

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ȘI PROGRAMUL DE ACTIVITATE PENTRU ANUL 2009

A. BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Construcția bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2009 se bazează, în principal, pe prevederile aprobate pentru exercițiul financiar precedent, pe o anticipație a faptului că anul 2009 va fi unul nefavorabil pieței de capital, urmând a fi resimțite în continuare efectele crizei economice și financiare internaționale, pe o reducere drastică a cheltuielilor de funcționare, precum și pe următoarele reperi orientative:

- realizarea, în anul 2009, a programului de activitate propus;
- obținerea unui profit net de 55.000 mii lei;
- asigurarea condițiilor pentru ca, la finele anului 2009, activul net unitar, calculat în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, să crească cu cel puțin 10% față de cel înregistrat la 31.12.2008, respectiv de la 1,2224 lei/acțiune la 1,3446 lei/acțiune;
- inflația ce se va înregistra în anul 2009 nu va depăși 6%, în condițiile în care în anul 2008 inflația înregistrată a fost de 6,30%;
- cursul de schimb mediu anual, leu/EURO, nu va depăși 4,2 lei;
- realizarea unor venituri din participații estimate la 48.000 mii lei;
- obținerea unor venituri, estimate la 55.000 mii lei, din vânzarea unor participații deținute în portofoliu la un cost de 25.000 mii lei, cu plata unor comisioane de cel mult 550 mii lei, ceea ce va conduce la obținerea unui câștig brut din operațiuni de capital estimat la 29.450 mii lei;
- obținerea unor venituri, estimate la 4.650 mii lei, din dobânzile aferente disponibilităților plasate în instrumente financiare disponibile pe piața monetară, din creanțe eșalonate la plată cu clauză de suportare de dobânzi și din alte surse asemănătoare;
- înregistrarea unor venituri, estimate la 50 mii lei, din vânzarea unor obiecte de inventar scoase din uz și a unor mijloace fixe scoase din funcțiune, precum și din alte surse;

Dacă pentru exercițiul financiar din anul 2008 în bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor a fost prevăzut a se realiza venituri totale de 137.650 mii lei, cu cheltuieli totale de 82.650 mii lei, pentru exercițiul financiar din anul 2009 se propune obținerea unor venituri de 107.700 mii lei care se estimează a se realiza cu cheltuieli totale ce însumează 50.700 mii lei, din care 25.625 mii lei reprezintă cheltuieli de funcționare și exploatare, iar diferența de 25.075 mii lei o reprezintă în principal costul acțiunilor vândute (25.000 mii lei).

În cheltuielile prevăzute în bugetul pentru exercițiul financiar din anul 2009, sunt cuprinse la elementele de cheltuieli corespunzătoare și cheltuielile ocazionate de ținerea a două adunări generale ale acționarilor, având în vedere utilizarea procedurii de vot prin corespondență.

De asemenea, menționăm faptul că, în bugetul pentru anul 2009, au fost cuprinse doar onorariile de auditare a situațiilor financiare individuale, nu și onorariile aferente auditării de situații financiare consolidate, care ar putea fi întocmite eventual ca un al doilea set de situații financiare, întrucât apreciem că onorariile solicitate de către auditorul statutar sunt disproportionat de mari în raport cu beneficiul informațiilor ce pot fi obținute prin consolidarea conturilor și în raport de faptul că SIF Transilvania nu este o companie de grup pentru a fi nevoită să întocmească situații consolidate.

Detalierea pe elementele de venituri și cheltuieli, după natura acestora și defalcarea pe trimestre, este redată anexat în formularul de buget Cod 01 - Bugetul activității generale.

În esență, din datele prezentate în acest formular, rezultă că profitul net propus în bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2009, urmează a fi realizat din următoarele surse:

- MII LEI (RON) -

INDICATORI	ANUL 2008		PREVĂZUT AN 2009
	PREVEDERI	REALIZĂRI	
TOTAL VENITURI, din care:	137.650	145.772	107.700
- Venituri din activitatea curentă	137.650	145.772	107.700
- Venituri din activitatea extraordinară	-	-	-
TOTAL CHELTUIELI, din care:	82.650	42.529	50.700
- Cheltuieli din activitatea curentă	82.650	42.529	50.700
- Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-	-
PROFIT BRUT	55.000	103.243	57.000
PROFIT NET	53.000	94.676	55.000
Rezultatul (Profit net) pe acțiuni - lei ^{x)}	0,0485	0,0867	0,0504

^{x)} Calculat la numărul actual de acțiuni emise, respectiv 1.092.143.332 acțiuni.

În fundamentarea principalilor indicatori de buget s-a avut în vedere strategia de urmat și obiectivele țintă de atins în exercițiul financiar 2009, astfel cum acestea sunt prezentate în programul de activitate aferent acestui exercițiu financiar.

Volumul minim al investițiilor ce urmează a fi realizat în exercițiul financiar 2009 se propune a fi de 45.600 mii lei și urmează a fi finanțat în totalitate din surse proprii.

Din totalul investițiilor propuse a se realiza, 600 mii lei sunt destinate imobilizărilor corporale și necorporale (continuare modernizare sediu reprezentanță Vrancea și alte investiții la acest sediu, achiziție tehnică de calcul, alte dotări necesare bunei desfășurări a activității, precum și programe/licențe informatice) și 45.000 mii lei investițiilor financiare constând în achiziții de instrumente financiare, inclusiv prin participări la majorări de capital social și constituiri de noi societăți comerciale.

Solicităm adunării generale ca, odată cu aprobarea bugetului, să abiliteze Consiliul de Administrație și conducerea executivă a societății ca în execuția bugetului de venituri și cheltuieli pe perioada exercițiului financiar 2009 să ia deciziile ce se vor impune corelat cu evoluțiile ce se vor înregistra pe piețele de capital și cu oportunitățile ce vor apărea în realizarea programului și a strategiei adoptate și să adapteze, inclusiv să rectifice în mod corespunzător, dacă va fi cazul, datele prezentate în formularul de buget prezentat.

B. PROGRAMUL DE ACTIVITATE AFERENT EXERCITIULUI FINANCIAR 2009.

Elaborarea unui program strategic de activitate viabil în contextul crizei economice și financiare actuale este extrem de dificilă și necesită în primul rând o corectă poziționare strategică a firmei noastre într-un orizont viitor de prognoză. Dificultatea demersului rezidă atât din apartenența la o țară care nu și-a conturat o strategie proprie de dezvoltare pentru un orizont previzibil cât și din necesitatea de a înregistra profit și dezvoltare durabilă când întreaga economie este în (s)cădere iar valabilitatea modelului economic de dezvoltare (atât al economiei mondiale cât și al economiei românești) este pus sub semnul întrebării.

1. PREMISELE ELABORĂRII PROGRAMULUI

Poziționarea strategică în contextul economic actual presupune considerarea elementelor de bază ce caracterizează contextul economic intern și internațional în care evoluează societatea noastră, astfel:

- privind contextul european și internațional:

- întreaga economie mondială traversează o criză economică și financiară profundă, similară sau poate mai accentuată decât criza pieței bancare și piețelor de acțiuni din anii 1929–1933; hipertrofierea generală a sferei financiare necesită corecții și adaptări conforme economiei reale pe care o reflectă;

- piețele de acțiuni și modelele economice de dezvoltare ale țărilor din Europa de Est au înregistrat performanțe sub cele ale piețelor în curs de dezvoltare din alte țări ale lumii;

- a crescut în mod semnificativ riscul pe piețele de capital din lume, indiferent de piață; riscurile au fost transferate totuși mai adânc către economiile emergente;

- a crescut aversiunea față de risc a investitorilor străini, cu deosebire pentru piețele emergente; mai mult, investitorii continuă să se retragă - pe fondul temerilor că economia ar putea să intre în depresiune economică și respectiv incapacitate de plată.

- privind contextul național:

- există riscul transformării declinului economic al țării într-o recesiune de amploare și de lungă durată;

- creșterea riscului de țară pentru România – în anul 2008 ratingul acordat României a fost redus, țara noastră fiind exclusă din categoria “investment grade”; se anticipează astfel accesul dificil la resursele de finanțare externă;

- blocajul pieței imobiliare românești datorat lipsei acute de lichidități, cu slabe perspective de revenire pe termen scurt;

- anticipări inflaționiste defavorabile și volatilitate ridicată a cursului de schimb;

- cu toate eforturile de scurtare a procesului de analizare și promovare a proiectelor de accesare a fondurilor europene, absorbția acestora întârzie.
- privind contextul pieței de capital românești:
 - în anul 2008 piața de capital românească și-a arătat limitele și nu a reușit să depășească riscurile la care a fost expusă; decapitalizarea pieței de capital românești, retragerea investitorilor străini de pe piață, extrema volatilitate a titlurilor și restrângerea generalizată a tranzacțiilor sunt o parte din elementele ce caracterizează piața românească de capital în prezent;
 - piața românească de capital prezintă vulnerabilități care vor acționa cel puțin pe termen scurt: volatilitate accentuată, lipsă de lichidități, scăderea încrederii investitorilor;
 - în anul 2008 piața de capital din România și-a pierdut, practic, rolul de principală sursă de finanțare a emitenților și nu se estimează că în anul 2009 se vor produce modificări semnificative în acest sens.

2. OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE

Având în vedere premisele generale caracteristice contextului economic național și internațional precum și contextul actual al pieței de capital din România, principalele obiective strategice pe care ni le propunem pentru exercițiul financiar 2008 sunt următoarele:

2.1. Consolidarea securității financiare a companiei

2.2. Continuarea restructurării portofoliului de titluri financiare

2.3. Noi politici de marketing și investiționale în contextul crizei financiare

2.4. Îmbunătățirea activității de management al portofoliului

2.5. Implementarea unui management eficient al riscurilor generale și specifice

În scopul realizării dezideratelor strategice prioritare menționate mai sus se vor avea în vedere următoarele direcții de acțiune:

2.1. Cu privire la consolidarea securității financiare a companiei

- monitorizarea permanentă a indicatorilor de securitate financiară a companiei cum ar fi echilibrul economic, financiar, solvabilitatea, lichiditatea curentă și rapidă, rata îndatorării, fondul de rulment, necesarul de fond de rulment, capacitatea de autofinanțare;

- instituirea unui management adecvat al costurilor, a unui regim sever de angajare și control al cheltuielilor, astfel încât să realizăm o reducere semnificativă a cheltuielilor la 1.000 lei venituri;

- realizarea unui raport optim între cheltuielile de administrație, depozitare și valoarea activelor nete recalulate;
- asigurarea unei structuri optime a lichidităților societății prin utilizarea instrumentelor financiar bancare și monetare ale pieței financiare românești – titluri de stat, certificate de trezorerie, depozite bancare, obligațiuni garantate;
- evitarea distribuirii sub formă de dividende a întregului profit realizat, în scopul evitării decapitalizării societății și optimizarea raportului dividend/profit, pentru remunerarea acționarilor și menținerii potențialului de dezvoltare viitor;
- în contextul economic actual, în scopul regularizării cursului acțiunilor proprii de pe piața de capital și a restructurării acționariatului societății, conform legii 297/2004 privind piața de capital și Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, actualizată și republicată, Consiliul de Administrație va analiza oportunitatea răscumpărării unui pachet de acțiuni proprii ale companiei cu propunerea de aprobare către acționari;
- în cursul anului 2009 se va continua activitatea de gestionare a efectelor juridice generate de operațiunea de majorare a capitalului social al societății noastre - adoptată prin hotărârea A.G.E.A. nr. 1 din 27.04.2007 , în contextul soluțiilor definitive, irevocabile și executorii date de instanțele judecătorești.

2.2. Continuarea restructurării portofoliului

- restructurarea portofoliului este un proces continuu, care a demarat încă din 1996 și presupune operațiuni și tranzacții financiare în ambele sensuri, respectiv vânzare – cumpărare – în scopul realizării unui portofoliu cu o structură optimă și o performanță înaltă;
- oferta de restructurare a portofoliului S.I.F. Transilvania pentru anul 2009 conține un număr de 110 companii pentru vânzare descrise sintetic într-un minicatalog, companii din sectoare diferite și anume:
 - 12 societăți comerciale din agricultură
 - 10 societăți comerciale din comerț
 - 10 societăți comerciale din construcții
 - 39 societăți comerciale din industrie
 - 8 societăți comerciale din sectorul prestări de servicii
 - 9 societăți comerciale din transporturi
 - 22 societăți comerciale din turism
- actualizarea și monitorizarea unei “liste” cu societăți comerciale pe care S.I.F. Transilvania și-a programat să le dețină în portofoliu, în scopul de a determina condițiile avantajoase de achiziție, precum și a oportunităților investiționale în diferite orizonturi de timp;
- fructificarea oportunităților investiționale existente în piața valorilor mobiliare, prin achiziții ieftine, urmate de restructurarea și eficientizarea acestora, cu concursul experților din domeniu, iar în final *exit-ul* eficient din aceste companii;
- identificarea și demararea de operațiuni de fuziune sau divizare a unor companii din portofoliu care să confere performanțe economice semnificative după restructurare;

2.3. Noi politici de marketing și investiționale în contextul crizei financiare

Politicile de piață ale anului 2009 vizează re poziționarea S.I.F. Transilvania pe piața de capital în contextul evoluției nefavorabile a acesteia în anul 2008 și a scăderii dramatice a încrederii și interesului investitorilor în instrumentele pieței. Direcțiile de acțiune vizează:

- marketingul activ va rămâne un instrument de bază în procesul de restructurare accelerată a portofoliului - prin ofertare activă și transparentă, analiza continuă a cerințelor pieței, identificarea investitorilor și a oportunităților de piață;
- gestionarea activă a strategiei proprii de protejare și consolidare a imaginii S.I.F. Transilvania, în contextul general nefavorabil datorat percepției negative și scăderii încrederii investitorilor în piața de capital în anul 2008 precum și datorită percepției diferite de către investitori a situației litigioase privind majorarea capitalului social al societății noastre;
- indiferent de evoluția pieței în anul 2009 S.I.F. Transilvania va promova politici de piață ce vizează realizarea obiectivelor sale pe termen lung; în acest sens, deși contextul este nefavorabil, se va urmări deschiderea pe alte piețe de capital din Europa, se va analiza oportunitatea tranzacționării de produse derivate ale pieței de capital, se vor identifica riscurile cheie și se va investi în instrumente de protejare împotriva riscului;
- politicile de investire în instrumente cu venit fix sau în produse ale pieței monetare se vor corela cu politicile de investire în active apreciate ca riscante;
- se vor iniția acțiuni de comunicare financiară și informare a investitorilor în scopul restabilirii capitalului de încredere a investitorilor în instrumentele și actorii pieței;
- se continuă politica de restructurare a activelor financiare aflate în portofoliu, un rol important revenind restructurării finanțării;
- se monitorizează în continuare evoluția procesului de capitalizare și eventual de privatizare a băncii CEC BANK, în vederea identificării oportunității cumpărării de acțiuni; se monitorizează, de asemenea, evoluția pe piață a acțiunilor societăților bancare BRD Societe Generale și BCR / ERSTE BANK, precum și a operațiunilor acestora cu impact semnificativ asupra acționariatului;
- se vor fructifica oportunitățile oferite de existența pe piața de capital românească de piețe reglementate alternative privind tranzacționarea instrumentelor financiare și furnizarea de servicii post-tranzacționare;
- se va susține în continuare politica de creștere durabilă a activului net al societății noastre și de consolidare a acesteia pe piața de capital.

2.4. Îmbunătățirea activității de management al portofoliului

În anul 2009 managementul portofoliului va urmări cu prioritate menținerea capacității de a performa pentru activele financiare din portofoliu, direcțiile de acțiune urmând a se adapta la condițiile actuale ale pieței marcată de criză. Principalele direcții de acțiune și programe de măsuri în anul 2009 vizează următoarele:

- menținerea calității activelor financiare din portofoliu prin promovarea prioritară a obiectivelor de securitate financiară și de evitare a săderii eficienței proiectelor investiționale aflate în curs de realizare;
- strategiile de dezvoltare și modernizare se vor adapta la condițiile financiare impuse de piață și de situația financiară a fiecărui emitent în parte; se va proceda la prioritizarea investițiilor prevăzute în strategiile de dezvoltare și modernizare, se vor promova în primul rând criteriile de eficiență;
- se va proceda la restructurarea finanțărilor societăților din portofoliu; pe baza analizelor proprii și cu sprijinul structurilor de conducere din societăți se vor lua decizii cu privire la reconsiderarea programelor investiționale, reeșalonarea creditelor, acordarea de sprijin financiar, utilizarea de finanțări alternative, recurgerea la asocieri cu afaceri din portofoliu / afaceri terțe, renunțări la unele afaceri și proiecte investiționale;
- se va continua politica de deschidere pe piața de capital a societăților din portofoliu; se intenționează finalizarea demersurilor de listare la cota Bursei de Valori din București a acțiunilor societăților S.C. ARO – PALACE S.A. BRAȘOV, S.C. TRANSILVANIA LEASING S.A. BRAȘOV și S.C. COMCM S.A. CONSTANȚA;
- se vor identifica sectoarele afectate de criză / mai puțin afectate de criză și se vor acorda tratamente de portofoliu diferențiate; pe această bază se va proceda la restructurarea radicală a participațiilor din portofoliu;
- se va operaționaliza sectorul de accesare de fonduri nou creat în cadrul structurii organizatorice a S.I.F. Transilvania la nivelul managementului de portofoliu, în sensul identificării cerințelor și proiectelor investiționale, promovarea acestora conform procedurilor specifice, monitorizarea procedurilor de accesare a fondurilor, implementarea proiectelor investiționale la nivelul societăților din portofoliu;
- participațiile din portofoliu se vor clasifica pe baza unui sistem de rating propriu S.I.F. Transilvania – sistem care va sta la baza principalelor decizii privind managementul de portofoliu;
- se vor promova în continuare principiile de guvernanză corporativă la nivelul societăților din portofoliu, cu deosebire în ceea ce privește relația cu investitorii și mai ales cu acționarii proprii, sistemele de control și auditare, numirea și menținerea în structurile de administrare și conducere de administratori și directori cu o bună pregătire profesională și un profil etic ireproșabil;
- instituirea unui sistem de rating al îndeplinirii obligațiilor asumate pe bază de mandat de administratorii și directorii societăților din portofoliu;
- atât la nivelul managementului de portofoliu cât și la nivelul societăților comerciale din portofoliul gestionat (unde cota de participare este mai mare de 50 %) se vor implementa sisteme de administrare a riscurilor și se va monitoriza funcționarea acestora;
- o prioritate stringentă a managementului de portofoliu o va constitui starea financiară și patrimonială negativă a cca 15% din companiile administrate. Prin mijloace de management și gestiune specifice, respectiv prin consiliile de administrație, comisiile de cenzori, auditorii

inteni și auditorii financiari se vor identifica toate soluțiile de reabilitare a acestor companii sau propuneri de realizare a *exit-ului*, după caz;

- managementul de portofoliu va monitoriza cu maximă atenție și cele 88 companii din portofoliul de gestiune care, din diferite motivații, au intrat în proceduri de insolvență, lichidare judiciară sau sunt neoperabile, pentru a se evita pe viitor înregistrarea de pierderi a valorii acestor dețineri în patrimoniul S.I.F. Transilvania.

2.5. Privind managementul riscului

Gestionarea incertitudinii specifice actualului context economic și financiar în care evoluează societatea noastră impune trecerea la o nouă etapă în procesul de gestionare a riscurilor. Avem în vedere atât cerințele de administrare prudentă și eficientă a societății pe baza legislației aplicabile, cât și cerințele de transparență și administrare a riscului structurate în principiile de guvernare corporatistă promovate de Bursa de Valori din București.

Pentru protejarea cât mai bună a intereselor societății, începând cu anul 2009 S.I.F. Transilvania și-a extins sistemul de administrare a riscului pentru a răspunde cât mai bine exigențelor actuale în materie de riscuri.

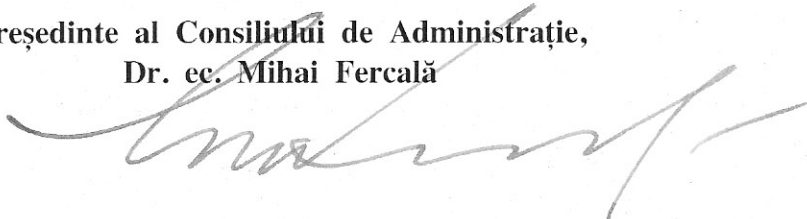
Evidențiem următoarele elemente de organizare și funcționare a actualului sistem de administrare a riscului:

- identificarea, evaluarea și controlul riscurilor specifice (ale activităților economico-financiare, management de portofoliu, de marketing, de analiză investițională, de evaluare, juridice, de proiectare a sistemelor informaționale) se realizează pe o bază procedurală la nivelul tuturor diviziunilor organizatorice ale societății;

- la nivelul diviziunii organizatorice specializată pe managementul riscului vor fi operaționale din acest an proceduri privind managementul riscurilor care furnizează suportul necesar gestionării eficiente în mediu incert; diagrama riscurilor generale și specifice va cuprinde riscul economic, financiar, de solvabilitate, de lichiditate, riscul de fond de rulment, necesarul de fond de rulment, riscul de autofinanțare, riscul de faliment, riscuri de diversificare investițională a portofoliului ș.a.

Programul strategic propus pentru anul 2009 va fi operaționalizat prin programe concrete de acțiune întocmite de Direcțiile de specialitate, cu aprobarea Consiliului de Administrație, după aprobarea acestui program de către Adunarea Generală a Acționarilor.

**Președinte al Consiliului de Administrație,
Dr. ec. Mihai Fercală**



SIF TRANSILVANIA SA BRAȘOV
 Brasov, str. N. Iorga nr. 2
 CUI RO3047687

BUGETUL ACTIVITĂȚII GENERALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2009

cod 01

- mii lei (RON) -

Indicatori	Nr.	AN 2008		PREVEDERI AN 2009	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV
	rând	Prevederi BVC	Realizări	Total, din care:				
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. VENITURI TOTALE, din care:	01	137.650	145.772	107.700	14.660	62.460	16.460	14.120
1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:	02	137.650	145.772	107.700	14.660	62.460	16.460	14.120
a). dividende	03	45.000	45.881	48.000	-	48.000	-	-
b). dobânzi	04	4.600	4.476	4.650	1.650	1.450	450	1.100
c). investiții financiare cedate	05	85.000	90.816	55.000	13.000	13.000	16.000	13.000
d). diferențe favorabile de curs valutar	06	-	106	-	-	-	-	-
e). provizioane, creanțe reactivate, debitori diverși (inclusiv din provizioane pentru constituire fond participare la profit)	07	3.000	4.225	-	-	-	-	-
f) redevențe, locații, chirii	08	-	-	-	-	-	-	-
g) penalități, majorări	09	40	31	-	-	-	-	-
h) alte surse	10	10	237	50	10	10	10	20
2. Venituri din activitatea extraordinară	11	-	-	-	-	-	-	-
II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.13+rd.35)	12	82.650	42.529	50.700	12.060	13.630	13.865	11.145
1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd. 14+rd.30)	13	82.650	42.529	50.700	12.060	13.630	13.865	11.145

A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:	14	29.730	24.971	25.625	6.045	7.610	5.850	6.120
a). Cheltuieli cu materiale, energie și apă	15	510	510	510	125	135	120	130
b). Cheltuieli cu personalul, din care:	16	18.240	16.067	14.800	3.785	3.090	3.935	3.990
- salarii brute și alte drepturi (inclusiv CA și mandatar)	17	12.000	10.354	11.740	3.005	2.450	3.120	3.165
- stimulente din fond participare la profit	18	2.845	2.844	-	-	-	-	-
- contribuții la asigurările sociale, risc și accidente, ajutor de șomaj, asigurări sociale de sănătate, indemnizații și concedii, fond creanțe salariale	19	3.395	2.869	3.060	780	640	815	825
c). Cheltuieli telecomunicații și abonamente RTV	20	210	120	210	45	50	55	60
d). Cheltuieli cu amortizarea	21	855	798	910	225	225	230	230
e). Comisioane și onorarii datorate	22	5.765	4.107	5.065	725	2.475	815	1050
f). Servicii bancare și asimilate	23	75	31	75	10	10	45	10
g) Prestații externe	24	1.400	1.324	1.400	300	800	150	150
h) Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	25	1.610	1.170	1.225	300	400	300	225
i). Cheltuieli de protocol, reclamă, publicitate	26	345	150	220	50	50	35	85
j). Tichete de masă	27	220	173	220	50	50	60	60
k). Cheltuieli poștale	28	200	225	640	330	250	30	30
l). Alte cheltuieli pentru exploatare	29	300	296	350	100	75	75	100
B. Alte cheltuieli total, din care:	30	52.920	17.558	25.075	6.015	6.020	8.015	5.025
a). Aferente investițiilor financiare cedate *)	31	49.000	17.346	25.000	6.000	6.000	8.000	5.000
b). Diferențe de curs valutar și dobânzi	32	20	60	-	-	-	-	-
c). Provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (inclusiv provizioane pentru constituire fond participare la profit)	33	3.800	65	-	-	-	-	-
d). Sponsorizări și acte de mecenat	34	100	87	75	15	20	15	25
2. Cheltuieli din activitatea extraordinară	35	-	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:								
- Profit	36	55.000	103.243	57.000	2.600	48.830	2.595	2.975
- Pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-

REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ									
	- Profit	38	-	-	-	-	-	-	-
	- Pierdere	39	-	-	-	-	-	-	-
III REZULTATUL BRUT – Profit		40	55.000	103.243	57.000	2.600	48.830	2.595	2.975
IV FOND DE REZERVĂ (Rezerve legale)		41	2.750	4.753	-	-	-	-	-
V ALTE CHELTUIELI DEDUCTIBILE STABILITE POTRIVIT LEGII		42	-	-	-	-	-	-	-
VI ACOPERIREA PIERDERILOR DIN ANII PRECEDENȚI		43	-	-	-	-	-	-	-
VII IMPOZIT PE PROFIT									
	- Cheltuieli	44.1	2.000	8.567	2.000	575	190	575	660
	- Venit	44.2	-	-	-	-	-	-	-
	PROFIT NET	45	53.000	94.676	55.000	2.025	48.640	2.020	2.315
VIII	PROFITUL DE REPARTIZAT, din care, propus pentru:	46	50.250	89.923	55.000	2.025	48.640	2.020	2.315
	1. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare	47	AGOA 2009	AGOA 2009	AGOA 2010	x	x	x	x
	2. Dividende cuvenite acționarilor societății	48	AGOA 2009	AGOA 2009	AGOA 2010	x	x	x	x
	3. Alte repartizări	49	AGOA 2009	AGOA 2009	AGOA 2010	x	x	x	x
IX SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:		50	71.700	112.018	45.600	10.440	13.075	12.045	10.040
	1. Surse proprii	51	71.700	112.018	45.600	10.440	13.075	12.045	10.040
	2. Alocații de la buget	52	-	-	-	-	-	-	-
	3. Credite bancare	53	-	-	-	-	-	-	-
	- interne	54	-	-	-	-	-	-	-
	- externe	55	-	-	-	-	-	-	-
	4. Alte surse (leasing financiar)	56	-	-	-	-	-	-	-
X CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII, din care:		57	71.700	112.018	45.600	10.440	13.075	12.045	10.040
	1. Investiții **)	58	71.700	112.018	45.600	10.440	13.075	12.045	10.040
	2. Rambursări de rate pentru investiții realizate în leasing total, din care:	59	-	-	-	-	-	-	-

- interne	60	-	-	-	-	-	-	-
- externe	61	-	-	-	-	-	-	-
XI REZERVE, (sold constituiri - utilizări)								
din care:	62	11.135	(2.803)	95.375	(3.400)	86.043	(3.100)	15.832
1. Rezerve legale (contul 1061) – Constituiiri	63	2.750	4.753	-	-	-	-	-
2. Alte rezerve = surse de finanțare (Constituiri - diminuări)	64	21.845	62.919	89.923	-	89.923	-	-
3. Alte rezerve total (constituiri - diminuări), din care:	65	(13.460)	(70.475)	5.452	(3.400)	(3.880)	(3.100)	15.832
- rezerve regularizări titluri participare (din contul 10681 - diminuări) ***)	66	(12.265)	(5.146)	(12.265)	(2.965)	(3.500)	(2.900)	(2.900)
- rezerve din acțiuni primite gratuit (contul 1065 - constituiri-diminuări)	67	(1.215)	2.903	(1.215)	(435)	(380)	(200)	(200)
- alte rezerve	68	20	26.433	-	-	-	-	-
- ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare - suportate din capitalurile proprii *****)	69	-	(94.665)	18.932	-	-	-	18.932

NOTĂ:

*) - exclusiv comisioanele și taxele aferente vânzărilor, care sunt incluse la capitolul de cheltuieli "Comisioane și onorarii datorate", precum și costul titlurilor de participare ieșite din portofoliu prin lichidări și/sau falimente, neacoperit din sumele încasate din lichidare, care se va suporta direct din capitalurile proprii (alte rezerve - regularizări)

**) - sunt cuprinse investițiile în imobilizări corporale, necorporale și investițiile financiare în acțiuni și obligațiuni, nu sunt cuprinse plasamentele în depozite bancare și/sau în titluri de stat.

***) - rezerve de natura provizioanelor constituite la data înființării societății de investiții financiare și ulterior în procesul de definitivare a portofoliului (cesiuni și regularizări cu FPS/APAPS/AVAS, corecții reevaluări, includeri/excluderi c/v terenuri în/din capitalul social al emitenților etc.) ca efect al înregistrării titlurilor de participare preluate de la F.P.P., la valoarea nominală a acestora și ca măsură de protecție a capitalului social inițial împotriva efectelor unor pierderi potențiale rezultate la ieșirea din portofoliu a unor titluri de participare din această categorie prin lichidări și/sau falimente, fără a se recupera valoarea nominală a acestora sau se recuperează o valoare situată sub valoarea nominală la care aceste titluri (Legea nr. 58/1991) au fost înregistrate în portofoliu.

****) - ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (acțiunilor deținute în portofoliu) constituite sau reluate direct prin capitalurile proprii.

LISTA INVESTIȚIILOR PROPUSE PENTRU ANUL 2009

EXPLICAȚII	MII RON
A. IMOBILIZĂRI CORPORALE - Total, din care:	570
- Continuare modernizare sediu reprezentanță, achiziție teren și împrejmuire teren - Reprezentanța Vrancea	400
- Tehnică de calcul	125
- Alte dotări	45
B. IMOBILIZĂRI NECORPORALE - Total, din care:	30
- softuri - licențe informatice	30
C. INVESTIȚII FINANCIARE - Total, din care:	45.000
- achiziții instrumente financiare, inclusiv prin participări la majorări de capital social și/sau constituirii de noi societăți	45.000
TOTAL GENERAL INVESTIȚII	45.600
SURSE DE FINANȚARE - Total, din care:	45.600
- amortizări	910
- costul acțiunilor vândute	25.000
- surse proprii constituite din profit și atrase	19.690

Președinte-Director General,
Dr. ec. MIHAI FERCALĂ

Director economic,
Ec. ION MIHĂILĂ