13 societăți comerciale (menționate în Anexa nr. 1 pct. V - Radieri) a determinat radierea acestora din portofoliu și diminuarea valorii nominale a participațiilor S.I.F. Transilvania cu 3.917 mii lei (14,37% din total diminuări).

Alți factori care au determinat schimbări structurale și calitative ale portofoliului

La data de 31.12.2012, un număr de 85 societăți comerciale, dintre cele alocate în anul 1992 prin legea privatizării de masă, cu dețineri minoritare, 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 76.097 mii lei, reprezentând 9,73% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2012.

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

La data de 31 decembrie 2012, S.I.F. Transilvania deținea în portofoliu acțiuni emise de un număr de 223 societăți comerciale și unități de fond emise de un fond închis de investiții. Din acest punct de vedere, în exercițiul financiar 2012, portofoliul a evoluat astfel:

A. Nr. societăți comerciale în portofoliul de acțiuni la data de 31.12.2011	241
Intrări - total -, din care:	0
Iesiri - total -, din care:	- 18
• Vânzări – directe sau operațiuni pe piața de capital	- 5
• Lichidări	- 13
Nr. societăți comerciale în portofoliu de acțiuni la data de 31.12.2012	223
B. Nr. fonduri închise de investiții în portofoliu la data de 31.12.2011	0
Intrări - total -, din care:	+ 1
Iesiri - total -, din care:	0
Nr. fonduri închise de investiții în portofoliu la data de 31.12.2012	1
A+B Nr. total de emitenți în portofoliu la data de 31.12.2012	224

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

- vânzarea integrală a acțiunilor deținute la un număr de 5 societăți comerciale: Azomureș S.A. Tg. Mureș, Chimpex S.A. Constanța, Lemn Prod Ex Com S.A. Cârța, Mercur Făgăraș și SCIM S.A. Constanța.
- vânzarea parțială de acțiuni emise de Erste Group Bank A.G. Viena și BRD – Groupe Societe Generale S.A. București.

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

Valoarea portofoliului S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2012 structurat în funcție de piața de tranzacționare a acțiunilor emise se prezintă astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Valoarea nominală		Valoarea calculată*		Valoarea de achiziție	
	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%
Total acțiuni la 31.12.2011 (241 soc)	719.524	100,00	1.217.200	100,00	981.880	100,00
Total acțiuni la 31.12.2012 (223 soc), din care	775.424	100,00	1.120.428	100,00	1.069.038	100,00
Societăți cotate BVB (22 soc)	272.158	35,10	426.275	38,05	473.095	44,25
Societăți cotate SIBEX (1 soc)	1.567	0,20	1.567	0,14	2.364	0,22
Societăți tranzacționate pe piețe externe – state EU (2 soc)	20.724	2,67	216.628	19,33	34.811	3,26
Societăți cotate RASDAQ (77 soc)	240.855	31,06	198.215	17,69	284.883	26,65
Societăți necotate (120 soc)	238.941	30,82	277.555	24,77	272.706	25,51
Soc. necotate și tranzacționate BVB (1 soc)	1.179	0,15	188	0,02	1.179	0,11

* 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.2.1) Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea nominală și valoarea calculată a participațiilor, la data de 31.12.2012

B. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea calculată a portofoliului la data de 31.12.2012 comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2011 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată* a portofoliului de acțiuni –mii lei-		% din total	
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012
Industria	161.267	152.838	13,25	13,64
Agricultură & Piscicultura	139	132	0,01	0,01
Transporturi	14.806	18.556	1,21	1,66
Comerț	5.224	2.872	0,43	0,26
Turism	264.819	308.822	21,76	27,56
Construcții	38.849	28.993	3,19	2,59
Finanțe, banci	641.081	519.460	52,67	46,36
Prestări servicii	84.474	83.302	6,94	7,43
Alte ramuri	6.541	5.453	0,54	0,49
Total	1.217.200	1.120.428	100,00	100,00

a.2.2) Structura și evoluția portofoliului în funcție de ponderea participațiilor deținute în capitalul social al emitenților, la data de 31.12.2012

La data de 31.12.2012, S.I.F. Transilvania deținea calitatea de acționar semnificativ (peste 10,00%) la un număr de 100 societăți comerciale, poziția de control la un număr de 24 societăți comerciale și poziția majoritară la un număr de 33 societăți comerciale (din care 31 societăți comerciale sunt operaționale). Lista societăților comerciale la care S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar de acțiuni, la data de 31.12.2012, este prezentată în Anexa nr. 3.

d.1. Activitatea de investiții

d.1.1. Investiții realizate pe piața de capital

În exercițiul financiar 2012, investițiile financiare realizate pe piața de capital din România au totalizat 138.637 mii lei, din care 138.590 mii lei acțiuni cotate achiziționate de pe piața reglementată a BVB (9 emitenți) și 47 mii lei acțiuni cotate achiziționate de pe piața BVB-RASDAQ (1 emitenț).

d.1.2. Investiții directe

În exercițiul financiar 2012 au fost înregistrate în portofoliu acțiuni nou emise, ca efect al participării cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social inițiată de 6 emitenți, societăți comerciale rezidente, din care pentru o societate subscrierea și vărsarea cotei de capital s-a realizat în anul precedent. Valoarea acestor intrări însumează 17.121 mii lei, din care 5.000 mii lei reprezintă valoarea acțiunilor intrate în portofoliu în anul 2012 din vărsăminte efectuate de societate anterior anului 2012 (Turism Covasna).

Cele mai importante investiții directe finalizate în cursul anului 2012 sunt cele realizate la emitenții: Turism Lotus Felix S.A. - Băile Felix (10.000 mii lei), Turism Covasna S.A. Covasna (5.000 mii lei), Tușnad S.A. Tușnad Băi (1.500 mii lei), Anca-Irina S.A. - Venus Mangalia (470 mii lei).

d.1.3. Investiții în obligațiuni

În anul 2012 au fost achiziționate obligațiuni corporative, însumând 15.650 mii lei, emise de S.C. Turism Covasna S.A. (10.000 mii lei) și S.C. Romradiatoare S.A. Brașov (5.650 mii lei), obligațiuni care se regăsesc în portofoliu la finele anului 2012.

Tot în exercițiul financiar 2012, societatea a subscris 25.422 mii lei la emisiuni de obligațiuni aflate în derulare, din care până la finele anului 2012 s-au efectuat vărsăminte pentru 7.000 mii lei.

Intrarea efectivă în portofoliu a obligațiunilor subscrise în anul 2012, însumând 25.422 mii lei, va avea loc în exercițiul financiar 2013.

Obligațiunile nu sunt cotate pe piață, sunt garantate cu bunuri imobiliare aflate în proprietatea emitenților și sunt purtătoare de dobânzi.

d.1.4. Investiții în unități de fond

În vederea diversificării portofoliului, în anul 2012 s-au achiziționat 3.400 unități de fond emise de Fondul închis de investiții Multicapital Invest București, pentru care s-au plătit 6.800 mii lei.

Excluzând acțiunile înregistrate în portofoliu ca urmare a finalizării investițiilor financiare aflate în curs de realizare la finele anului precedent (5.000 mii lei), situația investițiilor financiare totale efectuate de S.I.F. Transilvania în anul 2012 se prezintă după cum urmează:

Investiții financiare	Valoare investită -mii lei-	% din total investiții financiare
TOTAL, din care:	199.190	100,00
A. Acțiuni, total, din care:	151.318	75,97
1. Achiziții de pe piața de capital	138.637	69,60
2. Aport în numerar la majorări capital	12.121	6,09
3. Achiziții prin contract de vânzare-cumpărare	560	0,28
B. Achiziții obligațiuni corporative	15.650	7,86
C. Sume subscrise pentru achiziții obligațiuni, total, din care:	25.422	12,76
- vărsate	7.000	3,51
- nevărsate	18.422	9,25
D. Achiziții unități fond - Fonduri închise de investiții	6.800	3,41

d.2 Activitatea de dezinvestire

A. Acțiuni

În conformitate cu strategia aprobată de către acționari pentru perioada 2011-2013, în cursul anului 2012 societatea a continuat procesul de restructurare a portofoliului de valori mobiliare, urmărind în permanență asigurarea unui portofoliu echilibrat, care să asigure o eficiență sporită.

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

	Venituri din cedări	Costul acțiunilor cedate	Câștig brut realizat	% câștig din total cedări
Vânzări pe B.V.B.	273.884	32.459	241.425	85,19
Vânzări pe RASDAQ	9.388	2.227	7.161	2,53
Vânzări acțiuni necotate, retrageri și/sau alte scaderi din gestiune	116	59	57	0,02
TOTAL	283.388	34.745	248.643	87,74

Ca tranzacții semnificative menționăm tranzacțiile de vânzare realizate cu pachete de acțiuni emise de ERSTE GROUP BANK A.G. Viena (140.471 mii lei) și de B.R.D.-G.S.G. (126.778 mii lei).

B. Obligațiuni corporative

În luna august, respectiv octombrie 2012, au ajuns la maturitate obligațiuni însumând 3.400 mii lei, obligațiuni achiziționate de societate în anul 2009, de la emitentul S.C. Romradiatoare S.A. Brașov.

În aceste condiții, în exercițiul financiar 2012, societatea a încasat suma investită și și-a lichidat această investiție din portofoliul său.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli și a contului de profit și pierdere în exercițiul financiar 2012

Indicatori	Realizări 2011	2012		Grad de realizare % față de:	
		Prevederi	Realizări	Realizări 2011	Prevederi BVC 2012
Total venituri, din care din:	325.884	162.000	320.453	98,33	197,81
dividende	11.541	11.600	16.748	145,12	144,38
acțiuni gratuite primite din incorporări de profit	3.362	-	-	x	x
dobânzi	3.395	3.600	7.204	212,19	200,11
investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	256.820	133.000	283.388	110,34	213,07
diferențe favorabile de curs valutar	2.879	-	13	0,45	x
alte venituri	47.887	13.800	13.100	27,35	94,93
Total cheltuieli, din care:	77.563	59.000	70.614	91,04	119,68
cheltuieli de funcționare și exploatare	24.086	25.700	27.213	112,98	105,89
costul investițiilor financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	43.198	33.250	34.745	80,43	104,50
diferențe nefavorabile de curs valutar	2.433	-	10	0,41	x
alte cheltuieli	7.846	50	8.646	110,20	17.292,00
Rezultat din activitatea curentă - Profit	248.321	103.000	249.839	100,61	242,56
Impozit pe profit	40.593	14.000	37.641	92,73	268,86
Profit net	207.728	89.000	212.198	102,15	238,42
Rezultatul pe acțiune - de bază (Lei/acțiune)	0,1902	0,0815	0,1943	102,15	238,42

PROPUNEREA CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2012, 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 2012, astfel cum acestea sunt supuse aprobării adunării generale ordinare a acționarilor societății, cu privire la profit, sunt prezentate următoarele date:

Total venituri	320.453.135
Total cheltuieli (inclusiv provizionul aferent constituirii fondului de participare la profit a personalului în cola de 3,6241% și a contribuțiilor sociale aferente, detaliat în Nota 2 - Provizioane)	70.614.479
Profit brut (înainte de impozitare)	249.838.656
Impozit pe profit	37.641.128
Profit repartizat pentru rezerve legale*)	-
Profit net nerepartizat	212.197.528

*) Soldul rezervelor legale constituite din profitul realizat în exercițiile financiare precedente a atins nivelul de 20% din capitalul social.

Corelat cu obiectivele înscrise în bugetul de venituri și cheltuieli întocmit pentru exercițiul financiar 2013 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 2012, ramaș nerepartizat la 31.12.2012, să fie repartizat pe următoarele destinații:

Destinație	Suma (lei)	Pondere în profit net %
1. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare constituite din profit	21.072.445	9,93
2. Dividende	191.125.083	90,07
Total profit net realizat și repartizat	212.197.528	100,00

Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune deținută la data de înregistrare, se fixează la **0,1750 lei/acțiune**, ceea ce reprezintă o rată de distribuție de 90,07% din profitul net realizat și repartizat.

Dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiul financiar 2012 se propune a se plăti acționarilor în cel mult șase luni de la data înierii adunării generale de aprobare a acestora.

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 postat pe website-ul societății: www.siftransilvania.ro.

În cazul plăților efectuate prin mandat poștal și/sau printr-un agent de plată (în situația 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 2012 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