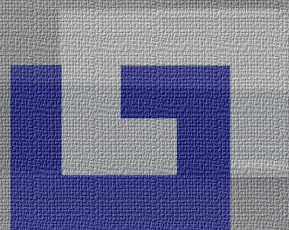


**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE  
TRANSILVANIA S.A.**



**DOCUMENTE AFERENTE  
PROBLEMELOR INCLUSE PE  
ORDINEA DE ZI A ADUNĂRII  
GENERALE ORDINARE CONVOCATA  
PENTRU 24 SAU 25.04.2009**



### CONSILIUL DE ADMINISTRATIE

dr. economist	MIHAI FERCALĂ	Președinte
economist	VALENTIN RAȚĂ	Vicepreședinte
inginer	MARIN RÂMNEANȚU	Membru
economist	CONSTANTIN RADU	Membru
jurist	AUREL BEȘLIU	Membru
filolog	YARDEN MARIUMA până în septembrie 2008	Membru
economist	ȘTEFAN SZABO provizoriu – din septembrie 2008	Membru
economist	GHEORGHE LUȚAC	Membru

### DIRECTORI

(contracte mandat conform art. 143 din Legea nr. 31/1990 – republicată,  
cu modificările și completările ulterioare)

MIHAI FERCALĂ  
FLORIEAN FIRU

DIRECTOR GENERAL  
DIRECTOR GENERAL ADJUNCT

### AUDITOR FINANCIAR (STATUTAR)

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT SRL BUCUREȘTI - CONTRACT  
761/26.01.2007, 1519/15.02.2008 și 15009/03.12.2008

### AUDITOR INTERN

MOONLIGHT S.R.L. BRAȘOV - CONTRACT 11301/30.05.2003  
ACTELE ADIȚIONALE NR. 15525/09.08.2004 și 8583/30.05.2006

### DIRECTORI DIRECȚII (contracte individuale de muncă)

TRAIAN CAUTUS	DIRECTOR DIRECȚIA STRATEGII- ANALIZE ȘI MANAGEMENTUL RISULUI
IOAN PAȘCANU (până la 31.01.2008)	DIRECTOR DIRECȚIA MANAGEMENT DE PORTOFOLIU
LUCIAN IONESCU (din 01.02.2008)	DIRECTOR DIRECȚIA ECONOMICĂ - ADMINISTRAȚIE
ION MIHĂILĂ	DIRECTOR DIRECȚIA PIAȚĂ DE CAPITAL-RELAȚII CU INVESTIȚIILE - MARKETING
DAN SIMIONESCU	DIRECTOR DIRECȚIA SISTEME INFORMAȚIONALE
DOINA PODOREANU	DIRECTOR DIRECȚIA JURIDICĂ- CONTENCIOS
DRAGOȘ CĂLIN	

## CUPRINS

<b>ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR</b>	<b>pag.</b>	<b>1</b>
1 Situațiile financiare anuale individuale, respectiv bilantul contabil, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie, date informative, situația activelor imobilizate și notele explicative a situațiilor financiare anuale, întocmite pentru exercitiul financiar din anul 2008, Raportul auditorului financiar și rapoartele Consiliului de Administrație 2008:	pag.	1
A. Raportul auditorului financiar, Situațiile financiare individuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2008 - auditate (Bilanț, Contul de profit și pierdere, Situația modificărilor capitalului propriu, Situația fluxurilor de trezorerie, note la situațiile financiare individuale anuale) și Formularele de raportare contabilă la 31.12.2008 întocmite în formatul solicitat de Ministerul Finanțelor Publice	pag.	1
B. Raportul administratorilor (de gestiune) întocmit conform Anexei nr. 32 la Regulamentul CNVM nr. 1/2006	pag.	73
C. Raportul SIF Transilvania la data de 31.12.2008, întocmit conform Anexei nr. 17 la Regulamentul CNVM nr. 15/2004.	pag.	134
2 Propuneri ale Consiliului de administrație privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercitiul financiar din anul 2008.	pag.	150
3 Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de activitate pentru anul 2009	pag.	152
4 Situațiile financiare anuale individuale, respectiv bilantul contabil, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie, date informative, situația activelor imobilizate și notele explicative a situațiilor financiare anuale, întocmite pentru exercitiul financiar din anul 2006 și Raportul Auditorului financiar	pag.	165

**SIF TRANSILVANIA SA**

**SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2008**

**Întocmite în conformitate cu prevederile  
Ordinului Comisiei Naționale a Valorilor  
Mobiliare nr. 75/2005**



**SIF TRANSILVANIA SA**

**SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE**

**31 DECEMBRIE 2008**

---

**CUPRINS**

Raportul auditorilor independenți	-
Bilanțul contabil	1 - 3
Contul de profit și pierdere	4 - 5
Situația modificărilor capitalului propriu	6 - 7
Situația fluxurilor de trezorerie	8 - 9
Note la situațiile financiare individuale anuale	10 - 52

**RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII  
FINANCIARE TRANSILVANIA SA**

**Raport asupra situațiilor financiare**

1 Am auditat situațiile financiare **individuale („situațiile financiare”)** anexate ale societății Societății de Investiții Financiare Transilvania SA ("Societatea") care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2008, contul de profit și pierdere, situația fluxurilor de trezorerie și situația modificărilor capitalului propriu pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative, numerotate de la pagina 1 la pagina 52. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capitaluri proprii: 578.107mii lei
- Rezultatul net al exercițiului financiar: 94.676 mii lei, profit

*Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare*

2 Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu modificările ulterioare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea unui control intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

*Responsabilitatea auditorului*

3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.



- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

*Opinia*

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Societății la data de 31 decembrie 2008, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu modificările ulterioare.


*Alte aspecte*

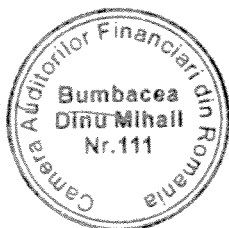
- 7 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

**Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare**

În concordanță cu Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005, secțiunea 9.1, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor, secțiunea 5 „Situația financiar – contabilă” atașat situațiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare. În raportul

administratorilor, noi nu am identificat informații financiare care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare alăturate.

  
Dinu Bumbacea



Auditor statutar înregistrat la  
Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 111/1 martie 2001

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL  
Firmă de audit înregistrată la  
Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 6/25 iunie 2001



București, 9 aprilie 2009

*Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România inclusiv Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1752/2005 cu modificările ulterioare.*



JUDEȚ 8  
 PERSOANĂ JURIDICĂ UNITATEA SOCIETATEA DE  
 INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA  
 ADRESĂ Str. Nicolae Iorga Nr. 2, Brașov  
 TELEFON 0268.401.134  
 NUMĂR DIN REGISTRUL COMERTULUI/  
 JO8/3306/1992

FORMĂ DE PROPRIETATE 34  
 ACTIVITATE PREPONDERENTĂ  
 (denumire grupă CAEN) Alte tipuri de  
intermedieri financiare nca  
 COD GRUPĂ CAEN 6499  
 COD FISCAL / COD UNIC DE  
 ÎNREGISTRARE 3047687

	<b>Rând</b>	<b>Notă</b>	<b>Sold la 31 decembrie 2007 (Lei)</b>	<b>Sold la 31 decembrie 2008 (Lei)</b>
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>				
<b>I. IMOBILIZARI NECORPORALE</b>				
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale	3	1a)	<u>15.421</u>	<u>10.971</u>
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>		<b>15.421</b>	<b>10.971</b>
<b>II. IMOBILIZARI CORPORALE</b>				
1. Terenuri și construcții	7	1b)	16.347.514	16.165.901
2. Instalații tehnice și mașini	8	1b)	734.425	1.058.854
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	9	1b)	345.146	290.419
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs	10	1b)	<u>1.843.712</u>	<u>2.189.820</u>
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>		<b>19.270.797</b>	<b>19.704.994</b>
<b>III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE</b>				
1. Acțiuni deținute la entități afiliate	12		260.617.801	316.092.633
3. Interese de participare	14		72.093.484	61.276.422
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	16		275.265.820	237.834.797
6. Alte creanțe	17		<u>37.188.259</u>	<u>2.495.276</u>
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	1c)	<b>645.165.364</b>	<b>617.699.128</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL</b>	<b>19</b>		<b>664.451.582</b>	<b>637.415.093</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>				
<b>I. STOCURI</b>				
1. Materiale consumabile	20		<u>30.619</u>	<u>32.518</u>
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>		<b>30.619</b>	<b>32.518</b>
<b>II. CREANȚE</b>				
1. Creanțe comerciale	24	13	1.213	63.328
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate	25	14	9.117	8.365
3. Sume de încasat din interese de participare	26	14	85.676	-
4. Alte creanțe	27	14	<u>718.404</u>	<u>872.248</u>
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>	5	<b>814.410</b>	<b>943.941</b>

Notele de la 1 la 21 fac parte integrantă din situațiile financiare.

(1)

**SIF TRANSILVANIA SA****BILANTUL CONTABIL****31 DECEMBRIE 2008**

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2007</u> <u>(Lei)</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2008</u> <u>(Lei)</u>
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	33	15	<u>80.533.715</u>	<u>49.539.167</u>
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL	34		81.378.744	50.515.626
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	35		126.233	155.999
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PER.DE UN AN				
3. Avansuri încasate în contul clienților	38	18	2.159.265	500.000
4. Datorii comerciale	39	17	285.441	191.938
6. Sume datorate entităților afiliate	41	18	19.106	6.023
7. Sume datorate privind interesele de participare	42	18	4.615	5.423
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	43	18	<u>37.726.471</u>	<u>46.727.558</u>
TOTAL	44	5	40.194.898	47.430.942
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	45		<u>41.310.079</u>	<u>3.240.683</u>
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	46		705.761.661	640.655.776
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite	57	2	62.954.875	62.547.880
3. Alte provizioane	58	2	<u>3.000.000</u>	-
TOTAL PROVIZIOANE:	59	2	65.954.875	62.547.880
J. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITAL	61	7	109.214.333	109.214.333
din care				
- capital subscris vărsat	63		109.214.333	109.214.333
III. REZERVE DIN REEVALUARE				
Sold C	65		12.112.050	12.080.582

Notele de la 1 la 21 fac parte integrantă din situațiile financiare.

(2)



## SIF TRANSILVANIA SA

## BILANTUL CONTABIL

31 DECEMBRIE 2008

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2007</u> (Lei)	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2008</u> (Lei)
IV. REZERVE	67	19	414.606.319	366.890.091
1. Rezerve legale	68		17.089.746	21.842.867
2. Rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare <u>Sold D</u>	69		-	(113.171.468)
4. Rezerve contituite din valoarea titlurilor / acțiunilor dobândite cu titlu gratuit	71		188.050.932	190.953.441
6. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare	73		2.348.354	2.374.787
7. Alte rezerve	74		207.117.287	264.890.464
VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR				
<u>Sold C</u>	78	3	110.042.397	94.676.010
Repartizarea profitului	80	3	<u>6.168.313</u>	<u>4.753.120</u>
Total capitaluri proprii	81		<u>639.806.786</u>	<u>578.107.896</u>

Semnat în numele consiliului de administrație în data de 9 aprilie 2009.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele  
FERCALĂ MIHAI  
Semnătura

Stampila unității.



ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele  
MIHĂILĂ ION  
Director economic  
Semnătura

Nr. de înregistrare în organismul profesional

**SIF TRANSILVANIA SA**

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**

**31 DECEMBRIE 2008**

	<u>Rând</u>	<u>Exercițiul financiar</u>	
		<u>Notă</u>	<u>31 decembrie 2007</u>
		<u>încheiat la</u>	<u>Exercițiul financiar</u>
		<u>31 decembrie 2007</u>	<u>încheiat la</u>
		<u>(Lei)</u>	<u>31 decembrie 2008</u>
			<u>(Lei)</u>
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA</b>			
CURRENTĂ – TOTAL	1	195.518.570	145.772.383
1. Venituri din imobilizări financiare	2	39.604.326	45.881.197
4. Venituri din investitii financiare cedate	5	131.774.066	90.816.065
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	7	15.619.771	4.224.620
7. Venituri din diferențe de curs valutar	8	1.348	106.431
8. Venituri din dobânzi	9	8.351.457	4.476.000
10. Alte venituri din activitatea curentă	11	167.602	268.070
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA</b>			
CURRENTĂ – TOTAL	12	72.152.305	42.528.908
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	14	31.449.534	17.346.042
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	15	1.045.104	60.262
14. Cheltuieli privind dobânzile	16	2.841	88
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	17	4.804.293	4.106.636
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	18	22.372	30.854
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	19	18.044.837	863.047
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă, (rd. 21+22+23+26+27), din care	20	16.783.324	20.121.979
a. Cheltuieli cu materiale	21	261.771	377.740
b. Cheltuieli privind energia și apa	22	112.806	132.467
c. Cheltuieli cu personalul (rd. 24+25) din care	23	13.276.427	16.239.615
c1. salarii	24	11.049.139	13.370.566
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială	25	2.227.288	2.869.049
d. Cheltuieli privind prestațiile externe	26	2.047.043	2.202.117
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	27	1.085.277	1.170.040

Notele de la 1 la 21 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## SIF TRANSILVANIA SA

## CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

31 DECEMBRIE 2008

Rând	Notă	Exercițiul financiar	Exercițiul financiar	
		încheiat la 31 decembrie 2007 (Lei)	încheiat la 31 decembrie 2008 (Lei)	
<b>C. REZULTATUL CURENT</b>				
- profit	28	4	123.366.265	103.243.475
19. TOTAL VENITURI	34	4	195.518.570	145.772.383
20. TOTAL CHELTUIELI	35	4	72.152.305	42.528.908
<b>G. REZULTATUL BRUT</b>				
Profit	36	3	123.366.265	103.243.475
<b>21. IMPOZIT PE PROFIT</b>				
Cheltuieli cu impozitul pe profit	38	10C	<u>13.323.868</u>	<u>8.567.465</u>
<b>H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR</b>				
Profit	40	3	<u>110.042.397</u>	<u>94.676.010</u>

Semnat în numele consiliului de administrație în data de 9 aprilie 2009.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele  
FERCALĂ MIHAI  
Semnătura

Stampila unității



ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele  
MIHĂILĂ ION  
Director economic  
Semnătura  
Nr. de înregistrare în organismul profesional

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mihailă Ion".



## SIF TRANSILVANIA SA

## SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

31 DECEMBRIE 2008

Element al capitalului propriu	Sold la 1 ianuarie 2008 1	Total din care: 2	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2008 6
			Prin transfer 3	Total din care 4	Prin transfer 5		
Capital subscris vărsat	109.214.333	-	-	-	-	-	109.214.333
Rezerve din reevaluare	12.112.050	-	-	31.468	31.468	-	12.080.582
Rezerve legale	17.089.746	4.753.121	4.753.120	-	-	-	21.842.867
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare Sold D	-	(117.686.645)	-	(4.515.177)	-	-	(113.171.468)
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	2.348.354	31.468	31.468	5.035	-	-	2.374.787
Rezerve constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului inițial S.I.F. (Legea 58/1991, 55/1995 și 133/1996)	137.484.177	980.101	-	6.125.632	-	-	132.338.646
Rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite cu titlu gratuit	188.050.932	23.196.982	-	20.294.473	-	-	190.953.441
Rezerve constituite din profit, ca surse proprii de finanțare	63.011.520	62.918.708	62.918.708	-	-	-	125.930.228
Alte rezerve	6.621.590	-	-	-	-	-	6.621.590

Notele de la 1 la 21 fac parte integrantă din situațiile financiare.

(6)

SIF TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

31 DECEMBRIE 2008

Element al capitalului propriu	Sold la 1 ianuarie 2008	Total din care:	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2008
			Prin transfer	Total din care	Prin transfer	Total din care	
	1	2	3	4	5	6	
Rezultatul exercițiului financiar Sold C	110.042.397	94.676.010	-	110.042.397	69.087.021	94.676.010	
Repartizarea profitului	<u>6.168.313</u>	<u>4.753.120</u>	<u>4.753.120</u>	<u>6.168.313</u>	<u>6.168.313</u>	<u>4.753.120</u>	
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<u>639.806.786</u>	<u>64.116.625</u>	<u>62.950.176</u>	<u>125.815.515</u>	<u>62.950.176</u>	<u>578.107.896</u>	

Semnat în numele consiliului de administrație în data de 9 aprilie 2009.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele  
FERCALĂ MIHAI  
Semnătura

Ștampila unității



ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele  
MIHĂILĂ ION  
Director economic  
Semnătura  
Nr. de înregistrare în organismul profesional

Notele de la 1 la 21 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

31 DECEMBRIE 2008

	<b>Exercițiul financiar încheiat la <u>31 decembrie 2007</u> (lei)</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la <u>31 decembrie 2008</u> (lei)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>		
total din care:	(32.985.659)	(32.385.629)
Încasări de la clienți (inclusiv filiale și clienți creditori)	766.075	534.271
Plăți către furnizori și angajați (inclusiv filiale și întreprinderi asociate)	(11.798.173)	(16.454.392)
Dobânzi plătite	-	88
Impozit pe profit plătit	(14.196.594)	(7.371.659)
Contribuții, taxe, impozite plătite către buget (exclusiv impozit profit)	(5.322.342)	(7.471.461)
Alte plăți sau încasări legate de funcționarea societății	(2.434.625)	(1.622.476)
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiție</b>		
total, din care:	26.370.297	34.124.790
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(145.198.066)	(110.788.417)
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni	(7.048.500)	-
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(1.387.804)	(1.229.903)
Încasări din vânzarea de acțiuni și instrumente financiare derivate	131.774.066	88.656.800
Încasări din vânzarea de obligațiuni	2.000.000	7.048.500
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	22.554	47.618
Dobânzi încasate	8.842.757	4.285.417
Dividende încasate (inclusiv majorări conform convenției)	39.795.337	46.807.221
Alte încasări sau plăți aferente activității de investiții (comisioane brokeraj vânzări și diferențe curs)	(2.430.047)	(702.446)
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>		
total, din care:	(953.052)	(32.733.709)
Plata datoriilor aferente leasingului financiar (rate + dobânzi + diferențe de preț + TVA)	(252.616)	-
Dividende plătite (inclusiv impozitul pe dividende)	(700.436)	(32.733.709)



## SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

31 DECEMBRIE 2008

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007 (lei)</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008 (lei)</b>
<b>Scădere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie</b>	<u>(7.568.414)</u>	<u>(30.994.548)</u>
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	<u>88.102.129</u>	<u>80.533.715</u>
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	<u>80.533.715</u>	<u>49.539.167</u>

Semnat în numele consiliului de administrație în data de 9 aprilie 2009.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele FERCALĂ MIHAI  
Semnătura  
Ștampila unității



ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele MIHĂILĂ ION  
DIRECTOR ECONOMIC  
Semnătura

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Mihăilă Ion".

**SIF TRANSILVANIA SA**

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

---

**1 ACTIVE IMOBILIZATE**

**a) Imobilizări necorporale**

	<b><u>Alte imobilizări Necorporale</u></b>
<b>Valoarea brută</b>	
Sold la 1 ianuarie 2008	223.559
Creșteri	6.612
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>6.184</u>
Sold la 31 decembrie 2008	223.987
<b>Ajustări de valoare (amortizări și ajustări pentru depreciere sau pierdere de valoare)</b>	
Sold la 1 ianuarie 2008	208.138
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	11.062
Reduceri sau reluări	<u>6.184</u>
Sold la 31 decembrie 2008	213.016
<b>Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2008</b>	<u>15.421</u>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008</b>	<u>10.971</u>

## 1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

## b) Imobilizări corporale

	<u>Terenuri și construcții</u>	<u>Instalații tehnice și mașini</u>	<u>Alte instalații utilaje și mobilier</u>	<u>Avansuri și imobilizări corporale în curs</u>	<u>Total</u>
<b>Valoarea brută</b>					
Sold la 1 ianuarie 2008	18.964.392	2.371.430	936.314	1.843.712	24.115.848
Creșteri	136.444	707.738	33.000	1.221.326	2.098.508
Cedări, transferuri și alte reduceri	-	<u>284.779</u>	<u>21.867</u>	<u>875.218</u>	<u>1.181.864</u>
Sold la 31 decembrie 2008	19.100.836	2.794.389	947.447	2.189.820	25.032.492
<b>Amortizarea cumulată</b>					
Sold la 1 ianuarie 2008	2.616.878	1.637.005	591.168	-	4.845.051
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	318.057	383.153	85.978	-	787.188
Reduceri sau reluări	-	<u>284.623</u>	<u>20.118</u>	-	<u>304.741</u>
Sold la 31 decembrie 2008	2.934.935	1.735.535	657.028	-	5.327.498
<b>Valoarea contabilă netă</b>					
<b>la 1 ianuarie 2008</b>	<u>16.347.514</u>	<u>734.425</u>	<u>345.146</u>	<u>1.843.712</u>	<u>19.270.797</u>
<b>Valoarea contabilă netă</b>					
<b>la 31 decembrie 2008</b>	<u>16.165.901</u>	<u>1.058.854</u>	<u>290.419</u>	<u>2.189.820</u>	<u>19.704.994</u>

## SIF TRANSILVANIA SA

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

## c) Imobilizări financiare

	<u>Titluri deținute ca imobilizări (acțiuni)</u>	<u>Obligațiuni (inclusiv dobânzile acumulate)</u>	<u>Depozite bancare (Garanții gestiune)</u>	<u>Sume vădate în contul subscrierilor pentru majorări de capital social, OPC și cesiuni</u>	<u>Obligațiuni alte creanțe immobilizate (cauțiuni și garanții)</u>	<u>Total imobilizări</u>
<b>Valoarea brută</b>						
Sold la 1 ianuarie 2008	648.184.118	7.183.833	19.417	29.659.843	325.166	685.372.377
Creșteri	172.725.802	59.933	1.401	54.892.358	2.541.382	230.220.876
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>(52.891.810)</u>	<u>(7.243.766)</u>	<u>-</u>	<u>(83.950.446)</u>	<u>(993.845)</u>	<u>(145.079.867)</u>
Sold la 31 decembrie 2008	768.018.110	-	20.818	601.755	1.872.703	770.513.386
<b>Amortizarea cumulată</b>						
Sold la 1 ianuarie 2008	40.207.013	-	-	-	-	40.207.013
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	117.686.645	-	-	-	-	117.686.645
Reduceri sau reluări	<u>(5.079.400)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5.079.400)</u>
Sold la 31 decembrie 2008	152.814.258	-	-	-	-	152.814.258
<b>Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2008</b>	<u>607.977.105</u>	<u>7.183.833</u>	<u>19.417</u>	<u>29.659.843</u>	<u>325.166</u>	<u>645.165.364</u>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008</b>	<u>615.203.852</u>	<u>-</u>	<u>20.818</u>	<u>601.755</u>	<u>1.872.703</u>	<u>617.699.128</u>



**SIF TRANSILVANIA SA****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008****1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)**

În funcție de natura lor, acțiunile pot fi împărțite după cum urmează:

	<u>Acțiuni cotate</u>	<u>Acțiuni necotate</u>	<u>Total</u>
Valoarea brută			
Sold la 1 ianuarie 2008	362.403.775	285.780.343	648.184.118
Creșteri	129.403.615	43.322.187	172.725.802
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>(24.378.260)</u>	<u>(28.513.550)</u>	<u>(52.891.810)</u>
Sold la 31 decembrie 2008	467.429.130	300.588.980	768.018.110
Amortizarea cumulată			
Sold la 1 ianuarie 2008	27.041.603	13.165.410	40.207.013
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	102.113.301	15.573.344	117.686.645
Reduceri sau reluări	<u>(4.680.272)</u>	<u>(399.128)</u>	<u>(5.079.400)</u>
Sold la 31 decembrie 2008	124.474.632	28.339.626	152.814.258
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2008	<u>335.362.172</u>	<u>272.614.933</u>	<u>607.977.105</u>
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008	<u>342.954.498</u>	<u>272.249.354</u>	<u>615.203.852</u>

Imobilizările financiare în sold la 31.12.2008 sunt reflectate la costul istoric diminuat cu 152.814.258 lei, reprezentând ajustările pentru pierdere de valoare constituite din diferențele nefavorabile de valoare rezultate ca urmare a evaluării efectuată la închiderea exercițiului financiar.

În cazul titlurilor cotate pe o piață, valoarea evaluată a fost determinată pe baza prețurilor de tranzacționare înregistrate în cadrul ultimelor tranzacții din anul 2008. Pentru două dintre companiile la care SIF Transilvania SA are participații s-au înregistrat variații mari de preț în 2009, după cum urmează:

<b>Compania</b>	<b><u>Valoarea evaluată folosind ultimul preț de tranzacție din 2008</u></b>	<b><u>Valoarea evaluată folosind primul preț de tranzacție din 2009</u></b>
Orizont Turism	40.651.716	10.814.890
Banca Transilvania	17.744.422	7.449.948

## 1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

In functie de originea lor, actiunile pot fi impartite dupa cum urmeaza:

	<b>Acțiuni din portofoliul inițial și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare</b>	<b>Acțiuni achiziționate de pe piață și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare</b>	<b>Acțiuni achiziționate de pe piață externă</b>	<b>Total</b>
Nota explicativă	<b>a</b>	<b>b</b>	<b>c</b>	
Valoarea brută				
Sold la 1 ianuarie 2008	296.868.513	351.315.605	-	648.184.118
Creșteri	12.547.573	145.115.233	15.062.996	172.725.802
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>(40.342.386)</u>	<u>(12.549.424)</u>	-	<u>(52.891.810)</u>
Sold la 31 decembrie 2008	269.073.700	483.881.414	15.062.996	768.018.110
Amortizarea cumulată				
Sold la 1 ianuarie 2008	-	40.207.013	-	40.207.013
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	-	110.165.382	7.521.263	117.686.645
Reduceri sau reluări	-	<u>(5.079.400)</u>	-	<u>(5.079.400)</u>
Sold la 31 decembrie 2008	-	145.292.995	7.521.263	152.814.258
Valoarea contabilă netă				
la 1 ianuarie 2008	<u>296.868.513</u>	<u>311.108.592</u>	-	<u>607.977.105</u>
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2008	<u>269.073.700</u>	<u>338.588.419</u>	<u>7.541.733</u>	<u>615.203.852</u>

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 2 PROVIZIOANE

<u>Denumirea provizionului</u>	Sold la		Transferuri		Sold la
	<u>1 ianuarie 2008</u>	<u>în cont</u>	<u>din cont</u>	<u>31 decembrie 2008</u>	
0	1	2	3	4 = 1+2-3	
Provizioane pentru impozite	62.954.875	3.293.989	(3.700.984)	62.547.880	
Alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli	<u>3.000.000</u>	-	(3.000.000)	-	
Total provizioane	<u>65.954.875</u>	<u>3.293.989</u>	<u>(6.700.984)</u>	<u>62.547.880</u>	

Provizioanele pentru impozite, în sumă de 62.547.880 lei, existente în sold la 31.12.2008 reprezintă impozit pe profit amânat rezultat din aplicarea cotei de impozit pe profit de 16% asupra soldului rezervelor din valoarea acțiunilor dobândite fără plată (cont 1065), a rezervelor constituite din surplusul din reevaluarea imobilizărilor corporale (cont 1067), a rezervelor aferente portofoliului inițial de constituire al societății (contul 10681) și a rezervelor constituite din diferențele favorabile rezultate din evaluarea apurturilor în natură cu care societatea a contribuit la majorarea capitalului social al unor emitenți (cont 10684).

Alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli în valoare de 3.000.000 lei înregistrate în exercițiul financiar din anul 2007 reprezintă provizionul constituit pentru participarea salariaților, directorilor cu contract de mandat și administratorilor la fondul de participare la profitul realizat în anul 2007 și a contribuției aferente suportată de societate pentru asigurările sociale de sănătate, astfel:

- (a) 2.473.600 lei, stimulente acordate salariaților și directorilor cu contract de mandat;
- (b) 370.000 lei, stimulente acordate administratorilor societății;
- (c) 156.400 lei, contribuția aferentă stimulentele acordate, datorată de societate către asigurările sociale de sănătate.

În exercițiul financiar din anul 2008 nu s-au constituit provizioane destinate acoperirii unui fond de participare la profitul realizat în anul 2008 pentru a stimula administratorii, directorii și salariații societății și nici nu se propun repartizări din profit pe astfel de destinații.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

**3 REPARTIZAREA PROFITULUI**

Profitul net realizat în 2007 este în valoare de 110.042.397 lei, din care 6.168.313 lei au fost distribuiți la sfârșitul anului 2007 ca rezerve legale.

Profitul net rămas nerepartizat în bilanțul contabil încheiat pentru exercițiul financiar precedent, preluat ca rezultat reportat la începutul anului 2008, în sumă de 103.874.084 lei, a fost repartizat, potrivit Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (hotărârea nr. 1/18.04.2008) cu destinația:

Alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profit	= 62.918.708 lei
Dividende (cvenite acționarilor înregistrați în registrul acționarilor la data de 18 Mai 2008)	= 40.955.376 lei

În situațiile financiare anuale individuale întocmite de societate pentru activitatea proprie desfășurată în exercițiul financiar din anul 2008, în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV a CEE, aprobate de CNVM prin Ordinul nr. 75/2005, cu modificările și completările ulterioare, supuse aprobării adunării generale a acționarilor, cu privire la profitul net sunt prezentate următoarele date:

<b>Destinația</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008 (lei RON)</b>
Profit brut realizat	103.243.475 lei
Impozit pe profit	<u>8.567.465 lei</u>
Profit net realizat	94.676.010 lei
din care:	
- profit repartizat pentru constituirea rezervei legale în limita prevăzută de Legea nr. 31/1990, privind societățile comerciale	4.753.120 lei
- profit rămas nerepartizat la 31.12.2008	89.922.890 lei

Propunerea consiliului de administrație al societății de repartizare a profitului net realizat în exercițiul financiar 2008, se prezintă ca material distinct și urmează a fi supusă spre dezbatere și aprobare în adunarea generală ordinară a acționarilor, convocată în luna aprilie 2009, împreună cu situațiile financiare anuale.



## 4 ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITĂȚII CURENTE

INDICATORI	Rând	31 decembrie 2007	31 decembrie 2008
1. Venituri din imobilizări financiare	01	39.604.326	45.881.197
4. Venituri din investiții financiare cedate	04	131.774.066	90.816.065
7. Venituri din provizioane	07	15.619.771	4.224.620
8. Venituri din diferențe de curs valutar	08	1.348	106.431
9. Venituri din dobânzi	09	8.351.457	4.476.000
11. Alte venituri din activitatea curentă	11	167.602	268.070
- din alte venituri	16	165.159	253.927
- din sconturi obținute	17	10	-
- din alte venituri financiare	18	2.433	14.143
12. Venituri din activitatea curentă	19	195.518.570	145.772.383
14. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	21	31.449.534	17.346.042
15. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	22	1.045.104	60.262
16. Cheltuieli privind dobânzile	23	2.841	88
17. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	24	4.804.293	4.106.636
18. Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate	25	22.372	30.854
19. Pierderi din creanțe și debitori diverși	26	219.435	60.583
20. Cheltuieli cu provizioanele și amortizări	27	17.825.402	802.464
21. Alte cheltuieli din activitatea curentă	28	16.783.324	20.121.979
- cu materiale	29	261.771	377.740
- cu energia și apa	30	112.806	132.467
- cu personalul	31	13.276.427	16.239.615
- salarii	32	11.049.139	13.370.566
- asigurări și protecție socială	33	2.227.288	2.869.049
- cu prestațiile externe	34	2.047.043	2.202.117
- întreținere și reparații	35	273.495	327.647
- redevențe, locații și chirii	36	29.988	33.556
- prime de asigurare	37	102.006	153.456
- protocol, reclamă, publicitate	39	187.558	149.937
- transport bunuri și persoane	40	10.732	10.221
- deplasări, detasări, transferari	41	281.559	195.460
- posta și telecomunicații	42	264.582	344.866
- alte servicii executate de terti	43	543.426	603.369
- alte cheltuieli	44	353.475	383.605
- alte cheltuieli financiare	46	222	-
- cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsăminte asimilate	47	1.085.277	1.170.040
22. Cheltuieli din activitatea curentă	48	72.152.305	42.528.908
23. Rezultat din activitatea curentă	49	123.366.265	103.243.475

## 5 SITUAȚIA CREANȚELOR ȘI DATORIILOR

Creanțe	Sold la	Termen de lichiditate	
	<u>31 decembrie 2008</u>	<u>Sub 1 an</u>	<u>Peste 1 an</u>
	1 = 2 + 3	2	3
Avansuri de servicii către furnizori interni (Nota 13)	63.328	63.328	-
Creanțe comerciale (Nota 13)	13.499	13.499	-
Alte creanțe, total, din care (Nota 14):	2.073.008	2.073.008	-
-dividende aferente participațiilor deținute și majorări de întârziere aferente dividendelor neachitate în termen conform convenții	515.061	515.061	-
- alte creanțe (în legătură cu personalul, cu bugetul, debitori diverși, dobânzi de primit)	<u>1.557.947</u>	<u>1.557.947</u>	-
Total creanțe brute	2.149.835	2.149.835	-
Ajustări depreciere pentru creanțe îndoielnice:			
Sold la 1 ianuarie 2008	1.862.077	1.862.077	-
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	4.214	4.214	-
Reduceri sau reluări	<u>(660.397)</u>	<u>(660.397)</u>	-
Sold la 31 decembrie 2008 (Nota 13, 14)	1.205.894	1.205.894	-
Total creanțe nete (după ajustările pentru depreciere)	<u>943.941</u>	<u>943.941</u>	-

Datorii	Sold la	Termen de exigibilitate		
	<u>31 decembrie 2008</u>	<u>Sub 1 an</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>Peste 5 ani</u>
	1 = 2 + 3 + 4	2	3	4
Datorii comerciale (furnizori), inclusiv indemnizații administratori și directori cu contract mandat (Nota 17)	191.938	191.938	-	-
Dividende cuvenite acționarilor (Nota 18)	42.376.191	42.376.191	-	-
Datorii în legătură cu personalul (Nota 18)	196.562	196.562	-	-
Datorii către bugetul consolidat al Statului (Nota 18)	457.289	457.289	-	-
Impozit pe profit (Nota 18)	3.290.698	3.290.698	-	-
Avansuri de la clienți	500.000	500.000	-	-
Datorii către societăți din cadrul grupului (filiale)	6.023	6.023	-	-
Datorii către societăți - interese de participare	5.423	5.423	-	-
Alți creditori diverși	<u>406.818</u>	<u>406.818</u>	-	-
Total datorii	<u>47.430.942</u>	<u>47.430.942</u>	-	-

## 6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

Principalele politici contabile adoptate la întocmirea acestor situații financiare sunt următoarele:

### A Bazele întocmirii situațiilor financiare

#### (1) Informații generale

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare individuale, aferente propriei activități desfășurate în perioada analizată și au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile Românești, conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, reglementări aprobate prin Ordinul CNVM nr. 75/2005 (publicate în Monitorul Oficial al României în partea I, nr. 1175 bis /27.12.2005) cu modificările și completările ulterioare, inclusiv cele aduse prin Ordinul nr. 11/11.03.2009.

Prezentele situații financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, corectat cu ajustările pentru depreciere, reevaluarea activelor imobilizate și pentru pierderi de valoare.

#### (2) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu reglementările contabile aprobate prin Ordinul CNVM nr. 75/2005, cere conducerii Societății să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare, precum și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Societății pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

#### (3) Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții conducerea analizează previziunile referitoare la intrările și ieșirile viitoare de numerar și rezerve.

Pe baza acestor analize, conducerea consideră că Societatea va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**B Conversia tranzacțiilor în monedă străină**

(1) Moneda de măsurare a situațiilor financiare

Elementele incluse în aceste situații financiare sunt reflectate în moneda națională, leul românesc (RON).

(2) Tranzacțiile și soldurile în monedă străină

Operațiunile în devize se înregistrează în contabilitate, atât în devize, cât și în lei. Tranzacțiile Societății în monedă străină sunt înregistrate la cursurile de schimb comunicate de Banca Națională a României („BNR”) pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în lei la cursurile de schimb comunicate de BNR pentru data bilanțului. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

**C Imobilizări necorporale**

(1) Cost

Programe informatice și licențe.

Programele informatice și licențele deținute sunt recunoscute la cost de achiziție și sunt reflectate în situațiile financiare la valoarea netă contabilă, respectiv costul de achiziție, diminuat cu amortizarea și eventualele ajustări pentru depreciere, acumulate până la data întocmirii situațiilor financiare.

(2) Amortizare

Programe informatice și licențe.

Programele informatice utilizate sunt amortizate pe o perioadă cuprinsă între 1 an și 3 ani, iar licențele pe perioada de valabilitate a acestora, utilizând metoda de amortizare lineară.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**D Imobilizări corporale**

(1) Cost / evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate inițial la cost de achiziție, pentru bunurile procurate cu titlu oneros, respectiv la valoarea justă, pentru bunurile obținute cu titlu gratuit, valoare care, în acest caz, se substituie costului de achiziție. Periodic, de regulă la trei ani, societatea își reevaluează imobilizările corporale existente la sfârșitul unui exercițiu financiar, cu reflectarea în contabilitate a rezultatelor acesteia.

Societatea și-a reevaluat ultima oară imobilizările corporale, la finele anului 2007, în conformitate cu prevederile cuprinse în Reglementările Contabile conforme cu Directiva a patra a C.E.E., aprobate de CNVM prin Ordinul nr. 75/2005, diferențele rezultate din reevaluare fiind înregistrate conform legislației în vigoare. Diferențele din reevaluare aferente activelor fixe, scoase din funcțiune, aportate în natură la capitalul social al altor societăți sau vândute, sunt transferate în contul 1067 "Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare", această rezervă fiind ajustată cu impozitul amnat constituit anterior prin aplicarea cotei de impozit asupra rezervei brute.

Întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale sunt suportate pe cheltuielile societății atunci când acestea sunt efectuate, în timp ce îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale (modernizările) care cresc valoarea și/sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate (măresc valoarea mijlocului fix respectiv).

Valoarea obiectelor de inventar achiziționate în scopul desfășurării normale a activității societății, este trecută pe cheltuieli în momentul în care acestea sunt date în folosință, fiind urmărite pe perioada folosirii, pe locuri de folosință, printr-un cont în afara bilanțului. În momentul în care acestea nu mai sunt necesare, la propunerea comisiilor de inventariere și / sau a altor comisii constituite în acest scop, se scot din uz, urmând ca acestea să fie valorificate ca atare sau distruse și valorificate ca deșeuri.

(2) Amortizare

Amortizarea se calculează la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată) utilizându-se metoda de amortizare lineară, de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor și se include lunar pe cheltuielile societății.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

---

## 6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

**D Imobilizări corporale (Continuare)**

Clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe deținute de societate este realizată de o comisie tehnică numită prin decizie, avându-se în vedere prevederile cuprinse în HG nr. 2139/2004 și în Catalogul aprobat prin această hotărâre, ținând seama de condițiile concrete de utilizare din cadrul societății, după cum urmează:

<b>Activ</b>	<b><u>Ani</u></b>
Construcții	10 -50
Instalații tehnice și mașini	3 -10
Alte instalații, utilaje și mobilier	3 -10

Terenurile deținute nu se amortizează, apreciind că acestea au o durată de viață indefinită.

**(3) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale**

Imobilizările corporale care nu mai sunt necesare desfășurării activității sunt scoase din funcțiune și se elimină din bilanț, împreună cu amortizarea cumulată până la data scoaterii din funcțiune, fiind evidențiate într-un cont în afara bilanțului, până la valorificarea acestora prin vânzare sau casare. Orice câștig sau pierdere ce rezultă dintr-o asemenea operațiune se includ în contul de profit și pierdere curent. Rezervele din reevaluare aferente imobilizărilor corporale scoase din funcțiune care sunt amortizate integral se transferă la data scoaterii din funcțiune la "Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare".

**E Deprecierea activelor**

La încheierea exercițiului financiar, valoarea elementelor de imobilizări corporale și necorporale este pusă de acord cu rezultatele inventarierii. În acest scop, valoarea contabilă netă se compară cu valoarea stabilită pe baza inventarierii, denumită valoare de inventar. Diferențele constatate în minus între valoarea de inventar și valoarea contabilă netă a elementelor de imobilizări se înregistrează în contabilitate pe seama unei amortizări suplimentare, în cazul activelor amortizabile pentru care deprecierea este ireversibilă sau se efectuează o ajustare pentru depreciere sau pierdere de valoare, atunci când deprecierea este reversibilă. Valoarea de inventar este stabilită în funcție de utilitatea bunului, starea acestuia și prețul pieței.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F Imobilizări financiare**

Clasificare

Societatea și-a clasificat imobilizările financiare din portofoliu în următoarele categorii:

- (1) Investițiile financiare cu scadență fixă achiziționate cu scopul, declarat la data achiziției, de a le păstra până la scadență, sunt incluse la data dobândirii în active imobilizate, dacă scadența (maturitatea) este de peste un an de la data achiziției, respectiv ca active circulante dacă scadența este de până la un an (nota 6G).
- (2) Imobilizările financiare achiziționate pentru o perioadă nedefinită, dar care pot fi oricând vândute ca urmare a evoluției favorabile a prețului, în scopul de a obține profit sau pentru obținerea de lichidități, sunt clasificate, de la data achiziției, ca active financiare disponibile pentru vânzare. În această categorie sunt incluse acțiunile din portofoliul inițial, acțiunile primite cu titlu gratuit și acțiunile achiziționate de pe piață. Acțiunile deținute la entități afiliate și interesele de participare sunt incluse în această categorie.

Clasificarea imobilizărilor financiare pe cele două categorii, se face în mod corespunzător la data achiziției, societatea revizuind această clasificare atunci când condițiile existente la momentul dobândirii se modifică substanțial.

Recunoaștere

Imobilizările financiare sunt recunoscute în situațiile financiare la data decontării, respectiv la data la care investiția este livrată efectiv către sau de către Societate.

Evaluare

- (1) La achiziție
  - (i) Investițiile financiare deținute până la scadență și acțiunile achiziționate de pe piață sunt recunoscute la costul de achiziție.
  - (ii) Acțiunile din portofoliul inițial sunt recunoscute după cum urmează:  
Acțiunile din portofoliul inițial au fost recunoscute la valoarea nominală a acțiunilor.

Portofoliul inițial cuprinde acțiunile deținute de societate la data înființării ca societate de investiții financiare în baza legii nr. 133/1996, prin transformarea Fondului Proprietății Private (înființat în baza Legii nr. 58/1991), după finalizarea procesului de privatizare de masă derulat în baza Legii nr. 55/1995.



**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F Imobilizări financiare (Continuare)**

Potrivit Legii nr. 133/1996, în baza căreia s-a înființat Societatea, capitalul social inițial s-a constituit din însumarea titlurilor de privatizare subscrise de cetățenii care au optat pentru această societate, titluri a căror valoare a fost stabilită de Guvernul României ținându-se seama de evaluarea tuturor societăților comerciale din România, care au făcut obiectul procesului de privatizare de masă, proces derulat în baza Legii nr. 55/1995.

Valoarea portofoliului inițial evaluat la valoarea nominală, a fost mai mare decât capitalul social inițial, diferența pozitivă rezultată fiind înregistrată în capitalurile proprii prin contul "Rezerve rezultate din evaluarea portofoliului inițial". Aceste rezerve au fost constituite ca măsură de protecție a capitalului social inițial.

- (iii) Acțiunile primite cu titlu gratuit, ca efect al majorării capitalului social al emitentului, efectuat prin utilizarea ca sursă de majorare a unor rezerve interne sunt recunoscute la achiziție la valoarea nominală de emisiune în active cu contra-partidă în capitalurile proprii.

(2) La sfârșitul perioadei

- (i) Imobilizările financiare păstrate până la scadență sunt măsurate la cost amortizat, folosind metoda randamentului efectiv.
- (ii) Acțiunile sunt evaluate anual la valoare de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare.

Valoarea de inventariere considerată pentru a determina ajustările pentru pierdere de valoare este determinată după cum urmează:

- a) În cazul titlurilor cotate pe o piață, valoarea de inventariere a fost determinată pe baza prețurilor de tranzacționare înregistrate în cadrul ultimei tranzacții din an (dacă în acest an au avut loc tranzacții).
- b) În cazul titlurilor necotate, valoarea de inventariere se stabilește utilizând valoarea activului net al societăților emitente prezentat în ultimile raportări financiare solicitate de Ministerul Finanțelor, ponderat în funcție de control, așa cum este specificat în Regulamentul CNVM nr.15/2004, după cum urmează:
- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social pentru titlurile de participare la care Societatea deține peste 50% din capitalul social al emitentului și pentru titlurile de participare în societăți bancare și de asigurări;

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

F Imobilizări financiare (Continuare)

- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 15% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține între 33-50% din capitalul social al emitentului;
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 25% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține între 5-33% din capitalul social al emitentului;
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 50% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține sub 5% din capitalul social al emitentului;
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 100% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care societățile emitente se aflau în procedura de reorganizare sau lichidare judiciară, sau înregistrau capitaluri proprii negative.
- (iii) Acțiunile din portofoliul inițial și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare sunt evaluate la nivel de portofoliu. Astfel, dacă totalul diferențelor nefavorabile de valoare rezultate din evaluarea acestui portofoliu de acțiuni este mai mic decât totalul diferențelor favorabile și decât rezerva din evaluarea inițială a portofoliului (la valoarea nominală) înregistrată, la înființarea societății; nu se înregistrează nici o ajustare pentru pierdere de valoare. Dacă diferențele nefavorabile de valoare rezultate din evaluarea acestui portofoliu de acțiuni sunt mai mari decât totalul diferențelor favorabile și decât rezerva din evaluarea inițială a portofoliului, ajustarea pentru pierdere în valoare este recunoscută în capitalurile proprii.
- (iv) În cazul acțiunilor primite cu titlu gratuit, ca efect al majorării capitalului social al emitentului, efectuat prin utilizarea ca sursă de majorare a unor rezerve interne, recunoscute la achiziție în capitalurile proprii; ajustarea pentru pierdere în valoare este recunoscută în capitalurile proprii.
- (v) Pentru acțiunile dobândite prin investiții (contra plată), ajustările de valoare (înregistrate în anii precedenți cu afectarea contului de profit și pierdere) au fost înregistrate direct prin capitalurile proprii (incepând cu anul 2008), în contul "Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare".

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F Imobilizări financiare (Continuare)**

Schimbarea de politică contabilă, de înregistrare a ajustărilor pentru pierdere de valoare direct în capitalurile proprii a fost făcută începând cu exercițiul financiar al anului 2008. Reversarea deprecierei este de asemenea recunoscută în capitalurile proprii în limita pierderii de valoare recunoscute anterior.

Noua politică contabilă este în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 11/11.03.2009.

Efectele schimbării de politică contabilă sunt prezentate detaliat în nota explicativă nr. 19.

Derecunoașterea

Un activ financiar este derecunoscut, atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ.

Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data decontării sau la data transferului proprietății. Câștigul sau pierderea realizată la momentul derecunoașterii este calculată în funcție de costul istoric al activului financiar și este înregistrat(ă) în contul de profit și pierdere.

Scăderea din gestiune a imobilizărilor financiare deținute în portofoliu se face, în cadrul fiecărei gestiuni, utilizând metoda FIFO, respectiv primul intrat, primul ieșit.

**G Investiții financiare pe termen scurt**

Investiții pe termen scurt includ obligațiuni, acțiuni și alte valori mobiliare achiziționate în vederea realizării unui profit într-un termen scurt. Investițiile pe termen scurt care sunt listate pe o piață reglementată se evaluează la prețul de tranzacționare înregistrat în cadrul ultimei tranzacții din an, iar cele nelistate la costul de achiziție mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare.

**H Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în situațiile financiare la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi la bănci, numerar în tranzit și investiții financiare pe termen scurt.

**I Capital social**

Acțiunile ordinare sunt clasificate în capitalurile proprii.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**J Datorii comerciale**

Datoriile comerciale sunt înregistrate la valoarea sumelor care urmează a fi plătite pentru bunurile sau serviciile primite.

**K Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care Societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

**L Beneficiile angajaților**

În cursul normal al activității, Societatea face plăți fondurilor de sănătate, risc și accidente, indemnizații și concedii, acoperire creanțe salariale, pensii și șomaj de stat, în contul angajaților, a directorilor cu contract de mandat și parțial a administratorilor societății, la cotele prevăzute de lege, toate aceste persoane fiind membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor și / sau remunerațiilor acordate.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un alt fel de alte obligații referitoare la pensii.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, administratorii, directorii cu contract de mandat și salariații societății, au, potrivit contractului colectiv de muncă, dreptul de a primi și stimulente din fondul de participare la profit.

**M Impozitare**

**(1) Impozit pe profit curent**

Societatea înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil reflectat în raportările fiscale, conform codului fiscal în vigoare în fiecare exercițiu financiar, întocmind în acest scop registrul fiscal prevăzut de lege și anexele corespunzătoare sumelor înregistrate în acest registru.

**(2) Impozitul pe profit amanat**

Impozitul pe profit amânat este calculat prin aplicarea cotei de impozit pe profit asupra rezervelor acumulate aferente portofoliului inițial, rezerva din acțiuni primite fără plată, rezerve din valoarea de aport a mijloacelor fixe aportate la capitalul social al altor societăți și rezerve din surplusul de reevaluare realizat.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**N Recunoașterea veniturilor**

Veniturile înregistrate de Societate sunt contabilizate după natura lor, fiind recunoscute potrivit cu definițiile redată în Reglementările aprobate prin Ordinul CNVM nr. 75/2005, specifice fiecărei categorii de venit, avându-se în vedere și următoarele tratamente:

(1) Veniturile din dividende

Acestea sunt recunoscute în exercițiul financiar în care adunarea generală a acționarilor din societatea la care se dețin participațiile a hotărât distribuirea de dividende, acesta fiind momentul când pentru Societate se naște dreptul de a primi dividende proporțional cu participația deținută în respectiva societate sau, în unele cazuri, ca dividend prioritar (dacă acțiunile nu au drept de vot).

(2) Veniturile din tranzacții

Veniturile aferente titlurilor de participare vândute vor fi recunoscute la momentul când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător, utilizându-se contabilitatea datei de decontare.

Veniturile din tranzacționarea titlurilor de participare sunt recunoscute la valoarea brută (valoarea tranzacției), iar cele rezultate din tranzacții cu investiții financiare pe termen scurt sunt evidențiate pe bază netă (diferența între valoarea de vânzare și cost).

Valoarea de vânzare a acțiunilor din portofoliul inițial cât și costul acțiunilor (valoarea nominală) sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Rezerva creată nu se lichidează la vânzarea acțiunilor și va fi în continuare recunoscută în capitalurile proprii.

Veniturile aferente acțiunilor primite fără o contraprestație în bani se înregistrează în contul de profit și pierdere curent, iar rezerva constituită se lichidează, din capitalurile proprii, fără a se afecta costurile respectiv contul de profit și pierdere.

(3) Veniturile din dobânzi

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute periodic, în mod proporțional, pe măsura generării venitului respectiv, pe baza contabilității de angajamente.

Veniturile din dobânzi includ și venituri generate de eşalonarea discountului pentru activele achiziționate la o valoare mai mică și suma de plătit la scadență precum și pentru primele generate de datoriile contractate la o valoare mai mare decât valoarea rambursabilă la scadență.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**O Aplicarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene**

La 1 ianuarie 2006 a intrat în vigoare Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Ordinul 75/2005 abrogă Ordinul comun MFP/CNVM nr. 1742/106/2002. Începând cu 1 ianuarie 2006, Societatea întocmește situațiile financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile specifice aprobate prin Ordinul CNVM nr. 75/2005, cu modificările și completările ulterioare.

Tot de la aceeași dată, 1 ianuarie 2006, a intrat în vigoare și Ordinul CNVM nr. 74/2005, pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Directiva a VII-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, reglementări în care sunt prevăzute, forma și conținutul situațiilor financiare anuale consolidate, precum și regulile de întocmire, aprobare, auditare și publicare a acestor situații, de către societățile care îndeplinesc condițiile prevăzute la punctul 3 din respectivele reglementări.

Având în vedere excepțiile prevăzute în respectivele reglementări, costurile mari, și timpul necesar obținerii de informații retratate conform IFRS, SIF-urile au făcut o serie de demersuri, atât la CNVM, cât și către MEF, în vederea excluderii lor de la obligația întocmirii unor situații financiare consolidate, apreciind că SIF-urile desfășoară o activitate de portofoliu și acționează ca un investitor care administrează un portofoliu de participații, fără să intervină în gestiunea societăților din portofoliu.

Potrivit Deciziilor CNVM nr. 2492 din 03.12.2007 și nr. 1068/22.05.2008, Societățile de Investiții Financiare (SIF), entități înregistrate la CNVM în categoria AOPC, cu o politică de investiții diversificată, care îndeplinesc condițiile prevăzute la pct. 3 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, întocmesc, până la 31 august 2008, situații financiare anuale consolidate, începând cu exercițiul financiar al anului 2007, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană.

Constatând că toate societățile comerciale la care SIF TRANSILVANIA S.A. deține, direct și / sau indirect, controlul, se încadrează în toate cele trei excepții menționate la punctul 20 din Reglementările Contabile aprobate de CNVM prin Ordinul nr. 74/2005 și pot fi excluse de la consolidare, acestea au fost excluse de la consolidare.

**6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**O Aplicarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene (Continuare)**

CNVM a luat act de notificarea înaintată de societate cu privire la acest aspect și, în data de 17 iulie 2008, a emis Atestatul nr. 238, prin care ia act de încadrarea societății (și a SIF-urilor în general) în excepțiile menționate.

În aceste condiții, SIF TRANSILVANIA S.A. a emis și publicat Raportul curent din data de 7 august 2008, prin care a informat publicul că nu a întocmit situații financiare consolidate.

Prin rapoarte curente, societatea va aduce la cunoștința publicului orice informație considerată relevantă, cu privire la consolidarea conturilor.

**7 SURSE DE FINANȚARE**

- (1) În afara acțiunilor aferente capitalului social subscris și vărsat, societatea nu are emise certificate de participare, alte valori mobiliare și/sau obligațiuni convertibile în acțiuni.
- (2) Capitalul social subscris și vărsat.

**Capitalul social subscris și vărsat** nu a înregistrat modificări în exercițiul financiar din anul 2008. Astfel, la finele anului 2008, capitalul social subscris și vărsat însumează 109.214.333 lei, fiind emise și aflate în circulație un număr de 1.092.143.332 acțiuni. Toate acțiunile emise sunt comune, au același drept de vot și sunt cotate la Bursa de Valori București sub simbolul SIF3.

În anul 2007, în baza Hotărârii AGEA nr. 1/27.04.2007, societatea și-a majorat capitalul social cu suma de 54.607.166,60 lei, respectiv de la 54.607.166,60 lei până la 109.214.333,20 lei, prin emiterea unui număr de 546.071.666 acțiuni noi, cu valoarea nominală de 0,10 lei, prin utilizarea unor rezerve constituite din profit, altele decât rezervele legale.

Acțiunile nou emise, în baza Hotărârii AGEA nr. 1/27.04.2007, au fost înregistrate în registrul consolidat al acționarilor, la data de 21 iulie 2007 și sunt tranzacționabile după apariția Ordonanței CNVM nr. 362/02.07.2008.

Hotărârea AGEA nr. 1/27.04.2007 este atacată în justiție de către unii acționari, care au solicitat instanței de judecată anularea acestei hotărâri. Detalii suplimentare cu privire la stadiul acestor litigii se găsesc în nota explicativă 10.



## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 7 SURSE DE FINANȚARE (CONTINUARE)

- (3) Numărul de acțiuni comune, nominative, indivizibile și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei per acțiune este de 1.092.143.332. Potrivit Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționari, individual și / sau concertat, care depășesc limita de 1% din capitalul social, acționarii aflați în această situație având obligația să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere în termen de 3 luni de la depășirea acesteia.

Din punct de vedere al limitelor de deținere, structura acționariatului la data de 31 decembrie 2008 se prezintă astfel:

Limite de deținere	<u>Număr acționari</u>	<u>Număr acțiuni deținute</u>	<u>Pondere în capitalul social</u> %
1. Sub 1% din capitalul social, total, din care:	7.080.441	1.081.002.332	98.98
1.1. Sub 200 acțiuni, total, din care:	6.902.552	110.461.471	10.11
1.1.1. între 100 și 200 acțiuni	22.860	3.060.579	0.28
1.1.2. câte 16 acțiuni	5.425.320	86.805.120	7.95
1.2. Între 201 și 2.016 acțiuni, total, din care:	155.489	273.123.786	25.01
1.2.1. câte 1.950 acțiuni	49.565	96.651.750	8.85
1.2.2. câte 2.016 acțiuni	74.190	149.567.040	13.69
1.3. între 2.017 și 20.000 acțiuni	20.582	88.025.188	8.06
1.4. între 20.001 și 100.000 acțiuni	1.264	51.995.422	4.76
1.5. între 100.001 și 1.092.143 acțiuni	447	135.861.855	12.44
1.6. între 1.092.144 și 10.921.433 acțiuni, total, din care:	107	421.534.610	38.60
1.6.1. câte 10.921.433 acțiuni	2	21.842.866	2.00
2. Peste 1% din capitalul social	<u>1</u>	<u>11.141.000</u>	<u>1.02</u>
3. TOTAL	<u>7.080.442</u>	<u>1.092.143.332</u>	<u>100.00</u>

**7 SURSE DE FINANȚARE (CONTINUARE)**

La data de 8 mai 2008, dată de înregistrare stabilită prin Hotărârea AGOA din 18 aprilie 2008, care dă dreptul la primirea de dividende din cele distribuite din profitul realizat în exercițiul financiar 2007, potrivit datelor primite de noi de la Depozitarul central, societatea înregistra un număr de 7.130.126 acționari, din care:

- (i) 7.128.537 acționari rezidenți, care dețineau 861.265.943 acțiuni, din care 530 acționari persoane juridice, deținători a 209.208.117 acțiuni;
- (ii) 1.589 acționari nerezidenți, care dețineau 230.877.389 acțiuni, din care 154 acționari persoane juridice.

(4) Societatea nu are acțiuni răscumpărate

(5) Societatea nu a emis obligațiuni și nu are obligații de această natură de raportat în situațiile financiare anuale individuale întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2008.

**8 INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE**

(a) Indemnizațiile acordate membrilor consiliului de administrație, conducere și supraveghere:

În exercițiul financiar 2008 societatea a înregistrat pe cheltuielile societății suma de 2.006.961 lei, reprezentând indemnizațiile lunare convenite membrilor Consiliului de administrație al societății și drepturile de natura salariilor convenite celor doi directori ai societății, care au încheiat cu societatea contracte de mandat, precum și suma de 676.049 lei reprezentând stimulente acordate din fondul de participare la profitul realizat în exercițiul financiar 2007, aferente acestei categorii (administratori și directori cu contract de mandat).

Activitățile de audit financiar (intern și extern) s-au desfășurat pe bază de contracte de prestări servicii, societatea înregistrând pe cheltuielile societății suma de 208.803 lei, din care la capitolul "Comisioane și onorarii, suma de 175.465 lei și la capitolul "Alte impozite și taxe" suma de 33.338 lei, reprezentând taxa pe valoarea adăugată aferentă acestor prestații.

(b) Societatea nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foștii membri ai consiliului de administrație, conducere și supraveghere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 8 INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE (CONTINUARE)

(c) Societatea nu a acordat și nu acordă credite sau avansuri (cu excepția avansurilor de natură salarială și / sau pentru acoperirea cheltuielilor de delegare) membrilor consiliului de administrație, conducere și supraveghere și nu are contabilizate angajamente de această natură, în sold la finele perioadei de raportare.

(d) Salariații

<u>Categorie Salariați</u>	<u>STUDII</u> (S = superioare) (M = medii) (G = generale)	<u>Număr</u> <u>mediu realizat</u> <u>în exercițiul</u> <u>financiar 2008</u>
1	2	3
Total salariați, din care:	(S, M, G)	102
- directori (directori direcții, directori de reprezentanțe) și control intern	S	13
- șefi departamente	S	10
- personal de execuție, total, din care:	x	58
- cu studii superioare	S	50
- cu studii medii	M	8
- personal administrativ, total, din care:	x	21
- cu studii medii	M	17
- cu studii generale	G	4

În exercițiul financiar din anul 2008, numărul mediu de salariați a fost 102, efectivul de salariați la finele anului 2008 fiind de 104.

Drepturile salariale plătite sau de plătit salariaților în exercițiul financiar 2008, care au însumat 8.347.086 lei, tichetele de masă acordate, în sumă de 172.919 lei, precum și stimulentele acordate din profitul realizat în anul 2007 în sumă de 2.167.551 lei, au fost înregistrate pe cheltuielile societății.

Totalul cheltuielilor suportate de societate în perioada analizată din anul 2008, potrivit legii, privind contribuția de asigurări sociale, contribuția de asigurare pentru accidente de muncă și boli profesionale, contribuția de asigurări pentru șomaj, contribuția pentru asigurări sociale de sănătate, contribuția pentru concedii și indemnizații și contribuția la fondul de garantare a creanțelor salariale, datorate pentru salariați, directorii cu contract de mandat și parțial pentru administratorii societății (contribuția pentru asigurare socială numai pentru cei care au contracte de muncă încheiate cu alte societăți) a însumat 2.869.049 lei.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

**8 INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE (CONTINUARE)**

SIF Transilvania S.A. nu are asumate obligații pentru planuri de pensii, altele decât cele de stat prevăzute de Legea nr. 19/2000, cu modificările și completările ulterioare.

Societatea nu are salarii sau alte drepturi de natură salarială de plătit, aferente exercițiului financiar 2008, care să nu fie angajate în contabilitate sau care să nu fie cuprinse în situațiile financiare întocmite pentru 31 decembrie 2008.

**9 CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI**

**1 Indicatori de lichiditate**

(a) Indicatorul lichidității curente:	<u>31 decembrie 2007</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2008</u> (coeficient)
<u>Active curente</u> = Datorii curente	2,02	1,07

(b) Indicatorul lichidității imediate:	<u>31 decembrie 2007</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2008</u> (coeficient)
<u>Active curente - Stocuri</u> = Datorii curente	2,02	1,06

**2 Indicatori de activitate (indicatori de gestiune):**

(a) Viteza de rotație a debitelor clienți: <sup>x)</sup>	<u>31 decembrie 2007</u> (zile)	<u>31 decembrie 2008</u> (zile)
<u>Sold mediu total creanțe</u> x 365 zile = Venituri din activitatea curentă	2.16	2,20

(b) Viteza de rotație a activelor imobilizate:	<u>31 decembrie 2007</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2008</u> (coeficient)
<u>Venituri din activitatea curentă</u> = Active imobilizate	0,29	0,22

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

9 CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI  
(CONTINUARE)

(c)	Viteza de rotație a activelor totale:	<b><u>31 decembrie 2007</u></b> (coeficient)	<b><u>31 decembrie 2008</u></b> (coeficient)
	<u>Venituri din activitatea curentă</u> =	0,26	0,21
	Total active		

## 3 Indicatori de profitabilitate:

(a)	Rentabilitatea capitalului angajat:	<b><u>31 decembrie 2007</u></b> %	<b><u>31 decembrie 2008</u></b> %
	<u>Profitul înainte de plățile dobânzii și impozitului pe profit</u> =	19,28	17,30
	Capital angajat (capitaluri proprii + datorii pe termen lung)		

## 4 Indicatori privind rezultatul pe acțiune:

(a)	Rezultatul pe acțiune:	<b><u>31 decembrie 2007</u></b> (Lei/acțiune)	<b><u>31 decembrie 2008</u></b> (Lei/acțiune)
	<u>Profit net atribuibil acționarilor (Lei)</u> =	0,1008	0,0867
	Media ponderată a acțiunilor ordinare existente în timpul perioadei (Număr acțiuni)		

(b) Raportul dintre prețul de piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune:

		<b><u>31 decembrie 2007</u></b> (coeficient)	<b><u>31 decembrie 2008</u></b> (coeficient)
	Preț mediu pe piață al acțiunii <u>(ultima zi de tranzacționare din perioadă) - Lei</u> =	23,03	3,09
	Rezultatul pe acțiune la finele perioadei de raportare - Lei		

x) Notă:

În cazul indicatorului "viteza de rotație a debitelor clienți" s-a luat în calcul totalul creanțelor (deci și debitele reprezentând dividendele cuvenite și neîncasate de la societățile din portofoliu) și nu numai creanțele din contul "clienți".

10 ALTE INFORMAȚII

**A Informații cu privire la prezentarea societății**

Societatea a fost înființată ca societate de investiții financiare, în România, în baza Legii nr. 133/1996 și a Legii nr. 31/1990, prin transformarea fostului Fond al Proprietății Private III Transilvania sub denumirea Societatea de Investiții Financiare Transilvania S.A.

Societatea este încadrată în categoria altor organisme de plasament colectiv (AOPC), cu o politică de investiții diversificată, fiind înregistrată la:

- (i) ORC Brașov, sub nr. J 08/3306/1992 și CUI 3047687;
- (ii) MFP - ANAF sub Codul de înregistrare fiscală (C.I.F.): RO 3047687;
- (iii) CNVM - Serviciul de evidență a valorilor mobiliare, cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007, ca AOPC cu o politică de investiții diversificată, prin atestatul nr. 258/14.12.2005, în registrul CNVM în secțiunea 9 - Societăți de investiții de tip închis, sub nr. PJR09SIIR/080004, prin atestatul nr. 146/06.03.2006.

Sediul social al societății se află la adresa: Municipiul Brașov, str. Nicolae Iorga nr. 2, cod poștal 500057.

Domeniul principal de activitate al societății este Cod CAEN 649 - alte activități de intermediari financiare, exclusiv activități de asigurări și fonduri de pensii.

Activitatea principală este cea prevăzută în Cod CAEN Rev. 2 - 6499 alte intermediari financiare neclasificate altundeva.

Activitățile secundare ale societății, conform actului constitutiv și Cod CAEN Rev. 2 sunt:

- (i) 6420 - Activități ale holdingurilor;
- (ii) 6430 - Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.

În vederea realizării obiectului de activitate, societatea are deschise reprezentanțe în municipiile București, Buzău, Focșani, Constanța, Sibiu, Tg. Mureș și își va putea înființa, pe baza hotărârii Consiliului de Administrație, dacă interesele sale o vor cere, sucursale, filiale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale privind autorizarea și publicitatea.

Serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deținute în portofoliu sunt prestate, pe bază de contract (avizat de CNVM), de către ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

**A Informații cu privire la prezentarea societății (Continuare)**

Piața reglementată pe care se tranzacționează acțiunile emise de societate este Bursa de Valori București - Categoria I, sub simbolul SIF 3.

Evidența acționarilor și a acțiunilor deținute de aceștia este ținută, pe bază de contract, în condițiile prevăzute de lege, de către societatea de depozitare și registru independent Depozitarul Central S.A. (fost Regisco S.A.), cu sediul în București, str. Făgăraș nr. 25, Sector 1, societate autorizată de CNVM prin Decizia de înființare nr. 1407/20.06.2006 și Decizia de funcționare nr. 3567/14.12.2006.

Auditarea situațiilor financiare anuale se realizează, pe bază de contract, de către auditorul financiar (auditorul statutar) PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L. București, iar auditul intern este asigurat, pe bază de contract, de către auditorul financiar S.C. Moonlight S.R.L. Brașov.

Situațiile financiare individuale prezentate se referă la activitatea proprie desfășurată de SIF Transilvania S.A. în perioada analizată din anul 2008, ca societate de investiții financiare de tip închis, din categoria altor organisme de plasament colectiv (AOPC).

**B Informații privind relațiile societății cu entitățile la care se dețin participații**

Relațiile SIF Transilvania S.A. cu societățile la care se dețin participații sunt cele desfășurate potrivit Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, între un acționar și emitentul acțiunilor. Orice tranzacție efectuată cu o societate din portofoliu se realizează pe principii comerciale, fără ca părțile să-și acorde facilități.

**C Informații cu privire la impozitul pe profit**

Impozitul pe profit se calculează și se înregistrează în contabilitate lunar, se înregistrează în registrul fiscal și se declară la organul fiscal competent trimestrial, conform prevederilor cuprinse în Codul fiscal, valabile în exercițiul financiar pentru care sunt întocmite situațiile financiare.



## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

**C Informații cu privire la impozitul pe profit (Continuare)**

Impozitul pe profit datorat pentru perioada de raportare, însumează 8.567.465 lei și rezultă din următorul calcul:

<b>EXPLICAȚII</b>	<b><u>31 decembrie 2007</u></b> (Lei)	<b><u>31 decembrie 2008</u></b> (Lei)
TOTAL VENITURI	195.518.570	145.772.383
TOTAL CHELTUIELI <sup>xx)</sup>	85.476.173	51.096.373
Total deduceri <sup>x)</sup>	4.950.196	3.674.819
Venituri neimpozabile - total	55.224.237	49.932.115
Cheltuieli nedeductibile fiscal sau cu deductibilitate limitată <sup>xx)</sup> - total	33.848.857	13.022.581
Bază impozabilă, total, din care:	83.716.821	54.091.657
- impozitată cu cota de 16%	83.716.821	54.091.657
Total impozit pe profit calculat	13.394.691	8.654.665
Sume reținute reprezentând sponsorizări și/sau acte de mecenat	70.823	87.200
Total impozit pe profit datorat final din care:	13.323.868	8.567.465
- Virat până la finele perioadei	<u>11.228.976</u>	<u>5.276.767</u>
- Rămas de virat	<u>2.094.892</u>	<u>3.290.698</u>

x) Cuprinde rezerva legală deductibilă fiscal și amortizarea fiscală

xx) Cuprinde și cheltuiala cu impozitul pe profit, precum și amortizarea contabilă.

**D Total venituri realizate din activitatea curentă**

În cazul societăților de investiții financiare, veniturile totale realizate din activitatea curentă reprezintă echivalentul cifrei de afaceri.

În perioada analizată, totalul veniturilor realizate din activitatea curentă comparativ cu perioada similară din anul precedent, sunt prezentate în nota 4.

**E Explicații cu privire la valoarea și natura veniturilor și cheltuielilor extraordinare și a veniturilor și cheltuielilor înregistrate în avans**

În perioada analizată din anul 2008 societatea nu a înregistrat venituri sau cheltuieli extraordinare, toate veniturile și cheltuielile realizate fiind aferente activității curente.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

**E Explicații cu privire la valoarea și natura veniturilor și cheltuielilor extraordinare și a veniturilor și cheltuielilor înregistrate în avans (Continuare)**

La data de 31 decembrie 2008, societatea nu are venituri înregistrate în avans. Cheltuielile înregistrate în avans, care însumează 155.999 lei, reprezintă în principal comisioanele de menținere, în registrul CNVM (la OEVM.) și la cota BVB, a acțiunilor emise de societate, plăți efectuate în avans pentru abonamente la diverse publicații, impozite și taxe locale plătite în avans și cheltuielile cu asigurarea bunurilor prin societăți de asigurare, pentru evenimente ce pot avea loc în perioada următoare.

Aceste cheltuieli se includ lunar, în cota aferentă, pe cheltuielile de exploatare și funcționare ale exercițiului financiar la care se referă, în categoria de cheltuieli corespunzătoare.

**F Informații cu privire la ratele achitate în cadrul contractelor de leasing**

În perioada analizată din anul 2008 societatea nu a avut încheiate contracte de leasing.

**G Onorariile plătite auditorilor financiari, precum și pentru servicii de certificare de consultanță fiscală și alte servicii, decât cele de audit.**

Activitățile de audit financiar intern și extern s-au desfășurat și se desfășoară pe bază de contracte de prestări servicii încheiate cu auditori financiari membri ai Camerei Auditorilor Financiari din România, agreeți și de CNVM București.

Pentru serviciile de audit financiar societatea a plătit în perioada analizată onorarii, exclusiv TVA, de 175.465 lei, la care s-a achitat și TVA în cota prevăzută de lege. În aceeași perioadă, pentru consultații de natură juridică și susținerea unor procese, au fost achitate și înregistrate pe cheltuielile perioadei, onorarii pentru cabinete de avocatură, exclusiv TVA, însumând 474.167 lei, la care s-a achitat și TVA în cota prevăzută de lege.

**H Efecte comerciale**

Societatea nu are înregistrate în portofoliu efecte de natură comercială.

**I Informații cu privire la rambursări de datorii, mai mari decât sumele primite**

Societatea nu are contractate credite bancare.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

**J Datorii probabile și angajamente acordate**

Societatea nu are angajamente acordate în favoarea terților, nu are bunuri ipotecate și / sau gajate. Conducerea societății nu are cunoștință despre existența unor datorii probabile, semnificative, care să nu fi fost înregistrate în contabilitate și prezentate în situațiile financiare individuale întocmite la data de 31 decembrie 2008.

Societatea nu are nici un fel de angajamente sub forma garanțiilor față de nici un terț, inclusiv în relația cu entitățile afiliate. Orice tranzacție, inclusiv cu entitățile afiliate, se derulează pe principii comerciale, fără acordarea de facilități.

**K Tranzacții cu părți afiliate**

În perioada analizată din exercitiul financiar din anul 2008 au fost realizate următoarele tranzacții cu părți afiliate:

Persoane juridice

- (1) Servicii hoteliere, în sumă de 28.305 lei, efectuate de S.C. Aro Palace S.A. Brașov, societate la care deținem 85,74% din capitalul social și 4.155 lei efectuate de S.C. T.H.R. Prahova, societate la care deținem 89,52% din capitalul social. Tot servicii hoteliere (cazare și bilete de avion) au fost efectuate de S.C. Transilvania Travel S.A. (5.065 lei), societate la care deținem 95,38% din capitalul social și S.C. Tratament Balnear Buziaș S.A. (120 lei), societate la care deținem 91,87% din capitalul social.
- (2) Desfășurarea activității Reprezentanței noastre din Buzău, într-un spațiu închiriat de la S.C. Gastronom S.A. Buzău, societate la care deținem 60,28% din capitalul social. Contractul este încheiat în perioada precedentă anului 2008, pentru perioada analizată achitându-se 9.471 lei.
- (3) Recuperarea contravalorii unor utilități (energie, apă, gaz, încălzire), în baza protocolului încheiat între părți, de la S.C. Api Transilvania S.A. Brașov, societate la care deținem 99,04% din capitalul social. Valoarea utilităților recuperate de la această societate în perioada analizată a însumat 10.932 lei. La aceeași societate am achitat în aceeași perioadă suma de 78.287 lei, reprezentând închiriere sală pentru ținerea unor ședințe, precum și contravaloarea unor utilități.
- (4) Efectuarea unor lucrări de modernizare (investiție în curs) a sediului Reprezentanței teritoriale Vrancea, însumând 616.640 lei prin S.C. Sibarex S.A. Câmpineanca, societate la care deținem 51,04% din capitalul social. Către această societate am facturat, la rândul nostru, consumul de utilități (energie, apă-canal), efectuat în cadrul contractului, în sumă de 13.362 lei.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

**K Tranzacții cu părți afiliate (Continuare)**

- (5) Servicii de pază la sediul social, însumând 51.647 lei, asigurate pe bază de contract de prestări servicii, de către S.C. Brav Romprot S.A. Brașov, societate la care deținem 42,42% din capitalul social.
- (6) Valorificarea unui autoturism marca Cielo (complet amortizat) societății "Stațiunea Oglinzi" S.A. Tg. Neamț, societate la care S.I.F. Transilvania S.A. deține 51,50% din capitalul social, pentru suma de 8.365 lei.
- (7) Desfășurarea AGOA într-un spațiu închiriat de la S.C. International Trade Center S.A. Brașov, societate la care deținem 87,18% din capitalul social, pentru care SIF Transilvania S.A. a achitat suma de 11.329 lei. La aceeași societate s-a mai achitat și suma de 2.380 lei pentru prestarea unor servicii de transport documente.

Persoane fizice - salariați

În luna noiembrie 2008 s-a valorificat un autoturism complet amortizat, marca Honda CRV, unui salariat al S.I.F. Transilvania S.A., pentru suma de 42.135 lei.

Precizăm că toate tranzacțiile realizate cu părțile afiliate s-au efectuat pe principii comerciale, fără acordarea de facilități.

**L Contingente**

- (1) Acțiuni în instanță:

Societatea continuă să fie angrenată într-un număr de litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea societății apreciază că acestea nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a societății.

În perioada analizată din anul 2008 numărul litigiilor nou înregistrate a cunoscut o ușoară scădere, însă se menține complexitatea acestora.

În ce privește obiectul acestora, structura litigiilor este aproximativ aceeași ca și în perioada anterioară; predominante sunt litigiile privind anularea și suspendarea hotărârilor adunărilor generale ale societăților din portofoliu adoptate cu încălcarea prevederilor legale și statutare.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

L Contingențe (Continuare)

În cursul anului 2007, prin Hotărârea AGEA nr. 1 din 27 aprilie 2007, s-a majorat capitalul social al Societății, în sensul că la o acțiune deținută de către acționari la data de înregistrare 18 mai 2007, s-a acordat câte o acțiune nouă din rezerve constituite din profit (altele decât cele legale), în conformitate cu prevederile statutare și cele legale și s-a modificat corespunzător, prin Act adițional, Actul constitutiv al societății.

Unul dintre acționarii societății, S.C. Cocor S.A. București, a atacat hotărârea AGEA de majorare a capitalului social și, prin acțiune separată, a solicitat și suspendarea aplicării acesteia. Soluționând cele două dosare, instanța a admis cererea de suspendare a aplicării Hotărârii AGEA nr. 1 privind majorarea de capital social, până la soluționarea pe fond a cererii de anulare (3 iulie 2007).

Cererea de anulare a Hotărârii AGEA nr. 1 de majorare a capitalului social, a fost respinsă ca neîntemeiată, prin Sentița 29/CC/03.07.2007. Pentru a pronunța această hotărâre, instanța a avut în vedere faptul că în adunarea generală s-a întrunit cvorumul legal, iar hotărârile au fost adoptate cu majoritatea prevăzută de Legea nr. 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare. Tribunalul a reținut că procedura de majorare a capitalului social respectă dispozițiile legale. Această hotărâre este irevocabilă datorită respingerii apelului declarat de S.C. Cocor S.A. ca tardiv formulat și a anulării recursului reclamantei ca netimbrat.

Același acționar a atacat și Hotărârea AGOA nr. 1 din 27.04.2007, în ce privește aprobarea situațiilor financiare. Tribunalul Brașov a respins cererile conexe ca nefondate.

Apelul formulat împotriva acestei hotărâri de către S.C. Cocor S.A. a fost admis de Curtea de Apel Brașov prin Decizia nr. 55/Ap/2.05.2008, care a dispus anularea Hotărârii AGOA nr. 1/27.04.2007 în partea referitoare la aprobarea situațiilor financiare individuale încheiate la 31.12.2006, motivat de neîntrunirea cvorumului statutar (conform actului constitutiv din 1997) și pentru pretinsa neconformitate a situațiilor financiare individuale cu dispozițiile Ordinului CNVM nr. 74/2005.

Recursul declarat de SIF Transilvania S.A. a fost respins ca nefondat.

Un alt acționar, Stoica Daniel, a solicitat constatarea nulității absolute a Hotărârii AGEA nr. 1/27.04.2007 și a Hotărârii AGOA nr. 1/27.04.2007, referitoare la aprobarea situațiilor financiare, suspendarea executării acestor hotărâri și anularea actului adițional întocmit ca efect al Hotărârii AGEA nr. 1/2007. Cererea de constatare a nulității absolute formulată de acest acționar a fost respinsă ca nefondată de către Tribunalul Brașov.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

L Contingențe (Continuare)

Apelul declarat de reclamant s-a soluționat de către Curtea de Apel Brașov în favoarea reclamantului, care, prin Decizia nr. 117/Ap/16.10.2008, a anulat Hotărârea AGEA din 27 aprilie 2007 motivat de lipsa cvorumului statutar regăsit de instanță în actul constitutiv din 1997. Împotriva acestei hotărâri SIF Transilvania S.A. a declarat recurs care se va soluționa în cursul anului 2009.

În acest capitol mai amintim și cererea formulată de S.C. Cocor S.A. București, prin care a solicitat Curții de Apel București anularea Avizului nr. 22/2007 și a Deciziei nr. 724/2007, ambele emise de CNVM pentru avizarea modificărilor Actului constitutiv al SIF Transilvania S.A. cuprinse în Actul adițional la actul constitutiv, în conformitate cu Hotărârea nr. 1 a AGEA din 27 aprilie 2007 și aprobarea prospectului simplificat aferent majorării capitalului social al SIF Transilvania S.A. hotărâtă de AGEA din 27 aprilie 2007. Această cerere a fost respinsă ca nefondată, iar recursul declarat de reclamant a fost înregistrat pe rolul Înaltei Curți de Casație și Justiție.

(2) Datorii contingente

În 2008, societățile Șantierul Naval Orșova și Servicii Construcții Maritime Constanța au fuzionat. În urma fuziunii, SIF Transilvania SA a devenit acționar majoritar, deținând 61,82% din capitalul social al societății nou create. Capitalul social al noii societăți are 28,56 milioane lei și 11,42 milioane acțiuni la o valoare nominală de 2,5 lei/acțiune.

SIF Transilvania SA urmează prevederile Legii 297/2004 privind piețele de capital, în prezent făcând o ofertă publică de vânzare a pachetului de 11,82% din capitalul social al noii societăți (din participarea de 61,82%), pentru a rămâne cu o participație maximă de 50%.

(3) Contracte oneroase

La data de 31 decembrie 2008 societatea nu are încheiate contracte oneroase, înțelegând printr-un contract oneros un contract în cadrul căruia costurile obligatorii pentru îndeplinirea obligațiilor contractuale depășesc beneficiile economice care urmează a fi obținute din derularea acestui contract.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 11 SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

Denumire	Valoarea neta contabilă	Valoare contabilă de achiziție	Valoare de piață sau de rambursare	Diferențe +/- 4 = 3 - 2
	1	2	3	
A. Valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare, total din care:	342.954.498	467.429.130	827.627.751	360.198.621
1. Bursa de Valori București	149.844.418	222.207.535	542.058.828	319.851.293
2. RASDAQ	185.568.346	230.158.598	277.305.208	47.146.610
3. Burse externe	7.541.733	15.062.997	8.263.715	-6.799.282
B. Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare	272.249.354	300.588.980	481.997.335	181.408.355
G. Alte active sau instrumente financiare <sup>x)</sup> (imobilizări financiare)	2.495.276	2.495.276	2.495.276	-
TOTAL GENERAL, din care:	617.699.128	770.513.386	1.312.120.362	541.606.976
Titluri deținute ca imobilizări (acțiuni)	<u>615.203.852</u>	<u>768.018.110</u>	<u>1.309.625.086</u>	<u>541.606.976</u>
- Depozite garanții gestionari și alte creanțe imobilizate <sup>x)</sup>	<u>2.495.276</u>	<u>2.495.276</u>	<u>2.495.276</u>	<u>-</u>

x) în această situație sunt incluse depozitele bancare constituite din sumele depuse de salariați și administratori (neridicate) ca garanții materiale (20.818 lei), precum și sumele vărsate de societate în vederea unor majorări de capital social la societăți din portofoliu (601.755 lei) și cauțiuni depuse în diverse litigii (1.872.703 lei).

Nu sunt incluse depozitele bancare constituite pentru scadențe de sub un an care sunt încadrate ca active circulante, acestea fiind prezentate în nota nr. 12 (Situația depozitelor bancare).

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 11 SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (CONTINUARE)

În situația portofoliului sunt prezentate acțiunile și alte imobilizări financiare, în sold la 31 decembrie 2008, la valoarea contabilă netă, la valoarea contabilă brută și la valoarea calculată conform metodologiei de evaluare redată de CNVM prin Regulamentul nr. 15/2004.

În conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM, valoarea de piață este calculată pe baza prețului mediu ponderat al cotației bursiere calculat pe ultimile trei luni calendaristice.

În funcție de originea lor, acțiunile pot fi împărțite după cum urmează:

	<b>Valoarea netă contabilă</b>	<b>Valoarea contabila de achiziție</b>	<b>Valoarea de piață</b>	<b>Diferențe +/-</b>
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4 = 3-2</b>
Acțiuni din portofoliul inițial și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare	269.073.700	269.073.700	799.317.704	530.244.004
Acțiuni achiziționate de pe piață și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare	338.588.419	483.881.414	502.043.667	18.162.253
Acțiuni achiziționate de pe piața externă	<u>7.541.733</u>	<u>15.062.996</u>	<u>8.263.715</u>	<u>(6.799.281)</u>
<b>Total</b>	<b><u>615.203.852</u></b>	<b><u>768.018.110</u></b>	<b><u>1.309.625.086</u></b>	<b><u>541.606.976</u></b>

Astfel, titlurile deținute ca imobilizări (acțiunile deținute în portofoliu) însumează, la valoarea contabilă brută - cost istoric 768.018.110 lei. În situațiile financiare sunt reflectate valorile contabile diminuate cu suma de 152.814.258 lei, reprezentând ajustările pentru pierdere de valoare constituite (în anii precedenți pe seama Contului de profit și pierdere, iar în anul curent, direct prin capitalurile proprii) existente în sold la 31 decembrie 2008.

Diferențele favorabile de valoare rezultate între valoarea calculată conform metodologiei redată în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și valoarea contabilă brută a acțiunilor deținute în portofoliu, care însumează la finele anului 541.606.976 lei, nu sunt înregistrate în contabilitate, întrucât contabilitatea se ține la cost istoric, corectat cu ajustările pentru pierdere de valoare, constituite și rămase în sold la finele exercițiului financiar.



## SIF TRANSILVANIA SA

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 12 SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE

Denumire Bancă	Simbol cont	Valoarea depozitului			Valoarea dobânzii		Pondere în total %	Data Constituirii	Data Scadentei x)
		Scadența <60 Zile	Scadența > 60 Zile	% Anual	Valoare la 31 decembrie 2008				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	7.000.000	-	18,25	95.813	x	05.12.2008	04.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	7.000.000	-	18,25	95.813	x	05.12.2008	05.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	7.000.000	-	18,25	95.813	x	05.12.2008	06.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	7.000.000	-	18,25	95.812	x	05.12.2008	07.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	7.000.000	-	18,25	95.813	x	05.12.2008	08.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.112.000	-	17,85	8.270	x	17.12.2008	11.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	2.967.000	x	17,24	19.892	x	18.12.2008	12.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.328.000	-	17,50	8.392	x	19.12.2008	13.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	4.532.000	-	17,60	22.156	x	22.12.2008	14.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	2.178.000	-	17,20	9.365	x	23.12.2008	15.01.2009	
B.C.R. Brașov	5121 - RON	588.000	x	16,75	821	x	29.12.2008	04.01.2009	
ING BANK	5121 - RON	<u>775.800</u>	-	12,00	<u>2.327</u>	x	23.12.2008	04.01.2009	
TOTAL DEPOZITE ÎN LEI (Nota 15)		<u>48.480.800</u>			<u>550.287</u>	<u>98,18%</u>			
ING BANK (225.900 Euro)	5124 - EUR	<u>900.257</u>	-	2,50 <sup>xx)</sup>	<u>570</u>	x	23.12.2008	04.01.2009	
TOTAL DEPOZITE ÎN VALUTĂ (Nota 15)		<u>900.257</u>			<u>570</u>	<u>1,82%</u>			
x	TOTAL	<u>49.381.057</u>	x	17,92 2,50xx)	<u>550.857</u>	<u>100,00</u>	x	x	

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 12 SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE (CONTINUARE)

x) Este înscrisă ultima zi de depozit, sumele fiind disponibile în contul curent în ziua următoare.

xx) Procentul de dobândă aplicat sumei plasate în euro.

Totalul depozitelor bancare în lei și în euro - echivalent lei în sumă de 49.381.057 lei, cumulate cu dobânzile convenite și angajate dar neîncasate până la 31 decembrie 2008, în sumă de 550.857 lei, însumează 49.931.914 lei. Sumele existente în depozite bancare, în sold la finele anului 2008, sunt plasate cu o dobândă medie anuală de 17,92%, în cazul sumelor plasate în RON și cu o dobândă medie anuală de 2,50% în cazul sumelor plasate în euro.

## 13 CREANȚE COMERCIALE

	<u>31 decembrie 2007</u>	<u>31 decembrie 2008</u>
Creanțe comerciale interne (Nota 5)	13.499	13.499
Avansuri de servicii către furnizori interni (Nota 5)	<u>1.213</u>	<u>63.328</u>
Creanțe comerciale brute	14.712	76.827
Ajustări pentru depreciere clienți și debitori îndoielnici	<u>(13.499)</u>	<u>(13.499)</u>
Creanțe comerciale nete	<u><u>1.213</u></u>	<u><u>63.328</u></u>

## 14 ALTE CREANȚE

	<u>31 decembrie 2007</u>	<u>31 decembrie 2008</u>
Creanțe în legătură cu personalul și administratorii	-	-
Creanțe în legătură cu bugetul	-	71.399
Debitori diverși, inclusiv sume de încasat de la entități afiliate și din interese de participare	2.436.834	1.450.752
Dobânzi de primit	<u>224.941</u>	<u>550.857</u>
Total alte creanțe comerciale, brute (Nota 5)	2.661.775	2.073.008
Ajustări pentru depreciere debitori diverși, creanțe entități afiliate și interese de participare	<u>(1.848.578)</u>	<u>(1.192.395)</u>
Total alte creanțe comerciale, nete (rd. 25 + 26 + 27 din Bilanț)	<u><u>813.197</u></u>	<u><u>880.613</u></u>

**SIF TRANSILVANIA SA****NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

---

**15 CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI**

	<b><u>31 decembrie 2007</u></b>	<b><u>31 decembrie 2008</u></b>
Disponibilități la bănci, în lei	5.244.716	77.957
Disponibilități la bănci, în monedă străină	57.851	53.075
Depozite bancare, în lei	75.199.070	48.480.800
Depozite bancare, în monedă străină	-	900.257
Casa în lei	18.506	12.162
Alte valori	<u>13.572</u>	<u>14.916</u>
Total	<u>80.533.715</u>	<u>49.539.167</u>

**16 INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT**

	<b><u>31 decembrie 2007</u></b>	<b><u>31 decembrie 2008</u></b>
Total	-	-

În exercițiul financiar 2008 societatea a achiziționat titluri de stat (11.01.2008) în valoare de 9.995.523 lei, cu o dobândă anuală de 8,40% și cu scadența la șase luni (10.07.2008). La scadență s-a încasat suma investită (9.995.523 lei) și dobânda aferentă (424.477 lei), astfel încât la finele anului societatea nu mai deține în portofoliu titluri de stat.

**17 DATORII COMERCIALE CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN**

	<b><u>31 decembrie 2007</u></b>	<b><u>31 decembrie 2008</u></b>
Furnizori interni de servicii	225.050	157.100
Furnizori facturi nesoșite	<u>60.391</u>	<u>34.838</u>
TOTAL (rd. 39 din Bilanț și Nota 5)	<u>285.441</u>	<u>191.938</u>

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

## PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

## 18 ALTE DATORII, CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN

	<u>31 decembrie 2007</u>	<u>31 decembrie 2008</u>
Dividende pentru anii anteriori (Nota 5)	34.154.525	42.376.191
Datorii în legătură cu personalul (Nota 5)	202.804	196.562
Impozit pe profit (Nota 5)	2.094.882	3.290.698
Alte datorii către bugetul centralizat al statului (Nota 5)	1.028.049	457.289
Alți creditori diverși și avansuri clienți, inclusiv sumele datorate către entități afiliate și interese de participare (Nota 5)	<u>2.429.297</u>	<u>918.264</u>
Total (rd. 38 + rd. 41 + rd. 42 + rd. 43 din Bilanț)	<u>39.909.557</u>	<u>47.239.004</u>

## 19 REZERVE

**(1) Rezervele constituite din înregistrarea portofoliului inițial al societății**

Mișcarea netă în aceste rezerve este o scădere de 5.145.531 lei, după cum urmează:

- (i) Creștere cu 980.101 lei, reprezentând anularea impozitului amânat aferent rezervelor lichidate în urma ieșirii din portofoliu a unor acțiuni din portofoliul inițial;
- (ii) Diminuare cu 6.125.632 lei, reprezentând valoarea acțiunilor ieșite în acest an din portofoliul inițial, ca urmare a radiierilor (4.876.910 lei), și a unor fuziuni (1.248.722 lei).

Dintre societățile comerciale, radiate din Registrul Comerțului, pentru care valoarea nominală a pachetelor de acțiuni ieșite din portofoliu a fost suportată din rezervele aferente portofoliului inițial, menționăm societățile: Nitrofertizer S.A. Făgăraș (1.180.474 lei), Nitroexploviziv S.A. Făgăraș (782.552 lei), Nitroservice S.A. Făgăraș (642.865 lei), Olimpus S.A. Mangalia (618.770 lei), Lactilrom S.A. Slobozia (389.415 lei), Agromixt S.A. Catalina (375.635 lei), Romagribuz S.A. Valea Râmnicului (281.528 lei) și Nitrotrans S.A. Făgăraș (179.390 lei).

**(2) Rezervele constituite din valoarea acțiunilor dobândite fără o contraprestație în bani (cu titlu gratuit)**

Mișcarea netă în aceste rezerve este o creștere de 2.902.509 lei, după cum urmează:

- (i) Creștere cu 23.196.982 lei reprezentând:
  - a) 20.473.661 lei reprezintă acțiunile primite în anul 2008, fără o contraprestație în bani, ca efect al majorării capitalului social efectuat de unii emitenți la care Societatea deține participații având ca sursă de majorare rezervele interne ale acestora.

**19 REZERVE (CONTINUARE)**

Ponderea o dețin emitenții: Comcm S.A. Constanța (6.758.820 lei), THR S.A. Prahova (5.291.697 lei), Banca Transilvania (2.418.381 lei), Transilvania Leasing S.A. Brașov (2.319.525 lei), ITC. S.A. Brașov (1.125.391 lei), Tușnad S.A. - Băile Tușnad (897.521 lei) și Tratament Balnear S.A. Buziaș (779.856 lei);

- b) 2.720.883 lei reprezintă anularea impozitului amânat aferent rezervelor lichidate în urma ieșirii din portofoliu a unor acțiuni primite cu titlu gratuit;
  - c) 2.438 lei reprezintă efectul unor fuziuni.
- (ii) Diminuare cu 20.294.473 lei, reprezentând:
- a) Vânzarea acțiunilor cu titlu gratuit (5.832.363 lei), din care cele mai importante sunt: Rotec S.A. Buzău (4.533.077 lei), Doripesco S.A. Hălchiu - Brașov (473.355 lei), Minmetal S.A. Constanța (431.933 lei), Argus S.A. Constanța (265.236 lei) și Socep S.A. Constanța (128.762 lei);
  - b) Fuziunea societăților Șantierul Naval Orșova cu Servicii Construcții Maritime S.A. Constanța (societate absorbită) (11.173.155 lei);
  - c) Impozitul amanat, în cotă de 16%, aferent acțiunilor primite cu titlu gratuit în 2008 și aferent efectelor fuziunilor la care Societatea deține participații (3.288.955 lei);
  - d) Alte corecții în valoare de 12.779 lei.

**20 AJUSTĂRI PENTRU PIERDERE DE VALOARE A IMOBILIZĂRILOR FINANCIARE ÎNREGISTRATE DIRECT PRIN CAPITALURILE PROPRII**

Impactul asupra situațiilor financiare, ca efect al schimbării de politică contabilă descrisă la nota 6F este după cum urmează:

În bilanțul contabil, a fost creată o nouă rezervă constituită din ajustările pentru pierderi de valoare a immobilizărilor financiare (cont 1062 sold debitor) în valoare de 113.171.468 lei, din care:

- (i) 94.664.873 lei, reprezentând diferențele nefavorabile de valoare nete, înregistrate în anul 2008, în cazul participațiilor dobândite prin investiții;

**20 AJUSTĂRI PENTRU PIERDERE DE VALOARE A IMOBILIZĂRILOR FINANCIARE  
ÎNREGISTRATE DIRECT PRIN CAPITALURILE PROPRII (CONTINUARE)**

- (ii) 18.506.595 lei, reprezentând diferențele nefavorabile de valoare înregistrate în anul 2008 în cazul unor participații primite cu titlu gratuit (cost zero) dar înregistrate la dobândire la valoarea nominală, în corespondență cu contul de rezerve (cont 1065).

Dacă politica contabilă nu se schimbă, atunci o parte din ajustările pentru pierderea de valoare a immobilizărilor financiare, respectiv cele aferente participațiilor dobândite prin investiții, se înregistrează pe cheltuielile perioadei (constituirile), respectiv pe veniturile perioadei (reluările), caz în care situația capitalurilor proprii ar fi înregistrat modificări în structură, astfel:

- (i) Rezervele legale ar fi înregistrat același sold ca la începutul anului (nu ar fi fost constituite rezerve legale în anul 2008);
- (ii) Rezervele - reprezentând ajustările pentru pierderea de valoare a immobilizărilor financiare, suportate din capitalurile proprii, ar fi înregistrat un sold debitor de 18.506.595 lei;
- (iii) Rezultatul exercițiului financiar ar fi înregistrat un sold debitor de 449.258 lei (pierdere netă);
- (iv) Capitalurile proprii totale ar fi fost mai mici cu 460.395 lei, prin creșterea datoriilor, generate de recalcularea impozitului pe profit, ca efect al neconstituirii de rezerve legale în exercițiul financiar 2008.

Efectele acestei abateri de la regula generală sunt următoarele:

- (a) asupra activelor, nu sunt efecte;
- (b) asupra datoriilor:
  - (i) Datoriile ar fi fost mai mari cu 460.395 lei, ca efect al recalculării impozitului pe profit.
- (c) asupra poziției financiare:
  - (i) Capitalurile proprii ar fi fost mai mici cu 460.395 lei, ca efect al creșterii datoriilor
- (d) asupra contului de profit și pierdere:
  - (i) Veniturile ar fi fost mai mari cu 4.515.177 lei, respectiv cu ajustările ce puteau fi reluate la venituri;

SIF TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008

---

20 AJUSTĂRI PENTRU PIERDERE DE VALOARE A IMOBILIZĂRILOR FINANCIARE  
ÎNREGISTRATE DIRECT PRIN CAPITALURILE PROPRII (CONTINUARE)

- (ii) Cheltuielile ar fi fost mai mari cu 99.180.050 lei, respectiv ajustările înregistrate în anul 2008, aferente participațiilor dobândite prin investiții;
- (iii) Impozitul pe profit ar fi fost mai mare cu 460.395 lei, ca efect al neconstituirii de rezerve legale.

În aceste condiții, contul de profit și pierdere ar fi înregistrat, la finele anului 2008, în sinteză, următoarele date:

TOTAL VENITURI	= 150.287.560 lei
TOTAL CHELTUIELI	= 141.708.958 lei
PROFIT BRUT	= 8.578.602 lei
IMPOZIT PE PROFIT	= 9.027.860 lei
PIERDERE NETĂ	= 449.258 lei

21 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Nu avem cunoștință despre evenimente ulterioare datei bilanțului care să conducă la influențe semnificative asupra datelor prezentate în situațiile financiare anuale individuale întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2008.

Semnat în numele consiliului de administrație în data de 9 aprilie 2009.

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele FERCALĂ MIHAI

Semnătura \_\_\_\_\_

Stampila unitatii



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele MIHĂILĂ ION

DIRECTOR ECONOMIC

Nr. de înregistrare în organismul profesional

Semnătura \_\_\_\_\_

FORMULARE DE RAPORTARE  
CONTABILA LA 31.12.2008

- Formularul 10 - Bilant
- Formularul 20 - Contul de profit si pierdere
- Formularul 30 - Date informative
- Formularul 40 - Situatiia activelor imobilizate



----- ?/&#!??/&#!??/&#!??/&#!??/&#!?----- LISTARE DGFPJ ----- ?/&#!??/&#!??/&#!??/&#!??/&#!?-----

JUDETUL 8  
 Judetul Brasov  
 PERSOANA JURIDICA  
 SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA..  
 ADRESA: Localitatea BRASOV Str.NICOLAE IORGA nr.2  
 Bl. Ap. Sc.  
 TELEFON 0268401134  
 NUMAR DIN REGISTRUL COMERTULUI J08/3306/1992

TIP SITUATIE FINANCIARA SI  
 FORMA DE PROPRIETATE 34  
 Societati comerciale pe actiuni  
 ACTIVITATEA PREPONDERENTA  
 (denumire clasa CAEN)  
 Alte tipuri de intermediari financiare n.c.a.  
 COD CLASA CAEN  
 6499  
 COD UNIC DE INREGISTRARE  
 3047687

BILANT  
 la data de 31/12/2008

Pagina 1  
 Formularul : 10

- lei -

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
A. ACTIVE IMOBILIZATE I. IMOBILIZARI NECORPORALE	1	0	0
1. cheltuieli de constituire (ct. 201-2801)			
2. cheltuieli de dezvoltare (ct. 203-2803-2903)	2	0	0
3. concesi, brev, licente, marci, dr. si val. sim si alte imob. necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	15421	10971
4. fondul comercial (ct. 2071-2807-2907)	4	0	0
5. avansuri si imobilizari necorporale in curs de executie (ct. 233+234-2933)	5	0	0
TOTAL: (rd. 01 la 05)	6	15421	10971
II. IMOBILIZARI CORPORALE			
1. terenuri si constructii (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	16347514	16165901
2. instalatii tehnice si masini (ct. 213-2813-2913)	8	734425	1058854
3. alte instalatii, utilaje si mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	345146	290419

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
4. avansuri si imobilizari corporale in curs (ct. 231+232-2931)	10	1843712	2189820
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	19270797	19704994
III. IMOBILIZARI FINANCIARE 1. actiuni detinute la entitati afiliate (ct. 261-2961)	12	260617801	316092633
2. imprumuturi acordate entitatilor afiliate (ct. 2671+2672-2965)	13	0	0
3. interese de participare (ct. 263-2963)	14	72093484	61276422
4. imprumuturi acordate entitatilor de care comp.e legata prin interese de part. (ct. 2675+2676-2967)	15	0	0
5. titluri si alte instrum.financiare detinute ca imobilizari (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	275265820	237834797
6. alte creante (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	37188259	2495276
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	645165364	617699128
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06+11+18)	19	664451582	637415093
B. ACTIVE CIRCULANTE I. STOCURI 1. materiale consumabile (ct.302+303+/-308+351-392-395)	20	30619	32518
2. lucrari si servicii in curs de executie (ct. 332-394)	21	0	0
3. avansuri pentru cumparari de stocuri (ct. 4091)	22	0	0
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	30619	32518
II. CREANTE 1.creante comerciale (ct. 2675*+2676* +2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	1213	63328
2. sume de incasat de la entitatile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	9117	8365

- lei -

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
3. sume de incasat din interese de participare (ct. 4521+4528-4952)	26	85676	0
4. alte creante(ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424 +4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	718404	872248
5. creante privind capitalul subscris si nevarsat (ct. 456-4953)	28	0	0
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	814410	943941
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	30	0	0
1.actiuni detinute la entit.afiliate (ct. 501-591)			
2. alte invest.fin.pe termen scurt (ct. 5031+5032+ 505+5061+5062+5071+5072+5081+5082+...+5113+5114)	31	0	0
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	0	0
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI (ct. 5112+5121+5122 +5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	80533715	49539167
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23+29+32+33)	34	81378744	50515626
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)	35	126233	155999
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PER.DE UN AN	36	0	0
1. imprumuturi din em.de oblig.(ct. 1614+...-169)			
2. sume datorate institutiilor de credit (ct. 1621+1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)	37	0	0
3. avansuri incasate in contul clientilor(ct. 419)	38	2159265	500000
4. datorii comerciale (ct.401+404+408)	39	285441	191938
5. efecte de comert de platit (ct. 403+405)	40	0	0
6. sume datorate entitatilor afiliate (ct. 1661+1685+2691+4511+4518)	41	19106	6023

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
7. sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662+1686+2692+2693+4521+4528)	42	4615	5423
8. alte dat., incl. dat. fisc. si alte dat. pt. asig. soc (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	37726471	46727558
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	40194898	47430942
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)	45	41310079	3240683
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)	46	705761661	640655776
G. DAT. CE TREBUIE PLAT. INTR-O PER. MAI MARE DE 1 AN	47	0	0
1. imprumuturi din em. de oblig. (ct. 1614+...-169)			
2. sume datorate institutiilor de credit (ct. 1621+ +1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)	48	0	0
3. avansuri incasate in contul clientilor (ct. 419)	49	0	0
4. datorii comerciale (ct. 401+404+408)	50	0	0
5. efecte de comert de platit (ct. 403+405)	51	0	0
6. sume datorate entitatilor afiliate (ct. 1661+1685+2691+4511+4518)	52	0	0
7. sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662+1686+2692+2693+4521+4528)	53	0	0
8. alte datorii, incl. dat. fisc. si dat. pt. asig. soc. (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	54	0	0
TOTAL: (rd. 47 la 54)	55	0	0
H. PROVIZIOANE	56	0	0
1. proviz. pt. pensii si alte oblig. similare (ct. 1515)			
2. provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57	62954875	62547880

Pagina 5

Formularul : 10

- lei -

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
3. alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	3000000	0
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56+57+58)	59	65954875	62547880
I. VENITURI IN AVANS (rd. 60.1 + 60.2), din care:	60	0	0
1. subventii pentru investitii (ct. 131)	60.1	0	0
2. venituri inregistrate in avans (ct. 472)	60.2	0	0
J. CAPITAL SI REZERVE	61	109214333	109214333
I. CAPITAL (rd 62 + 63), din care :			
- capital subscris nevarsat (ct. 1011)	62	0	0
- capital subscris varsat (ct. 1012)	63	109214333	109214333
II. PRIME DE CAPITAL (ct. 104)	64	0	0
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105) ----- Sold C	65	12112050	12080582
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105) ----- Sold D	66	0	0
IV. REZERVE (rd. 68-69+70+71+72+73+74-75)	67	414606319	366890091
1. rezerve legale (ct. 1061)	68	17089746	21842867
2. rezerve constituite din ajustari pt. pierderi de valoare a imob.financiare (cont 1062 sold D)	69	0	113171468
3. rezerve statutare sau contractuale (ct. 1063)	70	0	0
4. rezerve contituite din valoarea titlurilor/ actiunilor dobandite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	71	188050932	190953441
5. rezerve din reevaluarea la valoarea justa (ct. 1066)	72	0	0
6. rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	73	2348354	2374787
7. alte rezerve (ct. 1068)	74	207117287	264890464
8. actiuni proprii (ct. 109)	75	0	0

Pagina 6  
Formularul : 10

- lei -

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) ----- Sold C	76	0	0
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) ----- Sold D	77	0	0
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121) ----- Sold C	78	110042397	94676010
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121) ----- Sold D	79	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	80	6168313	4753120
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+76-77+78-79-80)	81	639806786	578107896

Pagina 7  
Formularul : 10

- lei -

Nr. rd.	S O L D	
	INCEPUTUL ANULUI	SFARSITUL ANULUI

ADMINISTRATOR,  
Numele si prenumele  
FERCALA MIHAI  
Semnatura  
Stampila institutiei de credit

INTOCMIT,  
Numele si prenumele  
MIHAILA ION  
Calitatea director economic  
Semnatura  
Nr. de inregistrare in organismul profesional

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE  
la data de 31/12/2008

Pagina 8  
Formularul : 20

- lei -

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rd.	EXERCITIUL FINANCIAR	
		PRECEDENT	CURRENT
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 02 la 11)	1	195518570	145772383
1. Venituri din imobilizari financiare (ct. 761)	2	39604326	45881197
2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt (ct. 762)	3	0	0
3. Venituri din creante imobilizate (ct. 763)	4	0	0
4. Venituri din investitii financiare cedate (ct. 758*+764)	5	131774066	90816065
5. Venituri din lucrari executate si servicii prestate (ct. 704)	6	0	0
6. Venituri din provizioane, creante reactivare si debitori diversi (ct. 754+781+786)	7	15619771	4224620
7. Venituri din diferente de curs valutar (ct. 765)	8	1348	106431
8. Venituri din dobanzi (ct. 766)	9	8351457	4476000
9. Venituri din productia imobilizata (ct. 721+722)	10	0	0
10. Alte venituri din activitatea curenta (ct. 705+706+708+741+758**+767+768)	11	167602	268070
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 13 la 20)	12	72152305	42528908
11. Pierderi aferente creantelor legate de participatii (ct. 663)	13	0	0



DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rd.	EXERCITIUL FINANCIAR	
		PRECEDENT	CURRENT
12. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 658*+664)	14	31449534	17346042
13. Cheltuieli din diferente de curs valutar (ct. 665)	15	1045104	60262
14. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666)	16	2841	88
15. Cheltuieli privind comisioanele si onorariile (ct. 622)	17	4804293	4106636
16. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate (ct. 627)	18	22372	30854
17. Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi (ct. 654+681+686)	19	18044837	863047
18. Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21+22+23+26+27)	20	16783324	20121979
a. Cheltuieli cu materiale (ct. 602+603+604)	21	261771	377740
b. Cheltuieli privind energia si apa (ct. 605)	22	112806	132467
c. Cheltuieli cu personalul (rd. 24+25), din care:	23	13276427	16239615
c1. salarii (ct. 621+641+642)	24	11049139	13370566
c2. cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala (ct. 645)	25	2227288	2869049
d. Cheltuieli privind prestatiile externe(ct. 611+612+613+614+623+624+625+626+628+658**+667+668)	26	2047043	2202117
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct. 635)	27	1085277	1170040
C. REZULTATUL CURENT - profit (rd. 01-12)	28	123366265	103243475
- pierdere (rd. 12-01)	29	0	0

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rd.	EXERCITIUL FINANCIAR	
		PRECEDENT	CURRENT
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 771)	30	0	0
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 671)	31	0	0
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR - profit (rd. 30-31)	32	0	0
- pierdere (rd. 31-30)	33	0	0
19. TOTAL VENITURI (rd. 01+30)	34	195518570	145772383
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12+31)	35	72152305	42528908
G. REZULTATUL BRUT - profit (rd. 34-35)	36	123366265	103243475
- pierdere (rd. 35-34)	37	0	0
21. IMPOZIT PE PROFIT - cheltuieli cu impozitul pe profit (ct. 691)	38	13323868	8567465
22. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus (ct. 698)	39	0	0
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR - profit (rd. 36-38-39)	40	110042397	94676010
- pierdere (rd. 37+38+39) sau (rd. 38+39-36)	41	0	0



DATE INFORMATIVE

la data de 31/12/2008

Pagina 12  
Formularul : 30

- lei -

I. DATE PRIVIND REZULTATUL INREGISTRAT	Nr. rd.	NR.UNITATI	SUME
Unitati care au inregistrat profit	1	1	94676010
Unitati care au inregistrat pierdere	2	0	0

- lei -

II. DATE PRIVIND PLATILE RESTANTE	Nr. rd.	TOTAL (COL.2+3)	DIN		CARE:
			PENTRU ACT.CURENTA	PENTRU ACT. DE INVESTITII	
		1	2	3	
Plati restante - total (rd. 04+08+14 la 18+22), din care:	3	42376191	42376191		0
Furnizori restanti - total(rd.05 la 07), din care:	4	0	0		0
- peste 30 de zile	5	0	0		0
- peste 90 de zile	6	0	0		0
- peste 1 an	7	0	0		0
Obligatii restante fata de bugetul asigurarilor sociale - total (rd. 09 la 13), din care:	8	0	0		0
- contributi pt.asig.sociale de stat datorate de angajatori, salariatii si alte pers.asimilate	9	0	0		0
- contributi pentru fondul asigurarilor sociale de sanatate	10	0	0		0
- contributia pentru pensia suplimentara	11	0	0		0
- contributi pentru bugetul asigurarilor pentru somaj	12	0	0		0

- lei -

II. DATE PRIVIND PLATILE RESTANTE	Nr. rd.	TOTAL (COL.2+3)	DIN		CARE:
			PENTRU ACT.CURENTA	PENTRU ACT. DE INVESTITII	
		1	2	3	
- alte datorii sociale	13	0	0	0	0
Obligatii restante fata de bugetele fondurilor speciale si alte fonduri	14	0	0	0	0
Obligatii restante fata de alti creditorii	15	42376191	42376191		0
Impozite si taxe neplatite la termenul stabilit la bugetul de stat	16	0	0		0
Impozite si taxe neplatite la termenul stabilit la bugetele locale	17	0	0		0
Credite bancare nerambursate la scadenta - total (rd. 19 la 21), din care:	18	0	0		0
- restante dupa 30 de zile	19	0	0		0
- restante dupa 90 de zile	20	0	0		0
- restante dupa 1 an	21	0	0		0
Dobanzi restante	22	0	0		0

III. NUMAR MEDIU DE SALARIATI	Nr. rd.	31.12.2007	31.12.2008
Numar mediu de salariati	23	104	102

- lei -

IV. PLATI DE DOBANZI SI REDEVENTE	Nr. rd.	SUME
Ven.brute din dob.platite de pers.jur.romane catre pers.fiz.nerezid. din st.membre ale UE, din care:	24	0

- lei -

IV. PLATI DE DOBANZI SI REDEVENTE	Nr. rd.	SUME
- impozitul datorat la bugetul de stat	25	0
Ven.brute din dob.platite de pers.jur.romane catre pers.jur.afil.nerez.din st.membre ale UE,din care:	26	0
- impozitul datorat la bugetul de stat	27	0
Ven.din redevente platite de pers.jur.romane catre pers.jur.afil.nerez.din st.membre ale UE,din care:	28	0
- impozitul datorat la bugetul de stat	29	0

- lei -

V. TICHETE DE MASA	Nr. rd.	SUME
Contravaloarea tichetelor de masa acordate salariatilor	30	172919

- lei -

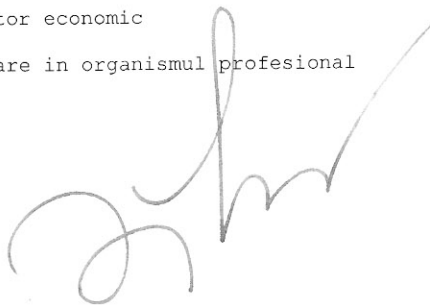
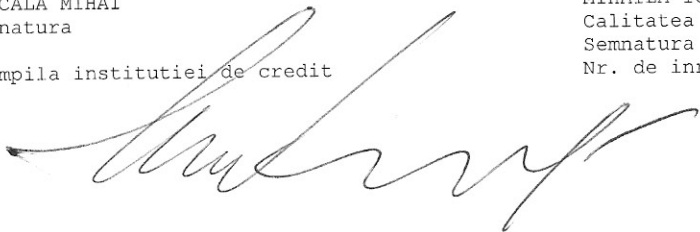
VI. CHELTUIELI DE INOVARE	Nr. rd.	31.12.2007	31.12.2008
- cheltuieli de inovare finalizate in cursul perioadei	31	0	0
- cheltuieli de inovare in curs de finalizare in cursul perioadei	32	0	0
- cheltuieli de inovare abandonate in cursul perioadei	33	0	0

	Nr.		
VI. CHELTUIELI DE INOVARE	rd.	31.12.2007	31.12.2008

ADMINISTRATOR,  
Numele si prenumele  
FERCALA MIHAI  
Semnatura

Stampila institutiei de credit

INTOCMIT,  
Numele si prenumele  
MIHAILA ION  
Calitatea director economic  
Semnatura  
Nr. de inregistrare in organismul profesional



SITUATIA ACTIVEI IMOBILIZATE

Pagina 16  
Formularul : 40

- lei -

ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD	CRESTERI	R E D U	C E R I	SOLD FINAL
		INITIAL		TOTAL	DIN CARE: DEZMEMBRARI SI CASARI	(COL.5=1+2-3)
		1(1)	2(2)	3(3)	4(4)	5(5)
Imobilizari necorporale Cheltuieli de constituire si chelt. de dezvoltare	1	0	0	0	X	0
Alte imobilizari	2	223559	6612	6184	X	223987
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	3	0	0	0	X	0
TOTAL (rd. 01 la 03)	4	223559	6612	6184	X	223987
Imobilizari corporale Terenuuri	5	5233745	0	0	X	5233745
Constructii	6	13730647	136444	0	0	13867091
Instalatii tehnice si masini	7	2371430	707738	284779	0	2794389
Alte instalatii, utilaje si mobilier	8	936314	33000	21867	0	947447
Avansuri si imobilizari corporale in curs	9	1843712	1221326	875218	X	2189820
TOTAL (rd. 05 la 09)	10	24115848	2098508	1181864	0	25032492
Imobilizari financiare	11	685372377	217806259	132665250	X	770513386
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 04+10+11)	12	709711784	219911379	133853298	0	795769865

SITUATIA AMORTIZARII ACTIVEI IMOBILIZATE

- lei -

ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD	AMORTIZARE	AMORTIZARE	AMORTIZARE
		INITIAL	IN CURSUL ANULUI	AFERENTA IMOBILIZARILOR SCOASE DIN EVIDENTA	LA SFARSITUL ANULUI (COL.9=6+7-8)
		6(1)	7(2)	8(3)	9(4)



- lei -

ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD INITIAL	AMORTIZARE IN CURSUL ANULUI	AMORTIZARE AFERENTA IMOBILIZARILOR SCOASE DIN EVIDENTA	AMORTIZARE LA SFARSITUL ANULUI (COL.9=6+7-8)
		6(1)	7(2)	8(3)	9(4)
Imobilizari necorporale Cheltuieli de constituire si chelt. de dezvoltare	13	0	0	0	0
Alte imobilizari	14	208138	11062	6184	213016
TOTAL (rd. 13+14)	15	208138	11062	6184	213016
Imobilizari corporale Terenuri	16	0	0	0	0
Constructii	17	2616878	318057	0	2934935
Instalatii tehnice si masini	18	1637005	383153	284623	1735535
Alte instalatii, utilaje si mobilier	19	591168	85978	20118	657028
TOTAL (rd. 16 la 19)	20	4845051	787188	304741	5327498
AMORTIZARI - TOTAL (rd. 15+20)	21	5053189	798250	310925	5540514

SITUATIA PROVIZIOANELOR PENTRU DEPRECIERE

- lei -

ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD INITIAL	PROVIZIOANE CONSTITUITE IN CURSUL ANULUI	PROVIZIOANE RELUATE LA VENITURI	SOLD FINAL (C.13=10+11-12)
		10(1)	11(2)	12(3)	13(4)
Imobilizari necorporale Cheltuieli de constituire si chelt. de dezvoltare	22	0	0	0	0
Alte imobilizari	23	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	24	0	0	0	0
TOTAL (rd. 22 la 24)	25	0	0	0	0

SITUATIA PROVIZIOANELOR PENTRU DEPRECIERE ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD INITIAL 10(1)	PROVIZIOANE CONSTITUITE IN CURSUL ANULUI 11(2)	PROVIZIOANE RELUATE LA VENITURI 12(3)	SOLD FINAL (C.13=10+11-12) 13(4)
Imobilizari corporale Terenuri	26	0	0	0	0
Constructii	27	0	0	0	0
Instalatii tehnice si masini	28	0	0	0	0
Alte instalatii, utilaje si mobilier	29	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari corporale in curs	30	0	0	0	0
TOTAL (rd. 26 la 30)	31	0	0	0	0
Imobilizari financiare	32	40207013	113171468	564223	152814258
PROVIZIOANE PENTRU DEPRECIERE - TOTAL(rd.25+31+32)	33	40207013	113171468	564223	152814258



## **RAPORT ANUAL (DE GESTIUNE) PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2008**

Raportul anual întocmit conform cu: Legea nr. 297/2004, privind piața de capital, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 (Anexa nr. 32), Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată cu modificările și completările ulterioare și Reglementările contabile conforme cu Directiva a patra a C.E.E., aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 75/2005, cu modificările și completările ulterioare.

Pentru exercițiul financiar: 2008

Data raportului: 31.12.2008

Denumirea societății comerciale: SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

Sediul social: Municipiul Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poștal 500057

Numărul de telefon/fax: 0268416171 / 0268473215

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 3047687

Cod de înregistrare fiscală: RO 3047687

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J 08/3306/1992

Înregistrată la C.N.V.M. București ca ALT ORGANISM DE PLASAMENT COLECTIV cu o politică de investiții diversificată prin Atestatul nr. 258/14.12.2005

Înregistrată în Registrul C.N.V.M. sub nr. PJR09SIIR/080004 și la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul C.N.V.M. cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Capitalul social subscris și vărsat: 109.214.333,20 lei (detalii în notele explicative nr. 7 și nr. 10)

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Brașov:

Comune, nominative, indivizibile, de valori egale și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/actiune.

### **1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII COMERCIALE**

#### **1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale**

S.I.F. Transilvania S.A. este o societate de investiții financiare de tip închis, încadrată în categoria "Alte organisme de Plasament Colectiv (A.O.P.C.), cu o politică de investiții diversificată".

Societatea are ca obiect de activitate exclusiv activități specifice societăților de investiții de tip închis.

Domeniul principal de activitate este Cod CAEN 649 - alte activități de intermediari financiare, exclusiv activități de asigurări și fonduri de pensii.

Activitatea principală desfășurată de S.I.F. Transilvania S.A. este cea prevăzută în Codul CAEN Rev. 2 în vigoare începând cu 01.01.2008 la poziția 6499 - Alte intermediari financiare, neclasificate altundeva.

Activitățile secundare ale societății, conform Cod CAEN, sunt:

- 6420 - Activități ale holdingurilor;
- 6430 - Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.

Serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deținute în portofoliu sunt asigurate, pe bază de contract avizat de C.N.V.M., de către ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București.

În exercițiul financiar din anul 2008, cu privire la gestionarea participațiilor aflate în portofoliu, structura portofoliului și rentabilitatea acestuia, s-au înregistrat următoarele rezultate:

**a.1) GESTIONAREA PARTICIPAȚIILOR AFLATE ÎN PORTOFOLIUL S.I.F. TRANSILVANIA**

**a.1.1) EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE VALOAREA NOMINALĂ**

În perioada 01.01–31.12.2008, valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania a înregistrat o creștere, în valoare absolută, de 75.859 mii lei, reprezentând 14,79% din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2007.

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

		<b>- mii lei -</b>
	<b>VALOAREA NOMINALĂ A PORTOFOLIULUI LA 31.12.2007</b>	<b>512.886</b>
1.	Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar	64.083
2.	Achiziții (directe și operațiuni pe piața de capital)	22.287
3.	Majorarea capitalului social al societăților comerciale prin includerea rezervelor interne disponibile	20.476
4.	Alte operațiuni de portofoliu (fuziuni, divizări, corecții, etc.)	1.804
	<b>Subtotal I (creșteri)</b>	<b>108.650</b>
4.	Vânzări – inclusiv operațiuni pe piața de capital	-14.607
5.	Retrageri din societăți comerciale cf. Legii nr. 297/2004	- 438
5.	Radieri din portofoliu - dizolvări-lichidări	-5.177
7.	Alte operațiuni de portofoliu (fuziuni)	- 12.569
	<b>Subtotal II (diminuări)</b>	<b>- 32.791</b>
	<b>CREȘTERE ABSOLUTĂ (Subtotal I – Subtotal II)</b>	<b>75.859</b>
	<b>VALOAREA NOMINALĂ A PORTOFOLIULUI LA 31.12.2008</b>	<b>588.745</b>

Situația detaliată a modificării valorii nominale a participațiilor deținute de S.I.F. Transilvania la societățile comerciale din portofoliu, înregistrată în cursul anului 2008, este prezentată în **Anexa nr. 1** la prezentul raport.

Analizând influența factorilor ce au determinat evoluția valorii nominale a portofoliului S.I.F. Transilvania în perioada ianuarie – decembrie 2008, constatăm:

- ***Factori ce au determinat creșterea valorii nominale a portofoliului:***

**Majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu** prin includerea rezervelor interne disponibile, înregistrate în evidențele contabile ale emitentilor, reprezintă **18,85%** din total creștere. Aceste operațiuni au fost înregistrate în cazul: Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca (2.418 mii lei), Grup Bianca Leasing IFN S.A. Brașov (2.320 mii lei), International Trade Center S.A. Brașov (1.125 mii lei), Tușnad S.A. Băile Tușnad (898 mii lei), etc.

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

- **participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al societăților comerciale din portofoliu (64.083 mii lei – 58,98%)**, din care menționăm: Romradiatoare S.A. Brașov (16.085 mii lei), Orizont Turism S.A. Predeal (13.200 mii lei), Tratament Balnear S.A. Buziaș (8.851 mii lei), Tușnad S.A. Băile Tușnad (4.564 mii lei), , București Turism S.A. București (3.376 mii lei), Mecanica Codlea S.A. Codlea (2.300 mii lei), T.H.R. Prahova S.A. Ploiești (2.123 mii lei), Terracotta Star S.A. Sf. Gheorghe (1.529 mii lei), BAT Mediaș S.A. (1.083 mii lei) etc.

*Notă: sumele reprezintă valoarea nominală a pachetelor de acțiuni dobândite, în unele cazuri fiind achitată și valoarea primelor de emisiune.*

- **achiziții directe sau pe piața de capital (22.287 mii lei – 20,51%)**. Au fost achiziționate acțiuni emise de Romradiatoare S.A. Brașov (12.608 mii lei), Transilvania Leasing IFN S.A. Brașov (1.154 mii lei), Petrom S.A. București (1.574 mii lei), Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca (1.566 mii lei), Vulturul S.A. Comarnic (697 mii lei), Casa de Bucovina – Club de Munte S.A. Gura Humorului (643 mii lei) CNTEE Transelectrica S.A. (622 mii lei), Sembraz S.A. Sibiu (577 mii lei) etc.

*Notă: sumele reprezintă valoarea nominală a pachetelor de acțiuni dobândite, în unele cazuri prețul de achiziție fiind diferit de valoarea nominală.*

Participarea S.I.F. Transilvania cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al unor societăți comerciale, a avut ca scop:

- finanțarea programelor de investiții derulate de societățile comerciale la care S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar.
- consolidarea poziției în structura acționariatului societăților comerciale cu un potențial deosebit.
- menținerea cotei de participare la capitalul social al societăților comerciale.

- ***Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului:***

**Vânzarea de acțiuni** în valoare nominală totală de 14.607 mii lei (44,55% din total diminuări), reprezintă și în anul 2008 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. Menționăm vânzarea integrală a participațiilor deținute la Rotec S.A. Buzău (5.536 mii lei), Comcereal S.A. Constanța (2.390 mii lei), Minmetal S.A. Constanța (1.764 mii lei) Olimp Estival 2002 S.A. Olimp (1.281 mii lei) Doripesco S.A. Hălchiu (976 mii lei), Beta S.A. Buzău (550 mii lei), etc. precum și operațiuni pe piața de capital cu acțiuni emise de Argus S.A. Constanța (1.319 mii lei), Socep S.A. Constanța (354 mii lei)

**Retragerea** din societățile comerciale în conformitate cu prevederile Legilor nr. 31/1990 și nr. 297/2004, a condus la diminuarea valorii nominale a portofoliului S.I.F. Transilvania cu suma de 438 mii lei, (1,33% din total diminuări).

**Finalizarea lichidării judiciare** a 14 societăți comerciale (menționate în Anexa nr. 1 pct. II.4) a condus la radierea acestora din portofoliu și la diminuarea valorii nominale a participațiilor S.I.F. Transilvania cu 5.177 mii lei (15,77% din total diminuări);

**Operațiunile de restructurare** a portofoliului S.I.F. Transilvania prin fuziunea prin absorbția S.C. Servicii Construcții Maritime S.A. Constanța de către S.C. Șantierul Naval Orșova S.A. Orșova a condus la diminuarea valorii nominale a portofoliului S.I.F. Transilvania cu 12.532 mii lei.

- ***Alți factori care au determinat schimbări structurale și calitative ale portofoliului.***

La data de 31.12.2008, un număr de **88** 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 **52.825 mii lei**, reprezentând **8,97%** din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2008.

Din cele 88 societăți comerciale menționate :

- 72 societăți comerciale se aflau în faliment în baza Legii nr. 85/2006, valoarea totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 32.065 mii lei (S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la un număr de 44 societăți comerciale, pachete de control la un număr de 9 societăți comercial, și pachetul majoritar de acțiuni la o societate comercială);
- 9 societăți comerciale se aflau în procedura de insolvență în baza Legii nr. 85/2006, valoarea totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 18.064 mii lei (S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la un număr de 4 societăți comerciale, pachetul de control la o societate comercială și pachetul majoritar de acțiuni la o societate comercială);
- 5 societăți comerciale se aflau în procedură de dizolvare-lichidare voluntară în baza Legii nr. 31/1990, valoarea nominală totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 365 mii lei (la toate societățile comerciale S.I.F. Transilvania deținând un pachet de control);
- 2 societăți comerciale se aflau în reorganizare judiciară, procedură reglementată de Legea nr. 85/2006, valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni deținute fiind de 2.331 mii lei (la cele 2 societăți comerciale S.I.F. Transilvania deținând un pachet de control);

Lista societăților comerciale aflate în faliment, insolvență, lichidare voluntară sau reorganizare judiciară este prezentată în **Anexa nr. 2** la prezentul raport. Comparativ cu situația existentă la sfârșitul anului 2007 (când valoarea acțiunilor deținute de S.I.F. Transilvania la cele 94 societăți comerciale aflate în una din stările descrise mai sus era de 56.800 mii lei), se poate constata că în cursul anului 2008 se înregistrează o stagnare a procesului de deteriorare a situației financiare a unor societăți comerciale din portofoliu.

**a.1.2) EVOLUTIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE NUMĂRUL DE SOCIETĂȚI COMERCIALE LA CARE SE DEȚIN PARTICIPAȚII.**

S.I.F. Transilvania deținea în portofoliu la data de 31.12.2008 participații la un număr de 276 societăți comerciale. Evoluția portofoliului din acest punct de vedere, în perioada ianuarie – decembrie 2008 este prezentată în tabelul de mai jos.

<b>Nr. societăți comerciale în portofoliu la data de 31.12.2007</b>	<b>303</b>
<b>INTRĂRI : - total -, din care :</b>	<b>+ 7</b>
• Achiziții – directe sau operațiuni pe piața de capital	+ 5
• Divizări	+ 2
<b>IESIRI – total -, din care :</b>	<b>- 34</b>
• Vânzări – directe sau operațiuni pe piața de capital	- 11
• Retrageri din societăți comerciale	- 6
• Fuziuni	- 3
• Lichidări	- 14
Nr. societăți comerciale în portofoliu la data de 31.12.2008	<b>276</b>

Prin intermediul Burselor de Valori din București, Paris și Viena au fost achiziționate pachete de acțiuni la 5 societăți comerciale: Casa de Bucovina – Club de Munte S.A. Gura Humorului, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București, Conpet S.A. Ploiești, Erste Group Bank A.G. Viena și Societe Generale S.A. Paris.

Ca urmare a restructurării portofoliului au fost:

- înființate 2 societăți comerciale rezultate din divizarea S.C. Independența S.A. Sibiu, respectiv Casa Albă - Independența S.A. Sibiu și Virola – Independența S.A. Sibiu.
- absorbite prin fuziune 3 societăți comerciale, respectiv Conmed S.A. Mediaș, Servicii Construcții Maritime S.A. Constanța și Grup Bianca Leasing – IFN S.A. Brașov.

Reducerea numărului de societăți comerciale aflate în portofoliul S.I.F. Transilvania rămâne în continuare un obiectiv important în cadrul procesului de restructurare a acestuia.

Menționăm faptul că au fost vândute (inclusiv operațiuni de retragere) pachetele de acțiuni deținute la un număr de 16 societăți comerciale din “portofoliul de bază” (inițial) și o societate comercială ale cărei acțiuni au fost achiziționate de pe piața de capital.

În cursul anului 2008 au fost radiate din portofoliu 14 societăți comerciale ca urmare a finalizării procedurii de lichidare judiciară conform prevederilor legale în vigoare.



**a.1.3) EVOLUȚIA VALORII PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE PIATA DE TRANZACȚIONARE.**

Valoarea portofoliul S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2008 structurat în funcție de piața de tranzacționare a valorilor mobiliare se prezintă astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Societăți comerciale		Valoarea nominală		Valoarea calculată*		Valoarea de achiziție	
	nr.	%	mii lei	%	mii lei	%	mii lei	%

<b>Total valori mobiliare la 31.12.2007:</b>	<b>303</b>	<b>100,0</b>	<b>512.886</b>	<b>100,00</b>	<b>2.669.327</b>	<b>100,0</b>	<b>648.184</b>	<b>100,0</b>
--	------------	--------------	----------------	---------------	------------------	--------------	----------------	--------------

<b>Total valori mobiliare la 31.12.2008, din care</b>	<b>276</b>	<b>100,0</b>	<b>588.745</b>	<b>100,00</b>	<b>1.309.625</b>	<b>100,0</b>	<b>768.018</b>	<b>100,0</b>
Societăți comerciale cotate BVB	20	7,25	121.096	20,56	542.059	41,39	222.208	28,93
Societăți comerciale tranzacționate pe piețe externe – state EU	2	0,72	714	0,12	8.264	0,63	15.063	1,96
Societăți comerciale cotate RASDAQ	106	38,41	202.569	34,40	277.305	21,18	230.159	29,97
Societăți comerciale necotate	147	53,26	263.187	44,72	481.206	36,74	299.409	38,99
Soc. com. necotate și tranzacționate BVB	1	0,36	1.179	0,20	791	0,06	1.179	0,15

\* 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.

Din analiza evoluției portofoliului (la data de 31.12.2008, comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2007) din perspectiva valorii de achiziție și a valorii calculate rezultă următoarele:

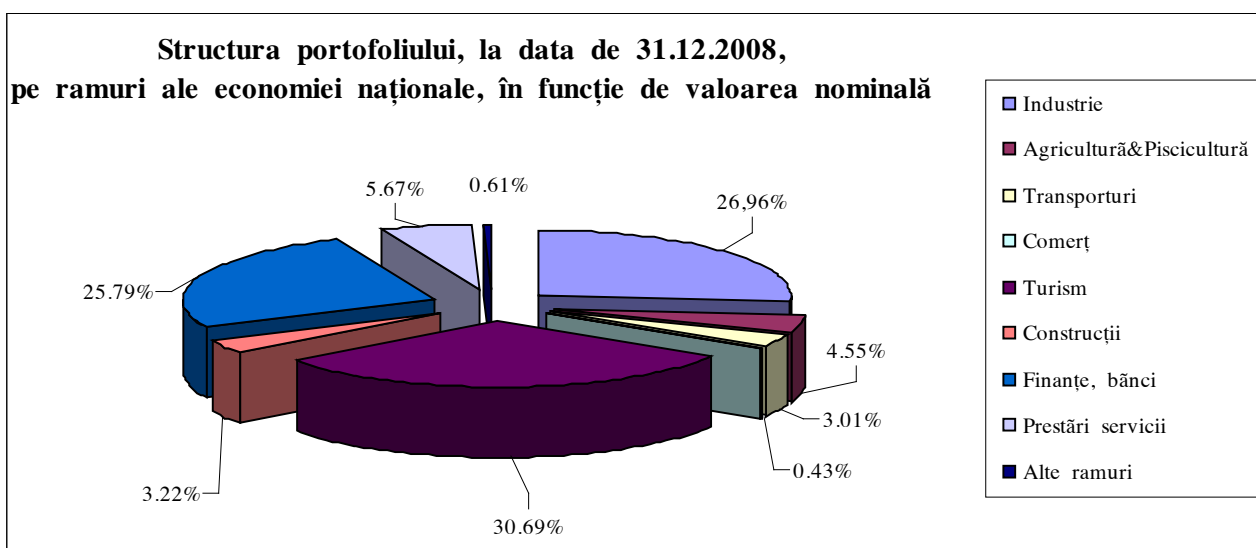
- valoarea portofoliului la costul de achiziție a crescut cu 15,60% (creșterea în valoare absolută fiind de 119.834 mii lei)
- valoarea portofoliului evaluată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, a scăzut 50,94% (scăderea în valoare absolută fiind de 1.359.702 mii lei).

**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 PARTICIPATIILOR, la data de 31.12.2008.**

A. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de **valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2008** comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2007 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea nominală a portofoliului S.I.F. Transilvania –mii lei-		% din total	
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008
Industrie	121.618	153.263	23,72	26,03
Agricultură & Piscicultură	29.135	26.811	5,68	4,55
Transporturi	16.839	17.725	3,28	3,01
Comerț	2.545	2.523	0,50	0,43
Turism	141.164	180.669	27,53	30,69
Construcții	26.717	18.932	5,21	3,22
Finanțe, bănci	140.298	151.854	27,35	25,79
Prestări servicii	29.248	33.348	5,70	5,67
Alte ramuri	5.322	3.620	1,03	0,61
<b>T O T A L</b>	<b>512.886</b>	<b>588.745</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



În condițiile creșterii valorii nominale a portofoliului cu 75.859 mii lei, în perioada 01.01-31.12.2008 s-au produs modificări semnificative în structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale. Menționăm:

**a.1. Creșterea ponderii sectorului “Turism”** (de la 27,53% în 2007 la 30,69% în 2008). Valoarea absolută a participațiilor în sectorul **turism** a crescut cu 39.505 mii lei prin capitalizarea rezervelor interne (Tratament Balnear S.A. Buziaș și Tușnad S.A. Băile Tușnad), participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social în cazul București Turism S.A. București, Nord S.A. București, Orizont Turism S.A. Predeal, Restaurant Tomis S.A. Mamaia, Stațiunea Oglinzi S.A. Tg. Neamț Tratament Balnear S.A. Buziaș, Tușnad S.A. Băile Tușnad. Totodată au fost achiziționate prin intermediul pieței de capital acțiuni emise de București Turism S.A. București, Casa de Bucovina – Club de Munte S.A. Gura Humorului, Lido S.A. București, T.H.R. Marea Neagră S.A. Eforie Nord și Turism Felix S.A. Băile Felix.

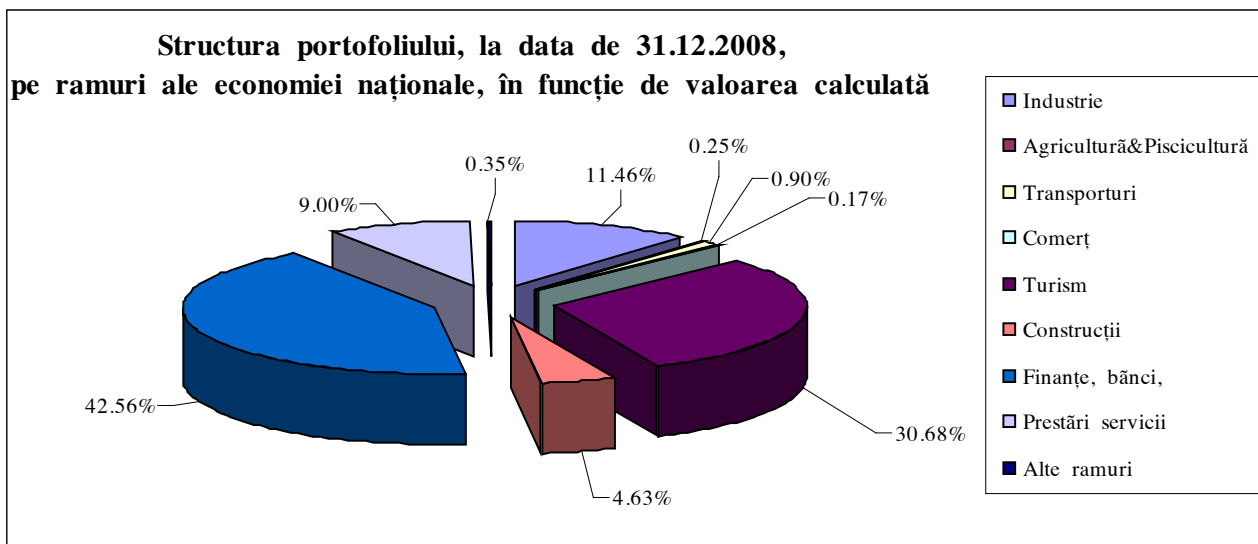
**a.2. Creșterea ponderii sectorului “Industrie”** (de la 23,72% în 2007 la 26,03% în 2008). Valoarea absolută a participațiilor în sectorul **industrie** a crescut cu 31.645 mii lei prin capitalizarea rezervelor interne (Biofarm S.A. București și Vulturul S.A. Comarnic), achiziții directe de pachete de acțiuni emise de Romradiatoare S.A. Brașov, participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social în cazul Ceramica S.A. Iași, Mecanica Codlea S.A. Codlea, Romradiatoare S.A. Brașov, Sembraz S.A. Sibiu, Simec S.A. Sibiu, Upruc CTR S.A. Făgăraș, Upruc Serv S.A. Făgăraș și Vulturul S.A. Comarnic. Totodată au fost achiziționate prin intermediul pieței de capital acțiuni emise de Antibiotice S.A. Iași, Ceramica S.A. Iași Compa S.A. Sibiu, Electroputere S.A. Craiova, Oltchim S.A. Rm. Vâlcea, Petrom S.A. București, Sembraz S.A. Sibiu, Siretul S.A. Pașcani și Vulturul S.A. Comarnic.

**b. Diminuarea ponderii sectorului « Finanțe – bănci »** (de la 27,35% la 31.12.2007, la 25,79% la data de 31.12.2008), ca urmare a creșterii ponderii celorlalte sectoare, în condițiile în care valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni a **crescut cu 11.556 mii lei**, în special ca urmare a încorporării rezervelor interne (Grup Bianca Leasing IFN S.A. Brașov, Eximbank S.A. București, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca și S.S.I.F. Broker S.A. Cluj Napoca, achiziții directe de acțiuni emise de Transilvania Leasing IFN S.A. Brașov, participări cu aport în numerar la majorarea capitalului social al emitentilor Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri S.A. Sibiu, Casa Română de Compensatie S.A. Sibiu, Depozitarul Central S.A. București, S.S.I.F. Broker S.A. Cluj-Napoca și achiziții de pe piața de capital (internă și externă) respectiv : Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, BRD-Groupe Societe Generale S.A. București, S.S.I.F. Broker S.A. Cluj-Napoca, Erste Bank Group A.G. Viena și Societe Generale S.A. Paris.

B. Structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de **valoarea calculată** a portofoliului la data de 31.12.2008 comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2007 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată a portofoliului S.I.F. Transilvania –mii lei-		% din total	
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008
Industrie	307.692	150.034	11,53	11,46
Agricultură&Piscicultură	5.476	3.322	0,21	0,25
Transporturi	12.452	11.785	0,47	0,90
Comerț	6.793	2.231	0,25	0,17
Turism	932.888	401.862	34,95	30,68
Construcții	158.604	60.595	5,94	4,63
Finanțe, bănci	1.147.726	557.418	43,00	42,56
Prestări servicii	57.462	117.845	2,15	9,00
Alte ramuri	40.234	4.533	1,50	0,35
<b>T O T A L</b>	<b>2.669.327</b>	<b>1.309.625</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* 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.



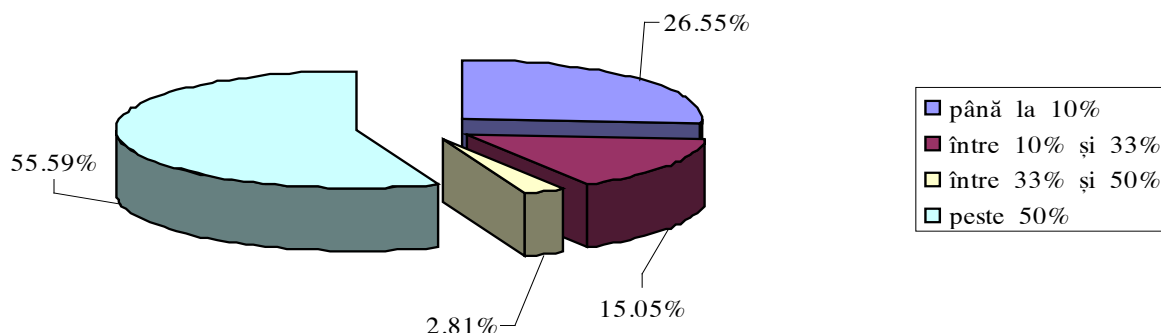
Analizând evoluția portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, prin prisma valorii calculate, constatăm:

- în anul 2008, valoarea calculată a portofoliului S.I.F. Transilvania a scăzut cu 50,94%, ca urmare a scăderilor înregistrate în partea a doua a anului 2008, pe piața de capital
- structura pe ramurile economiei naționale, în funcție de valoarea calculată a portofoliului, nu înregistrează modificări semnificative, comparativ cu situația existentă la 31.12.2007.

**a.2.2) STRUCTURA ȘI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE PONDEREA PARTICIPAȚIILOR DEȚINUTE ÎN CAPITALUL SOCIAL AL EMITENȚILOR, la data de 31.12.2008,** comparativ cu situația la data de 31.12.2007, se prezintă astfel:

% deținut din capitalul social al emitentului	Societăți comerciale aflate în portofoliu		Portofoliul S.I.F. Transilvania					
	Nr.	%	Valoarea nominală mii lei		%			
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Până la 10,00	81	77	26,73	28,16	146.826	156.315	28,63	26,55
10,01 - 33,00	154	134	50,83	48,38	93.908	88.649	18,31	15,05
33,01 - 50,00	37	32	12,21	11,55	31.526	16.517	6,14	2,81
Peste 50,00	31	33	10,23	11,91	240.631	327.264	46,92	55,59
<b>TOTAL</b>	<b>303</b>	<b>276</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>512.891</b>	<b>588.745</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Structura portofoliu în funcție de ponderea valorii nominale a  
participațiilor deținute în capitalul social al emitenților,  
la data de 31.12.2008**



Așa cum rezultă din situația prezentată mai sus, la data de 31.12.2008, S.I.F. Transilvania deține calitatea de **actionar semnificativ** (peste 10,00%) la un număr de **134** societăți comerciale, deține **poziția de control** la un număr de **32** 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 31.12.2008, este prezentată în **Anexa nr. 3**.

**a.3) ANALIZA RENTABILITĂȚII PORTOFOLIULUI**

**a.3.1) Analiza profitabilității portofoliului, existent la data de 31.12.2008, pe baza rezultatelor financiare obținute de societățile comerciale în exercițiul financiar 2007 (pe bază de bilanț).**

➤ **Profitabilitatea globală a portofoliului**

- mii lei -

Specificație	Nr. soc. com.	Rezultat brut	Rezultat net	Dividende SIF (nete)	Valoare de achiziție	Valoare calculată*
Societăți comerciale care au înregistrat profit	126	2.821.169	2.330.172	6.420	390.588	615.693
Societăți comerciale care au înregistrat pierderi	42	-235.828	-235.843	0	113.864	73.099
Lipsă informații	4	x	x	x	2.178	1.874
Înființate în anul 2008	2	x	x	x	1.234	61.541
În lichidare-reorganizare	88	x	x	x	52.933	0
SUBTOTAL	262	2.585.341	2.094.329	6.420	560.797	752.207

<b>Societăți financiar-bancare care au înregistrat profit</b>	<b>14</b>	<b>2.477.039</b>	<b>2.093.027</b>	<b>38.808</b>	<b>207.221</b>	<b>557.418</b>
<b>Societăți bancare care au înregistrat pierderi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUBTOTAL</b>	<b>14</b>	<b>2.477.039</b>	<b>2.093.027</b>	<b>38.808</b>	<b>207.221</b>	<b>557.418</b>
<b>TOTAL la 31.12.2008</b>	<b>276</b>	<b>5.062.380</b>	<b>4.187.356</b>	<b>45.228</b>	<b>768.018</b>	<b>1.309.625</b>

\* valoarea calculată = valoarea calculată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, la data de 31.12.2008

**Notă:**

Analiza situației portofoliului S.I.F. Transilvania s-a realizat pe baza informațiilor disponibile la un număr de 179 societăți comerciale, din totalul celor 187 societăți comerciale operaționale, aflate în portofoliu la data de 31.12.2008 (nu au fost luate în considerare rezultatele financiare ale societăților bancare nerezidente, ale societăților pentru care nu au fost depuse bilanțurile contabile și cele 2 societăți comerciale înființate în anul 2008).

Valoarea nominală a participațiilor deținute de S.I.F. Transilvania în cele 88 societăți comerciale aflate în stare de lichidare sau reorganizare este de 52.825 mii lei, reprezentând 8,97% din valoarea nominală totală a portofoliului.

Diferența dintre valoarea totală a dividendelor cuvenite pentru anul 2007 (45.881 mii lei) și valoarea totală a dividendelor menționată în tabelul de mai sus (45.228 mii lei) este aferentă sumei dividendelor (653 mii lei) cuvenite de la societățile comerciale care au ieșit din portofoliu în cursul anului 2008.

Din totalul celor 181 societăți comerciale care au făcut obiectul analizei :

- 139 societăți comerciale erau profitabile, reprezentând 76,80 % din numărul societăților comerciale asupra cărora s-a efectuat analiza și 89,58 % din valoarea calculată a portofoliului ;
- 42 societăți comerciale înregistrau pierderi, reprezentând 23,20 % din numărul societăților comerciale asupra cărora s-a efectuat analiza și 5,58 % din valoarea calculată a portofoliului ;
- 88 societăți comerciale erau în lichidare judiciară sau în procedura de reorganizare ;
- 4 societăți , reprezentând 0,14 % din valoarea calculată a portofoliului, nu aveau disponibile informațiile financiare necesare analizei, situațiile financiare anuale aferente anului 2007 nefiind aprobate de adunările generale ale acționarilor

➤ **Profitabilitatea societăților comerciale la care S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar de acțiuni**

- mii lei -

Specificație	Nr. soc. com.	Rezultat brut	Rezultat net	Dividende SIF (nete)	Valoare de achiziție	Valoare calculată*
SC care au înregistrat profit, <b>din care:</b>	<b>24</b>	<b>69.354</b>	<b>58.612</b>	<b>3.072</b>	<b>286.992</b>	<b>521.684</b>
<i>au distribuit dividende</i>	<i>4</i>	<i>11.032</i>	<i>9.400</i>	<i>3.072</i>	<i>26.880</i>	<i>55.924</i>
<i>nu au distribuit dividende</i>	<i>20</i>	<i>58.322</i>	<i>49.212</i>	<i>0</i>	<i>260.112</i>	<i>465.760</i>

*Societatea de Investiții Financiare TRANSILVANIA Brașov*  
*RAPORT DE ACTIVITATE PENTRU ANUL 2008*

SC care au înregistrat pierderi	5	-12.189	-12.189	0	66.159	40.659
Înființate în anul 2008	2	0	0	0	1.234	61.540
TOTAL	31	57.165	46.423	3.072	354.385	623.883

\* valoarea calculată = valoarea calculată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 la data de 31.12.2008.

Din cele 31 de societăți comerciale operaționale la care S.I.F. Transilvania deține pachetul de acțiuni majoritar (la data de 31.12.2008) :

- 24 societăți comerciale înregistrau profit;
- 5 societăți comerciale înregistrau pierderi;
  - 3 societăți fac obiectul unor analize și programe de restructurare și eficientizare, respectiv : Mecanica Codlea S.A. Codlea, Romradiatoare S.A. Brașov și Sembraz S.A. Sibiu
  - 2 societăți comerciale sunt în programe de modernizare și reabilitare Stațiunea Oglinzi S.A. Tg.Neamț (sunt în curs de execuție studii de fezabilitate și calitatea factorilor de cură pentru stabilirea necesarului de investiții pentru dezvoltarea stațiunii Băile Oglinzi în parteneriat cu primăria Tg.Neamț) și Orizont Turism S.A. Predeal
- 2 societăți comerciale s-a înființat în anul 2008 prin divizarea Independența S.A. Sibiu
- **Profitabilitatea societăților comerciale la care S.I.F. Transilvania deține un pachet minoritar de acțiuni**

- mii lei -

Specificație	Nr. soc. com.	Rezultat brut	Rezultat net	Dividende SIF (nete)	Valoare de achiziție	Valoare calculată*
SC care au înregistrat profit, <b>din care:</b>	<b>103</b>	<b>2.753.559</b>	<b>2.273.039</b>	<b>3.349</b>	<b>130.883</b>	<b>124.842</b>
<i>au distribuit dividende</i>	17	2.591.833	2.135.970	3.349	69.748	38.577
<i>nu au distribuit dividende</i>	86	161.726	137.069	0	61.135	86.265
SC care au înregistrat pierderi	37	-223.639	-223.653	0	47.705	32.440
Lipsă informații	4	0	0	0	2.178	1.875
SUBTOTAL I	144	2.529.920	2.049.386	3.349	180.766	159.157
<b>Societăți financiar-bancare, care au înregistrat profit, din care :</b>	<b>13</b>	<b>2.475.295</b>	<b>2.091.548</b>	<b>38.808</b>	<b>179.934</b>	<b>526.585</b>
<i>au distribuit dividende</i>	6	2.007.541	1.696.692	38.808	107.430	486.426
<i>nu au distribuit dividende</i>	7	467.754	394.856	0	72.504	40.159
<b>Societăți bancare care au înregistrat pierderi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
SUBTOTAL II	13	2.475.295	2.091.548	38.808	179.934	526.585
TOTAL	157			42.157	360.700	685.742

\* valoarea calculată = valoarea calculată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, la data de 31.12.2008

Analizând situația prezentată mai sus, rezultă :

- din totalul de 153 societăți comerciale în care S.I.F. Transilvania deține pachetul minoritar de acțiuni pentru care există informații disponibile, 103 societăți comerciale (67,32 %) înregistrează profit și 37 de societăți comerciale înregistrează pierderi;
- toate societățile din domeniul financiar-bancar sunt profitabile, aportul acestora în dividendele încasate de S.I.F. Transilvania în anul 2008 fiind de 38.808 mii lei reprezentând 84,60 % din totalul dividendelor nete, cuvenite S.I.F. Transilvania din profitul realizat în anul 2007.

### a.3.2) ANALIZA RENTABILITĂȚII PORTOFOLIULUI PRIN PRISMA DIVIDENDELOR

Analizând rentabilitatea participațiilor S.I.F. Transilvania în societățile comerciale din portofoliu, pe ramuri ale economiei naționale, prin prisma dividendelor cuvenite și încasate în exercițiul financiar 2008 din profiturile realizate în exercițiul financiar 2007, comparativ cu cele realizate în anul 2006, situația se prezintă astfel:

Nr. crt.	Ramura economiei naționale	% Ponderea ramurii economiei naționale în					
		Total portofoliu la valoare				Total dividende cuvenite din profiturile realizate în	
		Nominală		Calculată			
		2006	2007	2006	2007	2006	2007
1.	Finanțe - bănci	28,10	27,35	61,54	43,00	79,51	84,58
2.	Industrie	26,82	23,72	10,36	11,53	10,82	7,23
3.	Turism	20,26	27,53	20,40	34,95	0,27	0,02
4.	Prestări servicii	6,25	5,70	2,93	2,15	1,36	3,17
5.	Comerț	0,59	0,50	0,25	0,25	0,20	0,00
6.	Construcții	5,96	5,21	1,82	5,94	3,69	0,16
7.	Alte ramuri	1,11	1,03	1,75	1,50	2,68	4,84
8.	Transporturi	3,77	3,28	0,39	0,47	1,12	0,00
9.	Agricultură&Piscicultură	7,14	5,68	0,56	0,21	0,35	0,00
<b>TOTAL</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,00</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Se constată că cele mai eficiente participații ale S.I.F. Transilvania, analizate din perspectiva contribuției la venitul din dividende, rămân cele din sectorul "Finanțe - bănci" care, cu o pondere de 43,00% din portofoliul S.I.F. Transilvania (la valoare calculată), și de 27,35% din portofoliu la valoare nominală, contribuie cu 84,58% la realizarea veniturilor din dividende, înregistrând în același timp și un grad ridicat de încasare (integral). Este de menționat faptul că, față de exercițiul financiar 2006, în exercițiul financiar 2007 ponderea sectorului financiar-bancar în total dividende a crescut semnificativ de la 79,51% la 84,58%.

Facem precizarea că pentru S.I.F. Transilvania dividendele cuvenite sunt reflectate ca venituri în exercițiul financiar în care adunarea generală a acționarilor aprobă repartizarea, respectiv celui următor în care societățile comerciale din portofoliu au realizat profitul din care s-au repartizat dividendele.

Contribuția diferită a societăților comerciale din portofoliul S.I.F. Transilvania, grupate pe ramuri ale economiei naționale, la realizarea veniturilor din dividende, este determinată în mare măsură de politica de dividende promovată de societatea noastră, în societățile comerciale la care deține pachete majoritare sau principale de acțiuni. Astfel, în



strategia S.I.F. Transilvania, participațiile deținute în societățile comerciale din turism reprezintă una din preocupările prioritare ale Consiliului de Administrație, în ceea ce privește consolidarea, dezvoltarea și creșterea rentabilității acestora. În acest sens, asigurarea surselor financiare necesare pentru finanțarea unui amplu program de investiții în societățile comerciale din turism s-a realizat prin:

- distribuirea profitului net realizat de aceste societăți, în cea mai mare parte, cu destinația de surse proprii de dezvoltare
- majorarea capitalului social al societăților comerciale din turism prin aportul S.I.F. Transilvania
- contractarea de credite bancare pentru finanțarea programelor de investiții.

Analiza valorii și eficienței participațiilor S.I.F. Transilvania este un proces complex în cadrul căruia “analiza prin prisma contribuției la realizarea veniturilor din dividende” reprezintă numai o modalitate de abordare.

#### **a.4) DIVIDENDE CUVENITE / ÎNCASATE PENTRU PERIOADA 1996-2008**

Situația dividendelor cuvenite și încasate până la finele anului 2008 din profiturile realizate în exercițiile financiare 1996–2007, se prezintă astfel:

Exercițiul financiar	DIVIDENDE – mii lei -			
	Covenite	Încasate	Rest de încasat	
			Valoare	%
1996 – 2001	51.983	51.786	197	0,38
2002 – 2006	152.645	152.522	123	0,08
2007	45.881	45.851	30	0,06
<b>TOTAL</b>	<b>250.509</b>	<b>250.159</b>	<b>350</b>	<b>0,14</b>

Suma dividendelor cuvenite, distribuite din profiturile realizate în exercițiile financiare 1996-2007 și neîncasate la data de 31.12.2008 este de 350 mii lei, reprezentând 0,14% din totalul dividendelor cuvenite pe întreaga perioadă. Menționăm totodată că în sold la data de 31.12.2008 mai sunt înregistrate dividende neîncasate aferente perioadei 1993-1995, în sumă de 50 mii lei, astfel încât totalul dividendelor neîncasate la 31.12.2008 însumează 400 mii lei.

De asemenea, facem precizarea că, până la data întocmirii prezentului raport, din cele 400 mii lei dividende neîncasate, au fost încasate cele 30 mii lei rămase neîncasate din dividendele distribuite din profiturile realizate în anul 2007, astfel încât dividendele rămase de încasat în perioada următoare însumează 370 mii lei.

Pentru încasarea dividendelor cuvenite, S.I.F. Transilvania a efectuat demersurile necesare și legale, iar după epuizarea tuturor modalităților de încasare pe cale amiabilă, a acționat debitorii în instanță, solicitând daune calculate utilizând dobânda legală. Astfel, pentru toate sumele scadente cuvenite cu titlu de dividende aferente exercițiilor financiare 1996–2006, și neîncasate integral la data de 31.12.2008, au fost deschise acțiuni în instanță sau au fost transmise notificări pentru conciliere prealabilă; în foarte multe cazuri s-au obținut și decizii de poprire asupra conturilor debitorilor și titluri executorii, însă, realizarea efectivă a acestora este uneori imposibilă, presupunând executarea indirectă sau declararea debitorului în incapacitate de plată.

În tabelul de mai jos este prezentată situația dividendelor cuvenite societății în perioada 2003-2008 din profiturile realizate în exercițiile financiare din anii 2002-2007 pe structura ramurilor economiei naționale:

Nr. crt.	Ramura economiei naționale	Dividende totale 2002–2007 (mii lei)			Grad de încasare %
		Cuvenite	Încasate	Restante	
1.	Finanțe - bănci	135.588	135.588	0	100,00
2.	Industrie	16.322	16.149	173	98,94
3.	Prestări servicii	5.118	5.118	0	100,00
4.	Turism	4.144	4.144	0	100,00
5.	Construcții	3.641	3.641	0	100,00
6.	Alte ramuri	2.767	2.767	0	100,00
7.	Transporturi	1.556	1.279	277	82,24
8.	Agricultură&Piscicultură	709	709	0	100,00
9.	Comerț	652	564	88	86,41
<b>TOTAL 2002 – 2007</b>		<b>170.498</b>	<b>169.960</b>	<b>538</b>	<b>100,00</b>

Îmbunătățirea gradului de încasare a dividendelor aferente exercițiilor financiare 2002-2007 se datorează în mare parte îmbunătățirii cadrului legislativ cu privire la plata dividendelor concretizată prin modificarea și completarea Legii nr. 31/1990 (republicată) și apariției Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

La data de 31.12.2008 din totalul celor 400 mii lei dividende restante aferente exercițiilor financiare **1993-2007**, suma de 332 mii lei provine de la societăți comerciale aflate în stare de faliment, fiind depuse declarațiile de creanță aferente, iar diferența de 68 mii lei provine de la societăți operaționale.

#### **b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale**

Societatea s-a înființat ca societate de investiții financiare la data de 01 noiembrie 1996, în baza Legii nr. 133/1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private III TRANSILVANIA, fond înființat în anul 1992, în baza Legii nr. 58/1991.

#### **c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar**

De la înființare și până în prezent, S.I.F. TRANSILVANIA S.A. nu a făcut obiectul unor operațiuni de fuziune, divizare sau reorganizare.

În ceea ce privește societățile la care S.I.F. TRANSILVANIA S.A. deține participații, situația se prezintă astfel:

### **DIVIZĂRI, FUZIUNI, REORGANIZĂRI**

O modalitate de restructurare a portofoliului S.I.F. Transilvania, în anul 2008, a constituit-o inițierea și finalizarea unor procese de fuziune și divizare propuse de societatea noastră din perspectiva calității sale de acționar majoritar. Astfel, în exercițiul economico-financiar al anului 2008 au fost desfășurate, cu parcurgerea etapelor prevăzute de reglementările legale în vigoare, următoarele operații:

## **c.1. DIVIZĂRI**

**c.1.1. S.C. INDEPENDENȚA S.A. Sibiu** – divizare simetrică parțială prin desprinderea a 2 societăți comerciale: CASA ALBĂ - INDEPENDENȚA S.A. Sibiu și VIROLA INDEPENDENȚA S.A. Sibiu; S.I.F. Transilvania controlează toate cele 3 societăți comerciale; operațiune finalizată în anul 2008.

## **c.2. FUZIUNI:**

**c.2.1. S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A. Orșova** - fuziune prin absorbție cu S.C. SERVICII CONSTRUCȚII MARITIME S.A. Agigea (societate absorbită); S.I.F. Transilvania deține controlul în societatea rezultată; operațiune finalizată în cursul anului 2008.

**c.2.2. S.C. TRANSILVANIA LEASING IFN S.A. Brașov** – fuziune prin absorbție cu S.C. GRUP BIANCA LEASING – IFN S.A. Brașov (societatea absorbită); S.I.F. Transilvania deține controlul în societatea rezultată; operațiune finalizată în 2008.

**c.2.3. S.C. COMTRAM S.A. Sibiu** – fuziune prin absorbție cu S.C. CONMED S.A. Mediaș (societate absorbită); S.I.F. Transilvania deține poziție nesemnificativă în cadrul COMTRAM S.A. Sibiu; operațiune finalizată în cursul anului 2008.

## **c.3. REORGANIZĂRI.**

În exercițiul financiar al anului 2008, 2 societăți comerciale și-au desfășurat activitatea în cadrul procedurii de reorganizare judiciară în conformitate cu prevederile Legii nr. 85/2006, respectiv:

**c.3.1. FRUVIMED S.A. Medgidia** – reorganizare judiciară - S.I.F. Transilvania deține o poziție semnificativă.

**c.3.2. NICOVALA S.A. Sighișoara** – reorganizare judiciară - S.I.F. Transilvania deține o poziție semnificativă.

## **d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active**

### **d.1. ACTIVITATEA DE INVESTIȚII**

#### **d.1.1. INVESTIȚII PE PIAȚA DE CAPITAL**

În cursul anului 2008 SIF Transilvania a efectuat investiții în acțiuni, atât pe Bursa de Valori din București, cât și pe bursele din Viena și Paris.

Investițiile realizate pe piețele de capital au însumat **57.265.727 lei**, din care **42.464.923 lei** pe piața internă și **14.800.804 lei** pe cele externe. Achizițiile de acțiuni de pe piața internă de capital au cuprins 25 de emitenți, dintre care 15 sunt cotați la categoria I și II a B.V.B., iar 10 se tranzacționează pe Piața RASDAQ.

#### **d.1.2. INVESTIȚII DIRECTE (MAJORĂRI DE CAPITAL SOCIAL)**

În exercițiul financiar 2008, S.I.F. Transilvania a participat la procesul de majorare a capitalului social desfășurat în 22 de societăți comerciale rezidente și o societate nerezidentă, în scopul păstrării cotei de capital social deținut anterior majorării. Valoarea acestor investiții se ridică la **39.498.507 lei**, din care pentru 600.000 lei, urmează ca acțiunile să ne fie alocate în anul 2009.

Cele mai importante investiții directe s-au realizat în cursul anului 2008 la societățile:

- Romradiatoare S.A. Brașov 7.474.720 lei,
- Tratament Balnear Buziaș S.A. 6.922.217 lei,
- COMCM C-ța S.A. 5.519.703 lei,
- Tușnad S.A. Băile Tușnad 4.564.017 lei,
- București Turism S.A. 3.376.388 lei;

Menționăm, totodată, că în cursul anului 2008 au fost finalizate formalitățile de majorare a capitalului social însumând 29.646.670 lei, de către societățile comerciale la care subscrierile și vărsămintele au fost efectuate de S.I.F. Transilvania în anii anteriori.

### **d.1.3. INVESTIȚII ÎN ACȚIUNI, PRIN CONTRACTE DE CESIUNE**

În perioada analizată au fost achiziționate prin contracte de cesiune, acțiuni în valoare totală de **14.024.183 lei** din care, acțiuni emise de S.C. Romradiatoare Brașov S.A. de 12.607.685 lei și de Transilvania Leasing IFN S.A. Brașov de 1.416.498 lei.

**Situația investițiilor financiare totale** efectuate de S.I.F. Transilvania în anul 2008 se prezintă după cum urmează:

	Nr. societăți	Valoare investită	% din total
Investiții pe piața de capital	27	57.265.727	51,69
Investiții directe	23	39.498.507	35,65
Investiții prin contracte de cesiune	2	14.024.183	12,66
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>110.788.417</b>	<b>100,00</b>

### **d.2 ACTIVITATEA DE DEZINVESTIRE (VÂNZĂRI)**

În conformitate cu strategia adoptată de acționari, în cursul anului 2008 a continuat procesul de restructurare a portofoliului, efectuându-se tranzacții de vânzare de acțiuni, conform activității de bază a S.I.F. Transilvania.

În cursul anului 2008 din vânzarea de acțiuni au fost realizate venituri de **90.391.588 lei**, care au generat un profit de **73.045.546 lei**.

**Situația vânzărilor**, grupate după piața de tranzacționare:

	Nr. soc.	Valoarea vânzărilor	Profit realizat	% profit din total
Vânzări piața BVB	6	3.187.020	1.061.185	1,45
Vânzări piața RASDAQ	9	81.678.780	68.083.441	93,21
Vânzări acțiuni necotate	10	5.525.788	3.900.920	5,34
<b>TOTAL</b>	<b>25</b>	<b>90.391.588</b>	<b>73.045.546</b>	<b>100,00</b>

**Structura vânzărilor** după mărimea pachetelor de acțiuni arată astfel:

Mărimea pachetelor de acțiuni vândute	Nr.societăți	Valoare vânzări - lei -	% din total
Pachete sub 10 % din cap.social	14	7.135.145	7,89
Pachete 10 – 33 % din cap.social	8	21.129.068	23,38
Pachete 33 – 50 % din cap.social	2	59.862.110	66,23
Pachete peste 50 % din cap.social	1	2.265.265	2,50
<b>TOTAL</b>	<b>25</b>	<b>90.391.588</b>	<b>100,00</b>

**Din punct de vedere valoric**, cele mai importante venituri au fost realizate din tranzacționarea pachetelor de acțiuni ale emitentilor:

- Comcereal C-ța - 36.810.851 lei,
- Olimp Estival 2002 - 23.051.259 lei,
- Minmetal C-ța - 6.704.416 lei,
- Rotec Buzău - 5.865.952 lei,
- Beta Buzău - 5.495.750 lei.

**e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății**

Activele și pasivele societății sunt reflectate în bilanțul contabil încheiat la 31.12.2008, la costul istoric, diminuat, acolo unde a fost cazul, cu ajustările pentru depreciere sau pentru pierderi de valoare, constituite și înregistrate în contabilitate.

Lunar, extracontabil, s-au calculat și s-a raportat la C.N.V.M. și la B.V.B. activele și pasivele, respectiv activul net calculat determinat în conformitate cu metodologia de evaluare aprobată de C.N.V.M. prin Regulamentul nr. 15/2004.

Situația comparativă a activului net contabil rezultat din datele prezentate în bilanț la cost istoric ajustat și a activului net calculat conform metodologiei de evaluare redată de C.N.V.M. prin Regulamentul nr. 15/2004, la data de 31.12.2008, se prezintă astfel:

- Lei -

DETALII	VALORI:	
	BILANȚ CONTABIL	CALCULATE CONFORM REGULAMENT C.N.V.M. NR. 15/2004
TOTAL ACTIVE	688.086.718	1.382.507.952
TOTAL DATORII	47.430.942	47.430.942
ACTIV NET	Lei	640.655.776
	Lei/acțiune	0,5866
		1,2224

Situația activului net calculat la 31.12.2008, conform Anexei nr. 16 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, certificată de către societatea de depozitare - ING BANK N.V. Amsterdam - Sucursala București, este redată și ca anexă la prezentul raport (Anexa nr. 4).

În continuare, prezentăm o evoluție a activului net unitar, calculat conform reglementărilor de evaluare emise de C.N.V.M. (actualmente Regulamentul nr. 15/2004) și a prețului mediu de tranzacționare al acțiunilor emise de S.I.F. TRANSILVANIA S.A., precum și a rentabilității acestora, pentru perioada 2003-2008.

**Evoluția activului net unitar și a prețului mediu de tranzacționare al acțiunilor  
S.I.F. TRANSILVANIA în perioada 2003-2008**

lei / acțiune

Specificație	P e r i o a d a					
	2003	2004	2005 <sup>1</sup>	2006	2007 <sup>2</sup>	2008 <sup>2</sup>
<i>I</i>	2	3	4	5	6	7
Activ net unitar calculat la data de 31 decembrie	0,9373	1,3221	1,9049	2,8692	2,5337	1,2224
Prețul mediu în ultima ședință de tranzacționare din an	0,4256	1,0229	2,0980	2,9670	2,3218	0,2683
Raportul activ net unitar / preț mediu calculat la sfârșit de an	2,20	1,29	0,91	0,97	1,09	4,56

<sup>1</sup> Până la 30.06.2005 s-au aplicat prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. 4/1999, iar din 01.07.2005 activul net se calculează conform Regulamentului C.N.V.M. 15/2004

<sup>2</sup> Începând cu data de 18 mai 2007 capitalul social al societății s-a majorat, numărul de acțiuni dublându-se

Evoluția indicatorilor de referință ai S.I.F. TRANSILVANIA în exercițiile financiare 2007 și 2008 comparativ cu anii anteriori a fost influențată la nivelul valorilor unitare de operațiunea de majorare a capitalului social realizată în baza Hotărârii A.G.E.A. din data de 27 aprilie 2007 utilizându-se ca sursă de finanțare, o parte din rezervele interne ale companiei constituite din profit, altele decât rezervele legale. În acest context, numărul de acțiuni s-a dublat de la 546.071.666 la 1.092.143.332 prin acordarea unei acțiuni gratuite pentru fiecare acțiune deținută la data de înregistrare, respectiv 18 mai 2007.

La nivelul S.I.F. Transilvania se constată:

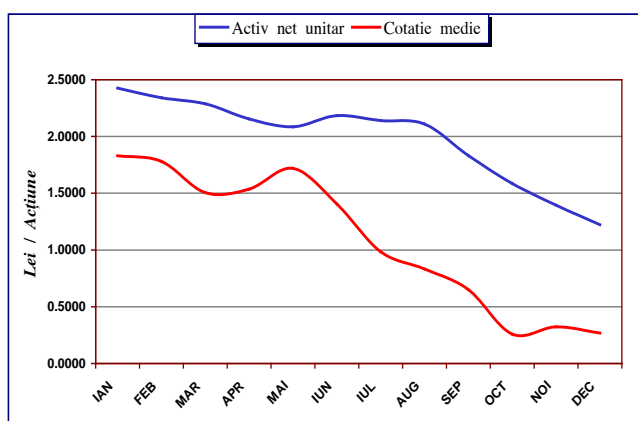
- o reducere cu 51,7% respectiv 1,43 miliarde lei a activului net înregistrat la data de 31.12.2008 față de nivelul existent la 31.12.2007;
- în perioada analizată (2003-2008) valoarea activului net S.I.F. Transilvania s-a majorat de 2,6 ori în condițiile unui nivel al prețului mediu de tranzacționare al acțiunilor SIF3 la finele anului 2008 ce s-a apropiat de valoarea consemnată la sfârșitul anului 2003 (prețuri corectate prin raportare la un număr comparabil de acțiuni emise).

**Anul 2008 este caracterizat de specialiști ca unul din cei mai dificili pentru piața de capital din România. Toate acțiunile listate și tranzacționate la Bursa de Valori București au încheiat anul 2008 cu randamente negative, situație reflectată în evoluția principalilor indici bursieri. Acțiunile companiilor din sectorul financiar (bănci, societăți de investiții financiare, societăți de servicii de intermediere financiară, fonduri de investiții) au urmat trendul general nefavorabil pe care s-a înscris piața de capital în anul 2008, înregistrând corecții severe față de începutul anului.**

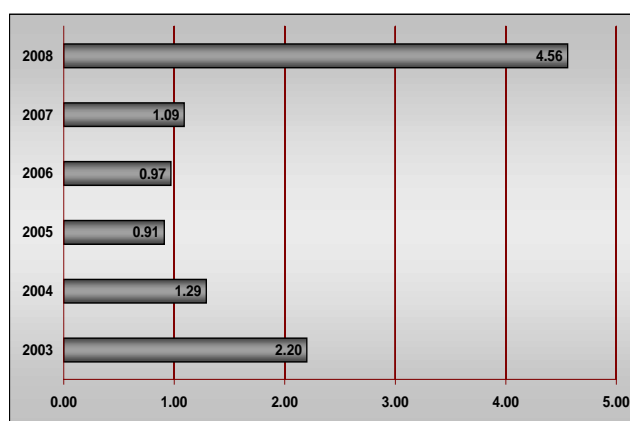
Societățile de Investiții Financiare (S.I.F.-urile) privite ca opțiuni de plasament financiar au fost puternic afectate de evoluția negativă a pieței de capital, indicele sintetic BET-FI pierzând 84,1% din valoarea consemnată la sfârșitul anului 2007. Într-un clasament al performanțelor emitentilor listați la categoria a I-a a Bursei de Valori București majoritatea acțiunilor celor cinci S.I.F.-uri se situează în cea de a doua parte, cu nivele ale pierderilor ce au depășit de regulă 80% (au fost luate în calcul atât variația de preț pe baza cotațiilor de închidere ale zilei respective, cât și dividendele distribuite în cursul anului 2008 sau derularea unor operațiuni de majorare a capitalului social).

Cotația medie a acțiunilor SIF3 în ultima ședință a Bursei de Valori București din anul 2007 a fost de 2,3218 lei/acțiune față de nivelul mediu de 0,2683 lei/acțiune înregistrat în ultima ședință de tranzacționare pe anul 2008. Această scădere se înscrie în evoluția generală nefavorabilă a pieței de capital din România, determinată de contextul financiar internațional dificil, neîncrederea și dezinteresul investitorilor față de piețele considerate emergente și lipsa de reacție în primele trei trimestre ale anului 2008 la rezultatele financiare pozitive înregistrate de majoritatea companiilor listate. Evoluția acțiunilor S.I.F. Transilvania a fost influențată și de imposibilitatea valorificării în prima jumătate a anului 2008 a acțiunilor nou emise prin operațiunea de majorare a capitalului efectuată în 2007, acestea fiind deblocate la tranzacționare la începutul lunii iulie 2008.

### Evoluția lunară a VAN<sup>1</sup> și cotației medii<sup>2</sup> pentru acțiunile SIF3 în anul 2008



### Evoluția raportului dintre VAN și cotația medie la sfârșit de an în 2003-2008



<sup>1</sup> Valoarea unitară înregistrată la sfârșitul fiecărei luni a anului 2008

<sup>2</sup> Prețul mediu din ultima ședință de tranzacționare a fiecărei luni din anul 2008

Evoluția lunară a activului net comparativ cu cea a cotațiilor medii evidențiază un preț de tranzacționare al acțiunilor SIF3 ce a ținut seama doar de trendul valorilor înregistrate de VAN nu și de nivelul acestora, fiind influențat de factori precum:

- fenomenul de scădere accentuată a pieței ce a determinat pentru emitenții listați la Bursa de Valori București randamente negative ale cotațiilor acțiunilor lor;
- continuarea litigiului având ca obiect contestarea hotărârii A.G.E.A. de majorare a capitalului social și solicitarea de anulare a operațiunii, lucru ce a amânat până în luna iulie 2008 tranzacționarea la B.V.B. a acțiunilor noi emise;
- evoluția nefavorabilă a unor indicatori macroeconomici în ultima parte a anului 2008 (ex. PIB, deficitul bugetar, rata inflației, cursul de schimb al monedei naționale în raport cu euro) a reprezentat un semnal negativ pentru investitorii străini privind perspectivele economice și financiare din România;
- globalizarea piețelor financiare prin care efectele crizei economice americane s-au resimțit pe piețele europene, dar mai ales pe cele emergente (inclusiv Bursa de Valori București) determinând scăderi accelerate în cursul anului 2008;
- continuarea fenomenului de volatilitate pentru acțiunile societăților de investiții financiare, fapt reflectat de oscilațiile indicelui BET-FI ce sintetizează evoluția celor cinci Societăți de Investiții Financiare pe piața de capital și susținut de caracterul speculativ în creștere al tranzacțiilor.

La finele anului 2008, prin aplicarea ajustărilor de valoare asupra activelor financiare listate și tranzacționate pe o piață reglementată, au intervenit modificări în structura activului net prin majorarea ponderii imobilizărilor financiare în total activ de la 18% la 38% și reducerea ponderii investițiilor financiare pe termen scurt de la 78% la 56%.

După ce în perioada 2005-2006 a avut loc o consolidare a raportului valoric dintre activul net unitar și prețul mediu de tranzacționare printr-o ușoară diferență în favoarea cotației, inversarea de trend constatată la sfârșitul anului 2007 este confirmată și în 2008. Evoluția celor doi indicatori a fost una paralelă, însă ecartul valoric s-a majorat semnificativ, astfel că finalul anului 2008 găsește cotația medie a acțiunilor SIF3 din ultima ședință de tranzacționare cu 78% sub valoarea activului net unitar. Situația confirmă potențialul titlurilor S.I.F. Transilvania ca opțiune de plasament pe piața de capital din România, dar transformarea acesteia în oportunitate depinde de revigorarea piețelor financiare și depășirea problemelor generate de actuala criză economică.

Evoluția cotațiilor pentru acțiunile S.I.F. Transilvania a fost marcată în anul 2008 de rezultatele negative consemnate de Bursa de Valori București la nivelul tuturor emitenților listați pe această piață. Cea mai mare parte a titlurilor financiare au înregistrat « căderi » de peste 50% reflectate în valori scăzute ale principalilor indici bursieri : BET -70,5%, BET-C -70,3%, BET-FI -84,1%.

În condițiile deblocării la tranzacționare în luna iulie 2008 a acțiunilor nou emise prin operațiunea de majorare a capitalului social realizată în anul 2007, lichiditatea titlurilor SIF3 a fost bună, înregistrându-se un număr de 114.172 tranzacții totalizând un volum de 539,8 milioane acțiuni ce reprezintă 49,4% din numărul acțiunilor disponibile pentru tranzacționare.

Randamentul acțiunilor unei societăți de investiții are la bază componente financiare precum rezultatul net aferent unei acțiuni, dividendul distribuit, majorări de capital, variația prețului de tranzacționare, rentabilitatea globală.

#### **Evoluția rentabilității titlurilor S.I.F. TRANSILVANIA (SIF3) în perioada 2003-2008**

Indicator	U.M.	A N U L					
		2003	2004	2005	2006	2007 <sup>2</sup>	2008
1	2	3	4	5	6	7	8
Profit net / acțiune	lei	0,0645	0,1490	0,0693	0,0974	0,1008	0,0867
Dividend brut / acțiune <sup>1</sup>	lei	0,0340	0,0420	0,0650	0,0500	-	0,0375
Câștig / acțiune gratuită <sup>2</sup>	lei	-	-	-	-	2,3218	-
Variație preț tranzacționare	lei	+0,1437	+0,5974	+1,0751	+0,8690	-0,6452	-2,0535
-preț mediu ultima zi an "n-1"	lei	0,2818	0,4255	1,0229	2,0980	2,9670	2,3218
-preț mediu ultima zi an "n"	lei	0,4255	1,0229	2,0980	2,9670	2,3218	0,2683
Câștig / pierdere globală	lei	+0,1777	+0,6394	+1,1401	+0,9190	+1,6766	-2,0160
Rentabilitate globală	%	63,1	150,3	111,5	43,8	56,5	-86,8

<sup>1</sup> Reprezintă dividendul brut alocat din profitul net aferent exercițiului financiar precedent și distribuit în cursul anului respectiv

<sup>2</sup> Câștigul rezultat din valorificarea la prețul mediu al ultimei ședințe de tranzacționare din anul 2007 al unei acțiuni distribuită gratuit pentru o acțiune deținută la momentul operațiunii de majorare a capitalului social

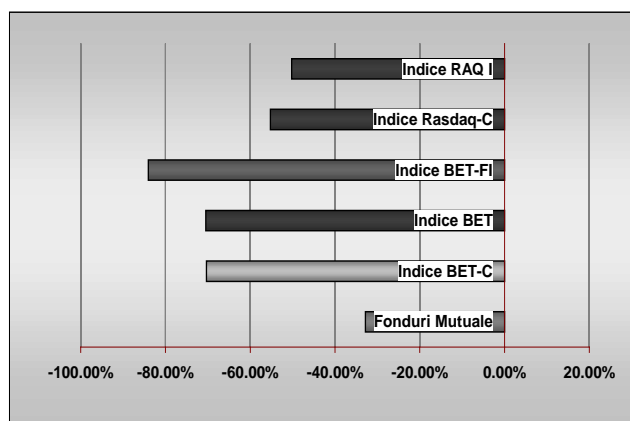
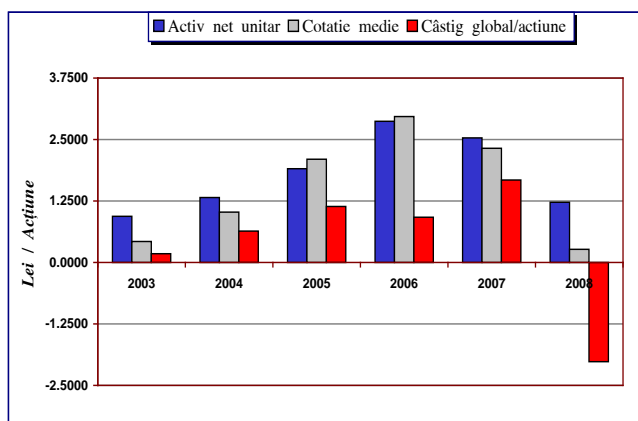
Rentabilitatea acțiunilor companiei S.I.F. Transilvania a fost influențată în anul 2008 de contextul nefavorabil în care s-au derulat tranzacțiile la Bursa de Valori București, determinat de criza financiară existentă la nivel european și internațional. De la începutul



anului 2008 cotația medie a titlurilor SIF3 a pierdut 2,05 lei/acțiune, valoare neacoperită de mărimea dividendului alocat din profitul obținut în exercițiul financiar 2007, astfel încât randamentul anual a fost negativ.

Cu excepția indicelui agregat al fondurilor mutuale (IFM), principalii indici ce caracterizează evoluția pieței de capital din România (B.V.B. și piața Rasdaq) au înregistrat în anul 2008 diminuări valorice ce depășesc nivelul de 50%.

### Evoluția VAN unitar, cotației medii și a câștigului global / acțiune (2003-2008)



### Nivelul randamentelor obținute pe piața de capital în anul 2008

Sursa de informare : Evoluția pieței de capital în 2008 - Intercapital Invest (ian./feb.2009), Bursa de Valori București, Institutul Național de Statistică

Prin prisma evoluției Bursei de Valori București 2008 a fost un an de scăderi generalizate și accentuate după o perioadă de 8 ani de creștere, toate acțiunile listate aducând pierderi importante investitorilor pe fondul crizei financiare internaționale ce a afectat piețele de capital la nivel global. Căderile înregistrate de acțiunile și indicii bursieri românești nu au avut cauze locale, Bursa de Valori București fiind în cea mai mare parte afectată de situația financiară mondială.

În acest context nefavorabil investitorii instituționali străini, prin strategiile de limitare a expunerii pe piețele emergente, au derulat operațiuni de vânzări masive sau au sistat cumpărările, tendință urmată și amplificată de investitorii locali cu profil speculator. Față de perioada 2002-2007 când investitorii nerezidenți s-au aflat în postura de cumpărători neți, anul 2008 a adus o schimbare de situație în favoarea vânzării.

Corelația pieței de capital românești cu cele din regiune (Cehia, Polonia, Ungaria, ș.a.) a fost una puternică în 2008. Același lucru se constată și în nivelul de corelare existent pe parcursul anului 2008 între indicii B.V.B. și indicii unor piețe de capital dezvoltate (ex. S&P 500), diferența făcându-se din punct de vedere al amplitudinii scăderilor înregistrate.

Acțiunile SIF3 s-au aliniat trendului negativ pe care s-au înscris cea mai mare parte a valorilor mobiliare listate și tranzacționate la Bursa de Valori București sau pe piața Rasdaq. Obiectivele ce au conturat în anul 2008 activitatea S.I.F. Transilvania ca societate de investiții au vizat echilibrul structural al portofoliului administrat, nivelul de concentrare al participațiilor ce conferă poziții de control sau majoritare în cadrul unor companii, exit-ul din cadrul unor afaceri și promovarea unor societăți pe piața de capital.

**1.1.1. Elemente de evaluare generală:**

**EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ȘI A CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE ÎN EXERCITIUL FINANCIAR 2008**

MII LEI

INDICATORI	REALIZĂRI AN PRECEDENT (2007)	AN CURENT 2008:		GRAD DE REALIZARE % FAȚĂ DE:	
		PREVEDERI	REALIZĂRI	REALIZĂRI 2007	PREVEDERI BVC 2008
TOTAL VENITURI, din care:	195.518	137.650	145.772	74,56	105,90
- din activități curente	195.518	137.650	145.772	74,56	105,90
- din activități extraordinare	-	-	-	-	-
TOTAL CHELTUIELI, din care:	72.152	82.650	42.529	58,94	51,46
- pentru activități curente	72.152	82.650	42.529	58,94	51,46
- pentru activități extraordinare	-	-	-	-	-
PROFIT BRUT	123.366	55.000	103.243	83,69	187,71
PROFIT NET	110.042	53.000	94.676	86,04	178,63
REZULTATUL PE ACȚIUNE - De bază (Lei/acțiune)	0,1008	0,0485	0,0867	86,04	178,63

Din datele prezentate se desprind următoarele concluzii:

**a) profit**

Profitul brut realizat în anul 2008 este mai mare cu 87,71%, iar profitul net, mai mare cu 78,63% comparativ cu prevederile înscrise în bugetul aprobat de către A.G.A. pentru anul 2008. Comparativ cu realizările înregistrate în anul precedent, remarcăm faptul că atât profitul brut cât și cel net, realizate în anul 2008, au fost mai mici cu 16,31%, respectiv 13,96%.

Rezultatul pe acțiune înregistrat în anul 2008 a fost mai mic cu 0,0141 lei/acțiune, față de cel realizat în anul precedent.

**b) cifra de afaceri**

În cazul societăților de investiții financiare echivalentul "cifrei de afaceri" este dat de "totalul veniturilor realizate din activitatea curentă". În exercitiul financiar din anul 2008 S.I.F. Transilvania S.A. a realizat venituri din activități curente de 145.772 mii lei, din care:

- din imobilizări financiare (dividende) = 45.881 mii lei, reprezentând 31,47% din total;
- din investiții financiare cedate, total  
din care = 90.816 mii lei, reprezentând 62,30% din total;
- dobânzi, titluri de stat = 424 mii lei, reprezentând 0,29% din total;
- din dobânzi = 4.476 mii lei, reprezentând 3,08% din total;
- alte venituri, total, din care: = 4.599 mii lei, reprezentând 3,15% din total;

- din provizioane și ajustări reluate la venituri = 4.225 mii lei
- din penalități și majorări întârziere = 31 mii lei
- din vânzări mijloace fixe, obiecte inventar și produse reziduale = 56 mii lei
- din alte operațiuni = 287 mii lei

Structura veniturilor realizate de S.I.F. Transilvania S.A. din activitățile curente, pe categorii de activități precum și gradul de îndeplinire a obiectivelor prevăzute în bugetul aprobat pentru exercițiul financiar 2008, sunt următoarele:

MII LEI

Venituri din activitatea curentă	U.M.	Buget 2008	Realizat 2008	Diferențe +/-	Grad de realizare%
1	2	3	4	5	6= (4/3) x 100
Dividende	mii lei	45.000	45.881	881	101,96
Dobânzi	mii lei	4.600	4.476	-124	97,30
Investiții financiare cedate	mii lei	85.000	90.816	5.816	106,84
Alte surse de venit	mii lei	3.050	4.599	1.549	150,79

Din datele prezentate se constată o îmbunătățire a contribuției veniturilor aferente dividendelor pe care S.I.F. Transilvania S.A. le-a avut de încasat din profitul realizat în anul 2007 de către societățile comerciale din portofoliu și o ușoară depășire a prevederilor din bugetul aprobat pe anul 2008 în cazul veniturilor realizate din cedări de investiții financiare.

Volumul mai scăzut al veniturilor înregistrate din dobânzi, comparativ cu prevederile din buget, se datorează faptului că o parte din disponibilități a fost plasată în titluri de stat, dobânda aferentă acestor titluri (424 mii lei) fiind reflectată la venituri din investiții cedate.

În exercițiul financiar 2008 s-au obținut rezultate superioare și din alte surse de venituri, în principal din ajustările pentru deprecierea unor creanțe încasate și din ajustările pentru pierdere de valoare aferente unor acțiuni ieșite efectiv din portofoliu, ajustări constituite în anii precedenți prin conturile de cheltuieli și reluate la venituri în acest an (1.225 mii lei).

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar din anul 2008, detaliată pe capitole de venituri și cheltuieli, este redată în anexa nr. 5 la raportul anual (adaptată pe formularul de buget cod 01).

### **c) export**

S.I.F. Transilvania S.A. nu a realizat în exercițiul financiar din anul 2008 operațiuni de export. În anul 2008 S.I.F. Transilvania S.A. a acționat și pe piețe de capital externe, achiziționând de pe Bursa din Viena acțiuni emise de ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN Viena și de pe Bursa din Paris, acțiuni emise de SOCIETE GENERALE PARIS, însă nu a efectuat vânzări pe aceste piețe.

**d) costuri**

Costurile totale aferente veniturilor realizate în anul 2008 însumează 42.529 mii lei, din care:

- Costul aferent investițiilor financiare cedate = 17.346 mii lei, reprezentând 40,79% din total;
- Cheltuieli cu ajustările pentru depreciere și pierdere de valoare inclusiv pierderi din creanțe și debitori diverși = 65 mii lei, reprezentând 0,15% din total;
- Sponsorizări și acte de mecenat = 87 mii lei, reprezentând 0,20% din total;
- Diferențe nefavorabile de curs valutar = 60 mii lei, reprezentând 0,14% din total;
- Rest cheltuieli de funcționare și exploatare = 24.971 mii lei, reprezentând 58,72% din total

Ponderea cheltuielilor totale realizate, în total venituri realizate în acest an, este de 29,18%, în scădere cu 30,86% față de ponderea înregistrată în anul precedent.

**e) % din piață deținut**

Acest indicator nu are relevanță în cazul unei societăți de investiții financiare care, potrivit obiectului de activitate, acționează pe piața financiară ca investitor de portofoliu în instrumente financiare, astfel cum acestea sunt definite în Legea nr. 297/2004, privind piața de capital, care pot fi atât cotate pe o piață, cât și necotate.

**f) lichiditate (disponibil în cont, etc)**

Numerarul și echivalentele de numerar (fluxurile de trezorerie) în sold la 31.12.2008 însumează 49.539 mii lei și reprezintă 7,02% din totalul activelor înscrise în bilanț (cost istoric ajustat), din care:

- Disponibilități în lei, plasate în depozite bancare pe termen = 48.481 mii lei
- Disponibilități în lei aflate în conturi curente la bancă și în casierii = 90 mii lei
- Disponibilități în euro echivalent lei, plasate în depozite bancare la termen = 900 mii lei
- Disponibilități în alte valute echivalent lei aflate în conturi curente = 53 mii lei
- Alte valori = 15 mii lei

**1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale**

S.I.F. Transilvania S.A. dispune de dotarea tehnică corespunzătoare realizării obiectului său de activitate și se îngrijește în permanență pentru înnoirea și întreținerea acestuia în cele mai bune condiții de exploatare.

**1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)**

Pentru buna desfășurare a obiectului de activitate, societatea dispune de sediile și de dotarea corespunzătoare, aprovizionarea cu materiale consumabile, obiecte de inventar, energie, apă, gaz și alte bunuri necesare făcându-se în totalitate de la societăți comerciale din țară.

Cu privire la achiziția de active financiare, datele sunt prezentate la pct. 1.1 litera d) - activitatea de investiții.

#### **1.1.4. Evaluarea activității de vânzare**

Datele privind vânzarea/cesionarea activelor financiare deținute în portofoliu sunt prezentate la pct. 1.1 litera d.2) - activitatea de dezinvestire (vânzări).

#### **1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale**

##### **a) Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților societății comerciale, precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă**

La finele anului 2008 numărul de salariați era de 104, din care cu studii superioare 75 salariați iar cu studii generale și medii 29 salariați.

Numărul mediu de salariați cu care societatea și-a desfășurat activitatea în anul 2008 a fost de 102.

Societatea nu are constituit sindicat; salariații sunt reprezentați în negocierea contractului colectiv de muncă de către un reprezentant ales conform legii.

##### **b) Descrierea raporturilor dintre manager și angajați, precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi**

Raporturile dintre manager și salariați se bazează pe comunicare, implicare și spirit de echipă, respectându-se regulile și procedurile de lucru stabilite prin reglementările interne, fișa postului și Regulamentul Intern, fără a exista elemente conflictuale.

#### **1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător**

Activitățile desfășurate de S.I.F. Transilvania S.A., potrivit obiectului său de activitate, nu are impact semnificativ asupra mediului înconjurător.

#### **1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare**

Având în vedere obiectul de activitate specific unei societăți de investiții financiare de tip închis, în cadrul societății este creată o Direcție de Strategii - Analize și Managementul Riscului. În cadrul acestei direcții sunt elaborate strategii investiționale pe termen scurt, mediu și lung, strategii avute în vedere anual în elaborarea bugetului de venituri și cheltuieli și a programelor de activitate.

#### **1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului**

Prin natura activităților efectuate, ca societate de investiții financiare de tip închis, societatea este expusă unor riscuri variate, care includ:

- riscul de plasament;
- riscul valutar;
- riscul de rată a dobânzii;
- riscul de lichiditate (cash flow).

##### **Riscul de plasament**

Conducerea societății a urmărit și urmărește în permanență reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a societății.

Societatea este expusă unui risc de plasament datorat plasamentelor efectuate astfel:

- Plasamentele efectuate în achiziția de titluri de participare (acțiuni) - disponibile pentru vânzare, emise de societăți comerciale performante, care distribuie an de an

dividende, asigură, până la vânzarea acestora, câștiguri din dividende, riscul asociat acestei categorii de plasament fiind unul moderat;

- Plasamentele efectuate pe piața monetară asigură un venit sigur, de regulă mai puțin spectaculos decât cel obținut din celelalte tipuri de plasament, cu un risc asociat mic.

Conducerea societății monitorizează permanent situația acestui risc în scopul diminuării acestuia la minimum posibil.

#### Riscul valutar

Societatea este ușor expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, în principal în cazul acțiunilor achiziționate de pe piețele externe, disponibilităților deținute în valută, creanțelor și obligațiilor în alte valute, precum și creanțelor și obligațiilor în lei, dar care prin contracte sunt consolidate în raport cu unele valute, de regulă în EURO și/sau USD.

Societatea nu a utilizat și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb RON/Alte valute.

#### Riscul de rată a dobânzii

Fluxurile de numerar operaționale ale societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor, în principal în cazul disponibilităților plasate în depozite bancare.

Societatea nu a utilizat și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile ratei dobânzii.

#### Riscul de lichiditate (cash-flow)

Conducerea societății a asigurat și asigură un management prudent al riscului de lichiditate, urmărind în permanență să mențină în societate atât numerar suficient, cât și plasamente și acțiuni lichide, astfel încât să poată face față la timp plăților ajunse la scadență.

### **1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale**

#### **a) Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior**

Ca urmare a crizei economice și financiare internaționale, noi estimăm că în perioada următoare pot apărea o serie de tendințe, elemente, evenimente potențial adverse sau factori de incertitudine care să afecteze în mod semnificativ profitabilitatea și parțial lichiditatea societății, comparativ cu realizările obținute în anul 2008 și în anii precedenți.

#### **b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut**

În exercițiul financiar din anul 2008 capitalul social nu s-a modificat, în bilanț fiind reflectat capitalul social majorat în anul 2007, când societatea și-a dublat capitalul social. Cheltuielile înregistrate din activitățile curente realizate în anul 2008 au fost cu 41,06% mai mici față de cele înregistrate în anul precedent, în timp ce soldul cheltuielilor în avans (anticipate) înregistrat la 31.12.2008 este mai mare cu 23,58% față de cel înregistrat la finele anului precedent. Scăderea cheltuielilor curente a fost generată în principal de

cheltuielile mai mici înregistrate din cedarea (vânzarea) unor investiții financiare, în condițiile în care veniturile obținute din aceste vânzări au fost mai mari, comparativ cu cele înregistrate în anul 2007.

Vânzarea unui volum mai mare de acțiuni, comparativ cu anul precedent, în condițiile în care cheltuielile înregistrate în anul 2008 din investițiile financiare cedate au fost mai mici, a condus la realizarea unui profit mai mare. Pentru anul 2009, veniturile, cheltuielile și investițiile propuse a se realiza sunt prezentate în proiectul de buget supus aprobării adunării generale a acționarilor, împreună cu programul de activitate aferent exercițiului financiar din anul 2009.

### **c) Prezentarea și analizarea evenimentelor tranzacțiilor schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază**

Veniturile din activitatea de bază a societății pot fi afectate semnificativ de efectele crizei economice și financiare internaționale, de evoluția pieței de capital din România, precum și de rezultatele economico-financiare ce vor fi obținute de societățile comerciale la care S.I.F. Transilvania S.A. deține participații.

## **2. ACTIVELE CORPORALE ALE S.I.F. TRANSILVANIA S.A.**

La finele anului 2008 S.I.F. Transilvania deține în patrimoniu active corporale necesare desfășurării normale a activității cu o valoare de înregistrare în contabilitate totală de 25.032.492 lei, respectiv o valoare rămasă neamortizată de 19.704.994 lei, având următoarea componență:

- Lei -

GRUPA	DENUMIREA	VALOARE CONTABILĂ	
		BRUTĂ	NETĂ
1	Construcții	13.867.091	10.932.156
2	Instalații tehnice, mijloace de transport, din care:	2.794.389	1.058.854
2.1	- echipamente tehnologice	601.484	115.606
2.2	- aparate și instalații de măsură, control și reglare	558.713	28.553
2.3	- mijloace de transport	1.634.192	914.695
3	Mobilier, aparatură birotică, sisteme de protecție a valorilor umane ș.a.	947.447	290.419
Imobilizări corporale în curs și Avansuri		2.189.820	2.189.820
TERENURI		5.233.745	5.233.745

Ultima reevaluare a imobilizărilor corporale a fost efectuată la data de 31.12.2007.

### **2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor imobilizări corporale aflate în proprietatea societății**

Principalele imobilizări corporale deținute de societate sunt reprezentate de construcții. Societatea deține în proprietate un număr de 6 clădiri, respectiv sediul central și cinci sedii pentru cinci din cele șase reprezentanțe teritoriale, sedii care sunt amplasate în următoarele localități:

	<b>Adresa</b>	<b>Descriere</b>
Sediul central	Brașov, str. N. Iorga nr. 2	Imobil S+P+3E+M
Rep. București	București, str. M. Rosetti nr. 35	Imobil P+E+M
Rep. Constanța	Constanța, B-dul. 1 Decembrie 1918 nr. 21	Parter în imobil S+P+2E
Rep. Mureș	Tg. Mureș, Piața Teatrului nr. 1	Parter comercial bloc
Rep. Sibiu	Sibiu, B-dul. Alba Iulia nr. 6	Parter în imobil P+E
Rep. Vrancea	Focșani, B-dul. Independenței nr. 6	Imobil P+M, aflat în modernizare

Reprezentanța Buzău funcționează într-un sediu închiriat, pe bază de contract de închiriere.

În cazul mijloacelor de transport înscrise în bilanțul contabil, facem precizarea că în acest exercițiu financiar au fost achiziționate cinci autoturisme noi, continuându-se astfel acțiunea de înnoire a parcului auto.

### **2.2. Descrierea și analiza gradului de uzură al proprietăților societății**

<b>GRUP A</b>	<b>DENUMIREA</b>	<b>Grad de uzură (%)</b>	<b>Durata utilă de viață estimată (ani)</b>
1	Construcții	21,16	10-50
2	Instalații tehnice, mijloace de transport, din care:	x	x
2.1	- echipamente tehnologice.	80,78	6-10
2.2	- aparate și instalații de măsură, control și reglare	94,89	3-5
2.3	- mijloace de transport.	44,03	4
3	Mobilier, aparatură birotică, sisteme de protecție a valorilor umane ș.a.	69,35	3-10

Gradul de uzură al activelor corporale se situează în limite normale. Pentru mijloacele fixe din grupa 2, uzura înregistrează valori mai ridicate, deoarece majoritatea echipamentelor au fost achiziționate la darea în folosință a clădirilor S.I.F. Transilvania care s-a realizat în perioada 1994-1999. Activele corporale se amortizează linear, pe durata utilă de viață estimată de către o comisie tehnică, având în vedere atât utilitatea acestora pentru societate, cât și prevederile cuprinse în H.G. nr. 2139/2004 pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe.

### **2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale al societății**

Nu există probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății.



### 3. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALĂ

#### **3.1. Precizarea pietelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială.**

Începând cu data de 01.11.1999, acțiunile emise de S.I.F. Transilvania S.A. Brașov sunt admise și se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul SIF3.

Societatea care ține, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și, pe bază de contract de prestări servicii, evidența acționarilor și a acțiunilor deținute de aceștia la S.I.F. Transilvania S.A. este S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. (fost S.C. REGISCO S.A.), cu sediul în București, str. Făgăraș nr. 25, sector 1 - societate autorizată de C.N.V.M. prin Decizia de înființare nr. 1407/20.06.2006.

#### **3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.**

Încă din primul an de funcționare politica societății a fost de a repartiza din profitul net realizat sume importante cu destinația de dividende cuvenite acționarilor.

Astfel, în ultimii trei ani, societatea a acordat și plătit efectiv următoarele dividende:

EXERCITIUL FINANCIAR	ANUL ÎN CARE S-A ACORDAT DIVIDENDUL	DIVIDENDE:			
		Covenite		Plătite efectiv	
		Lei/acțiune	Lei	Lei	%
2004	2005	0,0650	35.494.658	27.226.782	76,71
2005	2006	0,0500	27.303.583	20.958.971	76,76
2006	2007	-	-	-	-
2007	2008	0,0375	40.955.375	31.965.908	78,06

Pentru comparabilitatea datelor trebuie avut în vedere faptul că în anul 2007 adunarea generală extraordinară a acționarilor a hotărât majorarea capitalului social al societății și distribuția de acțiuni gratuite, în raportul de o acțiune nouă la o acțiune veche deținută la data de înregistrare de 18 Mai 2007.

Astfel dividendul acordat în anul 2008 din profitul realizat în anul 2007, reprezintă, în cazul capitalului social nemajorat, 0,0750 lei/acțiune.

Dividendele mai mari distribuite în anul 2005 din profitul net realizat în anul 2004, comparativ cu cele distribuite în anul 2006 din profitul net realizat în anul 2005, s-au datorat rezultatelor foarte bune realizate în anul 2004, ca urmare a vânzării pachetului de acțiuni deținut la S.C. ROMPETROL RAFINARE S.A. Constanța.

Menționăm că dividendele distribuite anual din profitul realizat au fost disponibile la plată și plătite în termenele și prin modalitățile hotărâte de adunarea generală a acționarilor, aceleași care a hotărât și distribuția de dividende.

Dividendele neîncasate de către unii acționari până la 31.12.2008 sunt în general cele cuvenite acționarilor cu dețineri de sub 200 de acțiuni, a unor acționari decedați pentru care nu a fost efectuată succesiunea și transferul dreptului de proprietate către moștenitorii acestora, precum și a unor acționari care și-au modificat domiciliul și/sau numele și nu și-au efectuat aceste modificări în registrul acționarilor, fapt pentru care dividendele transmise de societate cu mandat poștal, la adresa cu care aceștia figurează în registrul acționarilor, au fost returnate.

Dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiile financiare precedente, neîncasate de beneficiarii acestora până la finele anului 2008, însumează 42.376.191 lei și vor putea fi încasate în perioada următoare.

### **3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.**

De la înființarea sa și până la finele anului 2008, societatea nu a înregistrat răscumpărări de acțiuni. Așa cum am arătat în rapoartele din anii precedenți, Consiliul de administrație al societății a analizat posibilitatea răscumpărării acțiunilor emise în baza art. 4 din Legea nr. 133/1996, dar a ajuns la concluzia că orice activitate de a răscumpăra aceste acțiuni, în condițiile legale în vigoare la această dată, este deosebit de grea, dacă nu chiar imposibilă și implică costuri mari în raport cu valoarea ce se poate obține de deținătorii acestor acțiuni. Din datele obținute de noi de la S.C. DEPOZITARUL CENTRAL, la data de 31.12.2008 în registrul acționarilor S.I.F. TRANSILVANIA S.A. mai sunt înregistrați 6.902.552 acționari care dețin sub 200 de acțiuni, numărul total al acțiunilor deținute de aceștia fiind de 110.461.471, adică 10,11% din totalul acțiunilor emise de societate.

Consiliul de administrație nu a renunțat la ideea de a căuta în continuare soluții viabile pentru a demara în viitor un program de răscumpărare a acțiunilor reziduale emise în baza art. 4 din Legea nr. 133/1996, pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, dar, dacă va fi posibil, printr-un procedeu derogatoriu de la legislația actuală care să fie viabil și să implice costuri cât mai mici, atât pentru societate, cât și pentru micii acționari.

### **3.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale.**

Așa cum am arătat și la pct. 1.1 litera a) din prezentul raport, S.I.F. Transilvania S.A. este o societate de investiții financiare de tip închis, din categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (A.O.P.C.), cu o politică de investiții financiare diversificată, societate în care toate participațiile deținute în portofoliu sunt disponibile pentru vânzare.

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 297/2004, privind piața de capital, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Brașov deține în portofoliu, la 31.12.2008, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 33 societăți comerciale, astfel cum acestea sunt prezentate în anexa nr. 3 la acest raport. Dintre aceste societăți, privite ca filiale ale S.I.F. TRANSILVANIA S.A., o singură societate deține, la 31.12.2008, acțiuni emise de S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Brașov, respectiv:

- COMCM S.A. CONSTANȚA = 2.316.100 acțiuni

### **3.5. În cazul în care societatea comercială a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.**

S.I.F. Transilvania S.A. nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță și deci la 31.12.2008 nu are reflectate în situațiile financiare anuale obligații de această natură.

#### 4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

##### **4.1. Prezentarea listei administratorilor societății comerciale și a următoarelor informații pentru fiecare administrator:**

Consiliul de administrație al S.I.F. Transilvania S.A. Brașov a fost ales în A.G.A. din 23.04.2005 pentru un mandat de 4 ani (care expiră în aprilie 2009) și este format din 7 membri - persoane fizice, din care un președinte care este și directorul general al societății, un vicepreședinte și 5 membri, astfel:

- |                    |  |
|--------------------|--|
| 1. Fercală Mihai   | - președinte și director general al societății |
| 2. Rață Valentin   | - vicepreședinte                               |
| 3. Radu Constantin | - membru                                       |
| 4. Luțac Gheorghe  | - membru                                       |
| 5. Beșliu Aurel    | - membru                                       |
| 6. Râmneanțu Marin | - membru                                       |
| 7. Mariuma Yarden  | - membru - până în septembrie 2008             |
| 8. Szabo Ștefan    | - membru provizoriu - din septembrie 2008      |

##### **a) CV (nume, prenume, vârstă, calificare, experiența profesională, funcția și vechimea în funcție)**

Nr. crt.	Nume, prenume	Vârsta - ani-	Calificare	Experiența profesională	Funcția	Vechimea în funcție
1.	Fercală Mihai	58	economist - specialitatea Finanțe  doctor în științe economice, specializarea Managementul Fondurilor de Investiții	Finanțe-Contabilitate - Contabil șef - Director economic - Expert contabil  Piață de capital - Consultant de investiții financiare - Administrare societăți comerciale	președinte	Din 1992
2.	Rață Valentin	60	economist - specialitatea economia producției	Finanțe-Contabilitate - Contabil șef - Director economic grup firme	vicepreședinte	Din 2001
3.	Radu Constantin	75	economist - specialitatea economia agriculturii	Finanțe-Contabilitate - Bănci - Expert Contabil - Contabil șef - Director general - Director economic	membru	Din 1994
4.	Luțac Gheorghe	56	economist - specialitatea Finanțe  doctor în economie specializare în management financiar	Finanțe-Contabilitate - Profesor universitar la Facultatea de Economie și Administrarea Afacerilor - cunoștințe privind piața de capital	membru	Din 1997

5.	Beșliu Aurel	54	consilier juridic - licențiat în Drept - specializarea Drept	Juridică - Director general - Administrare societăți comerciale	membru	Din 2001
6.	Râmneanțu Marin	63	inginer - specialitatea Tehnologia substanțelor organice	Conducere- Director - Director General - administrare societăți comerciale	membru	Din 2004
7.	Mariuma Yarden	36	filolog - specializare în piețe de capital	- Piață de capital - Administrare fond investiții - Director pentru România a Quadrant Group - având în administrare peste 30 milioane USD în investiții.	membru	Din 2004
8.	Szabo Ștefan	60	Economist - absolvent al Facultății de Științe Economice Cursuri de management interne și internaționale	Finanțe- Contabilitate- Administrație Expert Contabil - Auditor financiar Contabil Șef, Director Finanțe Publice, Președinte și vicepreședinte Consiliul Județean Membru în Consiliul de administrație al S.I.F. Transilvania S.A. în perioada 1992-2003	Membru	Provizoriu din septembrie 2008

**b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între administratorul respectiv și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator**

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între o altă persoană și administratorii societății care să fi condus la numirea acestora ca administratori ai S.I.F. Transilvania S.A. Alegerea administratorilor s-a făcut prin vot secret, de către adunarea generală a acționarilor, în condițiile prevăzute de lege.

**c) participarea administratorilor la capitalul societății comerciale**

La data de 31.12.2008, administratorii dețineau acțiuni emise de S.I.F. Transilvania S.A. astfel:

1. Fercală Mihai - 1.652.436 acțiuni
2. Rață Valentin - - acțiuni
3. Radu Constantin - 1.000.122 acțiuni
4. Luțac Gheorghe - 271.372 acțiuni

- |                    |           |         |
|--------------------|-----------|---------|
| 5. Beșliu Aurel    | - 279.838 | acțiuni |
| 6. Râmneanțu Marin | - 16      | acțiuni |
| 7. Szabo Ștefan    | - 300.000 | acțiuni |

**d) lista persoanelor afiliate societății comerciale**

S.I.F. Transilvania S.A. este o societate de investiții de tip închis din categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv" și toate participațiile deținute în portofoliu sunt disponibile pentru vânzare. La 31.12.2008 S.I.F. Transilvania S.A. deține în portofoliu participații care îi conferă poziție de control (au statut de filială) la un număr de 33 societăți comerciale, astfel cum acestea sunt prezentate în anexa nr. 3 la prezentul raport și are, totodată, dețineri care îi conferă o influență semnificativă (interese de participare) la 103 societăți comerciale, astfel cum sunt prezentate în Anexa nr. 6.

**4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale. Pentru fiecare, prezentarea următoarelor informații:**

**Conducerea executivă a S.I.F. Transilvania S.A. Brașov a fost și este asigurată în baza contractelor de mandat încheiate din 01 Mai 2007, în baza delegărilor de competențe date de Consiliul de Administrație, de către:**

1. Fercală Mihai - director general
2. Firu Floriean - director general adjunct

Conducerea direcțiilor ce funcționează în cadrul societății, conform organigramei aprobate, a fost și este asigurată de următorii directori, încadrați cu contract de muncă:

1. Cautus Traian - director Direcția Strategii - Analize și Managementul Riscului
2. Pașcanu Ioan - director Direcția Management de Portofoliu - până la 31.01.2008
3. Ionescu Lucian - director Direcția Management de Portofoliu - de la 01.02.2008
4. Simionescu Dan - director Direcția Piață de Capital - Relații cu investitorii - Marketing
5. Podoreanu Aura - director Direcția Sisteme Informaționale
6. Mihăilă Ion - director Direcția Economică - Administrație
7. Călin Dragoș - director Direcția Juridică - Contencios

Începând cu luna Februarie 2008, în locul d-lui Pașcanu Ioan (care a demisionat din această funcție din motive de sănătate) a fost încadrat ca director dl. Ionescu Lucian.

**a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă**

Directorul general și Directorul general adjunct au încheiate contracte de mandat din data de 1 Mai 2007, pentru o durată de 4 ani, cu posibilitatea prelungirii cu acordul părților, pentru una sau mai multe perioade de câte 4 ani, în timp ce directorii de direcții au încheiate cu societatea contracte individuale de muncă, pe durată nedeterminată.

**b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive**

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între o altă persoană și persoanele din conducerea executivă a societății care să fi condus la numirea

acestora pe funcțiile de conducere, numirea fiind făcută cu aprobarea Consiliului de administrație al societății funcție de pregătirea, experiența profesională, abilitatea managerială și de cerințele stipulate în legea pieței de capital și în regulamentele de aplicare a acesteia, emise de C.N.V.M. București.

**c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale**

La data de 31.12.2008 membri conducerii executive și conducătorii direcțiilor din cadrul societății dețineau următoarele acțiuni emise de S.I.F. Transilvania S.A.:

1. Fercală Mihai - 1.652.436 acțiuni (acțiunile sunt cuprinse și la pct. 4.1, litera c)
2. Firu Floricean - 6.240.142 acțiuni
3. Cautus Traian - 423.814 acțiuni
4. Simionescu Dan - 624 acțiuni
5. Podoreanu Aurica  
-Doina - 276.088 acțiuni
6. Mihăilă Ion - 670.744 acțiuni
8. Călin Dragoș - - acțiuni
9. Ionescu Lucian - 29.900 acțiuni

**4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1 și 4.2, precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului**

În ultimii 5 ani nici una dintre persoanele prezentate la pct. 4.1 și 4.2. nu a avut litigii și nu au fost implicate în anumite proceduri administrative, cu societatea (S.I.F. Transilvania S.A.). Nu s-au înregistrat evenimente și/sau acțiuni care să pună la îndoială capacitatea respectivelor persoane de a-și îndeplini sarcinile ce le au de rezolvat în cadrul societății, potrivit cu funcția și/sau calitatea în care și-au desfășurat și își desfășoară activitatea.

**5. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ**

Situația economico-financiară actuală, comparativ cu ultimii 3 ani, se prezintă astfel:

**a) Elemente de bilanț:**

Lei (Lei)

INDICATOR	SOLD LA SFÂRȘITUL ANULUI:			
	2005	2006	2007	2008
ACTIVE IMOBILIZATE:				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	47.810	30.484	15.421	10.971
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	11.662.376	15.684.901	19.270.797	19.704.994
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	1.184.713.811 <sup>x)</sup>	492.213.021	645.165.364	617.699.128
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	1.196.423.997 <sup>x)</sup>	507.928.406	664.451.582	637.415.093
ACTIVE CIRCULANTE:				
I. STOCURI	30.190	27.092	30.619	32.518
II. CREANȚE	1.027.993	1.503.968	814.410	943.941

III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	49.485	-	-	-
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	43.229.053 <sup>x)</sup>	88.102.129	80.533.715	49.539.167
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (CURENTE)	44.336.721 <sup>x)</sup>	89.633.189	81.378.744	50.515.626
CHELTUIELI ÎN AVANS	113.575	74.973	126.233	155.999
TOTAL ACTIVE	1.240.874.293	597.636.568	745.956.559	688.086.718
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN (TOTAL PASIVE CURENTE)	34.353.948	40.509.880	40.194.898	47.430.942
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN - TOTAL	-	-	-	-
PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI - TOTAL	-	2.203.258	3.000.000	-
PROVIZIOANE PENTRU IMPOZITE	166.303.701 <sup>x)</sup>	57.385.318	62.954.875	62.547.880
- VENITURI ÎN AVANS	93	-	-	-
CAPITAL ȘI REZERVE:				
1. CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT	54.607.167	54.607.167	109.214.333	109.214.333
2. REZERVE TOTALE, din care:	948.194.112 <sup>x)</sup>	390.488.865	426.718.369	378.970.673
2.1 - rezerve legale	10.194.457	10.921.433	17.089.746	21.842.867
3. REZULTATUL EXERCITIULUI - PROFIT, din care:	37.828.968	53.169.056	110.042.397	94.676.010
3.1. - reinvestit (surse proprii de finanțare - majorări capital)	10.111.688	52.442.080	62.918.709	x
4.-REPARTIZAREA PROFITULUI	413.696	726.976	6.168.313	4.753.120
TOTAL CAPITALURI PROPRII	1.040.216.551	497.538.112	639.806.786	578.107.896
TOTAL PASIVE	1.240.874.293	597.636.568	745.956.559	688.086.718

x) Pentru asigurarea comparabilității, menționăm că suma de 118.320 lei reprezentând depozite bancare constituite din garanțiile depuse la societate de către salariați și administratori a fost reclasificată la "imobilizări financiare", în loc de "casa și conturi...". De asemenea, rezervele constituite din surplusul realizat din rezerve din reevaluare, au fost reclasificate și cuprinse în "total rezerve", în loc de "rezultat reportat", iar impozitul pe profit amânat înscris în anii precedenți la "datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an" au fost reclasificate ca "provizioane pentru impozite".

De asemenea, menționăm că datele prezentate în bilanțurile contabile încheiate la 31.12.2006, 31.12.2007 și 31.12.2008 nu sunt comparabile în totalitate cu cele înregistrate în bilanțul contabil întocmit și prezentat pentru exercițiul financiar 2005 în ceea ce privește:

- imobilizările financiare;
- total active imobilizate;
- rezerve totale;
- capitaluri proprii.

Comparabilitatea nu este asigurată deoarece, în exercițiul financiar 2005, imobilizările financiare (acțiunile deținute la societățile comerciale din portofoliu) deținute în portofoliu, au fost reflectate în bilanțul contabil încheiat pentru acel exercițiu financiar, în conformitate cu Reglementările contabile aprobate de C.N.V.M. prin Ordinul comun MFP/C.N.V.M. nr. 1742/106/2002 (de la 01.01.2006 abrogat), respectiv la valoarea calculată potrivit metodologiei de evaluare redată în Instrucțiunile și regulamentele emise de C.N.V.M. (actualmente Regulamentul 15/2004), apreciată ca fiind valoarea justă.

Începând cu 01.01.2006, prin abrogarea vechilor reglementări contabile și trecerea la noile reglementări contabile conforme cu Directiva a patra a CEE, imobilizările financiare deținute în portofoliu sunt reflectate în bilanțul contabil la cost istoric, ajustat cu eventualele deprecieri pentru pierdere de valoare care au fost înregistrate fie pe cheltuieli (până la 31.12.2007), fie direct printr-un cont din cadrul capitalurilor proprii (anul 2008).

Structura activelor în sold la 31.12.2008, evaluate la cost istoric ajustat cu deprecierea și pierderile de valoare constituite, se prezintă astfel:

- Imobilizări corporale și necorporale (19.715.965 lei) = 2,87%
- Imobilizări financiare (în principal acțiuni deținute la societățile din portofoliu = 617.699.128 lei) = 89,77%
- Active circulante, total (50.515.626 lei), din care: = 7,34%
  - Casa și conturi la bănci (49.539.167 lei) = 7,20%
- Cheltuieli în avans (155.999 lei) = 0,02%

Din profitul net realizat în exercițiile financiare 2005, 2006 și 2007 o parte importantă a fost distribuită pentru constituirea surselor proprii de finanțare (profitul reinvestit), care a fost în anul 2005 de 10,11 milioane lei, în anul 2006 de 52,44 milioane lei și în anul 2007 de 62,92 milioane lei. În anul 2007, potrivit Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/27.04.2007, o parte din rezervele constituite din profit a fost utilizată la majorarea de capital social (54.607.166,60 lei).

Pasivele curente (datoriile societății care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an) însumează, la finele anului 2008, 47,43 milioane lei și reprezintă 6,71% din total pasive.

**b) Contul de profit și pierderi:**

Lei

INDICATOR	EXERCITIUL FINANCIAR DIN ANUL:			
	2005	2006	2007	2008
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ - TOTAL, din care:	84.047.938	132.046.767	195.518.570	145.772.383
1 - imobilizări financiare (dividende)	32.433.971	34.479.186	39.604.326	45.881.197
2 - investiții financiare cedate	41.605.671	93.184.141	131.774.066	90.816.065
3 - dobânzi	3.228.519	3.291.283	8.351.457	4.476.000
4 - alte venituri	6.779.777	1.092.157	15.788.721	4.599.121
B. CHELTUIELI PENTRU ACTIVITATEA CURENTĂ - Total, din care pentru:	43.340.042	72.496.595	72.152.305	42.528.908
1. - investiții financiare cedate	15.075.114	36.911.646	31.449.534	17.346.042
2. - comisioane și onorarii	2.065.046	3.289.484	4.804.293	4.106.636



3. - amortizări, provizioane și ajustări, pierderi din creanțe și debitori diverși	15.854.659	17.140.769	18.044.837	863.047
4. - dobânzi și diferențe curs valutar	4.108	3.387.677	1.047.945	60.350
5. - personal (salarii, indemnizații, tichete de masă, asigurări și protecție socială)	7.010.033	8.723.289	13.276.427	16.239.615
6. - prestații externe	2.038.509	1.676.613	2.047.043	2.202.117
7. - materiale, energie, apă	548.505	454.756	374.577	510.207
8. - impozite, taxe și vărsăminte asimilate	688.957	877.684	1.085.277	1.170.040
9. - alte cheltuieli	55.111	34.677	22.372	30.854
<b>C. REZULTATUL CURENT - PROFIT</b>	<b>40.707.896</b>	<b>59.550.172</b>	<b>123.366.265</b>	<b>103.243.475</b>
<b>D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>	-	-	-	-
<b>E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>	-	-	-	-
<b>F. REZULTATUL EXTRAORDINAR (Profit +, Pierdere -)</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL VENITURI</b>	<b>84.047.938</b>	<b>132.046.767</b>	<b>195.518.570</b>	<b>145.772.383</b>
<b>TOTAL CHELTUIELI</b>	<b>43.340.042</b>	<b>72.496.595</b>	<b>72.152.305</b>	<b>42.528.908</b>
<b>G. REZULTATUL BRUT - PROFIT</b>	<b>40.707.896</b>	<b>59.550.172</b>	<b>123.366.265</b>	<b>103.243.475</b>
<b>H. REZULTATUL NET - PROFIT, din care:</b>	<b>37.828.968</b>	<b>53.169.056</b>	<b>110.042.397</b>	<b>94.676.010</b>
- distribuit ca dividende				
Lei/acțiune	0,0500	-	0,0375	x
Lei	27.303.583	-	40.955.375	x
<b>I. REZULTATUL PE ACȚIUNE (lei/acțiune) - de bază și diluat<sup>x)</sup></b>	<b>0,0693</b>	<b>0,0974</b>	<b>0,1008</b>	<b>0,0867</b>

<sup>x)</sup> Pentru comparabilitate, trebuie avut în vedere faptul că, începând cu anul 2007, capitalul social al societății, respectiv numărul de acțiuni, s-au dublat.

După cum se observă din datele prezentate, din totalul veniturilor realizate o pondere însemnată o au veniturile obținute din investițiile financiare cedate (în principal vânzările de acțiuni) și cele din dividendele cuvenite, proporțional cu participațiile deținute în portofoliu la datele de înregistrare ce dădeau dreptul la primirea de dividende.

În exercițiul financiar din anul 2008 veniturile realizate din investițiile financiare cedate reprezintă 62,30% din totalul veniturilor, iar cele obținute din dividendele cuvenite 31,47% din total venituri.

În ceea ce privește cheltuielile, cea mai mare pondere este deținută de costul investițiilor financiare cedate (40,79% din total cheltuieli) și cele de personal (38,18% din total cheltuieli).

Ponderea cheltuielilor totale în veniturile totale realizate în exercițiul financiar din anul 2008 a reprezentat 29,17%, în scădere cu 7,73% comparativ cu realizările din anul precedent. Ponderi importante au înregistrat costul investițiilor financiare cedate, care a reprezentat 11,90% și cheltuielile cu personalul, care au reprezentat 11,14% din totalul veniturilor realizate.

**c) Cash flow**

Lei

INDICATOR	EXERCITIUL FINANCIAR DIN ANUL:			
	2005	2006	2007	2008
1. Fluxuri de numerar din activități de exploatare	(32.311.648)	(19.378.577)	(32.985.659)	(32.385.629)
2. Fluxuri de numerar din activități de investiții	(4.480.051)	87.320.929	26.370.297	34.124.790
3. Fluxuri de numerar din activități de finanțare	(27.893.251)	(23.118.761)	(953.052)	(32.733.709)
<b>FLUXURI DE NUMERAR TOTAL</b>	<b>(64.684.950)</b>	<b>44.823.591</b>	<b>(7.568.414)</b>	<b>(30.994.548)</b>
<b>MODIFICĂRILE NUMERARULUI ȘI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR:</b>				
• Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	108.081.808	43.278.538	88.102.129	80.533.715
• Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	43.396.858	88.102.129	80.533.715	49.539.167

În exercițiul financiar din anul 2008 s-au înregistrat fluxuri de numerar negative de 30.994.548 lei, astfel încât dacă la începutul anului numerarul și echivalentele de numerar înregistrau 80.533.715 lei, la finele anului acestea însumau 49.539.167 lei.

**d) Propuneri de repartizare a profitului realizat**

- Profit net realizat în exercițiul financiar din anul 2008 = 94.676.010 lei
- Repartizări pentru rezerve legale, conform Legii nr. 31/1990 = 4.753.120 lei
- Profit net rămas de repartizat la 31.12.2008 = 89.922.890 lei

Profitul net rămas nerepartizat la 31.12.2008 se preia la data de 01.01.2009, ca rezultat reportat, urmând a fi repartizat pe destinațiile ce vor fi hotărâte de A.G.O.A. convocată în luna aprilie 2009.

Propunerile Consiliului de administrație al societății privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2008 se prezintă adunării generale ordinare a acționarilor ca material distinct.

**e) Alte informații**

În exercițiul financiar din anul 2008 S.I.F. Transilvania S.A. a întocmit, a transmis la C.N.V.M. și B.V.B. și a adus la cunoștința publicului rapoartele curente, trimestriale și semestriale prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și de celelalte reglementări legale în vigoare.

Precizăm că informațiile prezentate în raportul anual, precum și în situațiile financiare anuale individuale, se referă la activitatea desfășurată de S.I.F. Transilvania S.A. în exercițiul financiar din anul 2008, ca societate de investiții financiare din categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv".

**f) Situația litigiilor existente pe rolul instanțelor de judecată**

Societatea continuă să fie angrenată într-un număr de litigii specifice activității pe care o desfășoară. Ca și până în prezent, conducerea societății apreciază că acestea nu vor

avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a societății, mai ales că în bună parte acestea sunt soluționate în favoarea societății noastre.

În perioada analizată din anul 2008 numărul litigiilor nou înregistrate a cunoscut o ușoară scădere, însă se menține complexitatea acestora.

În ce privește obiectul acestora, structura litigiilor este aproximativ aceeași ca și în perioada anterioară; predominante sunt litigiile privind anularea și suspendarea hotărârilor adunărilor generale ale societăților din portofoliu adoptate cu încălcarea prevederilor legale și statutare. Printre cauzele generatoare a acestora, precizăm că ele sunt determinate de atitudinea abuzivă a acționarilor majoritari și privesc în general; majorări de capital social adoptate cu încălcarea dispozițiilor legale, supraevaluarea aporturilor în natură, modificarea actelor constitutive referitoare la modul de administrare al societăților contrar prevederilor Legii pieței de capital nr. 297/2004, eliminarea de la conducerea societăților a persoanelor propuse de acționarii minoritari, neaplicarea votului cumulativ la alegerea administratorilor, vânzări de active sau de participații ale societăților în mod netransparent, garantări de credite cu bunurile societăților pentru terțe societăți la care au interese directe acționarii majoritari etc.

Printre celelalte categorii de litigii enumerăm: cele privind procedura insolvenței - reorganizare judiciară și faliment - recuperări creanțe (dividende și daunele aferente), executări silite și contestații la executare, chemări în garanție în litigii având ca obiect recuperări imobile în baza Legii nr. 10/2001, deși S.I.F. Transilvania S.A. nu este instituție implicată în administrarea acestei legi, plângeri penale etc.

Soluțiile instanțelor de judecată, deși au înregistrat o ușoară îmbunătățire calitativă, reflectă încă o ezitare în aplicarea prevederilor legale, în special cele referitoare la piața de capital (Legea nr. 297/2004 și Reglementările C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia), deși societățile în litigiu sunt cotate la Bursă.

Împotriva soluțiilor netemeinice și nelegale ale instanțelor de judecată societatea a exercitat căile legale de atac și în parte aceste soluții au fost corectate de către instanțele superioare.

Semnalăm încă o dată faptul că, în cursul anului 2007, prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1 din 27.04.2007, s-a majorat capitalul social al societății, în sensul că pentru o acțiune deținută de către acționari la data de înregistrare 18.05.2007, s-a acordat câte o acțiune nouă, sursa de finanțare constituind-o rezervele acumulate din profit (altele decât cele legale), în conformitate cu prevederile statutare și cele legale și s-a modificat corespunzător, prin Act adițional, Actul constitutiv al societății.

Unul dintre acționarii societății, S.C. COCOR S.A. București, a atacat hotărârea A.G.E.A. de majorare a capitalului social și, prin acțiune separată, a solicitat și suspendarea aplicării acesteia. Soluționând cele două dosare, instanța a admis cererea de suspendare a aplicării Hotărârii A.G.E.A. nr. 1 privind majorarea de capital social, până la soluționarea pe fond a cererii de anulare (03.07.2007).

Cererea de anulare a Hotărârii A.G.E.A. nr. 1 de majorare a capitalului social, a fost respinsă ca neîntemeiată, prin Sentința 29/CC/03.07.2007. Pentru a pronunța această hotărâre, instanța a avut în vedere faptul că în adunarea generală s-a întrunit cvorumul legal, iar hotărârile au fost adoptate cu majoritatea prevăzută de Legea nr. 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare. Tribunalul a reținut că procedura de majorare a capitalului social respectă dispozițiile legale. Această hotărâre este irevocabilă datorită respingerii apelului declarat de S.C. COCOR S.A. ca tardiv formulat și a anulării recursului reclamantei ca netimbrat.

În fine, precizăm că același acționar a atacat și Hotărârea A.G.O.A. nr. 1 din 27.04.2007, în ce privește aprobarea situațiilor financiare. La această cerere a fost conexasă cererea acționarului Stoica Daniel, referitoare la A.G.O.A. (arătată mai jos). Tribunalul

Brașov a respins cererile conexe ca nefondate. Apelul formulat împotriva acestei hotărâri de către S.C. COCOR S.A. a fost admis de Curtea de Apel Brașov prin Decizia nr. 55/Ap/02.05.2008, care a dispus anularea Hotărârii A.G.O.A. nr. 1/27.04.2007 în partea referitoare la aprobarea situațiilor financiare individuale încheiate la 31.12.2006, motivat de neîntrunirea cvorumului statutar (conform actului constitutiv din 1997) și pentru pretinsa neconformitate a situațiilor financiare individuale cu dispozițiile Ordinului C.N.V.M. nr. 74/2005. Recursul declarat de S.I.F. Transilvania S.A. a fost respins ca nefondat.

Un alt acționar - Stoica Daniel - a solicitat constatarea nulității absolute a Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/27.04.2007 și a Hotărârii A.G.O.A. nr. 1/27.04.2007, referitoare la aprobarea situațiilor financiare, suspendarea executării acestor hotărâri și anularea actului adițional întocmit ca efect al Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/2007. Cererea de constatare a nulității absolute formulată de acest acționar a fost respinsă ca nefondată de către Tribunalul Brașov. Apelul declarat de reclamant s-a soluționat de către Curtea de Apel Brașov în favoarea reclamantului, care, prin Decizia nr. 117/Ap/16.10.2008, a anulat Hotărârea A.G.E.A. din 27.04.2007 motivat de lipsa cvorumului statutar regăsit de instanță în actul constitutiv din 1997. Împotriva acestei hotărâri S.I.F. Transilvania S.A. a declarat recurs care se va soluționa în cursul anului 2009.

În acest capitol mai amintim și cererea formulată de S.C. COCOR S.A. București, prin care a solicitat Curții de Apel București anularea Avizului nr. 22/2007 și a Deciziei nr. 724/2007, ambele emise de C.N.V.M. pentru avizarea modificărilor Actului constitutiv al S.I.F. Transilvania S.A. cuprinse în Actul adițional la actul constitutiv, în conformitate cu Hotărârea nr. 1 a A.G.E.A. din 27.04.2007 și aprobarea prospectului simplificat aferent majorării capitalului social al S.I.F. Transilvania S.A. hotărâtă de A.G.E.A. din 27.04.2007. Această cerere a fost respinsă ca nefondată, iar recursul declarat de reclamant a fost înregistrat pe rolul Înaltei Curți de Casație și Justiție.

Raportul anual este însoțit de următoarele documente:

1. Situațiile financiare anuale individuale întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a C.E.E., aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 75/2005, cu modificările și completările ulterioare;
2. Situația detaliată a modificării valorii nominale a participațiilor deținute la societățile comerciale din portofoliul S.I.F. Transilvania în anul 2008 (Anexa nr. 1 la Raportul anual);
3. Lista societăților comerciale aflate în lichidare, reorganizare judiciară sau închise operațional la data de 31.12.2008 (Anexa nr. 2 la Raportul anual);
4. Lista societăților comerciale la care S.I.F. Transilvania deține controlul la data de 31.12.2008 (Anexa nr. 3 la Raportul anual);
5. Lista societăților comerciale în care S.I.F. Transilvania S.A. deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă (Anexa nr. 6);
6. Activul net calculat la 31.12.2008 conform Anexei nr. 16 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, certificat de depozitar (Anexa nr. 4 la Raportul anual);
7. Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2008 (Anexa nr. 5 la Raportul anual - formularul de buget cod 01);

**Președinte-Director General,**  
**dr. ec. MIHAI FERCALĂ**

**Director Economic,**  
**ec. ION MIHAILĂ**

**SITUATIA**  
**modificarii valorii nominale a portofoliului S.I.F. Transilvania in anul 2008**

SOLD INITIAL la 01.01.2008

512,886,105.44

Nr crt.	Cod piata	Val. nom.	Denumire soc. com.	INITIAL			MODIFICARE		DUPA MODIFICARE			Cauza modificarii
				Capital social total lei	Cota SIF		capital social total lei	Cota SIF	Capital social total lei	Cota SIF		
					valoare lei	%				valoare lei	%	

**I. INTRARI IN PORTOFOLIU LA VALOARE NOMINALA****108,650,663.50** lei**I.1. Achizitii directe**

1	NTR	2.50	Romradiatoare Brasov	30,000,000.00	8,610,445.00	28.70%	0.00	12,607,685.00	30,000,000.00	21,218,130.00	70.73%	achizitie directa
2	NTR	0.10	Transilvania Leasing IFN	44,232,602.70	26,698,800.00	60.36%	0.00	1,153,500.00	44,232,602.70	27,852,300.00	62.97%	achizitie directa

**13,761,185.00** lei**I.2. Participari la majorarea de capital social prin aporturi in numerar**

3	RDQ	2.50	BAT Medias	3,496,937.50	541,267.50	15.48%	6,834,005.00	1,082,535.00	10,330,942.50	1,623,802.50	15.72%	aport in numerar
4	NTR	200.00	BMMF Sibiu	7,326,800.00	45,200.00	0.62%	13,247,200.00	90,400.00	20,574,000.00	135,600.00	0.66%	aport in numerar
5	RDQ	2.50	Bucuresti Turism	6,265,832.50	675,277.50	10.78%	29,631,712.50	3,376,387.50	35,897,545.00	4,051,665.00	11.29%	aport in numerar
6	RDQ	0.50	Ceramica Iasi	8,160,712.00	23,244.00	0.28%	48,964,272.00	50,673.00	57,124,984.00	73,917.00	0.13%	aport in numerar
7	RDQ	0.10	Comcm Constanta	13,981,100.00	7,885,290.00	56.40%	9,650,567.80	5,519,703.00	23,631,667.80	13,404,993.00	56.72%	aport in numerar
8	RDQ	2.50	Coral Brasov	629,240.00	212,180.00	33.72%	297,785.00	106,090.00	927,025.00	318,270.00	34.33%	aport in numerar
9	NTR	0.10	Depozitarul Central	11,031,300.00	411,988.40	3.73%	3,992,898.50	163,061.80	15,024,198.50	575,050.20	3.83%	aport in numerar
10	NTR	0.10	Depozitarul Central	15,024,198.50	575,050.20	3.83%	6,772,498.10	276,267.80	21,796,696.60	851,318.00	3.91%	aport in numerar
11	RDQ	2.50	Galgros Galati	4,018,360.00	300,000.00	7.47%	2,984,377.50	300,000.00	7,002,737.50	600,000.00	8.57%	aport in numerar
12	RDQ	2.50	Galgros Galati	7,002,737.50	710,000.00	10.14%	3,363,022.50	710,000.00	10,365,760.00	1,420,000.00	13.70%	aport in numerar
13	NTR	2.50	Iledificia Urziceni	92,295.00	28,235.00	30.59%	167,110.00	61,185.00	259,405.00	89,420.00	34.47%	aport in numerar
14	RDQ	2.50	Mecanica Codlea	10,066,812.50	7,726,025.00	76.75%	2,300,000.00	2,300,000.00	12,366,812.50	10,026,025.00	81.07%	aport in numerar
15	RDQ	2.50	Nord Bucuresti	2,482,525.00	627,322.50	25.27%	3,117,230.00	915,890.00	5,599,755.00	1,543,212.50	27.56%	aport in numerar
16	RDQ	2.50	Orizont Turism	6,140,202.50	5,975,337.50	97.31%	13,208,070.00	13,200,000.00	19,348,272.50	19,175,337.50	99.11%	aport in numerar
17	NTR	2.50	Restaurant Tomis Mamaia	179,002.50	32,547.50	18.18%	700,000.00	127,280.00	879,002.50	159,827.50	18.18%	aport in numerar
18	NTR	2.50	Romradiatoare Brasov	8,781,917.50	25.00	0.00%	21,218,082.50	8,610,422.50	30,000,000.00	8,610,447.50	28.70%	aport in numerar
19	NTR	2.50	Romradiatoare Brasov	30,000,000.00	21,218,132.50	70.73%	7,500,000.00	7,474,720.00	37,500,000.00	28,692,852.50	76.51%	aport in numerar
20	RDQ	2.50	Sembraz Sibiu	636,220.00	305,705.00	48.05%	1,342,222.50	917,115.00	1,978,442.50	1,222,820.00	61.81%	aport in numerar
21	RDQ	2.50	Simec Sibiu	301,930.00	123,152.50	40.79%	263,642.50	123,152.50	565,572.50	246,305.00	43.55%	aport in numerar
22	BVB	0.50	SSIF Broker Cluj-Napoca	94,789,844.00	326,089.50	0.34%	9,472,874.50	31,208.00	104,262,718.50	357,297.50	0.34%	aport in numerar
23	NTR	2.50	Statiunea Oglinzi	1,149,582.50	591,987.50	51.50%	252,087.50	154,487.50	1,401,670.00	746,475.00	53.26%	aport in numerar
24	RDQ	2.50	Terracotta Star Sf. Gheorghe	2,864,795.00	2,738,327.50	95.59%	1,545,497.50	1,529,367.50	4,410,292.50	4,267,695.00	96.77%	aport in numerar
25	RDQ	0.10	THR Prahova Ploiesti	17,739,009.20	15,875,092.00	89.49%	2,365,201.20	2,122,872.10	20,104,210.40	17,997,964.10	89.52%	aport in numerar
26	RDQ	0.10	Tratament Balnear Buzias	5,381,520.00	4,931,127.50	91.63%	4,618,480.00	4,243,560.10	10,000,000.00	9,174,687.60	91.75%	aport in numerar
27	RDQ	0.10	Tratament Balnear Buzias	10,850,000.00	9,954,543.50	91.75%	5,000,000.00	4,607,033.70	15,850,000.00	14,561,577.20	91.87%	aport in numerar
28	RDQ	0.10	Tusnad	2,399,324.50	1,537,573.30	64.08%	7,000,675.50	4,564,017.30	9,400,000.00	6,101,590.60	64.91%	aport in numerar
29	RDQ	2.50	Upruc CTR Fagaras	395,125.00	124,622.50	31.54%	139,167.50	47,142.50	534,292.50	171,765.00	32.15%	aport in numerar
30	RDQ	2.50	Upruc CTR Fagaras	534,292.50	171,765.00	32.15%	125,595.00	42,545.00	659,887.50	214,310.00	32.48%	aport in numerar
31	NTR	2.50	Upruc Serv Fagaras	1,606,840.00	332,677.50	20.70%	235,345.00	49,067.50	1,842,185.00	381,745.00	20.72%	aport in numerar
32	NTR	2.50	Upruc Serv Fagaras	1,842,185.00	381,745.00	20.72%	307,262.50	100,380.00	2,149,447.50	482,125.00	22.43%	aport in numerar
33	NTR	2.50	Veritas Panciu	5,430,182.50	1,429,947.50	26.33%	804,250.00	211,785.00	6,234,432.50	1,641,732.50	26.33%	aport in numerar
34	RDQ	2.50	Vulturul Comarnic	8,081,755.00	324,975.00	4.02%	7,780,720.00	324,975.00	15,862,475.00	649,950.00	4.10%	aport in numerar
35	RDQ	1.00	Vulturul Comarnic	18,505,712.00	758,276.00	4.10%	9,513,445.00	649,950.00	28,019,157.00	1,408,226.00	5.03%	aport in numerar

**64,083,274.30** lei

Nr crt.	Cod piata	Val. nom.	Denumire soc. com.	INITIAL			MODIFICARE		DUPA MODIFICARE			Cauza modificarii
				Capital social total lei	Cota SIF		capital social total lei	Cota SIF	Capital social total lei	Cota SIF		
					valoare lei	%				valoare lei	%	

### I.3. Majorari de capital social prin incorporarea rezervelor disponibile

36	NTR	6.00	Banca Eximbank	758,759,862.00	2,357,922.00	0.31%	42,000,000.00	130,518.00	800,759,862.00	2,488,440.00	0.31%	rezerve interne
37	BVB	0.10	Banca Transilvania	611,079,770.20	3,770,857.60	0.62%	418,062,424.00	2,418,380.90	1,029,142,194.20	6,189,238.50	0.60%	rezerve interne
38	BVB	0.10	Biofarm Bucuresti	97,755,490.90	1,137,739.40	1.16%	11,730,659.00	136,527.50	109,486,149.90	1,274,266.90	1.16%	rezerve interne
39	NTR	200.00	BMFM Sibiu	20,574,000.00	135,600.00	0.66%	682,400.00	5,800.00	21,256,400.00	141,400.00	0.67%	rezerve interne
40	NTR	200.00	BMFM Sibiu	6,475,600.00	40,000.00	0.62%	851,200.00	5,200.00	7,326,800.00	45,200.00	0.62%	rezerve interne
41	RDQ	2.50	Casa Alba-Independenta Sibiu	1,966,862.50	1,048,147.50	53.29%	0.00	562.50	1,966,862.50	1,048,710.00	53.32%	rezerve interne
42	NTR	225.00	CRC Sibiu	5,767,200.00	10,800.00	0.19%	2,883,600.00	5,400.00	8,650,800.00	16,200.00	0.19%	rezerve interne
43	RDQ	0.10	Comcm Constanta	1,997,300.00	1,126,470.00	56.40%	11,983,800.00	6,758,820.00	13,981,100.00	7,885,290.00	56.40%	rezerve interne
44	RDQ	0.10	Coremar Constanta	3,250,055.00	64,102.00	1.97%	3,250,055.00	41,292.00	6,500,110.00	105,394.00	1.62%	rezerve interne
45	NTR	0.10	Grup Bianca Leasing IFN	4,682,187.00	3,092,700.00	66.05%	3,511,640.00	2,319,525.00	8,193,827.00	5,412,225.00	66.05%	rezerve interne
46	NTR	0.10	Grup Bianca Trans Brasov	543,031.00	310,710.00	57.22%	543,031.00	310,710.00	1,086,062.00	621,420.00	57.22%	rezerve interne
47	RDQ	2.50	Independenta Sibiu	7,179,235.00	3,825,842.50	53.29%	0.00	747.50	7,179,235.00	3,826,590.00	53.30%	rezerve interne
48	NTR	0.10	International Trade Center	8,068,350.00	7,033,695.00	87.18%	1,290,936.00	1,125,391.20	9,359,286.00	8,159,086.20	87.18%	rezerve interne
49	BVB	0.50	SSIF Broker	104,262,718.50	357,297.50	0.34%	40,473,122.00	138,697.00	144,735,840.50	495,994.50	0.34%	rezerve interne
50	RDQ	0.10	Tratament Balnear Buzias	10,000,000.00	9,174,687.60	91.75%	850,000.00	779,855.90	10,850,000.00	9,954,543.50	91.75%	rezerve interne
51	RDQ	0.10	THR Prahova Ploiesti	11,826,006.10	10,583,394.70	89.49%	5,913,003.10	5,291,697.30	17,739,009.20	15,875,092.00	89.49%	rezerve interne
52	RDQ	0.10	Tusnad	998,787.50	640,052.50	64.08%	1,400,537.00	897,520.80	2,399,324.50	1,537,573.30	64.08%	rezerve interne
53	RDQ	2.50	Virola-Independenta Sibiu	346,480.00	184,640.00	53.29%	0.00	1,127.50	346,480.00	185,767.50	53.62%	rezerve interne
54	RDQ	1.00	Vulturul Comarnic	15,862,475.00	649,950.00	4.10%	2,643,237.00	108,326.00	18,505,712.00	758,276.00	4.10%	rezerve interne

**20,476,099.10** lei

### I.4. Tranzactii pe piata de capital

#### I.4.1. B.V.B. si RASDAQ - emitenti rezidenti

55	BVB	0.20	Alumil Rom Industry	6,250,000.00	40,607.40	0.65%	0.00	24,066.00	6,250,000.00	64,673.40	1.03%	piata de capital
56	BVB	0.10	Antibiotice Iasi	45,489,729.10	1,557,574.90	3.42%	0.00	259,373.60	45,489,729.10	1,816,948.50	3.99%	piata de capital
57	RDQ	0.10	Armax Gaz Medias	8,067,593.70	777,868.90	9.64%	0.00	58,480.00	8,067,593.70	836,348.90	10.37%	piata de capital
58	RDQ	0.10	Armax Gaz Medias	60,436,023.40	836,348.90	1.38%	0.00	10,000.00	60,436,023.40	846,348.90	1.40%	piata de capital
59	BVB	0.10	Banca Transilvania	611,053,921.20	2,787,884.40	0.46%	0.00	982,973.20	611,053,921.20	3,770,857.60	0.62%	piata de capital
60	BVB	0.10	Banca Transilvania	#####	6,189,238.50	0.60%	0.00	583,441.10	1,029,142,194.20	6,772,679.60	0.66%	piata de capital
61	BVB	1.00	BRD - GSG Bucuresti	696,901,518.00	34,843,570.00	5.00%	0.00	119,270.00	696,901,518.00	34,962,840.00	5.02%	piata de capital
62	RDQ	2.50	Bucuresti Turism	6,265,832.50	612,527.50	9.78%	0.00	62,750.00	6,265,832.50	675,277.50	10.78%	piata de capital
63	BVB	0.10	Casa de Bucovina	0.00	0.00	0.00%	12,183,960.00	643,448.10	12,183,960.00	643,448.10	5.28%	piata de capital
64	RDQ	0.50	Ceramica Iasi	57,124,984.00	73,917.00	0.13%	0.00	41,550.00	57,124,984.00	115,467.00	0.20%	piata de capital
65	BVB	10.00	CNTEE Transelectrica	0.00	0.00	0.00%	733,031,420.00	621,520.00	733,031,420.00	621,520.00	0.08%	piata de capital
66	BVB	0.10	Compa Sibiu	21,882,103.80	166,555.90	0.76%	0.00	168,837.70	21,882,103.80	335,393.60	1.53%	piata de capital
67	RDQ	3.30	Conpet Ploiesti	0.00	0.00	0.00%	28,569,842.40	7,260.00	28,569,842.40	7,260.00	0.03%	piata de capital
68	RDQ	0.10	Coremar Constanta	3,250,055.00	38,333.10	1.18%	0.00	25,768.90	3,250,055.00	64,102.00	1.97%	piata de capital
69	BVB	0.10	Electroputere Craiova	12,416,795.40	291,740.00	2.35%	0.00	32,590.00	12,416,795.40	324,330.00	2.61%	piata de capital
70	RDQ	2.50	Galgros Galati	7,002,737.50	600,000.00	8.57%	0.00	110,000.00	7,002,737.50	710,000.00	10.14%	piata de capital
71	RDQ	0.10	Lido Bucuresti	1,238,142.50	38,947.10	3.15%	0.00	2,023.90	1,238,142.50	40,971.00	3.31%	piata de capital
72	BVB	0.10	Oil Terminal Constanta	58,243,025.30	806,016.00	1.38%	0.00	23,853.70	58,243,025.30	829,869.70	1.42%	piata de capital
73	BVB	0.10	Oltchim Rm. Valcea	32,358,864.10	72,469.00	0.22%	0.00	20,834.00	32,358,864.10	93,303.00	0.29%	piata de capital
74	BVB	0.10	Petrom Bucuresti	#####	4,244,004.80	0.07%	0.00	1,573,967.50	5,664,410,833.50	5,817,972.30	0.10%	piata de capital
75	RDQ	2.50	Sembraz Sibiu	1,978,442.50	1,222,820.00	61.81%	0.00	576,930.00	1,978,442.50	1,799,750.00	90.97%	piata de capital
76	BVB	0.10	Siretul Pascani	15,876,083.60	1,199,823.30	7.56%	0.00	381,880.00	15,876,083.60	1,581,703.30	9.96%	piata de capital
77	BVB	0.50	SSIF Broker Cluj-Napoca	94,789,844.00	312,081.00	0.33%	0.00	14,008.50	94,789,844.00	326,089.50	0.34%	piata de capital
78	BVB	0.50	SSIF Broker Cluj-Napoca	144,735,840.50	495,994.50	0.34%	0.00	290,650.00	144,735,840.50	786,644.50	0.54%	piata de capital
79	BVB	0.10	THR Marea Neagra	19,311,468.80	14,957,578.00	77.45%	0.00	39,760.00	19,311,468.80	14,997,338.00	77.66%	piata de capital
80	BVB	0.10	Turism Felix Baile Felix	49,614,945.60	31,227,250.00	62.94%	0.00	130,650.00	49,614,945.60	31,357,900.00	63.20%	piata de capital
81	RDQ	1.00	Vulturul Comarnic	28,019,157.00	1,408,226.00	5.03%	0.00	697,051.00	28,019,157.00	2,105,277.00	7.51%	piata de capital

**7,502,937.20** lei

Nr crt.	Cod piata	Val. nom.	Denumire soc. com.	INITIAL			MODIFICARE		DUPA MODIFICARE			Cauza modificarii
				Capital social total lei	Cota SIF		capital social total lei	Cota SIF	Capital social total lei	Cota SIF		
					valoare lei	%				valoare lei	%	

## I.4.2. B.V.B. International - emitenti nerezidenti

82	BVI	7.97	Erste Bank AG Viena	0.00	0.00	0.00%	2,526,718,526.22	309,705.83	2,526,718,526.22	309,705.83	0.01%	piata de capital
								<b>309,705.83</b>				

## I.4.3. Piete de capital din state membre EU

83	-	4.98	Societe Generale Paris	0.00	0.00	0.00%	2,906,146,965.28	85,183.65	2,906,146,965.28	85,183.65	0.00%	piata de capital
84	-	7.97	Erste Bank AG Viena	0.00	0.00	0.00%	2,526,718,526.22	628,203.02	2,526,718,526.22	628,203.02	0.02%	piata de capital
								<b>713,386.67</b>				

## I.5. Alte operatiuni de portofoliu

85	RDQ	2.50	Casa Alba Independenta Sibiu	0.00	0.00	0.00%	1,966,862.50	1,048,147.50	1,966,862.50	1,048,147.50	53.29%	divizare
86	RDQ	2.50	Virola Independenta Sibiu	0.00	0.00	0.00%	346,480.00	184,640.00	346,480.00	184,640.00	53.29%	divizare
87	RDQ	2.50	Independenta Sibiu	9,492,577.50	5,058,630.00	53.29%	-2,313,342.50	-1,232,787.50	7,179,235.00	3,825,842.50	53.29%	divizare
88	BVB	0.10	Banca Transilvania	#####	6,772,679.60	0.64%	0.00	0.40	1,059,696,183.00	6,772,680.00	0.64%	mdf-vn-0,10-->1,00 lei
89	NTR	0.10	Transilvania Leasing IFN	33,307,500.00	19,482,500.00	58.49%	10,925,102.70	7,216,300.00	44,232,602.70	26,698,800.00	60.36%	fuziune cu Grup Bianca Leasing
90	NTR	0.10	Grup Bianca Leasing IFN	8,193,827.00	5,412,225.00	66.05%	-8,193,827.00	-5,412,225.00	0.00	0.00	0.00%	fuziune cu Transilvania Leasing
								<b>1,804,075.40</b>	<b>lei</b>			

## II. IESIRI DIN PORTOFOLIU LA VALOARE NOMINALA

**-32,791,553.63 lei**

## II.1. Vânzari (directe si pe piata de capital)

91	RDQ	2.50	Beta Buzau	3,426,147.50	549,575.00	16.04%	-3,426,147.50	-549,575.00	0.00	0.00	0.00%	vanzare
92	NTR	2.50	Bravcof Brasov	1,281,197.50	76,872.50	6.00%	-1,281,197.50	-76,872.50	0.00	0.00	0.00%	vanzare
93	RDQ	2.50	Comcereal Constanta	5,900,105.00	2,390,315.00	40.51%	-5,900,105.00	-2,390,315.00	0.00	0.00	0.00%	vanzare
94	RDQ	2.50	Complex Hotelier Decebal	442,700.00	46,587.50	10.52%	-442,700.00	-46,587.50	0.00	0.00	0.00%	vanzare
95	NTR	2.50	Doripesco Halchiu	1,914,437.50	976,407.50	51.00%	-1,914,437.50	-976,407.50	0.00	0.00	0.00%	vanzare
96	NTR	0.10	Frimut UTB Brasov	1,670,091.10	293,046.80	17.55%	-1,670,091.10	-293,046.80	0.00	0.00	0.00%	vanzare
97	NTR	1.00	Hortisem Sibiu	460,281.00	13,818.00	3.00%	-460,281.00	-13,818.00	0.00	0.00	0.00%	vanzare
98	RDQ	2.50	Minmetal Constanta	8,235,582.50	1,764,320.00	21.42%	-8,235,582.50	-1,764,320.00	0.00	0.00	0.00%	vanzare
99	RDQ	0.10	Olimp Estival 2002	3,231,944.00	1,280,625.50	39.62%	-3,231,944.00	-1,280,625.50	0.00	0.00	0.00%	vanzare
100	RDQ	15.10	Rotec Buzau	30,887,382.20	5,535,992.20	17.92%	-30,887,382.20	-5,535,992.20	0.00	0.00	0.00%	vanzare
								<b>-12,927,560.00</b>	<b>lei</b>			

## II.2. Retrageri din societati comerciale conform prevederilor legale

101	NTR	10.00	Adalex Trading SRL Ef. Sud	8,750.00	2,620.00	29.94%	-8,750.00	-2,620.00	0.00	0.00	0.00%	retragere - L31/1990
102	RDQ	0.10	C.N.E. Cernavoda	351,397.50	177.50	0.05%	-351,397.50	-177.50	0.00	0.00	0.00%	retragere - L31/1990
103	NTR	2.50	Kuvar Od. Secuiesc	10,800.00	655.00	6.06%	-10,800.00	-655.00	0.00	0.00	0.00%	retragere - L31/1990
104	NTR	2.50	Piete, Targuri si Oboare Buzau	1,024,160.00	7,247.50	0.71%	-1,024,160.00	-7,247.50	0.00	0.00	0.00%	retragere - L31/1990
105	NTR	10.00	Vaher Aliment S.R.L. C-ta	20,490.00	5,320.00	25.96%	-20,490.00	-5,320.00	0.00	0.00	0.00%	retragere - L31/1990
106	RDQ	2.50	Upruc Pol Fagaras	1,309,305.00	422,190.00	32.25%	-1,309,305.00	-422,190.00	0.00	0.00	0.00%	retragere - L297/2004
								<b>-438,210.00</b>	<b>lei</b>			





## LISTA

societatilor comerciale aflate în stare de faliment, insolventa, lichidare voluntară si reorganizare judiciară la data de 31.12.2008

Nr. crt.	Denumire	Capital social lei	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
			lei	%	lei	%	lei	%	
1	AGILOQ AGIGEA SA AGIGEA	1,811,802.50	1,546,152.50	85.34	265,650.00	14.66	0.00	0.00	Agricultură
2	AGRIAS SA CASTELU	1,122,375.00	0.00	0.00	97,745.00	8.71	1,024,630.00	91.29	Agricultură
3	AGROHOLDING SA CONSTANTA	1,235,500.00	966,115.00	78.20	268,522.50	21.73	862.50	0.07	Agricultură
4	AGROIND TOUR SA CONSTANTA	4,073,212.50	3,262,642.50	80.10	810,570.00	19.90	0.00	0.00	Agricultură
5	AGROINDUSTRIALA BIRSA SA	4,249,595.00	2,752,272.50	64.77	68,112.50	1.60	1,429,210.00	33.63	Agricultură
6	AGROINDUSTRIALA SA	2,706,992.50	2,376,612.50	87.80	330,357.50	12.20	22.50	0.00	Agricultură
7	AGROMECH HORIA SA	392,802.50	272,775.00	69.44	69,147.50	17.60	50,880.00	12.95	Agricultură
8	AGROZOOMED SA MEDGIDIA	326,862.50	130,745.00	40.00	156,557.50	47.90	39,560.00	12.10	Agricultură
9	BALCAN NICOLAE BALCESCU SA	2,201,837.50	2,028,190.00	92.11	173,647.50	7.89	0.00	0.00	Agricultură
10	CERES MANGALIA SUD ALBESTI	2,177,322.50	996,345.00	45.76	73,257.50	3.36	1,107,720.00	50.88	Agricultură
11	CERES MIHAIL KOGALNICEANU SA	2,627,335.00	2,170,207.50	82.60	457,127.50	17.40	0.00	0.00	Agricultură
12	CERES SLOBOZIA SA	3,278,610.00	0.00	0.00	533,605.00	16.28	2,745,005.00	83.72	Agricultură
13	CERLIN COGEALAC SA	2,110,142.50	2,074,850.00	98.33	8,145.00	0.39	27,147.50	1.29	Agricultură
14	CEZOTOR SA TORTOMANU	1,042,472.50	0.00	0.00	171,957.50	16.50	870,515.00	83.50	Agricultură
15	COLINA SA SARAIU	202,492.50	141,745.00	70.00	60,747.50	30.00	0.00	0.00	Agricultură
16	COMPLEXUL ZOOIND ARDEALUL SA	3,083,070.00	0.00	0.00	510,622.50	16.56	2,572,447.50	83.44	Agricultură
17	HORTICOLA M. KOGALNICEANU SA	35,862.50	0.00	0.00	10,757.50	30.00	25,105.00	70.00	Agricultură
18	NAZARCEA OVIDIU SA	1,244,367.50	869,565.00	69.88	374,305.00	30.08	497.50	0.04	Agricultură
19	NEVOCECA SA NEGRU VODA	1,382,360.00	0.00	0.00	188,357.50	13.63	1,194,002.50	86.37	Agricultură
20	NITROSERE SA	353,452.50	279,412.50	79.05	49,230.00	13.93	24,810.00	7.02	Agricultură
21	NUTRIVITA SA CONSTANTA	2,478,412.50	0.00	0.00	432,245.00	17.44	2,046,167.50	82.56	Agricultură
22	OVIS-PALAS CONSTANTA	678,565.00	656,805.00	96.79	21,760.00	3.21	0.00	0.00	Agricultură
23	PACOMB SA	628,635.00	131,925.00	20.99	259,335.00	41.25	237,375.00	37.76	Agricultură
24	PAJISTEA VRANCEA SA	261,157.50	0.00	0.00	38,220.00	14.63	222,937.50	85.37	Agricultură
25	PROSPER SA	1,288,307.50	1,045,220.00	81.13	243,087.50	18.87	0.00	0.00	Agricultură
26	ROMAGRIBUZ SA STALPU	414,300.00	0.00	0.00	74,872.50	18.07	339,427.50	81.93	Agricultură
27	ROMVITIS ODOBESTI SA	1,242,075.00	0.00	0.00	372,622.50	30.00	869,452.50	70.00	Agricultură
28	SEMAG SA	224,725.00	78,552.50	34.95	21,745.00	9.68	124,427.50	55.37	Agricultură
29	SEMLACT SACELE SA	822,167.50	575,517.50	70.00	246,650.00	30.00	0.00	0.00	Agricultură
30	SEMPAJ SA	156,220.00	0.00	0.00	46,865.00	30.00	109,355.00	70.00	Agricultură

## LISTA

societatilor comerciale aflate în stare de faliment, insolventa, lichidare voluntară si reorganizare judiciară la data de 31.12.2008

Nr. crt.	Denumire	Capital social lei	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
			lei	%	lei	%	lei	%	
31	SERE BRASOV SA	8,935,080.00	8,704,317.50	97.42	230,762.50	2.58	0.00	0.00	Agricultură
32	SOLIANA SA	1,658,452.50	518,632.50	31.27	222,270.00	13.40	917,550.00	55.33	Agricultură
33	SOL-LACT SA	1,429,387.50	1,000,240.00	69.98	428,675.00	29.99	472.50	0.03	Agricultură
34	STELACER STEJARU SA	525,547.50	463,750.00	88.24	61,797.50	11.76	0.00	0.00	Agricultură
35	SUINPROD SA SERCAIA	9,104,610.00	0.00	0.00	8,377,240.00	92.01	727,370.00	7.99	Agricultură
36	VIFRUCER SA	2,862,000.00	1,633,827.50	57.09	747,485.00	26.12	480,687.50	16.80	Agricultură
37	VITIPOMICOLA FETESTI SA	1,638,300.00	671,047.50	40.96	185,840.00	11.34	781,412.50	47.70	Agricultură
38	VULTAGRA SA	1,140,592.50	452,365.00	39.66	193,870.00	17.00	494,357.50	43.34	Agricultură
39	ZAMUR ZAU SA	2,185,037.50	1,764,035.00	80.73	402,900.00	18.44	18,102.50	0.83	Agricultură
40	COMCEREAL SA TARGU MURES	2,195,430.00	0.00	0.00	243,472.50	11.09	1,951,957.50	88.91	Alte ramuri
41	EDITIP SA	100,050.00	0.00	0.00	25,000.00	24.99	75,050.00	75.01	Alte ramuri
42	OVIDIU SA OVIDIU	427,660.00	0.00	0.00	163,960.00	38.34	263,700.00	61.66	Alte ramuri
43	SECOM SA	242,822.50	0.00	0.00	65,780.00	27.09	177,042.50	72.91	Alte ramuri
44	BANCA ALBINA SA	5,000,000.00	0.00	0.00	220,341.00	4.41	4,779,659.00	95.59	Bănci
45	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA	20,000,000.00	0.00	0.00	460,440.00	2.30	19,539,560.00	97.70	Bănci
46	BANCA ROMANA DE SCONT SA	20,000,000.00	0.00	0.00	1,500,000.00	7.50	18,500,000.00	92.50	Bănci
47	COMAAP SA	588,390.00	0.00	0.00	137,262.50	23.33	451,127.50	76.67	Comerț
48	COMET SA HIRSOVA	414,837.50	123,082.50	29.67	163,632.50	39.44	128,122.50	30.88	Construcții
49	CONCRET SA CONSTANTA	216,575.00	0.00	0.00	64,687.50	29.87	151,887.50	70.13	Construcții
50	CORA SA	546,762.50	0.00	0.00	216,827.50	39.66	329,935.00	60.34	Construcții
51	RECORD SA	310,120.00	0.00	0.00	70,025.00	22.58	240,095.00	77.42	Construcții
52	SACO SA	1,047,495.00	0.00	0.00	295,785.00	28.24	751,710.00	71.76	Construcții
53	TRANSCORIND SA	1,422,110.00	0.00	0.00	23,495.00	1.65	1,398,615.00	98.35	Construcții
54	INMUR SA	992,872.50	190,502.50	19.19	359,220.00	36.18	443,150.00	44.63	Alte industrii
55	ELECTROMECC SA	394,600.00	0.00	0.00	93,942.50	23.81	300,657.50	76.19	Ind. Constructoare de Mașini
56	METALOPLAST SA	2,279,692.50	0.00	0.00	192,900.00	8.46	2,086,792.50	91.54	Ind. Constructoare de Mașini
57	STEEL WORKS SA CONSTANTA	1,938,927.50	0.00	0.00	426,770.00	22.01	1,512,157.50	77.99	Ind. Constructoare de Mașini
58	CARAMIDA SA	329,327.50	228,647.50	69.43	79,772.50	24.22	20,907.50	6.35	Ind. Materialelor de Construcții
59	TOPTHERM SA	241,192.50	174,117.50	72.19	11,027.50	4.57	56,047.50	23.24	Ind. Materialelor de Construcții
60	MARCHIM SA	6,470,760.00	0.00	0.00	1,537,130.00	23.76	4,933,630.00	76.24	Industria Chimică și Petrochimică
61	IMIX SA	878,592.50	0.00	0.00	146,055.00	16.62	732,537.50	83.38	Industria Lemnului
62	CARNE MURES SA	2,746,897.50	870,470.00	31.69	782,827.50	28.50	1,093,600.00	39.81	Industria Alimentară
63	ALCOMUR SA	561,278.90	0.00	0.00	1,681.10	0.30	559,597.80	99.70	Industria Alimentară

## LISTA

societatilor comerciale aflate în stare de faliment, insolventa, lichidare voluntară si reorganizare judiciară la data de 31.12.2008

Nr. crt.	Denumire	Capital social lei	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
			lei	%	lei	%	lei	%	
64	MUNCA OVIDIU SA	4,469,267.50	1,032,855.00	23.11	816,197.50	18.26	2,620,215.00	58.63	Industrie Alimentară
65	COLOROM SA	10,981,665.00	7,650,887.50	69.67	2,976,770.00	27.11	354,007.50	3.22	Industrie Chimică și Petrochimică
66	NITRAMONIA SA	37,483,902.50	36,298,427.50	96.84	788,207.50	2.10	397,267.50	1.06	Industrie Chimică și Petrochimică
67	BURSA MARITIMA C-TA	497,710.00	0.00	0.00	6,000.00	1.21	491,710.00	98.79	Prestări servicii
68	ROMLINE SA	30,539,015.00	29,930,610.00	98.01	367,980.00	1.20	240,425.00	0.79	Transporturi navale
69	TRANSILVANIA SA	1,964,852.50	17,477.50	0.89	910,170.00	46.32	1,037,205.00	52.79	Transporturi rutiere
70	PENS. PASTRAV. FLOAREA REGINEI S.A. Făgăraș	916,217.50	724,290.00	79.05	127,610.00	13.93	64,317.50	7.02	Turism
71	RESTAURANT POIANA URSULUI SA	6,707.50	3,447.50	51.40	3,260.00	48.60	0.00	0.00	Turism
72	SCAT BRADUL SA	3,138,694.00	0.00	0.00	1,499,935.10	47.79	1,638,758.90	52.21	Turism
<b>SUBTOTAL I</b>		<b>232,676,465.40</b>	<b>114,808,680.00</b>		<b>32,064,829.70</b>		<b>85,802,955.70</b>		

### II. INSOLVENȚĂ conform Legii nr. 85/2006

1	CELACOB SA COBADIU	592,302.50	0.00	0.00	64,205.00	10.84	528,097.50	89.16	Agricultură
2	FRUVILEG SA BRASOV	1,283,795.00	0.00	0.00	385,137.50	30.00	898,657.50	70.00	Agricultură
3	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT	2,638,700.00	0.00	0.00	207,865.00	7.88	2,430,835.00	92.12	Agricultură
4	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	1,881,020.00	0.00	0.00	701,577.50	37.30	1,179,442.50	62.70	Agricultură
5	ICIM SA	2,071,445.00	0.00	0.00	74,370.00	3.59	1,997,075.00	96.41	Construcții
6	PROREM UTB SA	790,973.80	0.00	0.00	122,071.00	15.43	668,902.80	84.57	Ind. Constructoare de Mașini
7	ROVA R.M.R. SA CHITILA	38,490,565.00	0.00	0.00	184,357.50	0.48	38,306,207.50	99.52	Ind. Constructoare de Mașini
8	TRACTORUL-UTB SA	92,315,983.80	74,016,867.30	80.18	15,834,276.80	17.15	2,464,839.70	2.67	Ind. Constructoare de Mașini
9	PESTOM SA	710,577.50	217,525.00	30.61	490,052.50	68.97	3,000.00	0.42	Piscicultură
<b>SUBTOTAL II</b>		<b>140,775,362.60</b>	<b>74,234,392.30</b>		<b>18,063,912.80</b>		<b>48,477,057.50</b>		

### III. DIZOLVARE - LICHIDARE VOLUNTARĂ conform Legii nr. 31/1990

1	SERIBUZ SA	875.50	613.00	70.02	262.50	29.98	0.00	0.00	Agricultură
2	COMAT IALOMITA SA	387,395.00	0.00	0.00	100,910.00	26.05	286,485.00	73.95	Comerț
3	COMPLEX CALLATIS SA MANGALIA	57,525.00	0.00	0.00	15,772.50	27.42	41,752.50	72.58	Comerț

**LISTA**

societatilor comerciale aflate în stare de faliment, insolventa, lichidare voluntară si reorganizare judiciară la data de 31.12.2008

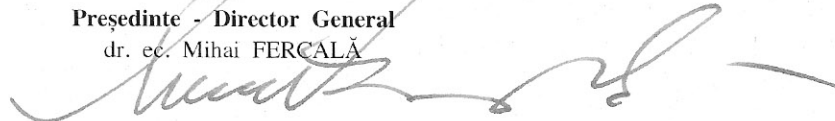
Nr. crt.	Denumire	Capital social lei	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
			lei	%	lei	%	lei	%	
4	DELTAROM SA	1,060,000.00	129,345.00	12.20	228,845.00	21.59	701,810.00	66.21	Turism
5	INTIM OVIDIUS SA CONSTANTA	97,800.00	78,327.50	80.09	19,472.50	19.91	0.00	0.00	Turism
<b>SUBTOTAL III</b>		<b>1,603,595.50</b>	<b>208,285.50</b>		<b>365,262.50</b>		<b>1,030,047.50</b>		

**IV. REORGANIZARE JUDICIARĂ conform Legii nr. 85/2006**

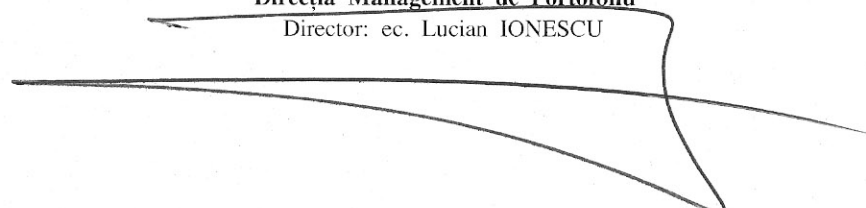
1	FRUVIMED SA MEDGIDIA	8,199,172.50	0.00	0.00	831,320.00	10.14	7,367,852.50	89.86	Agricultură
2	NICOVALA SA	6,324,570.00	0.00	0.00	1,500,010.00	23.72	4,824,560.00	76.28	Industria Constructoare de Mașini
<b>SUBTOTAL IV</b>		<b>14,523,742.50</b>	<b>0.00</b>		<b>2,331,330.00</b>		<b>12,192,412.50</b>		

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>389,579,166.00</b>	<b>189,251,357.80</b>		<b>52,825,335.00</b>		<b>147,502,473.20</b>		
----------------------	--	-----------------------	-----------------------	--	----------------------	--	-----------------------	--	--

Președinte - Director General  
dr. ec. Mihai FERCALĂ



Direcția Management de Portofoliu  
Director: ec. Lucian IONESCU



## LISTA

societăților comerciale la care Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține controlul (filiale) la data de 31.12.2008

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
1	17339940	Administrare și Promovare Imobiliară Transilvania S.A.	Brașov	100.00	96,982	9,698,200.00	96,053	9,605,300.00	99.04%	operațională
2	7657416	Anca-Irina S.A.	Venus	2.50	194,383	485,957.50	116,630	291,575.00	60.00%	operațională
3	1102041	Aro-Palace S.A.	Brașov	0.10	403,201,571	40,320,157.10	345,704,600	34,570,460.00	85.74%	operațională
4	23058338	Casa Alba Independența S.A.	Sibiu	2.50	786,745	1,966,862.50	419,484	1,048,710.00	53.32%	operațională
5	1868287	COMCM S.A.	Constanța	0.10	236,316,678	23,631,667.80	134,049,930	13,404,993.00	56.72%	operațională
6	7800027	Cristiana S.A.	Brașov	100.00	120,000	12,000,000.00	74,453	7,445,300.00	62.04%	operațională
7	1864960	Euxin S.A.	Constanța	2.50	502,786	1,256,965.00	278,031	695,077.50	55.30%	operațională
8	752	Feper S.A.	București	0.10	55,024,149	5,502,414.90	52,532,733	5,253,273.30	95.47%	operațională
9	1154474	Gastronom S.A.	Buzău	2.50	306,528	766,320.00	184,770	461,925.00	60.28%	operațională
10	18846755	Grup Bianca Trans S.A.	Brașov	0.10	10,860,620	1,086,062.00	6,214,200	621,420.00	57.22%	operațională
11	2577677	Independența S.A.	Sibiu	2.50	2,871,694	7,179,235.00	1,530,636	3,826,590.00	53.30%	operațională
12	8012400	International Trade Center S.A.	Brașov	0.10	93,592,860	9,359,286.00	81,590,862	8,159,086.20	87.18%	operațională
13	1122928	Mecanica Codlea S.A.	Codlea	2.50	4,946,725	12,366,812.50	4,010,410	10,026,025.00	81.07%	operațională
14	1112290	Organe de Asamblare S.A.	Brașov	2.50	9,701,458	24,253,645.00	9,117,561	22,793,902.50	93.98%	operațională
15	7626860	Orizont Turism SA	Predeal	2.50	7,739,309	19,348,272.50	7,670,135	19,175,337.50	99.11%	operationala
16	2757350	Pestom S.A.	Constanța	2.50	284,231	710,577.50	196,021	490,052.50	68.97%	insolvență
17	1108834	Romradiatoare S.A.	Brașov	2.50	15,000,000	37,500,000.00	11,477,141	28,692,852.50	76.51%	operațională
18	790619	Sembraz S.A.	Sibiu	2.50	791,377	1,978,442.50	719,900	1,799,750.00	90.97%	operațională
19	1446908	Sibarex S.A.	Câmpianca	2.50	1,500,158	3,750,395.00	765,678	1,914,195.00	51.04%	operațională
20	12530884	Stațiunea Oglinzi S.A.	Tg. Neamț	2.50	560,668	1,401,670.00	298,590	746,475.00	53.26%	operațională
21	1141237	Suinprod S.A.	Sercaia	2.50	3,641,844	9,104,610.00	3,350,896	8,377,240.00	92.01%	lichidare
22	1614734	Șantierul Naval Orșova S.A.	Orșova	2.50	11,422,919	28,557,297.50	7,061,432	17,653,580.00	61.82%	operațională
23	2980547	T.H.R. Marea Neagră S.A.	Eforie Nord	0.10	193,070,814	19,307,081.40	149,973,380	14,997,338.00	77.68%	operațională
24	1354740	T.H.R. Prahova S.A.	Ploiești	0.10	201,042,104	20,104,210.40	179,979,641	17,997,964.10	89.52%	operațională
25	546674	Terracotta Star S.A.	Sf. Gheorghe	2.50	1,764,117	4,410,292.50	1,707,078	4,267,695.00	96.77%	operațională
26	9845734	Transilvania Leasing IFN S.A.	Brașov	0.10	442,326,027	44,232,602.70	278,523,000	27,852,300.00	62.97%	operațională
27	15688146	Transilvania Travel S.A.	București	2.50	1,177,621	2,944,052.50	1,123,180	2,807,950.00	95.38%	operațională
28	1849307	Tratament Balnear S.A.	Buziaș	0.10	158,500,000	15,850,000.00	145,615,772	14,561,577.20	91.87%	operațională
29	4241753	Tușnad S.A.	Băile Tușnad	0.10	94,000,000	9,400,000.00	61,015,906	6,101,590.60	64.91%	operațională
30	559747	Turism Covasna S.A.	Covasna	2.50	4,140,390	10,350,975.00	3,555,570	8,888,925.00	85.88%	operațională
31	108526	Turism Felix S.A.	Băile Felix	0.10	496,149,456	49,614,945.60	313,579,000	31,357,900.00	63.20%	operațională
32	2410198	Utilaj Greu S.A.	Basarabi	2.50	676,587	1,691,467.50	476,226	1,190,565.00	70.39%	operațională
33	23058320	Virola Independența S.A.	Sibiu	2.50	138,592	346,480.00	74,307	185,767.50	53.62%	operațională
<b>TOTAL GENERAL</b>						<b>430,476,957.90</b>		<b>327,262,692.40</b>		

Președinte - Director General  
dr. ec. Mihai FERCALĂ

Directia Management de Portofoliu  
Director: ec. Lucian IONESCU



# SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

CUI/CIF: RO 3047687, R.C. J08/3306/92, Număr registru C.N.V.M: PJR 09 SIIR/080004/06.03.2006  
Capital social subscris și vărsat: 109.214.333,20 lei, IBAN: RO08RNCB0053008581440001, BCR Brașov

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România  
tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171, fax.: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216  
transif@transif.ro , www.siftransilvania.ro

CONFORM ANEXA nr. 16  
LA REGULAMENTUL C.N.V.M. nr. 15/2004

## CERTIFICAT de ING Bank N.V. Amsterdam - Sucursala București DEPOZITAR

**SITUAȚIA**  
activelor și datoriilor S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Brașov  
la data de 31 DECEMBRIE 2008 - recalculată la data de 12.03.2009 (\*)

		lei	%
<b>1</b>	<b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>552,593,839</b>	<b>39.97 %</b>
1.1	Imobilizări necorporale	10,971	0.00%
1.2	Imobilizări corporale	19,704,994	1.43%
1.3	Imobilizări financiare, din care:	532,877,874	38.54%
1.3.1	Acțiuni cotate	49,175,909	3.56%
1.3.2	Acțiuni necotate	481,206,689	34.81%
1.3.3	Titluri de stat	0	0.00%
1.3.4	Certificate de depozit	0	0.00%
1.3.5	Depozite bancare (garanții gestionari și membrii CA)	20,818	0.00%
1.3.6	Obligațiuni municipale	0	0.00%
1.3.7	Obligațiuni corporative (inclusiv dobânzi acumulate)	0	0.00%
1.3.8	Valori mobiliare nou emise	0	0.00%
1.3.9	Titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC	0	0.00%
1.3.10	Alte imobilizări financiare	2,474,458	0.17%
<b>2</b>	<b>ACTIVE CIRCULANTE, din care:</b>	<b>829,758,114</b>	<b>60.02 %</b>
2.1	Stocuri	32,518	0.00%
2.2	Creanțe, din care efecte de comerț = 0	393,091	0.03%
2.3	Disponibilități	143,194	0.01%
2.4	Investiții financiare pe termen scurt	779,242,488	56.37%
2.4.1	Acțiuni cotate	778,451,842	56.31%
2.4.2	Acțiuni necotate	790,646	0.06%
2.4.3	Obligațiuni municipale	0	0.00%
2.4.4	Obligațiuni corporative	0	0.00%
2.4.5	Titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC	0	0.00%
2.5	Valori mobiliare nou emise	0	0.00%
2.6	Titluri de stat	0	0.00%
2.7	Depozite bancare (inclusiv dobânzi acumulate)	49,931,907	3.61%
2.8	Certificate de depozit	0	0.00%
2.9	Alte active circulante	14,916	0.00%
<b>3</b>	<b>Instrumente financiare derivate</b>	<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>4</b>	<b>Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>155,999</b>	<b>0.01 %</b>
<b>5</b>	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>1,382,507,952</b>	<b>100.00 %</b>

**BUCUREȘTI**  
tel.: +4 021-2121270  
fax: +4 021-2121271  
mema@transif.ro

**BUZĂU**  
tel.: +4 0238-717450  
fax: +4 0238-721599  
piliana@transif.ro

**CONSTANȚA**  
tel.: +4 0241-691172  
fax: +4 0241-614695  
bion@transif.ro

**FOCSANI**  
tel.: +4 0237-226272  
fax: +4 0237-226266  
csatala@transif.ro

**SIBIU**  
tel.: +4 0269-214650  
fax: +4 0269-215010  
gmihai@transif.ro

**TG. MUREȘ**  
tel.: +4 0265-265174  
fax: +4 0265-268451  
gemil@transif.ro



<b>6</b>	<b>TOTAL DATORII:</b>	<b>47,430,942</b>
6.1	Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni	0
6.2	Sume datorate instituțiilor de credit și leasing	0
6.3	Avansuri încasate în contul clienților	500,000
6.4	Datorii comerciale	191,938
6.5	Efecte de comerț de plătit	0
6.6	Sume datorate societăților din cadrul grupului	6,023
6.7	Sume datorate privind interesele de participare	5,423
6.8	Alte datorii	46,727,558
<b>7</b>	<b>PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI (pt. impozite)</b>	<b>62,547,880</b>
<b>8</b>	<b>Venituri înregistrate în avans, din care:</b>	<b>0</b>
8.1	Subvenții pentru investiții	0
8.2	Venituri înregistrate în avans	0
<b>9</b>	<b>Capital propriu</b>	<b>578,107,896</b>
9.1	Capital social (**)	109,214,333
9.2	Prime legate de capital	0
9.3	Diferențe din reevaluare	12,080,582
9.4	Rezerve	366,890,091
9.5	Rezultatul reportat	0
9.6	Rezultatul exercițiului	94,676,010
9.7	Repartizarea profitului (se scade)	4,753,120
<b>10</b>	<b>TOTAL PASIV</b>	<b>688,086,718</b>
<b>11</b>	<b>ACTIV NET</b>	<b>1,335,077,010</b>
<b>12</b>	<b>NUMĂR ACȚIUNI EMISE (**)</b>	<b>1,092,143,332</b>
<b>13</b>	<b>VALOARE UNITARĂ A ACTIVULUI NET (lei/acțiune) (**)</b>	<b>1.2224</b>
<b>14</b>	<b>Număr societăți comerciale în portofoliu</b>	<b>276</b>
14.1	Societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată	128
14.2	Societăți admise la tranzacționare pe un sistem alternativ	0
14.3	Societăți neadmise la tranzacționare	148

Notă: (\*) Datele prezentate sunt cele rezultate după emiterea de către C.N.V.M. a **Ordinului nr. 11/11.03.2009** și după valorificarea rezultatelor inventarierii în bilanța contabilă încheiată la data de 31.12.2008 pe baza căreia s-au întocmit situațiile financiare anuale aferente exercițiului 2008.

(\*\*) În analiza evoluției valorii unitare a activului net, se va avea în vedere faptul că începând cu data de 18 MAI 2007, în baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1/27.04.2007, capitalul social al societății s-a majorat, numărul de acțiuni emise dublându-se. Pentru comparabilitate, valorile unitare ale activului net calculat, raportate anterior datei de 18 MAI 2007, se împart la 2.

În data de 21 iulie 2007, Depozitarul Central a înregistrat în registrul acționarilor, acțiunile nou emise, însă transferul acestora a fost blocat pe perioade succesive de câte două săptămâni prin Ordonanțe emise de C.N.V.M.

Prin Ordonanța C.N.V.M. nr. 362/02.07.2008 a fost ridicată măsura asiguratorie de blocare instituită anterior de către C.N.V.M. asupra celor 546.071.666 acțiuni noi emise de S.I.F. Transilvania în baza hotărârii A.G.E.A. din data de 27.04.2007.

Unii din acționarii societății (COCOR S.A. București și STOICA DANIEL - administrator al S.C. COCOR TURISM S.A. Neptun) au solicitat în instanță anularea Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1/27.04.2007 prin care s-a hotărât majorarea capitalului social utilizându-se ca sursă de majorare rezervele interne ale societății constituite din profit, altele decât rezervele legale.

Prin rapoarte curente, publicate în ziarul "BURSA" și postate pe site-ul societății la adresa de internet: [www.siftransilvania.ro](http://www.siftransilvania.ro), societatea a informat și informează periodic despre stadiul în care se află litigiile care privesc anularea Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/27.04.2007.

PREȘEDINTE - DIRECTOR GENERAL  
dr. ec. Mihai FERCALEA



DIRECȚIA MANAGEMENT DE PORTOFOLIU  
Director: ec. Lucian IONESCU

DIRECTOR ECONOMIC  
ec. Ion MIHĂILĂ

**ING**  
ING Bank N.V. Amsterdam  
Bucharest Branch  
113, Kiseleff Avenue  
P.O. BOX 2 - 208  
11342 Bucharest : Romania

REALIZAREA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2008

cod 01

- mii lei (RON) -

Indicatori	Nr. rând	PREVEDERI B.V.C.		REALIZAT CUMULAT		GRAD REALIZARE 2008 (%)FAȚĂ DE:	
		2007	2008	2007	2008	Realizări 2007	Prevederi BVC 2008
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>I. VENITURI TOTALE, din care:</b>	<b>01</b>	<b>125.000</b>	<b>137.650</b>	<b>195.518</b>	<b>145.772</b>	<b>74,56</b>	<b>105,90</b>
<b>1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:</b>	<b>02</b>	<b>125.000</b>	<b>137.650</b>	<b>195.518</b>	<b>145.772</b>	<b>74,56</b>	<b>105,90</b>
a). dividende	03	39.000	45.000	39.604	45.881	115,85	101,96
b). dobânzi	04	2.500	4.600	8.351	4.476	53,60	97,30
c). investiții financiare cedate	05	80.000	85.000	131.774	90.816	68,92	106,84
d). diferențe favorabile de curs valutar	06	795	-	-	106	x	x
e). provizioane, creanțe reactivate, debitori diverși (inclusiv din provizioane pentru constituire fond participare la profit)	07	2.203	3.000	15.620	4.225	27,05	140,83
f) redevențe, locații, chirii	08	-	-	-	-	-	-
g) penalități, majorări	09	485	40	60	31	51,67	77,50
h) alte surse	10	17	10	109	237	217,43	2.370,00
<b>2. Venituri din activitatea extraordinară</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.13+rd.35)</b>	<b>12</b>	<b>75.000</b>	<b>82.650</b>	<b>72.152</b>	<b>42.529</b>	<b>58,94</b>	<b>51,46</b>
<b>1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd. 14 + rd. 30)</b>	<b>13</b>	<b>75.000</b>	<b>82.650</b>	<b>72.152</b>	<b>42.529</b>	<b>58,94</b>	<b>51,46</b>
<b>A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:</b>	<b>14</b>	<b>25.220</b>	<b>29.730</b>	<b>22.301</b>	<b>24.971</b>	<b>111,97</b>	<b>83,99</b>
a). Cheltuieli cu materiale, energie și apă	15	510	510	375	510	136,00	100,00



b). Cheltuieli cu personalul, din care:	16	14.765	18.240	13.114	16.067	122,52	88,09
- salarii brute și alte drepturi (inclusiv CA și mandatar)	17	10.157	12.000	8.809	10.354	117,54	86,28
- stimulente din fondul de participare la profit	18	2.078	2.845	2.078	2.844	136,86	99,96
- contribuții la asigurările sociale, risc și accidente, ajutor de șomaj, asigurări sociale de sănătate, indemnizații și concedii, fond creanțe salariale	19	2.530	3.395	2.227	2.869	128,83	84,51
c). Cheltuieli telecomunicații și abonamente RTV	20	210	210	111	120	108,11	57,14
d). Cheltuieli cu amortizarea	21	820	855	763	798	104,59	93,33
e). Comisioane și onorarii datorate	22	3.900	5.765	4.804	4.107	85,49	71,24
f). Servicii bancare și asimilate	23	75	75	22	31	140,91	41,33
g) Prestații externe	24	1.400	1.400	1.241	1.324	106,69	94,57
h) Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	25	2.375	1.610	1.085	1.170	107,83	72,68
i). Cheltuieli de protocol, reclamă, publicitate	26	650	345	188	150	79,79	43,48
j). Tichete de masă	27	200	220	163	173	106,13	78,64
k). Cheltuieli poștale	28	175	200	153	225	147,06	112,50
l). Alte cheltuieli pentru exploatare	29	140	300	282	296	104,96	98,67
<b>B. Alte cheltuieli total, din care:</b>	<b>30</b>	<b>49.780</b>	<b>52.920</b>	<b>49.851</b>	<b>17.558</b>	<b>35,22</b>	<b>33,18</b>
a). Aferente investițiilor financiare cedate *)	31	46.700	49.000	31.450	17.346	55,15	35,40
b). Diferențe de curs valutar și dobânzi	32	5	20	1.048	60	5,73	300,00
c). Provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (inclusiv provizioane pentru constituire fond participare la profit)	33	3.000	3.800	17.282	65	0,38	1,71
d). Sponsorizări și acte de mecenat	34	75	100	71	87	122,54	87,00
<b>2. Cheltuieli din activitatea extraordinară</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:</b>							
- Profit	<b>36</b>	<b>50.000</b>	<b>55.000</b>	<b>123.366</b>	<b>103.243</b>	<b>83,69</b>	<b>187,71</b>
- Pierdere	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>							
- Profit	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Pierdere	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>III REZULTATUL BRUT - Profit</b>		<b>40</b>	<b>50.000</b>	<b>55.000</b>	<b>123.366</b>	<b>103.243</b>	<b>83,69</b>	<b>187,71</b>
<b>IV FOND DE REZERVĂ (Rezerve legale)</b>		<b>41</b>	<b>AGOA</b>	<b>2.750</b>	<b>6.168</b>	<b>4.753</b>	<b>77,06</b>	<b>172,84</b>
<b>V ALTE CHELTUIELI DEDUCTIBILE STABILITE POTRIVIT LEGII</b>		<b>42</b>	-	-	-	-	-	-
<b>VI ACOPERIREA PIERDERILOR DIN ANII PRECEDENȚI</b>		<b>43</b>	-	-	-	-	-	-
<b>VII IMPOZIT PE PROFIT</b>								
	- Cheltuieli	<b>44.1</b>	<b>5.000</b>	<b>2.000</b>	<b>13.324</b>	<b>8.567</b>	<b>64,30</b>	<b>428,35</b>
	- Venit	<b>44.2</b>	-	-	-	-	-	-
<b>VIII</b>	<b>PROFIT NET</b>	<b>45</b>	<b>45.000</b>	<b>53.000</b>	<b>110.042</b>	<b>94.676</b>	<b>86,04</b>	<b>178,63</b>
	<b>PROFITUL DE REPARTIZAT, din care, propus pentru:</b>	<b>46</b>	<b>45.000</b>	<b>50.250</b>	<b>103.874</b>	<b>89.923</b>	<b>86,57</b>	<b>178,95</b>
	1. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare	47	AGOA 2008	AGOA 2009	62.919	AGOA 2009	x	x
	2. Dividende cuvenite acționarilor societății	48	AGOA 2008	AGOA 2009	40.955	AGOA 2009	x	x
	3. Alte repartizări	49	AGOA 2008	AGOA 2009	-	AGOA 2009	x	x
<b>IX SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:</b>		<b>50</b>	<b>51.465</b>	<b>71.700</b>	<b>125.106</b>	<b>112.018</b>	<b>89,54</b>	<b>156,23</b>
	1. Surse proprii	51	51.465	71.700	125.106	112.018	89,54	156,23
	2. Alocații de la buget	52	-	-	-	-	-	-
	3. Credite bancare	53	-	-	-	-	-	-
	- interne	54	-	-	-	-	-	-
	- externe	55	-	-	-	-	-	-
	4. Alte surse (leasing financiar)	56	-	-	-	-	-	-
<b>X CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII, din care:</b>		<b>57</b>	<b>51.465</b>	<b>71.700</b>	<b>125.106</b>	<b>112.018</b>	<b>89,54</b>	<b>156,23</b>
	1. Investiții **)	58	51.310	71.700	124.954	112.018	89,65	156,23
	2. Rambursări de rate pentru investiții realizate în leasing total, din care:	59	155	-	152	-	-	-
	- interne	60	155	-	152	-	-	-
	- externe	61	-	-	-	-	-	-
<b>XI REZERVE, (sold constituiri - utilizări) din care:</b>		<b>62</b>	<b>(16.100)</b>	<b>11.135</b>	<b>36.228</b>	<b>(21.309)</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
	1. Rezerve legale (contul 1061) - Constituirii	63	AGOA 2008	2.750	6.168	4.753	-	x

2. Alte REZERVE = surse de finanțare (Constituiți - diminuări)	64	AGOA 2008	21.845	(2.165)	62.919	x	x
3. Alte rezerve total (constituiri - diminuări), din care:	65	(16.100)	(13.460)	32.225	(88.981)	x	x
- rezerve regularizări titluri participare (din contul 10681 - diminuări) ***)	66	(13.964)	(12.265)	(1.700)	(5.146)	x	x
- rezerve din acțiuni primite gratuit (contul 1065 - constituiri-diminuări)	67	(2.178)	(1.215)	30.973	2.903	x	x
- alte rezerve	68	42	20	2.952	26.433	x	x
- ajustări nete pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare - suportate din capitalurile proprii ****)	69	-	-	-	(113.171)	x	x

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 s-au suportat 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 depozitele 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 în anul 2008, peste cele constituite în anii precedenți, care, prin excepție față de anii precedenți, au fost înregistrate în exercițiul financiar din anul 2008, direct prin acest cont din cadrul capitalurilor proprii și nu prin contul de profit și pierdere (detalii suplimentare sunt date în nota explicativă nr. 1 din raportul anual 2008).

## INVESTIȚII

- MII RON -

EXPLICAȚII	PREVEDERI TOTAL AN 2008	REALIZAT TOTAL AN 2008	GRAD REALIZARE %
A. IMOBILIZĂRI CORPORALE - Total, din care:	1.665	1.223	73,45
- autoturisme	190	600	315,79
- continuare modernizare mansardare sediu <sup>*)</sup> reprezentanța Vrancea, inclusiv centrală termică, instalație aer condiționat, rețea voce date și alte immobilizări corporale	570	538	94,39
- continuare amenajare birou acționariat reprezentanța București	5	2	40,00
- înlocuire ușă garaj sediu	10	7	70,00
- modernizare centrală telefonică sediu	50	37	74,00
- înlocuire sistem alarmă reprezentanța Mureș	10	-	x
- tehnică calcul	765	13	1,70
- alte dotări și investiții în immobilizări corporale	65	26	40,00
B. IMOBILIZĂRI NECORPORALE - Total, din care:	35	7	20,00
- Softuri - licențe informatice	35	7	20,00
C. INVESTIȚII FINANCIARE - Total, din care:	70.000	110.788 <sup>xx)</sup>	158,27
- achiziții instrumente financiare, inclusiv prin participări la majorări de capital social și/sau constituiri de noi societăți	70.000	110.788 <sup>xx)</sup>	158,27
<b>TOTAL GENERAL INVESTIȚII</b>	<b>71.700</b>	<b>112.018</b>	<b>156,23</b>
SURSE DE FINANȚARE - Total, din care:	71.700	112.018	156,23
- amortizări	855	798	
- costul acțiunilor vândute	49.000	17.346	35,40
- surse proprii constituite din profit și atrase	21.845	93.874	429,73

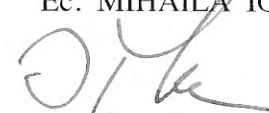
<sup>\*)</sup> Sunt cuprinse și investițiile în curs realizate în acest an, dar nefinalizate până la 31.12.2008, în sumă de 346 mii lei. La finele anului 2008, investițiile în curs însumează 2.190 mii lei, toate localizate la Reprezentanța Vrancea.

<sup>xx)</sup> Nu sunt cuprinse investițiile financiare în sumă de 29.647 mii lei aflate în curs la 31.12.2007, finalizate în anul 2008, dar sunt cuprinse investițiile în curs achitate în 2008, dar care se vor finaliza în 2009 (600 mii lei).

Președinte-Director General,  
Dr. ec. MIHAI FERCALĂ



Director economic,  
Ec. MIHĂILĂ ION



## LISTA

societăților comerciale în care, la data de 31.12.2008, Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
1	1860437	ADES SA CONSTANTA	CONSTANTA	2.50	338,669	846,672.50	138,221	345,552.50	40.81	operațională
2	14662474	APOLLO ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0.10	5,932,994	593,299.40	2,350,890	235,089.00	39.62	operațională
3	12527374	BRAV ROMPROT 2000 SA	BRASOV	10.00	9,570	95,700.00	4,060	40,600.00	42.42	operațională
4	7657386	CALIPSO'95 SA	VENUS	10.00	6,816	68,160.00	2,039	20,390.00	29.91	operațională
5	7638554	CAPITOL SA JUPITER	JUPITER	2.50	385,847	964,617.50	106,363	265,907.50	27.57	operațională
6	1888004	CNM PETROMIN SA CONSTANTA	CONSTANTA	2.50	22,487,571	56,218,927.50	5,358,861	13,397,152.50	23.83	operațională
7	14686597	COCOR TURISM SA	NEPTUN	0.10	8,458,372	845,837.20	2,250,112	225,011.20	26.60	operațională
8	8291088	COMCEREAL SA MIERCUREA CIUC	MIERCUREA CIUC	2.50	386,903	967,257.50	131,674	329,185.00	34.03	operațională
9	10108620	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA SA	TARGOVISTE	2.50	1,499,122	3,747,805.00	309,873	774,682.50	20.67	operațională
10	7836012	COMPLEX HOTELIER PARC SA	SLATINA	2.50	225,933	564,832.50	62,960	157,400.00	27.87	operațională
11	1225885	COMSIG SA	SIGHISOARA	2.50	108,156	270,390.00	29,304	73,260.00	27.09	operațională
12	1153932	CONCAS SA	BUZAU	2.50	713,353	1,783,382.50	336,756	841,890.00	47.21	operațională
13	799324	CONSTRUCTII SA	SIBIU	2.50	715,709	1,789,272.50	282,849	707,122.50	39.52	operațională
14	1095009	CORAL SA	BRASOV	2.50	370,810	927,025.00	124,308	318,270.00	34.33	operațională
15	7616238	DELTA AURORA SA	JUPITER	2.50	208,597	521,492.50	54,787	136,967.50	26.26	operațională
16	742395	DORNA TURISM SA	VATRA DORNEI	2.50	1,423,717	3,559,292.50	455,793	1,139,482.50	32.01	operațională
17	1118838	DUPLEX SA	FAGARAS	2.50	121,978	304,945.00	32,772	81,930.00	26.87	operațională
18	803115	EMAILUL SA	MEDIAS	2.50	2,522,118	6,305,295.00	729,551	1,823,877.50	28.93	operațională
19	805566	FELAM SA	MEDIAS	2.50	1,035,000	2,587,500.00	374,907	937,267.50	36.22	operațională
20	12430800	FERMA STUPINI UTB SA	BRASOV	0.10	20,018,500	2,001,850.00	5,343,195	534,319.50	26.69	operațională
21	3682077	FONDUL ROMAN DE G.C.I.P.R S.A.	BUCURESTI	1.00	16,065,609	16,065,609.00	3,697,948	3,697,948.00	23.02	operațională
22	1248420	GECSAT INTERCOM SA	TARNAVENI	2.50	223,095	557,737.50	67,473	168,682.50	30.24	operațională
23	7616130	GRANAT SA AURORA MANGALIA	CAP AURORA	2.50	260,032	650,080.00	63,098	157,745.00	24.27	operațională
24	515155	HARGHITA SA	MIERCUREA CIUC	2.50	145,228	363,070.00	45,633	114,082.50	31.42	operațională
25	1088974	HIDROMECHANICA SA	BRASOV	2.50	2,588,559	6,471,397.50	1,170,304	2,925,760.00	45.21	operațională
26	15043549	ILEDIFICIA SA SLOBOZIA	URZICENI	2.50	103,762	259,405.00	35,768	89,420.00	34.47	operațională
27	1858038	IMUM SA MEDGIDIA	MEDGIDIA	2.50	1,802,520	4,506,300.00	405,313	1,013,282.50	22.49	operațională
28	1114208	INAR SA	BRASOV	2.50	833,868	2,084,670.00	325,113	812,782.50	38.99	operațională
29	6966740	IRMES SA	SIBIU	2.50	96,382	240,955.00	20,208	50,520.00	20.97	operațională
30	14662482	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0.10	1,372,754	137,275.40	543,940	54,394.00	39.62	operațională
31	1154806	LEGUME-FRUCTE SA	BUZAU	2.50	823,812	2,059,530.00	207,822	519,555.00	25.23	operațională

## LISTA

societăților comerciale în care, la data de 31.12.2008, Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
32	7657203	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA	VENUS - MANGALIA	0.10	48,439,084	4,843,908.40	14,432,354	1,443,235.40	29.79	operațională
33	1119370	MERCUR SA	FAGARAS	2.50	113,473	283,682.50	49,129	122,822.50	43.30	operațională
34	2414076	MIDEX SA	CAP MIDIA-CORBU	2.50	129,924	324,810.00	32,338	80,845.00	24.89	operațională
35	14681603	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	CONSTANTA	0.10	4,503,112	450,311.20	1,784,313	178,431.30	39.62	operațională
36	1117115	NEGOIUL SA	FAGARAS	2.50	48,921	122,302.50	19,268	48,170.00	39.39	operațională
37	2423562	NEPTUN-OLIMP SA	NEPTUN	0.10	73,315,286	7,331,528.60	30,194,757	3,019,475.70	41.18	operațională
38	1558154	NORD SA	BUCURESTI	2.50	2,239,902	5,599,755.00	617,285	1,543,212.50	27.56	operațională
39	7638538	OPAL SA JUPITER MANGALIA	MANGALIA	2.50	423,706	1,059,265.00	120,186	300,465.00	28.37	operațională
40	1862756	OVIDIUS SA CONSTANTA	CONSTANTA	2.50	549,392	1,373,480.00	158,747	396,867.50	28.90	operațională
41	14662490	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0.10	3,252,029	325,202.90	1,288,584	128,858.40	39.62	operațională
42	1228997	PRESCOM SA	IERNUT	2.50	35,500	88,750.00	8,647	21,617.50	24.36	operațională
43	7708889	RESTAURANT CHERHANA SA	MAMAIA	2.50	38,540	96,350.00	9,530	23,825.00	24.73	operațională
44	8032229	ROMLAG SA	BRASOV	2.50	1,085,462	2,713,655.00	247,917	619,792.50	22.84	operațională
45	1867176	SCIM (INSTALATII MONTAJ) SA	CONSTANTA	2.50	119,043	297,607.50	25,392	63,480.00	21.33	operațională
46	14686600	SERVICE NEPTUN 2002 SA	NEPTUN	0.10	9,111,701	911,170.10	3,610,420	361,042.00	39.62	operațională
47	2469136	SIMEC SA	SIBIU	2.50	226,229	565,572.50	98,522	246,305.00	43.55	operațională
48	2577839	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	SIBIU	2.50	168,495	421,237.50	47,728	119,320.00	28.33	operațională
49	2853136	SPID SA	TARGU MURES	2.50	218,129	545,322.50	58,188	145,470.00	26.68	operațională
50	7652109	TELMA IMPEX SA	SIBIU	2.50	1,213	3,032.50	325	812.50	26.79	operațională
51	1202261	TIR SA	TARGU MURES	2.50	118,424	296,060.00	47,989	119,972.50	40.52	operațională
52	7638546	TISMANA SA	MANGALIA	2.50	190,313	475,782.50	48,770	121,925.00	25.63	operațională
53	7634641	TOPAZ AURORA SA	MANGALIA	2.50	74,793	186,982.50	18,919	47,297.50	25.30	operațională
54	2748602	TOPLACER SA	TOPRAISAR	2.50	656,738	1,641,845.00	179,022	447,555.00	27.26	operațională
55	6605613	TRANSBAR SA	VARGHIS	2.50	174,647	436,617.50	71,641	179,102.50	41.02	operațională
56	2071423	TRANSIL SA	SLOBOZIA	2.50	50,838	127,095.00	16,857	42,142.50	33.16	operațională
57	2073076	TRANSMAR SA	SLOBOZIA	2.50	134,314	335,785.00	29,422	73,555.00	21.91	operațională
58	1154490	UNICOM SA	BUZAU	2.50	415,195	1,037,987.50	94,778	236,945.00	22.83	operațională
59	2090840	UNIVERSAL-IND SA	URZICENI	2.50	44,667	111,667.50	11,571	28,927.50	25.91	operațională
60	12527609	UPRUC CTR SA	FAGARAS	2.50	263,955	659,887.50	85,724	214,310.00	32.48	operațională
61	12527226	UPRUC RAMA SA	FAGARAS	2.50	743,861	1,859,652.50	234,633	586,582.50	31.54	operațională
62	12527587	UPRUC SERV SA	FAGARAS	2.50	859,779	2,149,447.50	192,850	482,125.00	22.43	operațională
63	12527625	UPRUC UTCH SA	FAGARAS	2.50	531,956	1,329,890.00	130,869	327,172.50	24.60	operațională
64	1461002	VERITAS PANCIU SA	PANCIU	2.50	2,493,773	6,234,432.50	656,693	1,641,732.50	26.33	operațională

## LISTA

societăților comerciale în care, la data de 31.12.2008, Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
65	547181	VINALCOOL SA	SFANTU GHEORGHE	2.50	70,450	176,125.00	21,759	54,397.50	30.89	operațională
66	783530	VINARIA SA	SIBIU	2.50	245,872	614,680.00	66,776	166,940.00	27.16	operațională
<b>SUBTOTAL SOCIETĂȚI COMERCIALE OPERAȚIONALE</b>						<b>163,390,464.70</b>		<b>45,624,259.50</b>		

## II. SOCIETĂȚI COMERCIALE NEOPERAȚIONALE

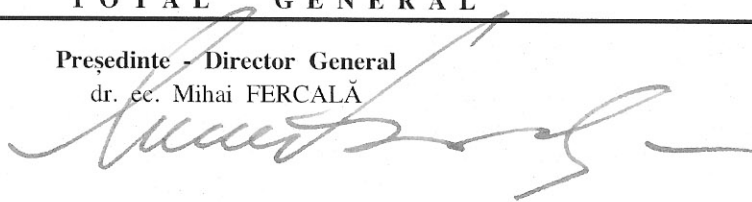
1	1896023	AGROHOLDING SA CONSTANTA	OVIDIU	2.50	494,200	1,235,500.00	107,409	268,522.50	21.73	faliment L85/06
2	6234353	AGROZOOMED SA MEDGIDIA	MEDGIDIA	2.50	130,745	326,862.50	62,623	156,557.50	47.90	faliment L85/06
3	13267868	CARAMIDA SA	BODOC	2.50	131,731	329,327.50	31,909	79,772.50	24.22	faliment L85/06
4	1205721	CARNE MURES SA	TARGU MURES	2.50	1,098,759	2,746,897.50	313,131	782,827.50	28.50	faliment L85/06
5	2430900	COLINA SA SARAIU	COLINA	2.50	80,997	202,492.50	24,299	60,747.50	30.00	faliment L85/06
6	1123672	COLOROM SA	CODLEA	2.50	4,392,666	10,981,665.00	1,190,708	2,976,770.00	27.11	faliment L85/06
7	2073998	COMAAP SA	SLOBOZIA	2.50	235,356	588,390.00	54,905	137,262.50	23.33	faliment L85/06
8	2074314	COMAT IALOMITA SA	SLOBOZIA	2.50	154,958	387,395.00	40,364	100,910.00	26.05	dizolv.lichid.L31/90
9	2413062	COMET SA HIRSOVA	HIRSOVA	2.50	165,935	414,837.50	65,453	163,632.50	39.44	faliment L85/06
10	1894006	CONCRET SA CONSTANTA	CONSTANTA	2.50	86,630	216,575.00	25,875	64,687.50	29.87	faliment L85/06
11	7764293	COMPLEX CALLATIS S.A.	MANGALIA	2.50	23,010	57,525.00	6,309	15,772.50	27.42	dizolv.lichid.L31/90
12	1218900	CORA SA	TARGU MURES	2.50	218,705	546,762.50	86,731	216,827.50	39.66	faliment L85/06
13	2361168	DELTAROM S.A.	TULCEA	2.50	424,000	1,060,000.00	91,538	228,845.00	21.59	dizolv.lichid.L31/90
14	7511134	EDITIP SA	TULCEA	10.00	10,005	100,050.00	2,500	25,000.00	24.99	faliment L85/06
15	6832284	ELECTROMECC SA	BARAOLT	2.50	157,840	394,600.00	37,577	93,942.50	23.81	faliment L85/06
16	2425288	FRUVIILEG S.A.	BRASOV	2.50	513,518	1,283,795.00	154,055	385,137.50	30.00	insolventa L85/06
17	3852007	HORTICOLA MIHAI KOGALNICEANU SA	M. KOGALNICEANU	2.50	14,345	35,862.50	4,303	10,757.50	30.00	faliment L85/06
18	1276960	INMUR SA	GHINDARI	2.50	397,149	992,872.50	143,688	359,220.00	36.18	faliment L85/06
19	1458597	MARCHIM SA	MARASESTI	2.50	2,588,304	6,470,760.00	614,852	1,537,130.00	23.76	faliment L85/06
20	2415403	NAZARCEA OVIDIU SA	OVIDIU	2.50	497,747	1,244,367.50	149,722	374,305.00	30.08	faliment L85/06
21	1222749	NICOVALA SA	SIGHISOARA	10.00	632,457	6,324,570.00	150,001	1,500,010.00	23.72	insolventa L85/06
22	2981658	OVIDIU SA OVIDIU	OVIDIU	2.50	171,064	427,660.00	65,584	163,960.00	38.34	faliment L85/06
23	2979208	PACOMB SA	POARTA ALBA	2.50	251,454	628,635.00	103,734	259,335.00	41.25	faliment L85/06
24	1888098	RECORD SA	CONSTANTA	2.50	124,048	310,120.00	28,010	70,025.00	22.58	faliment L85/06
25	7800132	RESTAURANT POIANA URSULUI SA	BRASOV	2.50	2,683	6,707.50	1,304	3,260.00	48.60	faliment L85/06

## LISTA

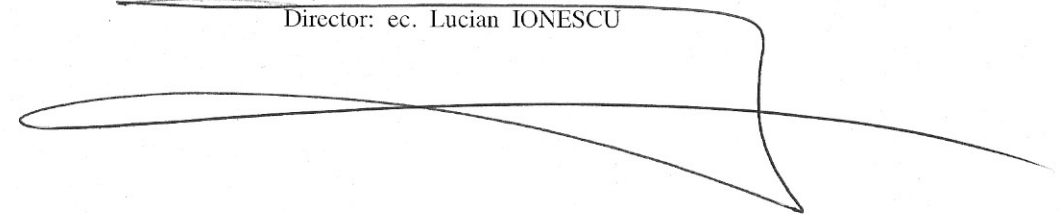
societăților comerciale în care, la data de 31.12.2008, Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
26	8008670	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	BUZAU	2.50	752,408	1,881,020.00	280,631	701,577.50	37.30	insolventa L85/06
27	1460112	ROMVITIS ODOBESTI SA	ODOBESTI	2.50	496,830	1,242,075.00	149,049	372,622.50	30.00	faliment L85/06
28	2072828	SACO SA	SLOBOZIA	2.50	418,998	1,047,495.00	118,314	295,785.00	28.24	faliment L85/06
29	2451384	SCAT BRADUL SA	MIERCUREA CIUC	6.10	514,540	3,138,694.00	245,891	1,499,935.10	47.79	faliment L85/06
30	2531505	SECOM SA	LUDUS	2.50	97,129	242,822.50	26,312	65,780.00	27.09	faliment L85/06
31	2430985	SEMLACT SACELE SA	SACELE	2.50	328,867	822,167.50	98,660	246,650.00	30.00	faliment L85/06
32	1158239	SEMPAJ SA	BUZAU	2.50	62,488	156,220.00	18,746	46,865.00	30.00	faliment L85/06
33	1158212	SERIBUZ SA	BUZAU	0.50	1,751	875.50	525	262.50	29.98	dizolv.lichid.L31/90
34	541170	SOL-LACT SA	OZUN	2.50	571,755	1,429,387.50	171,470	428,675.00	29.99	faliment L85/06
35	1910004	STEEL WORKS SA CONSTANTA	CONSTANTA	2.50	775,571	1,938,927.50	170,708	426,770.00	22.01	faliment L85/06
36	1097182	TRANSILVANIA SA	BRASOV	2.50	785,941	1,964,852.50	364,068	910,170.00	46.32	reorganizare L85/06
37	2421707	VIFRUCER SA	CERNAVODA	2.50	1,144,800	2,862,000.00	298,994	747,485.00	26.12	faliment L85/06
<b>SUBTOTAL SOCIETĂȚI COMERCIALE NEOPERĂȚIONALE</b>						<b>54,040,767.00</b>		<b>15,777,795.10</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>						<b>217,431,231.70</b>		<b>61,402,054.60</b>		

Președinte - Director General  
dr. ec. Mihai FERCALĂ



Diracția Management de Portofoliu  
Director: ec. Lucian IONESCU







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

CUI / CIF: RO 3047687, R.C. J08/3306/92, Nr. registru C.N.V.M: PJR 09 SIIR/080004/06.03.2006  
Capital social subscris și vărsat: 109.214.333,20 lei, IBAN: RO08RNCB0053008581440001, BCR Brașov

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România  
tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171, fax.: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216  
transif@transif.ro , www.siftransilvania.ro

**CONFORM ANEXA NR. 17  
LA REGULAMENTUL C.N.V.M. NR. 15/2004**

**RAPORTUL  
S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Brașov  
LA DATA DE: 31 DECEMBRIE 2008**

**Situația activelor**  
TOTAL ACTIVE (Anexa 16) = 1.382.507.952 lei  
ANC (Anexa 16) = 1.335.077.010 lei

	Denumire element	Începutul perioadei de raportare				Sfârșitul perioadei de raportare				Diferențe (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valută - (echivalent lei)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valută - (echivalent lei)	Lei	
<b>I.</b>	<b>Total active</b>	101,45	100,00	57.851	2.807.248.258	103,55	100,00	9.217.611	1.373.290.341	-1.424.798.157
1.	<b>Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	79,88	78,74	-	2.210.411.568	61,99	59,87	8.263.715	819.364.036	-1.382.783.817
1.1.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	79,88	78,74	-	2.210.411.568	61,37	59,27	-	819.364.036	-1.391.047.532
	- acțiuni și părți sociale	79,88	78,74	-	2.210.411.568	61,37	59,27	-	819.364.036	-1.391.047.532
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligațiuni corporative	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1.2	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	0,62	0,60	8.263.715	-	8.263.715
	- acțiuni (achiziții în euro)	-	-	-	-	0,62	0,60	8.263.715	-	8.263.715
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligațiuni (pe categorii de emitent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent), alte valori mobiliare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de C.N.V.M. din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligațiuni (pe categorii de emitent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2.	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187, lit. a):	16,84	16,60	-	466.098.920	36,10	34,86	-	481.997.335	15.898.415
	- valori mobiliare: acțiuni necotate	16,58	16,34	-	458.915.087	36,10	34,86	-	481.997.335	23.082.248
	- obligațiuni necotate (Organe de Asamblare Brașov)	0,26	0,26	-	7.183.833	-	-	-	-	-7.183.833
4.	Depozite bancare, din care:	2,73	2,69	-	75.423.904	3,74	3,61	900.820	49.031.087	-25.491.997
4.1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România, total, din care:	2,73	2,69	-	75.423.904	3,74	3,61	900.820	49.031.087	-25.491.997
4.1.1	- depozite în RON	2,73	2,69	-	75.423.904	3,67	3,55	-	49.031.087	-26.392.817
4.1.2	- depozite în EURO	-	-	-	-	0,07	0,06	900.820	-	900.820
4.2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1.1	Drepturi preferință	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	reglementată dintr-un stat nemembru, pe categorii;									
5.4	instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Conturi curente și numerar, total, din care:	0,19	0,19	57.851	5.263.222	0,01	0,01	53.076	90.118	-5.177.879
6.1	- în RON	0,19	0,19	-	5.263.222	0,01	0,01	-	90.118	-5.173.104
6.2	- în USD echivalent RON	-	-	42.826	-	-	-	40.246	-	-2.580
6.3	- în EURO echivalent RON	-	-	5.725	-	-	-	12.830	-	7.105
6.4	- în GBP echivalent RON	-	-	9.300	-	-	-	-	-	-9.300
7.	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101, alin. (1), lit. g) din Legea nr. 297/2004 - Titluri de stat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imobilizări corporale și necorporale, stocuri, creanțe, conturi de regularizare etc.)	1,81	1,78	-	50.050.644	1,71	1,65	-	22.807.765	-27.242.879

### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
<b>Valoare activ net - Lei (RON)</b>	1.335.077.010	2.767.111.211	-1.432.034.201
Număr acțiuni în circulație	1.092.143.332	1.092.143.332	-
Valoarea unitară a activului net - Lei/acțiune	1,2224	2,5337	-1,3113

### Situația detaliată a investițiilor

#### Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală Lei/acțiune	Valoare acțiune Lei/acțiune	Valoare totală - Lei -	Pondere în capitalul social al emitentului %	Pondere în activul total al S.I.F. %	Pondere în activul net S.I.F. %
Conform Anexei nr. 1 la prezenta		x	x	x	x	x	x	x	x
<b>TOTAL ACȚIUNI</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>819.364.036</b>	<b>x</b>	<b>59,27</b>	<b>61,37</b>
<b>TOTAL</b>									

<b>OBLIGAȚIUNI</b>	x	x	-	x	-	-	-	-	-
<b>TOTAL VALORI MOBILIARE COTATE</b>	x	x	x	x	x	819.364.036	x	59,27	61,37

#### Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al S.I.F.	Pondere în activul net S.I.F.
Conform anexei nr.		2 la prezenta	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACȚIUNI</b>	x	x	x	x	x	8.263.715	x	0,60	0,62
<b>TOTAL DREPTURI</b>	x	x	x	x	x	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	x	x	x	x	x	8.263.715	x	0,60	0,62

#### Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al S.I.F.	Pondere în activul net S.I.F.
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Număr	Valoare instrument - Lei -	Valoare totală	Pondere în activul total al S.I.F. %	Pondere în activul net S.I.F. %
-	-	-	-	-	-	-	-

#### Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru

Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Număr	Valoare instrument	Valoare totală	Pondere în activul total al S.I.F.	Pondere în activul net S.I.F.
-	-	-	-	-	-	-	-

#### Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru

Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Număr	Valoare instrument	Valoare totală	Pondere în activul total al S.I.F.	Pondere în activul net S.I.F.
-	-	-	-	-	-	-	-

#### Instrumente menționate la art. 187, lit. a)

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției <sup>1)</sup>	Preț de achiziție Lei/acțiune <sup>2)</sup>	Valoare acțiune Lei/acțiune	Valoare totală Lei	Pondere în capitalul social al emitentului %	Pondere în activul total al S.I.F. %	Pondere în activul net S.I.F. %
Conform Anexei nr. 3 la prezenta					x	x	x	x
<b>ACȚIUNI</b>	x	x	x	x	481.997.335	x	34,86	36,10
<b>OBLIGAȚIUNI</b>	x	x	x	x	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	x	x	x	x	481.997.335	x	34,86	36,10

\*) Pentru toate societățile comerciale aflate în portofoliu la data constituirii S.I.F. Transilvania (prin reorganizarea F.P.P. III Transilvania în baza Legii nr. 133/1996), data achiziției este considerată data de 01.11.1996; pentru celelalte societăți comerciale data achiziției este considerată data primei achiziții (indiferent dacă participația existentă la data raportării s-a constituit prin mai multe achiziții).

\*\*) În rubrica "Preț de achiziție" a fost înscris prețul mediu de achiziție a valorilor mobiliare aflate în portofoliu la data raportării.

**Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale**

Seria și nr. emisiuni	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în total activ SIF	Pondere în activul net SIF	Banca intermediară
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
						TOTAL	-	-	-	-

**Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale**

Emitent	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în total activ SIF	Pondere în activul net SIF
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
						TOTAL	-	-	-

**Depozite bancare**

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența <sup>x)</sup>	Valoare inițială - Lei	Dobânda zilnică - Lei -	Dobânda cumulată - Lei -	Valoare actualizată - Lei -	Pondere în total activ SIF %	Pondere în activul net SIF %
BCR - RON	05.12.2008	04.01.2009	7.000.000	3.548,61	95.813	7.095.813	x	x
BCR - RON	05.12.2008	05.01.2009	7.000.000	3.548,61	95.813	7.095.813	x	x
BCR - RON	05.12.2008	06.01.2009	7.000.000	3.548,61	95.813	7.095.813	x	x
BCR - RON	05.12.2008	07.01.2009	7.000.000	3.548,61	95.812	7.095.812	x	x
BCR - RON	05.12.2008	08.01.2009	7.000.000	3.548,61	95.813	7.095.813	x	x
BCR - RON	17.12.2008	11.01.2009	1.112.000	551,37	8.270	1.120.270	x	x
BCR - RON	18.12.2008	12.01.2009	2.967.000	1.420,86	19.892	2.986.892	x	x
BCR - RON	19.12.2008	13.01.2009	1.328.000	645,56	8.392	1.336.392	x	x
BCR - RON	22.12.2008	14.01.2009	4.532.000	2.215,64	22.156	4.554.156	x	x
BCR - RON	23.12.2008	15.01.2009	2.178.000	1.040,60	9.365	2.187.365	x	x
BCR - RON	29.12.2008	04.01.2009	588.000	273,58	821	588.821	x	x
<b>TOTAL B.C.R. (RON)</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>47.705.000</b>	<b>x</b>	<b>547.960</b>	<b>48.258.960</b>	<b>3,49</b>	<b>3,61</b>
ING - RON	23.12.2008	04.01.2009	775.800	258,60	2.327	778.127	x	x
ING - EURO (225.900 Euro)	23.12.2008	04.01.2009	900.257	62,52	563	900.820	x	x
<b>TOTAL ING</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>1.676.057</b>	<b>x</b>	<b>2.890</b>	<b>1.678.947</b>	<b>0,12</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL GENERAL DEPOZITE ÎN RON ȘI ECHIVALENT RON</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>49.381.057</b>	<b>x</b>	<b>550.850</b>	<b>49.931.907</b>	<b>3,61</b>	<b>3,74</b>

<sup>x)</sup> Reprezintă ultima zi de depozit, suma fiind disponibilă în contul curent în ziua următoare.

**Instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187, lit. a)**

Emitent	Data achiziției	Scadența	Valoare inițială	Creștere zilnică	Valoare actualizată	Pondere în total activ SIF	Pondere în activul net SIF
-	-	-	-	-	-	-	-
					TOTAL	-	-

**Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Activ net - Lei (RON)	1.566.810.188	2.767.111.211	1.335.077.010
VUAN - lei/acțiune	2,8692 <sup>x)</sup>	2,5337	1,2224

<sup>x)</sup> În analiza evoluției VUAN trebuie avut în vedere faptul că din data de 18 Mai 2007 capitalul social al societății s-a dublat, la o acțiune veche deținută fiind alocată, fără o contraprestație în bani, o acțiune nouă.

**Președinte/Director General,**  
Dr. ec. MIHAI FERCALĂ




## Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (la data de 31.12.2008)

Nr. Crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala - Lei/actiune	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
1	ADES SA CONSTANTA	ADES	06.10.1998	138,221	2.5	6.766	935,203.29	40.81	0.07	0.07
2	AGROZOOMED SA MEDGIDIA	AGZO	23.05.2000	62,623	2.5	0	0.00	47.9	0	0
3	ALCOMUR SA	VILY	21.10.2002	16,811	0.1	0	0.00	0.3	0	0
4	ALUMIL ROM INDUSTRY BUCURESTI	ALU	23.12.2008	323,367	0.2	1.0049	324,951.50	1.03	0.02	0.02
5	ANTIBIOTICE	ATB	23.12.2008	18,169,485	0.1	0.4705	8,548,742.69	3.99	0.62	0.64
6	APOLLO ESTIVAL 2002 SA			2,350,890	0.1	0.1295	304,440.26	39.62	0.02	0.02
7	ARGUS CONSTANTA	UARG	23.12.2008	455,916	1.5	2.1662	987,605.24	1.27	0.07	0.07
8	ARMAX GAZ SA	ARAX	23.12.2008	8,463,489	0.1	0.07	592,444.23	1.4	0.04	0.04
9	AWE-HD SA	AWHD		3,562,325	0.1	0	0.00	19.24	0	0
10	B.A.T. MEDIAS SA	BAME	23.12.2008	16,238,025	0.1	0.1493	2,424,337.13	15.72	0.18	0.18
11	BAD RULMENTI SA	BARU	09.12.2008	417,700	0.1	0.104	43,440.80	1.53	0	0
12	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	BRD	23.12.2008	34,962,840	1	8.2723	289,223,101.33	5.02	20.92	21.66
13	BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	12.09.2008	6,772,680	1	1.103	7,470,266.04	0.64	0.54	0.56
14	BIOFARM BUCURESTI	BIO	23.12.2008	12,742,669	0.1	0.0935	1,191,439.55	1.16	0.09	0.09
15	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	03.11.2008	576,540	2.5	1.42	818,686.80	10.64	0.06	0.06
16	BUCURESTI TURISM SA	BUTU	23.12.2008	1,620,666	2.5	7.3872	11,972,183.88	11.29	0.87	0.9
17	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	22.12.2008	419,484	2.5	127.8838	53,645,207.96	53.32	3.88	4.02
18	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE SA	BCM	23.12.2008	6,434,481	0.1	0.0655	421,458.51	3.85	0.03	0.03
19	CERAMICA IASI	CERE	23.12.2008	230,934	0.5	1.0247	236,638.07	0.2	0.02	0.02
20	CHIMPEX SA CONSTANTA	CHEM	21.10.2008	334,887	2.5	2	669,774.00	5.15	0.05	0.05
21	CIM HARGHITA SA	CIMA	29.09.2008	1,148,150	0.1	0.2912	334,341.28	13.55	0.02	0.03
22	CNM PETROMIN SA CONSTANTA	CNMP	07.11.2008	5,358,861	2.5	0.3676	1,969,917.30	23.83	0.14	0.15
23	COCOR TURISM SA	GALA	12.05.2008	2,250,112	0.1	0.0538	121,056.03	26.6	0.01	0.01
24	COMAT IALOMITA SA	CMIA		40,364	2.5	0	0.00	26.05	0	0
25	COMCEREAL SA FAGARAS	CMBR	30.07.2007	72,094	2.5	1.3606	98,091.10	18.84	0.01	0.01
26	COMCEREAL SA MIERCUREA CIUC	CHAR	12.07.2007	131,674	2.5	4.634	610,177.32	34.03	0.04	0.05
27	COMCEREAL SA TARGU MURES	CCEM	06.12.2001	97,389	2.5	0	0.00	11.09	0	0
28	COMCM SA CONSTANTA	CMCM	23.12.2008	134,049,930	0.1	0.3212	43,056,837.52	56.72	3.11	3.22
29	COMP.NAT.DE TRANSP.A ENERGIEI EL.TRANSELECTRICA SA	TEL	23.12.2008	62,152	10	13.3135	827,460.65	0.09	0.06	0.06
30	COMP SA SIBIU	CMP	23.12.2008	3,353,936	0.1	0.1341	449,762.82	1.53	0.03	0.03
31	COMPANIA DE REMORCARE MARITIMA COREMAR S.A.	REMO	23.12.2008	1,053,940	0.1	0.4106	432,747.76	1.62	0.03	0.03
32	COMPLEX HOTELIER PARC SA	COPF		62,960	2.5	6.5716	413,747.94	27.87	0.03	0.03
33	COMTRAM SA	CODG	23.12.2008	528,981	0.1	0.5	264,490.50	2.05	0.02	0.02
34	CONCAS SA	CONK	10.06.2008	336,756	2.5	15.7579	5,306,567.37	47.21	0.38	0.4

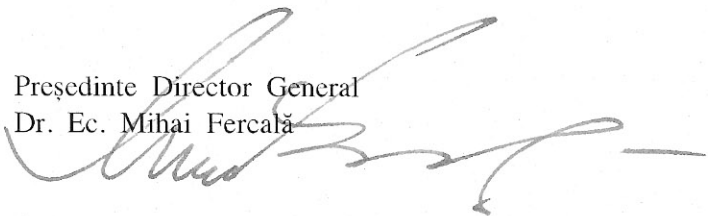
Nr. Crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala - Lei/actiune	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
35	CONCRET SA CONSTANTA	COCT	22.03.1999	25,875	2.5	0	0.00	29.87	0	0
36	CONPET SA PLOIESTI	COTE	23.12.2008	2,200	3.3	28.6873	63,112.06	0.03	0	0
37	CONSTRUCTII AERONAUTICE SA	CAER	10.12.2008	4,283	2.5	1.9478	8,342.43	4.57	0	0
38	CONSTRUCTII FERROVIARE CONSTANTA SA	CFER	17.11.2008	7,083	2.5	10	70,830.00	10.35	0.01	0.01
39	CONSTRUCTII SA	CONR	15.12.2008	282,849	2.5	9.8941	2,798,536.29	39.52	0.2	0.21
40	CORAL SA	COBR	16.12.2008	127,308	2.5	2.4468	311,497.21	34.33	0.02	0.02
41	DELTAROM SA	DELU	.	91,538	2.5	0	0.00	21.59	0	0
42	DORNA TURISM SA	DOIS	23.12.2008	455,793	2.5	2.8457	1,297,050.14	32.01	0.09	0.1
43	DUPLEX SA	DUPX	05.06.2008	32,772	2.5	24.2882	795,972.89	26.87	0.06	0.06
44	ELECTROPUTERE CRAIOVA	EPT	22.12.2008	3,243,300	0.1	0.1849	599,686.17	2.61	0.04	0.04
45	EMAILUL SA	EMAI	23.12.2008	729,551	2.5	2.8299	2,064,556.37	28.93	0.15	0.15
46	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN	EBS	23.12.2008	38,857	7.972	77.8381	3,024,555.05	0.01	0.22	0.23
47	EUXIN SA CONSTANTA	EUXI	10.09.2008	278,031	2.5	13.4135	3,729,368.82	55.3	0.27	0.28
48	FABRICA DE ZAHAR SA	FAZA	17.12.2008	35,375	0.1	0.025	884.38	0.05	0	0
49	FELAM SA	FELA	05.09.2008	374,907	2.5	4.3551	1,632,757.48	36.22	0.12	0.12
50	FLAMINGO INTERNATIONAL SA	FLA	23.12.2008	4,319,308	0.1	0.0565	244,040.90	0.55	0.02	0.02
51	GALGROS	GALV	23.12.2008	568,000	2.5	2.4614	1,398,075.20	13.7	0.1	0.1
52	GASTRONOM SA	GAOY	23.12.2008	184,770	2.5	16.5063	3,049,869.05	60.28	0.22	0.23
53	GECSAT INTERCOM SA	COXT	06.06.2008	67,473	2.5	2.7419	185,004.22	30.24	0.01	0.01
54	GRANAT SA AURORA MANGALIA	GRAO	04.04.2006	63,098	2.5	22.4021	1,413,527.71	24.27	0.1	0.11
55	HIDROMECHANICA SA	HIRY	05.12.2008	1,170,304	2.5	4.8496	5,675,506.28	45.21	0.41	0.43
56	IAR SA	IARV	23.12.2008	863,212	2.5	1.406	1,213,676.07	4.57	0.09	0.09
57	ICIM SA	ICIM	22.12.2008	29,748	2.5	0	0.00	3.59	0	0
58	ICPV ARAD	ICPV	11.09.2006	3,972	2.5	11.1381	44,240.53	0.59	0	0
59	IMUM SA MEDGIDIA	IMUM	.	405,313	2.5	5.6288	2,281,425.81	22.49	0.17	0.17
60	INAR SA	INAR	23.10.2008	325,113	2.5	2.6843	872,700.83	38.99	0.06	0.07
61	INDEPENDENTA SA	INTA	22.12.2008	1,530,636	2.5	4.2506	6,506,121.38	53.3	0.47	0.49
62	IUS SA	IUBR	19.12.2008	1,161,362	0.1	0.1854	215,316.51	2.53	0.02	0.02
63	LEGMAS SA NAVODARI	LGMS	29.01.2003	175,429	2.5	2.2287	390,978.61	12.13	0.03	0.03
64	LEGUME-FRUCTE SA	LEUY	08.03.2002	207,822	2.5	3.7473	778,771.38	25.23	0.06	0.06
65	LIDO SA	LIDO	23.12.2008	409,710	0.1	1.9569	801,761.50	3.31	0.06	0.06
66	MECANICA CODLEA SA	MEOY	11.11.2008	4,010,410	2.5	0.615	2,466,402.15	81.07	0.18	0.18
67	MECANICA SA	MEMI	02.10.2008	422,503	2.5	1.6126	681,328.34	10.89	0.05	0.05
68	MECON SA	MECP	23.12.2008	58,966	11.6	15.0534	887,638.78	12.28	0.06	0.07
69	MERCUR SA	MEXY	17.04.2008	49,129	2.5	2.524	124,001.60	43.3	0.01	0.01
70	METALICA MEDGDIA SA	MMCS	.	19,875	2.5	4.1286	82,055.93	6.67	0.01	0.01
71	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA	MLDV	23.12.2008	1,862,343	0.1	0.52	968,418.36	8.88	0.07	0.07
72	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	MUTE	23.12.2008	1,784,313	0.1	0.51	909,999.63	39.62	0.07	0.07
73	NEGOIUL SA	NEGY	22.12.2008	19,268	2.5	2.5	48,170.00	39.39	0	0



Nr. Crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala - Lei/actiune	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
74	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	12.11.2008	30,194,757	0.1	0.1575	4,755,674.23	41.18	0.34	0.36
75	NICOVALA SA	NICV	14.03.2001	150,001	10	0	0.00	23.72	0	0
76	NITROSERE SA	NTRE	.	19,692	2.5	0	0.00	13.93	0	0
77	NORD SA	NORD	18.12.2008	617,285	2.5	8.2318	5,081,366.66	27.56	0.37	0.38
78	NUTRIVITA SA CONSTANTA	NUTC	07.02.2002	172,898	2.5	0	0.00	17.44	0	0
79	OIL TERMINAL	OIL	23.12.2008	8,298,697	0.1	0.1873	1,554,345.95	1.42	0.11	0.12
80	OLTCHIM SA RM.VALCEA	OLT	19.12.2008	933,030	0.1	0.2817	262,834.55	0.29	0.02	0.02
81	ORGANE DE ASAMBLARE SA	ORAS	13.10.2008	9,117,561	2.5	0.78	7,111,697.58	93.98	0.51	0.53
82	ORIZONT TURISM SA	ORTU	16.05.2008	7,670,135	2.5	2.0248	15,530,489.35	99.11	1.12	1.16
83	OVIDIUS SA CONSTANTA	OVID	27.10.2008	158,747	2.5	1.2465	197,878.14	28.9	0.01	0.01
84	PACOMB SA	PCMB	.	103,734	2.5	0	0.00	41.25	0	0
85	PERLA MAJESTIC SA	MAJE	12.10.2007	182,629	2.5	4.0497	739,592.66	4.8	0.05	0.06
86	PETROM SA BUCURESTI	SNP	23.12.2008	58,179,723	0.1	0.201	11,694,124.32	0.1	0.85	0.88
87	PORT BAZINUL NOU SA	PONO	16.12.2008	258,594	2.5	8.3263	2,153,131.22	8.2	0.16	0.16
88	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	PRAH	23.12.2008	1,288,584	0.1	1.2862	1,657,376.74	39.62	0.12	0.12
89	ROMLAG SA	MLAG	04.08.2008	247,917	2.5	3.1889	790,582.52	22.84	0.06	0.06
90	ROVA R.M.R. SA CHITILA	ROVT	21.12.2007	73,743	2.5	0	0.00	0.48	0	0
91	SANTIERUL NAVAL SA	SNO	23.12.2008	7,061,432	2.5	4.4104	31,143,739.69	61.82	2.25	2.33
92	SCIM (INSTALATII MONTAJ) SA	SCIM	05.12.2008	25,392	2.5	9	228,528.00	21.33	0.02	0.02
93	SECOM SA	SELU	.	26,312	2.5	0	0.00	27.09	0	0
94	SEMBRAZ SA	SEBZ	19.11.2008	719,900	2.5	4.235	3,048,776.50	90.97	0.22	0.23
95	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	23.12.2008	3,610,420	0.1	0.12	433,250.40	39.62	0.03	0.03
96	SERVICII TEHNICE COMUNALE SA	SESO	01.02.1999	1,738	2.5	12.208	21,217.50	6.78	0	0
97	SIBAREX SA	SIBX	23.12.2008	765,678	2.5	8.5958	6,581,614.95	51.04	0.48	0.49
98	SIMEC SA	SIMI	09.12.2008	98,522	2.5	16.1093	1,587,120.45	43.55	0.11	0.12
99	SIRETUL PASCANI	SRT	23.12.2008	15,817,033	0.1	0.0348	550,432.75	9.96	0.04	0.04
100	SPID SA	SPID	11.03.2003	58,188	2.5	2.1193	123,317.83	26.68	0.01	0.01
101	SSIF BROKER CLUJ	BRK	23.12.2008	1,573,289	0.5	0.1771	278,629.48	0.54	0.02	0.02
102	SURSAL SA	SRSA	21.01.2005	48,689	2.5	3.7024	180,266.15	17.11	0.01	0.01
103	TELMA IMPEX SA	TELI	.	325	2.5	6.4206	2,086.70	26.79	0	0
104	TERRACOTTA STAR SA	BAZL	10.12.2008	1,707,078	2.5	4.4918	7,667,852.96	96.77	0.55	0.57
105	TIR SA	TIRA	07.07.2005	47,989	2.5	6.3947	306,875.26	40.52	0.02	0.02
106	TOMIS CAR SA	TOMS	07.10.2005	61,561	2.5	2.3295	143,406.35	15.99	0.01	0.01
107	TOMIS ESTIVAL 2002 SA	.	.	522,893	0.1	0.0036	1,882.41	6	0	0
108	TOPHERM SA	TOPT	30.05.2007	4,411	2.5	0	0.00	4.57	0	0
109	TRACTORUL-UTB SA	TRUX	21.02.2007	158,342,768	0.1	0	0.00	17.15	0	0
110	TRANSBAR SA	TRBR	21.07.2008	71,641	2.5	7.0205	502,955.64	41.02	0.04	0.04
111	TRANSGAZ SA	TGN	23.12.2008	13,366	10	128.8032	1,721,583.57	0.11	0.12	0.13
112	TRANSIL SA	TRNS	22.12.2008	16,857	2.5	1.7	28,656.90	33.16	0	0
113	TRANSILVANIA ESTIVAL 2002 SA	ANIA	31.10.2008	3,589,861	0.1	0.2	717,972.20	11.14	0.05	0.05
114	TRATAMENT BALNEAR SA	BALN	23.12.2008	145,615,772	0.1	0.0612	8,911,685.25	91.87	0.64	0.67

Nr. Crt.	Emitent	Simbol	Data ult. sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala - Lei/actiune	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
115	TURBOMECANICA BUCURESTI	TBM	23.12.2008	2,866,400	0.1	0.1059	303,551.76	0.78	0.02	0.02
116	TURISM COVASNA SA	TUAA	23.12.2008	3,555,570	2.5	0.9504	3,379,213.73	85.88	0.24	0.25
117	TURISM FELIX SA	TUFE	23.12.2008	313,579,000	0.1	0.2073	65,004,926.70	63.2	4.7	4.87
118	TURISM HOTELURI SI RESTAURANTE PRAHOVA SA	TUSI	23.12.2008	179,979,641	0.1	0.0759	13,660,454.75	89.52	0.99	1.02
119	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	23.12.2008	149,973,380	0.1	0.7816	117,219,193.81	77.68	8.48	8.78
120	TUSNAD SA	TSND	23.12.2008	61,015,906	0.1	0.066	4,027,049.80	64.91	0.29	0.3
121	UNICOM SA	UNCK	30.10.2006	94,778	2.5	13.3103	1,261,523.61	22.83	0.09	0.09
122	UPRUC CTR SA	UPRR	.	85,724	2.5	11.7269	1,005,276.78	32.48	0.07	0.08
123	UPRUC TAP-SDV SA	UPRT	28.05.2007	200,197	2.5	1.7221	344,759.25	13.94	0.02	0.03
124	UTILAJ GREU SA	UTGR	22.12.2008	476,226	2.5	11	5,238,486.00	70.39	0.38	0.39
125	VINARIA SA	VISI	14.08.2008	66,776	2.5	7.3133	488,352.92	27.16	0.04	0.04
126	VIROLA-INDEPENDENTA SIBIU	VIRO	22.12.2008	74,307	2.5	106.2553	7,895,512.58	53.62	0.57	0.59
127	VULTURUL SA	VULT	23.12.2008	2,105,277	1	1.1844	2,493,490.08	7.51	0.18	0.19
<b>Total actiuni</b>							<b>819,364,036</b>		<b>59.27</b>	<b>61.37</b>

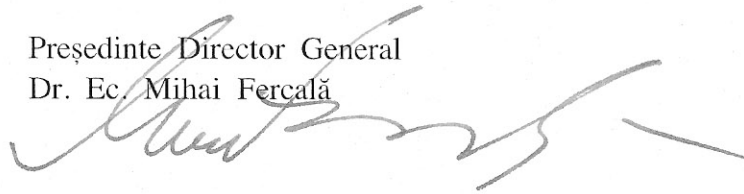
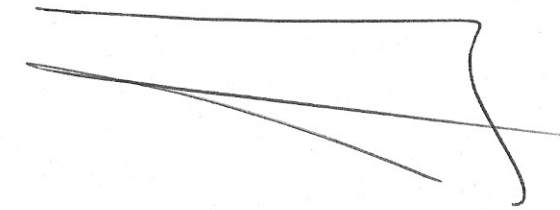
Președinte Director General  
Dr. Ec. Mihai Fercală




Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (la data de 31.12.2008)

Nr. Crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala - Lei/actiune	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
1	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN	EBS	30.12.2008	78,817	7.972	71.451	5,631,553.47	0.02	0.41	0.42
2	SOCIETE GENERALE	GLE	31.12.2008	17,100	4.9825	153.9276	2,632,161.96	0	0.19	0.2
<b>Total actiuni</b>							<b>8,263,715</b>		<b>0.6</b>	<b>0.62</b>

Președinte Director General  
Dr. Ec. Mihai Fercală

## Instrumente mentionate la art. 187, lit. a)

(la data de 31.12.2008)

Nr. Crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Data achizitiei *)	Pret de achizitie**)	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
1	ADMINISTRARE SI PROMOVARE IMOBILIARA TRANSILVANIA	96,053	10.03.2005	100	98.4847	9,459,750.89	99.04	0.68	0.71
2	AGILOQ AGIGEA SA AGIGEA	106,260	01.11.1996	2.5	0	0.00	14.66	0	0
3	AGRIAS SA CASTELU	39,098	01.11.1996	2.5	0	0.00	8.71	0	0
4	AGRO COMPLEX ANGHELU SA	5,990	01.11.1996	2.5	0.3497	2,094.70	1.37	0	0
5	AGROHOLDING SA CONSTANTA	107,409	01.11.1996	2.5	0	0.00	21.73	0	0
6	AGROIND TOUR SA CONSTANTA	324,228	01.11.1996	2.5	0	0.00	19.9	0	0
7	AGROINDUSTRIALA BIRSA SA	27,245	01.11.1996	2.5	0	0.00	1.6	0	0
8	AGROINDUSTRIALA SA	132,143	01.11.1996	2.5	0	0.00	12.2	0	0
9	AGROMECC HORIA SA	27,659	01.11.1996	2.5	0	0.00	17.6	0	0
10	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA	116,630	01.11.1996	2.5	30.2348	3,526,284.72	60	0.26	0.26
11	ARCOM S.A. BUCURESTI	667	23.07.2007	519.8291	68.5288	45,708.71	0.19	0	0
12	ARO-PALACE SA	345,704,600	01.11.1996	0.1655	0.2882	99,632,065.72	85.74	7.21	7.46
13	BALCAN NICOLAE BALCESCU SA NICOLAE BALCESCU	69,459	01.11.1996	2.5	0	0.00	7.89	0	0
14	BANCA ALBINA SA	220,341	01.11.1996	1	0	0.00	4.41	0	0
15	BANCA BANCPOST SA BUCURESTI	57,757,208	01.11.1996	0.6336	0.4718	27,249,850.73	5.15	1.97	2.04
16	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	47,548,125	01.11.1996	1	3.8451	182,827,295.44	6	13.22	13.69
17	BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI SA EXIMBANK	414,740	01.11.1996	6	6.4558	2,677,478.49	0.31	0.19	0.2
18	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA	460,440	17.02.1997	1.3141	0	0.00	2.3	0	0
19	BANCA RAIFFEISEN BANK SA BUCURESTI	4,287,224	01.11.1996	0.1	0.0957	410,287.34	0.04	0.03	0.03
20	BANCA ROMANA DE SCONT SA	150,000	01.11.1996	10	0	0.00	7.5	0	0
21	BRAV ROMPROT 2000 SA	4,060	23.12.1999	10	30.3058	123,041.55	42.42	0.01	0.01
22	BURSA MARITIMA C-TA	600	01.11.1996	10	0	0.00	1.21	0	0
23	BURSA MONETAR FINANCIARA MARFURI SIBIU	707	20.01.2006	223.3204	106.6228	75,382.32	0.66	0.01	0.01
24	CALIPSO'95 SRL VENUS-MANGALIA	2,039	01.11.1996	10	0	0.00	29.91	0	0
25	CAPITOL SA JUPITER	106,363	01.11.1996	2.5	2.186	232,509.52	27.57	0.02	0.02
26	CARAMIDA SA	31,909	01.11.1996	2.5	0	0.00	24.22	0	0
27	CARNE MURES SA	313,131	01.11.1996	2.5	0	0.00	28.5	0	0
28	CASA ROMANA DE COMPENSATIE SA SIBIU	72	14.02.2006	277.0833	135.3272	9,743.56	0.19	0	0
29	CELACOB SA COBADIU	25,682	01.11.1996	2.5	0	0.00	10.84	0	0
30	CERES MANGALIA SUD ALBESTI	29,303	01.11.1996	2.5	0	0.00	3.36	0	0
31	CERES MIHAIL KOGALNICEANU SA	182,851	01.11.1996	2.5	0	0.00	17.4	0	0
32	CERES SLOBOZIA SA	213,442	01.11.1996	2.5	0	0.00	16.28	0	0

Nr. Crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Data achizitiei *)	Pret de achizitie**)	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
33	CERLIN COGEALAC SA	3,258	01.11.1996	2.5	0	0.00	0.39	0	0
34	CEZOTOR SA TORTOMANU	68,783	01.11.1996	2.5	0	0.00	16.5	0	0
35	COLINA SA SARAIU	24,299	01.11.1996	2.5	0	0.00	30	0	0
36	COLOROM SA	1,190,708	01.11.1996	2.5	0	0.00	27.11	0	0
37	COMAAP SA	54,905	01.11.1996	2.5	0	0.00	23.33	0	0
38	COMET SA HIRSOVA	65,453	01.11.1996	2.5	0	0.00	39.44	0	0
39	COMPLEX CALLATIS SA MANGALIA	6,309	01.11.1996	2.5	0	0.00	27.42	0	0
40	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA SA	309,873	14.01.1998	2.5	2.349	727,891.68	20.67	0.05	0.05
41	COMPLEX OVIDIU MELODY SA MAMAIA	93,097	01.11.1996	2.5	3.3544	312,284.58	10.91	0.02	0.02
42	COMPLEX SAVOY MAMAIA	273,162	23.05.1997	2.5	14.0551	3,839,319.23	16.19	0.28	0.29
43	COMPLEXUL ZOOIND ARDEALUL SA	204,249	01.11.1996	2.5	0	0.00	16.56	0	0
44	COMSIG SA	29,304	01.11.1996	2.5	1.3972	40,943.55	27.09	0	0
45	CONSTRUCTII COMPLEXE CONSTANTA SA	674	01.11.1996	26.5603	0	0.00	14.15	0	0
46	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI	2,729,171	23.09.1997	3.3378	10.4109	28,413,126.36	9.3	2.06	2.13
47	CORA SA	86,731	01.11.1996	2.5	0	0.00	39.66	0	0
48	CRISTIANA SA	74,453	01.11.1996	100	221.5043	16,491,659.65	62.04	1.19	1.24
49	DELTA AURORA SA JUPITER MANGALIA	54,787	01.11.1996	2.5	6.0143	329,505.45	26.26	0.02	0.02
50	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI	8,513,180	23.07.1997	0.1078	0.0699	595,071.28	3.91	0.04	0.04
51	DIVERSIS SA	11,149	01.11.1996	2.5	0.9724	10,841.29	6.68	0	0
52	DOCURI SA	60,579	01.11.1996	2.5	8.7667	531,077.92	3.53	0.04	0.04
53	EDITIP SA	2,500	01.11.1996	10	0	0.00	24.99	0	0
54	ELECTROMECC SA	37,577	01.11.1996	2.5	0	0.00	23.81	0	0
55	ENERGO SA	113,047	01.11.1996	2.5	6.283	710,274.30	15	0.05	0.05
56	FEPER SA	52,532,733	23.02.1998	0.1	0.3742	19,657,748.69	95.47	1.42	1.47
57	FERMA STUPINI UTB SA	5,343,195	01.11.1996	0.1	0.0647	345,704.72	26.69	0.03	0.03
58	FERMIT SA	151,468	01.11.1996	2.5	19.8912	3,012,880.28	16.37	0.22	0.23
59	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PT.INTREPRI	3,697,948	20.12.2006	1	1.2114	4,479,694.21	23.02	0.32	0.34
60	FRUVIILEG SA BRASOV	154,055	01.11.1996	2.5	0	0.00	30	0	0
61	FRUVIMED SA MEDGIDIA	332,528	01.11.1996	2.5	0	0.00	10.14	0	0
62	GRUP BIANCA TRANS SA	6,214,200	14.07.2006	0.1002	0.2461	1,529,314.62	57.22	0.11	0.11
63	HARGHITA SA	45,633	01.11.1996	2.5	1.1624	53,043.80	31.42	0	0
64	HORTICOLA MIHAI KOGALNICEANU SA	4,303	01.11.1996	2.5	0	0.00	30	0	0
65	ILEDIFICIA SA SLOBOZIA	35,768	27.11.2002	2.5	6.8635	245,493.67	34.47	0.02	0.02
66	IMIX SA	58,422	01.11.1996	2.5	0	0.00	16.62	0	0
67	INFOHAR SA	5,905	01.11.1996	2.5	9.0376	53,367.03	16.4	0	0
68	INMUR SA	143,688	01.11.1996	2.5	0	0.00	36.18	0	0

Nr. Crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Data achizitiei *)	Pret de achizitie**)	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
69	INTERNATIONAL TRADE CENTER SA	81,590,862	01.11.1996	0.1	0.143	11,667,493.27	87.18	0.84	0.87
70	INTIM OVIDIUS SA CONSTANTA	7,789	01.11.1996	2.5	0	0.00	19.91	0	0
71	IRMES SA	20,208	01.11.1996	2.5	15.6753	316,766.46	20.97	0.02	0.02
72	IRUCOM SA	6,269	01.11.1996	2.5	15.7319	98,623.28	17.41	0.01	0.01
73	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA	543,940	01.11.1996	0.1	0.1231	66,959.01	39.62	0	0.01
74	LEMN PROD EX COM SA	24,574	01.11.1996	2.5	1.8427	45,282.51	6.9	0	0
75	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA	14,432,354	01.11.1996	0.1	0.0713	1,029,026.84	29.79	0.07	0.08
76	MARCHIM SA	614,852	01.11.1996	2.5	0	0.00	23.76	0	0
77	MASINI UNELTE SI MECANIZARI UTB SA	11,009,890	01.11.1996	0.1	0.1099	1,209,986.91	18.12	0.09	0.09
78	METALOPLAST SA	77,160	01.11.1996	2.5	0	0.00	8.46	0	0
79	MIDEX SA	32,338	01.11.1996	2.5	7.5129	242,952.16	24.89	0.02	0.02
80	MULTIPREST SA	149,686	01.11.1996	0.1	0.113	16,914.52	14.48	0	0
81	MUNCA OVIDIU SA	326,479	01.11.1996	2.5	0	0.00	18.26	0	0
82	NAZARCEA OVIDIU SA	149,722	01.11.1996	2.5	0	0.00	30.08	0	0
83	NEVOCECA SA NEGRU VODA	75,343	01.11.1996	2.5	0	0.00	13.63	0	0
84	NITRAMONIA SA	315,283	01.11.1996	2.5	0	0.00	2.1	0	0
85	OPAL SA JUPITER MANGALIA	120,186	01.11.1996	2.5	2.0289	243,845.38	28.37	0.02	0.02
86	OVIDIU SA OVIDIU	65,584	01.11.1996	2.5	0	0.00	38.34	0	0
87	OVIS-PALAS CONSTANTA	8,704	01.11.1996	2.5	0	0.00	3.21	0	0
88	PAJISTEA VRANCEA SA	15,288	01.11.1996	2.5	0	0.00	14.63	0	0
89	PENSIUNE PASTRAVARIE FLOAREA REGINEI S.A. FAGARAS	51,044	01.11.1996	2.5	0	0.00	13.93	0	0
90	PESTOM SA	196,021	01.11.1996	2.5	0	0.00	68.97	0	0
91	PRESCOM SA	8,647	01.11.1996	2.5	2.7517	23,793.95	24.36	0	0
92	PROREM UTB SA	1,220,710	01.11.1996	0.1	0	0.00	15.43	0	0
93	PROSPER SA	97,235	01.11.1996	2.5	0	0.00	18.87	0	0
94	RECORD SA	28,010	01.11.1996	2.5	0	0.00	22.58	0	0
95	RESTAURANT CHERHANA SA	9,530	01.11.1996	2.5	0.6275	5,980.08	24.73	0	0
96	RESTAURANT POIANA URSULUI SA	1,304	01.11.1996	2.5	0	0.00	48.6	0	0
97	RESTAURANT TOMIS SA	63,931	01.11.1996	2.5	1.3958	89,234.89	18.18	0.01	0.01
98	REUTCOM UTB SA	2,134,920	01.11.1996	0.1	0.0577	123,184.88	16.01	0.01	0.01
99	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT	83,146	01.11.1996	2.5	0	0.00	7.88	0	0
100	ROMAGRIBUZ SA STALPU	29,949	01.11.1996	2.5	0	0.00	18.07	0	0
101	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	280,631	01.11.1996	2.5	0	0.00	37.3	0	0
102	ROMLINE SA	147,192	01.11.1996	2.5	0	0.00	1.2	0	0
103	ROMMEGA SA	56,255	01.11.1996	2.5	0	0.00	19.88	0	0
104	ROMRADIATOARE SA BRASOV	11,477,141	20.09.2007	2.5	1.6604	19,056,644.92	76.51	1.38	1.43

Nr. Crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Data achizitiei *)	Pret de achizitie**)	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
105	ROMVITIS ODOBESTI SA	149,049	01.11.1996	2.5	0	0.00	30	0	0
106	S.U.D.V. BV	2,154,539	01.11.1996	0.1	0.1009	217,392.99	9.33	0.02	0.02
107	SACO SA	118,314	01.11.1996	2.5	0	0.00	28.24	0	0
108	SALUBRIS SA	6,628	01.11.1996	2.5	3.1033	20,568.67	12.24	0	0
109	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA - CONSTANTA SHIPYARD SA	471,605	01.11.1996	2.5	1.6765	790,645.78	0.73	0.06	0.06
110	SCAT BRADUL SA	245,891	01.11.1996	6.076	0	0.00	47.79	0	0
111	SCUDIVER UTB SA	2,232,707	01.11.1996	0.1	0	0.00	11.91	0	0
112	SEMAG SA	8,698	01.11.1996	2.5	0	0.00	9.68	0	0
113	SEMLACT SACELE SA	98,660	01.11.1996	2.5	0	0.00	30	0	0
114	SEMPAJ SA	18,746	01.11.1996	2.5	0	0.00	30	0	0
115	SERE BRASOV SA	92,305	01.11.1996	2.5	0	0.00	2.58	0	0
116	SERE CODLEA SA	1,218,707	01.11.1996	2.5	0	0.00	12.52	0	0
117	SERIBUZ SA	525	01.11.1996	0.5	0	0.00	29.98	0	0
118	SIMARO-SIB SA	20,732	01.11.1996	2.5	0.95	19,695.40	10.02	0	0
119	SNACK BAR CORAL'95 SA	2,218	01.11.1996	2.5	5.2113	11,558.66	16.84	0	0
120	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	47,728	01.11.1996	2.5	8.1204	387,570.45	28.33	0.03	0.03
121	SOL-LACT SA	171,470	01.11.1996	2.5	0	0.00	29.99	0	0
122	SOLIANA SA	88,908	01.11.1996	2.5	0	0.00	13.4	0	0
123	SSI INF COVASNA SA	6,016	01.11.1996	2.5	3.6626	22,034.20	9.84	0	0
124	STATIUNEA OGLINZI SA	298,590	22.12.1999	2.5	1.8632	556,332.89	53.26	0.04	0.04
125	STEEL WORKS SA CONSTANTA	170,708	01.11.1996	2.5	0	0.00	22.01	0	0
126	STELACER STEJARU SA	24,719	01.11.1996	2.5	0	0.00	11.76	0	0
127	SUINPROD SA SERCAIA	3,350,896	01.11.1996	2.4907	0	0.00	92.01	0	0
128	SUINTEST FIERBINTI SA	121,335	01.11.1996	2.5	10.0746	1,222,401.59	16.73	0.09	0.09
129	TISMANA SA	48,770	01.11.1996	2.5	0.1726	8,417.70	25.63	0	0
130	TOPAZ AURORA SA	18,919	01.11.1996	2.5	5.7705	109,172.09	25.3	0.01	0.01
131	TOPLACER SA	179,022	01.11.1996	2.5	0.1687	30,201.01	27.26	0	0
132	TRANSCORIND SA	9,398	01.11.1996	2.5	0	0.00	1.65	0	0
133	TRANSILVANIA LEASING IFN SA BRASOV	278,523,000	06.11.1997	0.098	0.1107	30,832,496.10	62.97	2.23	2.31
134	TRANSILVANIA SA	364,068	01.11.1996	2.5	0	0.00	46.32	0	0
135	TRANSILVANIA TRAVEL SA	1,123,180	22.08.2003	2.5	2.3141	2,599,150.84	95.38	0.19	0.19
136	TRANSMAR SA	29,422	01.11.1996	2.5	5.3275	156,745.71	21.91	0.01	0.01
137	UNIVERSAL-IND SA	11,571	01.11.1996	2.5	3.9204	45,362.95	25.91	0	0
138	UNIVERTIS SA	14,708	01.11.1996	2.5	0	0.00	18.03	0	0
139	UPRUC RAMA SA	234,633	01.11.1996	2.5	4.218	989,681.99	31.54	0.07	0.07
140	UPRUC SERV SA	192,850	01.11.1996	2.5	1.1985	231,130.73	22.43	0.02	0.02

Nr. Crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Data achizitiei *)	Pret de achizitie**)	Valoare actiune - Lei/actiune	Valoare totala - Lei	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al S.I.F. (%)	Pondere in activul net S.I.F. (%)
141	UPRUC UTCH SA	130,869	01.11.1996	2.5	0.4903	64,165.07	24.6	0	0
142	VERITAS PANCIU SA	656,693	01.11.1996	2.5	2.6214	1,721,455.03	26.33	0.12	0.13
143	VIFRUCER SA	298,994	01.11.1996	2.5	0	0.00	26.12	0	0
144	VINALCOOL SA	21,759	01.11.1996	2.5	3.3885	73,730.37	30.89	0.01	0.01
145	VITIPOMICOLA FETESTI SA	74,336	01.11.1996	2.5	0	0.00	11.34	0	0
146	VITIVINICOLA BASARABI SA	342,580	01.11.1996	2.5	0	0.00	11.19	0	0
147	VULTAGRA SA	77,548	01.11.1996	2.5	0	0.00	17	0	0
148	ZAMUR ZAU SA	161,160	01.11.1996	2.5	0	0.00	18.44	0	0
<b>Total</b>						<b>481,997,335</b>		<b>34.86</b>	<b>36.1</b>

Președinte Director General  
Dr. Ec. Mihai Fercală



**PROPUNERI ALE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE,  
PRIVIND REPARTIZAREA PE DESTINAȚII A PROFITULUI NET  
REALIZAT ÎN EXERCITIUL FINANCIAR DIN ANUL 2008  
A DIVIDENDULUI BRUT PE ACȚIUNE, A TERMENULUI ȘI A  
MODALITĂȚILOR DE PLATĂ A DIVIDENDELOR CĂTRE ACȚIONARI**

În situațiile financiare anuale individuale, întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2008, supuse aprobării adunării generale ordinare a acționarilor societății, cu privire la profit, sunt prezentate următoarele date

TOTAL VENITURI	=	145.772.383 lei
TOTAL CHELTUIELI	=	45.528.908 lei
PROFIT BRUT	=	103.243.475 lei
IMPOZIT PE PROFIT	=	8.567.465 lei
PROFIT NET	=	94.676.010 lei
din care:		
- Repartizat pentru rezerve legale	=	4.753.120 lei
- Profit rămas nerepartizat la 31.12.2008	=	89.922.890 lei

Profitul realizat are în vedere modul de constituire a ajustărilor pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare direct pe capitalurile proprii și nu din profit cum prevede la această dată Ordinul CNVM nr 75/2005.

Societățile de Investiții Financiare au solicitat CNVM și Ministerului de Finanțe modificarea ordinului sus menționat în sensul prevederilor cuprinse în art. 36 din Directiva a IV-a a C.E.E. și anume posibilitatea de înregistrare a ajustărilor direct pe seama capitalurilor proprii. Propunerile de modificare a ordinului în cauză sunt pe circuit și sperăm să fie publicate înainte de 23.03.2009. În caz contrar situațiile financiare vor fi modificate în sensul operării ajustărilor pentru deprecierea valorii activelor financiare generate de criza piețelor de capital direct prin contul de profit și pierdere și ca atare într-o astfel de situație societatea nu va mai înregistra profit.

Având în vedere aceste date, Consiliul de Administrație al societății propune și recomandă Adunării Generale Ordinare a acționarilor ca profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2008 să fie repartizat pe următoarele destinații:

DESTINAȚIE	SUMA (LEI)	PONDERE ÎN PROFIT NET %
1. Rezerve legale, constituite conform art. 183(1) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările la zi (cel puțin 5% din profitul societății până când rezerva legală va atinge minimum a cincea parte din capitalul social)	4.753.120	5,02
2. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare constituite din profit	57.158.590	60,37
3. Dividende	32.764.300	34,61
<b>TOTAL PROFIT NET REALIZAT</b>	<b>94.676.010</b>	<b>100,00</b>

- Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune se fixează la 0,0300 lei/acțiune, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de 34,61% din total profit net realizat în exercițiul financiar din anul 2008.
- Termenul în care dividendele urmează a se plăti, eşalonat, acționarilor, se propune a fi intervalul 17 august - 23 octombrie 2009.
- Modalitățile de plată a dividendelor se propun a fi următoarele:
  - a) plata prin mandat poștal, cu suportarea de către acționar a taxelor poștale aferente, expediat pe numele și la adresa menționate în registrul acționarilor la data de înregistrare sau, în

cazul schimbării numelui și/sau adresei, pe numele și la domiciliul comunicate în scris la S.I.F. Transilvania S.A. Brașov, până la data de 30 iunie 2009, pentru acționarii:

- persoane fizice rezidente care dețin la data de înregistrare între 500 și 100.000 acțiuni (exclusiv), nu au dividende neîncasate din anii precedenți din motive care nu au fost comunicate societății și nu solicită plata prin virament bancar până la data de 30 iunie 2009;
  - b) plata prin virament bancar pentru toți acționarii persoane juridice, acționarii persoane fizice care dețin peste 100.000 acțiuni (inclusiv), precum și pentru acționarii persoane fizice care dețin mai mult de 500 de acțiuni și doresc plata prin virament bancar, în baza solicitărilor transmise până la data de 30 iunie 2009, astfel:
    - b1) acționarii persoane fizice vor trimite la sediul S.I.F. Transilvania S.A. solicitarea scrisă, pentru plata dividendelor prin virament bancar, precizând banca și contul (cod IBAN) deschis pe numele acționarului la o bancă din România, însoțită de:
      - copia actului de identitate valabil în care să fie lizibil codul numeric personal;
      - copie extras de cont sau un document eliberat de bancă prin care se confirmă existența contului pe numele titularului, cu precizarea codului IBAN.
    - b2) acționarii persoane juridice vor trimite solicitarea în original, cu semnătura reprezentantului legal și ștampila societății, precizând banca din România și contul (codul IBAN), însoțită de:
      - copie după documentul care atestă calitatea de reprezentant legal al societății (certificat constatator)
      - copie extras de cont sau un document eliberat de bancă prin care se confirmă existența contului pe numele titularului - persoană juridică, cu precizarea codului IBAN.
    - b3) acționarii persoane fizice/juridice nerezidente vor trimite solicitarea în original, cu semnătura reprezentantului legal și ștampila societății.  
Dacă un acționar este rezident al unei țări cu care România are încheiate acorduri de evitare a dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și capital, pentru aplicarea prevederii de evitare a dublei impuneri, acționarul nerezident are obligația de a depune odată cu solicitarea plății dividendelor și următoarele documente:
      - certificatul de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală a statului respectiv (original/copie legalizată) sau un alt document eliberat de o altă autoritate decât cea fiscală, care are atribuții în domeniul certificării rezidenței, conform legislației interne a aceluși stat;
      - traducerea legalizată de organul autorizat din România a certificatului de rezidență fiscală sau documentului echivalent menționat mai sus.
  - c) plata în numerar, prin caserile deschise de societate la sediul social, precum și la reprezentanțele sale teritoriale, pentru acționarii:
    - persoane fizice care dețin la data de înregistrare un număr mai mic de 500 de acțiuni (inclusiv).
  - d) prin oricare dintre modalitățile de plată prevăzute la aliniatele a), b), c), la solicitarea adresată societății de către acționarii care, din diverse motive, nu și-au încasat în termenul prevăzut dividendele cuvenite, după ce aceștia și-au clarificat situația care a condus la neîncasarea dividendelor (modificări de nume, domiciliu, moștenitori etc).
- Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2008 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. 238, alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Consiliul de administrație a propus și supune spre aprobarea adunării generale a acționarilor ca această dată de înregistrare să fie 15.05.2009.

Președintele Consiliului de Administrație,

Dr. ec. MIHAI FERCALĂ

## **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 eşalonate 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 disproporționat 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	
<b>TOTAL VENITURI, din care:</b>	<b>137.650</b>	<b>145.772</b>	<b>107.700</b>
- Venituri din activitatea curentă	137.650	145.772	107.700
- Venituri din activitatea extraordinară	-	-	-
<b>TOTAL CHELTUIELI, din care:</b>	<b>82.650</b>	<b>42.529</b>	<b>50.700</b>
- Cheltuieli din activitatea curentă	82.650	42.529	50.700
- Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-	-
<b>PROFIT BRUT</b>	<b>55.000</b>	<b>103.243</b>	<b>57.000</b>
<b>PROFIT NET</b>	<b>53.000</b>	<b>94.676</b>	<b>55.000</b>
Rezultatul (Profit net) pe acțiuni - lei <sup>x)</sup>	0,0485	0,0867	0,0504

<sup>x)</sup> 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 guvernanță 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.

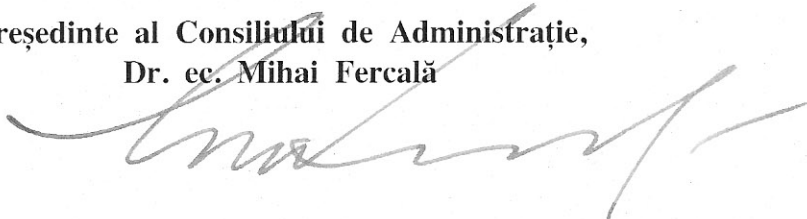
Evidențiem următoarele elemente de organizare și funcționare a actualului sistem de administrare a riscului:

- 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
<b>I. VENITURI TOTALE, din care:</b>	<b>01</b>	<b>137.650</b>	<b>145.772</b>	<b>107.700</b>	<b>14.660</b>	<b>62.460</b>	<b>16.460</b>	<b>14.120</b>
<b>1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:</b>	<b>02</b>	<b>137.650</b>	<b>145.772</b>	<b>107.700</b>	<b>14.660</b>	<b>62.460</b>	<b>16.460</b>	<b>14.120</b>
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
<b>2. Venituri din activitatea extraordinară</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.13+rd.35)</b>	<b>12</b>	<b>82.650</b>	<b>42.529</b>	<b>50.700</b>	<b>12.060</b>	<b>13.630</b>	<b>13.865</b>	<b>11.145</b>
<b>1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd. 14+rd.30)</b>	<b>13</b>	<b>82.650</b>	<b>42.529</b>	<b>50.700</b>	<b>12.060</b>	<b>13.630</b>	<b>13.865</b>	<b>11.145</b>

<b>A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:</b>	<b>14</b>	<b>29.730</b>	<b>24.971</b>	<b>25.625</b>	<b>6.045</b>	<b>7.610</b>	<b>5.850</b>	<b>6.120</b>
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>B. Alte cheltuieli total, din care:</b>	<b>30</b>	<b>52.920</b>	<b>17.558</b>	<b>25.075</b>	<b>6.015</b>	<b>6.020</b>	<b>8.015</b>	<b>5.025</b>
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
<b>2. Cheltuieli din activitatea extraordinară</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:</b>								
- Profit	<b>36</b>	<b>55.000</b>	<b>103.243</b>	<b>57.000</b>	<b>2.600</b>	<b>48.830</b>	<b>2.595</b>	<b>2.975</b>
- Pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-

<b>REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>									
	- Profit	38	-	-	-	-	-	-	-
	- Pierdere	39	-	-	-	-	-	-	-
<b>III REZULTATUL BRUT – Profit</b>		40	55.000	103.243	57.000	2.600	48.830	2.595	2.975
<b>IV FOND DE REZERVĂ (Rezerve legale)</b>		41	2.750	4.753	-	-	-	-	-
<b>V ALTE CHELTUIELI DEDUCTIBILE STABILITE POTRIVIT LEGII</b>		42	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI ACOPERIREA PIERDERILOR DIN ANII PRECEDENȚI</b>		43	-	-	-	-	-	-	-
<b>VII IMPOZIT PE PROFIT</b>									
	- Cheltuieli	44.1	2.000	8.567	2.000	575	190	575	660
	- Venit	44.2	-	-	-	-	-	-	-
	<b>PROFIT NET</b>	45	53.000	94.676	55.000	2.025	48.640	2.020	2.315
<b>VIII</b>	<b>PROFITUL DE REPARTIZAT, din care, propus pentru:</b>	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
<b>IX SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:</b>		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	-	-	-	-	-	-	-
<b>X CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII, din care:</b>		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	-	-	-	-	-	-	-
<b>XI REZERVE, (sold constituiri - utilizări)</b>								
<b>din care:</b>	<b>62</b>	<b>11.135</b>	<b>(2.803)</b>	<b>95.375</b>	<b>(3.400)</b>	<b>86.043</b>	<b>(3.100)</b>	<b>15.832</b>
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 constituiri de noi societăți	45.000
<b>TOTAL GENERAL INVESTIȚII</b>	<b>45.600</b>
<b>SURSE DE FINANȚARE - Total, din care:</b>	<b>45.600</b>
- 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

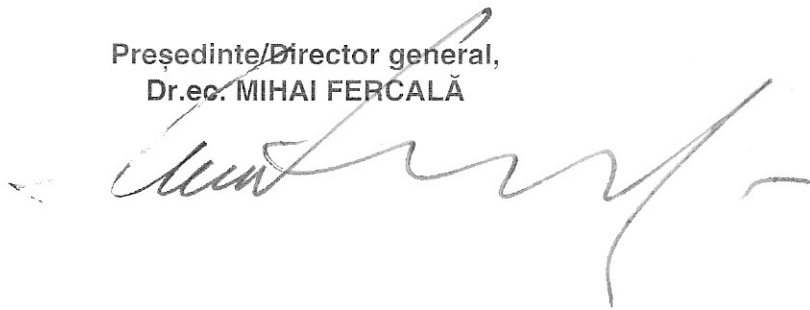
## NOTĂ

**cu privire la propunerea de confirmare a aprobării situațiilor financiare anuale individuale pentru exercițiul financiar din anul 2006, așa cum acestea au fost aprobate prin Hotărârea A.G.O.A. nr. 1/27.04.2007.**

Se supune aprobării adunării generale ordinare a acționarilor S.I.F. TRANSILVANIA S.A. confirmarea aprobării situațiilor financiare anuale individuale întocmite la data de 31.12.2006, în conformitate cu Reglementările Contabile aplicabile, aprobate de C.N.V.M. prin Ordinul nr. 75/2005.

Acest punct este înscris pe ordinea de zi, motivat de faptul că, prin Decizia nr. 55/Ap din 22.05.2008 a Curții de Apel Brașov, pronunțată în dosarul comercial nr. 4686/62/2007, urmare cererii S.C. COCOR S.A. București, a fost anulată Hotărârea nr. 1 a A.G.O.A. S.I.F. TRANSILVANIA S.A. din data de 27.04.2007 privind aprobarea situațiilor financiare individuale ale societății încheiate la 31.12.2006.

Președinte/Director general,  
Dr.ec. MIHAI FERCALĂ





**RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI CĂTRE CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE AL  
SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**

**Raport asupra situațiilor financiare**

1 Am auditat situațiile financiare individuale („situațiile financiare”) anexate ale Societății de Investiții Financiare Transilvania SA (“Societatea”) care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2006, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative, numerotate de la pagina 1 la pagina 66. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capitaluri proprii: 497.538 mii lei
- Rezultatul net al exercițiului financiar: 53.169 mii lei, profit

*Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare*

2 Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 75/2005 („Ordin 75/2005”). Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea unui control intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

*Responsabilitatea auditorului*

3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice ale Camerei, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.

4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul

profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

#### *Opinia*

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2006 au fost întocmite de o manieră adecvată, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

#### *Evidențierea unor aspecte*

- 7 Fără a exprima o opinie cu rezerve, atragem atenția asupra următoarelor aspecte:
- 7.1 Începând cu 1 ianuarie 2006 valoarea contabilă a titlurilor din portofoliul Societății se determină și se contabilizează în conformitate cu Ordinul 75/2005 care prevede că valoarea acestora este costul istoric mai puțin deprecierea constatată. Până la 31 decembrie 2005 Societatea a aplicat în situațiile financiare, ca metodă de determinare și contabilizare a valorii contabile a titlurilor deținute în portofoliu, prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004, conform căruia valoarea titlurilor se determină ca media prețului de tranzacționare din ultimele 3 luni pentru titlurile listate și ca și cotă parte din activul net în funcție de procentul deținut în capitalul social al societăților pentru titlurile ne-listate. Evaluarea titlurilor din portofoliul Societății conform Ordinului 75/2005 a dus la diferențe semnificative dintre valoarea cu care sunt acestea înregistrate în situațiile financiare la 31 decembrie 2006 și valoarea înregistrată la 31 decembrie 2005, după cum este prezentat în linia de bilanț 16 și în nota 1c) la situațiile financiare. În nota 11 este prezentată o estimare a valorii juste a titlurilor din portofoliul Societății, conform prevederilor Regulamentului CNVM nr.15/2004 cu modificările ulterioare.
- 7.2 În nota 6A – “Principii, politici și metode contabile” este descris faptul că singurele situații financiare întocmite până la data prezentului raport de Societate pentru exercițiul financiar

Încheiat la 31 decembrie 2006 sunt situațiile financiare individuale întocmite în conformitate cu Ordinul 75/2005. În prezent Societatea analizează dacă ar fi necesar să întocmească și situații financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2006 în conformitate cu Ordinul CNVM 74/2005 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene („Ordinul 74/2005”). Detalii cu privire la aceste aspecte sunt prezentate în nota 6A – “Principii, politici și metode contabile” la situațiile financiare anexate.

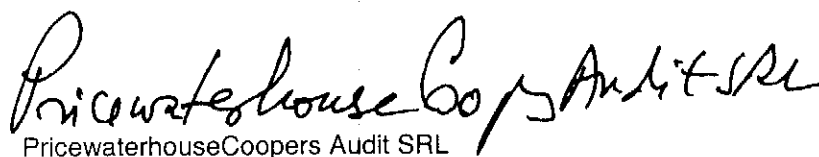
În plus, conform unei notificări primite de Societate de la CNVM, i se comunică acesteia că CNVM este în proces de avizare cu Ministerul Finanțelor Publice a unui Ordin care să amâne cerința întocmirii de situații financiare consolidate până la 1 ianuarie 2007.

## *Alte aspecte*

- 8 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.
- 9 Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România inclusiv Ordinul CNVM 75/2005.

## *Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare*

În concordanță cu Ordinul 75/2005, secțiunea 9.1, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor, secțiunea 5 „Situația financiar – contabilă”, atașat situațiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare alăturate.

  
PricewaterhouseCoopers Audit SRL

București, 19 martie 2007

Înregistrat la Camera Auditorilor Financiar din România  
cu nr. 6/25 iunie 2001



(3)



Pagina 2

Formularul : 10

- lei -

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
4. avansuri si immobilizari corporale in curs (ct. 231+232-2931)	10	20819	807957
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	11662376	15684901
III. IMOBILIZARI FINANCIARE 1. actiuni detinute la entitati afiliate (ct. 261-2961)	12	0	0
2. imprumuturi acordate entitatilor afiliate (ct. 2671+2672-2965)	13	0	0
3. interese de participare (ct. 263-2963)	14	0	0
4. imprumuturi acordate entitatilor de care comp.e legata prin interese de part. (ct. 2675+2676-2967)	15	0	0
5. titluri si alte instrum.financiare detinute ca immobilizari (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1160304027	488880524
6. alte creante (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	24409784	3332497
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	1184713811	492213021
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06+11+18)	19	1196423997	507928406
B. ACTIVE CIRCULANTE I. STOCURI 1. materiale consumabile (ct.302+303+/-308+351-392-395)	20	30190	27092
2. lucrari si servicii in curs de executie (ct. 332-394)	21	0	0
3. avansuri pentru cumparari de stocuri (ct. 4091)	22	0	0
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	30190	27092
II. CREANTE 1.creante comerciale (ct. 2675*+2676* +2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	23138	924
2. sume de incasat de la entitatile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	0	0

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
3. sume de incasat din interese de participare (ct. 4521+4528-4952)	26	0	0
4. alte creante(ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424 +4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	1004855	1503044
5. creante privind capitalul subscris si nevarsat (ct. 456-4953)	28	0	0
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	1027993	1503968
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	30	0	0
1.actiuni detinute la entit.afiliate (ct. 501-591)			
2. alte invest.fin.pe termen scurt (ct. 5031+5032+ 505+5061+5062+5071+5072+5081+5082+...+5113+5114)	31	49485	0
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	49485	0
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI (ct. 5112+5121+5122 +5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	43229053	88102129
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23+29+32+33)	34	44336721	89633189
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)	35	113575	74973
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PER.DE UN AN	36	0	0
1. imprumuturi din em.de oblig.(ct. 1614+...-169)			
2. sume datorate institutiilor de credit (ct. 1621+1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)	37	0	0
3. avansuri incasate in contul clientilor(ct. 419)	38	1178251	1455533
4. datorii comerciale (ct.401+404+408)	39	121002	148782
5. efecte de comert de platit (ct. 403+405)	40	0	0
6. sume datorate entitatilor afiliate (ct. 1661+1685+2691+4511+4518)	41	0	0

Pagina 4

Formularul : 10

- lei -

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
7. sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662+1686+2692+2693+4521+4528)	42	0	0
8. alte dat., incl. dat. fisc. si alte dat. pt. asig. soc. (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	33054695	38905565
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	34353948	40509880
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)	45	10096348	49198282
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)	46	1206520252	557126688
G. DAT. CE TREBUIE PLAT. INTR-O PER. MAI MARE DE 1 AN 1. imprumuturi din em. de oblig. (ct. 1614+...-169)	47	0	0
2. sume datorate institutiilor de credit (ct. 1621+ +1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)	48	0	0
3. avansuri incasate in contul clientilor (ct. 419)	49	0	0
4. datorii comerciale (ct. 401+404+408)	50	0	0
5. efecte de comert de platit (ct. 403+405)	51	0	0
6. sume datorate entitatilor afiliate (ct. 1661+1685+2691+4511+4518)	52	0	0
7. sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662+1686+2692+2693+4521+4528)	53	0	0
8. alte datorii, incl. dat. fisc. si dat. pt. asig. soc. (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	54	0	0
TOTAL: (rd. 47 la 54)	55	0	0
H. PROVIZIOANE 1. proviz. pt. pensii si alte oblig. similare (ct. 1515)	56	0	0
2. provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57	166303701	57385318

	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
3. alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	0	2203258
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56+57+58)	59	166303701	59588576
I. VENITURI IN AVANS (rd. 60.1 + 60.2), din care:	60	93	0
1. subventii pentru investitii (ct. 131)	60.1	93	0
2. venituri inregistrate in avans (ct. 472)	60.2	0	0
J. CAPITAL SI REZERVE	61	54607167	54607167
I. CAPITAL (rd 62 + 63), din care :			
- capital subscris nevarsat (ct. 1011)	62	0	0
- capital subscris varsat (ct. 1012)	63	54607167	54607167
II. PRIME DE CAPITAL (ct. 104)	64	0	0
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105) ----- Sold C	65	5928215	9205813
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105) ----- Sold D	66	0	0
IV. REZERVE (rd. 68 la 73-74)	67	942265897	381283052
1. rezerve legale (ct. 1061)	68	10194457	10921433
2. rezerve statutare sau contractuale (ct. 1063)	69	0	0
3. rezerve constituite din valoarea titlurilor/ actiunilor dobandite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	145134909	157077855
4. rezerve din reevaluarea la valoarea justa (ct. 1066)	71	581702744	0
5. rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	72	2255118	2301538
6. alte rezerve (ct. 1068)	73	202978669	210982226
7. actiuni proprii (ct. 109)	74	0	0



Pagina 6  
Formularul : 10

- lei -

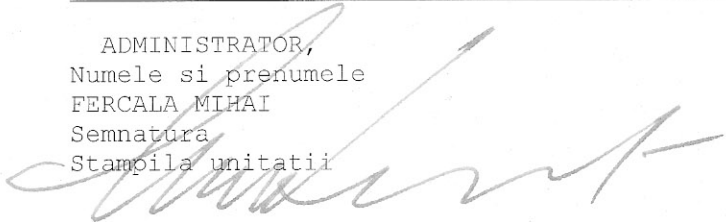
	Nr. rd.	S O L D	
		INCEP. EXERCITIULUI FINANCIAR	SF. EXERCITIULUI FINANCIAR
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) ----- Sold C	75	0	0
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) ----- Sold D	76	0	0
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121) ----- Sold C	77	37828968	53169056
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121) ----- Sold D	78	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	79	413696	726976
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)	80	1040216551	497538112

Pagina 7  
Formularul : 10

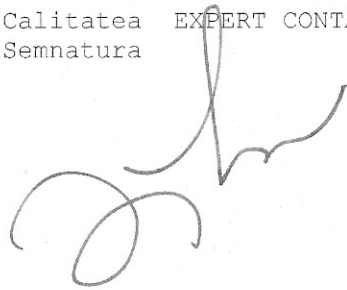
- lei -

Nr.	S O L D	
rd.	INCEP.EXERCITIULUI	SF.EXERCITIULUI
	FINANCIAR	FINANCIAR

ADMINISTRATOR,  
Numele si prenumele  
FERCALA MIHAI  
Semnatura  
Stampila unitatii



INTOCMIT,  
Numele si prenumele  
MIHAILA ION  
Calitatea EXPERT CONTABIL ANGAJAT  
Semnatura



CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE  
la data de 31/12/2006

Pagina 8  
Formularul : 20

- lei -

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rd.	EXERCITIUL	FINANCIAR
		PRECEDENT	CURRENT
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 02 la 11)	1	84047938	132046767
1. Venituri din imobilizari financiare (ct. 761)	2	32433971	34479186
2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt (ct. 762)	3	0	0
3. Venituri din creante imobilizate (ct. 763)	4	0	0
4. Venituri din investitii financiare cedate (ct. 758*+764)	5	41605671	93184141
5. Venituri din lucrari executate si servicii prestate (ct. 704)	6	0	0
6. Venituri din provizioane, creante reactivate si debitori diversi (ct. 754+781+786)	7	3817310	893859
7. Venituri din diferente de curs valutar (ct. 765)	8	1209765	1
8. Venituri din dobanzi (ct. 766)	9	3228519	3291283
9. Venituri din productia imobilizata (ct. 721+722)	10	0	0
10. Alte venituri din activitatea curenta (ct. 705+706+708+741+758**+767+768)	11	1752702	198297
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 13 la 20)	12	43340042	72496595
11. Pierderi aferente creantelor legate de participatii (ct. 663)	13	0	0

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rd.	EXERCITIUL FINANCIAR	
		PRECEDENT	CURRENT
12. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 658*+664)	14	15075114	36911646
13. Cheltuieli din diferente de curs valutar (ct. 665)	15	176	3367691
14. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666)	16	3932	19986
15. Cheltuieli privind comisioanele si onorariile (ct. 622)	17	2065046	3289484
16. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate (ct. 627)	18	55111	34677
17. Amortizari, provizioane, pierderi din creante si debitori diversi (ct. 654+681+686)	19	15854659	17140769
18. Alte cheltuieli din activitatea curenta (rd. 21+22+23+26+27)	20	10286004	11732342
a. Cheltuieli cu materiale (ct. 602+603+604)	21	413911	350410
b. Cheltuieli privind energia si apa (ct. 605)	22	134594	104346
c. Cheltuieli cu personalul (rd. 24+25), din care:	23	7010033	8723289
cl. salarii (ct. 621+641+642)	24	5430947	6930777
c2. cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala (ct. 645)	25	1579086	1792512
d. Cheltuieli privind prestatiile externe(ct. 611+612+613+614+623+624+625+626+628+658**+667+668)	26	2038509	1676613
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct. 635)	27	688957	877684
C. REZULTATUL CURENT - profit (rd. 01-12)	28	40707896	59550172
- pierdere (rd. 12-01)	29	0	0

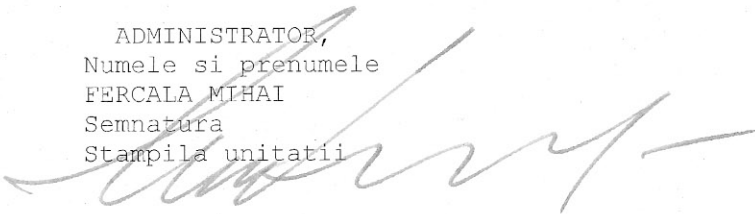


Pagina 11  
Formularul : 20

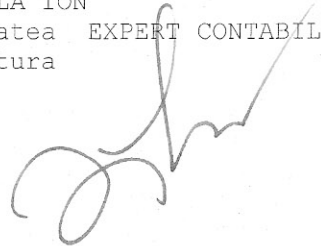
- lei -

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. rd.	EXERCITIUL FINANCIAR	
		PRECEDENT	CURRENT

ADMINISTRATOR,  
Numele si prenumele  
FERCALA MIHAI  
Semnatura  
Stampila unitatii



INTOCMIT,  
Numele si prenumele  
MIHAILA ION  
Calitatea EXPERT CONTABIL ANGAJAT  
Semnatura



DATE INFORMATIVE

Pagina 12  
Formularul : 30

- lei -

I. DATE PRIVIND REZULTATUL INREGISTRAT	Nr. rd.	NR.UNITATI	SUME
Unitati care au inregistrat profit	1	1	53169056
Unitati care au inregistrat pierdere	2	0	0

- lei -

II. DATE PRIVIND PLATILE RESTANTE	Nr. rd.	TOTAL (COL.2+3)	DIN		CARE:
			PENTRU ACT.CURENTA	PENTRU ACT. DE INVESTITII	
		1	2	3	
Plati restante - total (rd. 04+08+14 la 18+22), din care:	3	34849217	34849217		0
Furnizori restanti - total(rd.05 la 07), din care:	4	0	0		0
- peste 30 de zile	5	0	0		0
- peste 90 de zile	6	0	0		0
- peste 1 an	7	0	0		0
Obligatii restante fata de bugetul asigurarilor sociale - total (rd. 09 la 13), din care:	8	0	0		0
- contributi pt.asig.sociale de stat datorate de angajatori, salariatii si alte pers.asimilate	9	0	0		0
- contributi pentru fondul asigurarilor sociale de sanatate	10	0	0		0
- contributia pentru pensia suplimentara	11	0	0		0
- contributi pentru bugetul asigurarilor pentru somaj	12	0	0		0

- lei -

II. DATE PRIVIND PLATILE RESTANTE	Nr. rd.	TOTAL (COL.2+3)	DIN		CARE:
			PENTRU ACT.CURENTA	PENTRU ACT. DE INVESTITII	
		1	2	3	
- alte datorii sociale	13	0	0	0	0
Obligatii restante fata de bugetele fondurilor speciale si alte fonduri	14	0	0	0	0
Obligatii restante fata de alti creditorii	15	34849217	34849217		0
Impozite si taxe neplatite la termenul stabilit la bugetul de stat	16	0	0		0
Impozite si taxe neplatite la termenul stabilit la bugetele locale	17	0	0		0
Credite bancare nerambursate la scadenta - total (rd. 19 la 21), din care:	18	0	0		0
- restante dupa 30 de zile	19	0	0		0
- restante dupa 90 de zile	20	0	0		0
- restante dupa 1 an	21	0	0		0
Dobanzi restante	22	0	0		0

III. NUMAR MEDIU DE SALARIATI	Nr. rd.	31.12.2005	31.12.2006
Numar mediu de salariati	23	102	104

- lei -

IV. PLATI DE DOBANZI SI REDEVENTE	Nr. rd.	SUME
Ven.brute din dob.platite de pers.jur.romane catre pers.fiz.nerezid. din st.membre ale UE, din care:	24	0







- lei -

SITUATIA AMORTIZARII ACTIVEI IMOBILIZATE ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD INITIAL	AMORTIZARE IN CURSUL ANULUI	AMORTIZARE AFERENTA IMOBILIZARILOR SCOASE DIN EVIDENTA	AMORTIZARE LA SFARSITUL ANULUI (COL.9=6+7-8)
		6(1)	7(2)	8(3)	9(4)
Imobilizari necorporale Cheltuieli de constituire si chelt. de dezvoltare	13	0	0	0	0
Alte imobilizari	14	150230	34405	0	184635
TOTAL (rd. 13+14)	15	150230	34405	0	184635
Imobilizari corporale Terenuri	16	0	0	0	0
Constructii	17	1592090	364847	0	1956937
Instalatii tehnice si masini	18	1829195	309929	483903	1655221
Alte instalatii, utilaje si mobilier	19	427477	100050	372	527155
TOTAL (rd. 16 la 19)	20	3848762	774826	484275	4139313
AMORTIZARI - TOTAL (rd. 15+20)	21	3998992	809231	484275	4323948

- lei -

SITUATIA PROVIZIOANELOR PENTRU DEPRECIERE ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD INITIAL	PROVIZIOANE CONSTITUITE IN CURSUL ANULUI	PROVIZIOANE RELUATE LA VENITURI	SOLD FINAL (C.13=10+11-12)
		10(1)	11(2)	12(3)	13(4)
Imobilizari necorporale Cheltuieli de constituire si chelt. de dezvoltare	22	0	0	0	0
Alte imobilizari	23	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	24	0	0	0	0
TOTAL (rd. 22 la 24)	25	0	0	0	0

Pagina 17  
Formularul : 40

- lei -

SITUATIA PROVIZIOANELOR PENTRU DEPRECIERE ELEMENTE DE IMOBILIZARI	Nr. rd.	SOLD INITIAL	PROVIZIOANE CONSTITUITE IN CURSUL ANULUI	PROVIZIOANE RELUATE LA VENITURI	SOLD FINAL (C.13=10+11-12)
		10(1)	11(2)	12(3)	13(4)
Imobilizari corporale Terenuuri	26	0	0	0	0
Constructii	27	0	0	0	0
Instalatii tehnice si masini	28	0	0	0	0
Alte instalatii, utilaje si mobilier	29	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari corporale in curs	30	0	0	0	0
TOTAL (rd. 26 la 30)	31	0	0	0	0
Imobilizari financiare	32	25966491	14051966	704007	39314450
PROVIZIOANE PENTRU DEPRECIERE - TOTAL(rd.25+31+32)	33	25966491	14051966	704007	39314450



**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU**  
la data de 31 DECEMBRIE 2006

- lei -

DENUMIREA ELEMENTULUI	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri		Reduceri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar	
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer		
A	1	2	3	4	5	6	
Capital subscris vărsat	54.607.167	-	-	-	-	54.607.167	
Prime de capital	-	-	-	-	-	-	
Rezerve din reevaluare	5.928.215	3.363.334	-	85.736	55.262	9.205.813	
Rezerve legale	10.194.457	726.976	726.976	-	-	10.921.433	
Rezerve statutare sau contractuale	-	-	-	-	-	-	
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	2.255.118	55.262	55.262	8.842	-	2.301.538	
Rezerve constituite din înregistrarea portofoliului inițial S.I.F.	141.292.161	401.549	-	2.509.680	-	139.184.030	
Rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite cu titlu gratuit	145.134.909	16.043.618	-	4.100.672	-	157.077.855	
Rezerve constituite din evaluarea la valoarea justă	581.702.744	110.800.522	-	692.503.266	-	-	
Rezerve constituite din profit, ca surse proprii de finanțare	55.064.918	10.111.688	10.111.688	-	-	65.176.606	
Alte rezerve	6.621.590	-	-	-	-	6.621.590	
Acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-	
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	Sold C	-	37.415.272	37.415.272	37.415.272	10.111.688	-
	Sold D	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-	-	-	-
	Sold D	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor Contabile Conforme cu Directiva a patra a Comunităților Economice Europene	Sold C	-	692.503.266	-	692.503.266	-	-
	Sold D	-	-	-	-	-	-
Rezultatul exercițiului financiar	Sold C	37.828.968	53.169.056	-	37.828.968	37.828.968	53.169.056
	Sold D	-	-	-	-	-	-
Repartizarea profitului	413.696	726.976	726.976	413.696	413.696	726.976	
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b>1.040.216.551</b>	<b>923.863.567</b>	<b>47.582.222</b>	<b>1.466.542.006</b>	<b>47.582.222</b>	<b>497.538.112</b>	

Capitalul social subscris și vărsat nu a suferit modificări în exercițiul financiar din anul 2006.

Rezervele din reevaluare au crescut cu 3.363.334 lei, respectiv cu diferențele favorabile din reevaluarea terenurilor și construcțiilor deținute de societate la 31.12.2006 (din care 2.932.332 lei aferente terenurilor și 431.002 lei aferente construcțiilor) și s-a diminuat cu 85.736 lei, din care 30.474 lei reprezintă diferențele din reevaluare cu care a fost corectată amortizarea construcțiilor și 55.262 lei reprezintă surplusul realizat din rezervele din reevaluare aferente unor imobilizări corporale ieșite din patrimoniu în cursul exercițiului financiar 2006.

Surplusul realizat din rezervele din reevaluare s-a transferat la "Rezervele reprezentând surplusul realizat din rezervele din reevaluare", creându-se pentru acestea și un provizion pentru impozite (impozit amânat).

Rezervele legale au crescut cu 726.976 lei, sumă ce reprezintă rezerva legală constituită din profitul realizat în acest an, în condițiile prevăzute de Legea nr. 31/1990 - republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Cu constituirile realizate în acest an, rezervele legale în sold la 31.12.2006 însumează 10.921.433 lei și reprezintă 20% din capitalul social subscris și vărsat, deci a fost atins nivelul maxim prevăzut de lege.

Rezervele reprezentând surplusul din reevaluare au crescut cu 55.262 lei, astfel cum am arătat anterior și au fost diminuate cu 8.842 lei, reprezentând provizionul pentru impozitul pe profit amânat, calculat cu cota de 16% și înregistrat la "Provizioane pentru impozite" (a se vedea nota 2).

Rezervele constituite din înregistrarea portofoliului inițial al societății, au crescut cu 401.549 lei, reprezentând reluarea la rezerve a ajustărilor efectuate anterior pentru provizioanele pentru impozit, care nu se mai justifică și s-au diminuat cu 2.509.680 lei, reprezentând valoarea acțiunilor ieșite în acest an din portofoliul inițial, ca urmare a radiierilor (2.262.335 lei), a unor fuziuni (137.090 lei) și a unor regularizări a valorii nominale generate de denominarea monedei naționale, respectiv a unor diminuări de capital social (110.255 lei).

Rezervele constituite din valoarea acțiunilor dobândite fără plată, ca efect a unor majorări de capital social efectuate de unii emitenți la care deținem participații având ca sursă de majorare unele rezerve interne ale acestora, au crescut în anul 2006 cu 16.043.618 lei, din care 245.889 lei reprezintă ajustări provizioane pentru impozite reluate la rezerve și s-au diminuat cu 4.100.672 lei ca efect al vânzării unor astfel de acțiuni (1.530.452 lei), a valorificării drepturilor de preferință în cazul S.N.P. PETROM (49.485 lei) și a efectuării unor ajustări pentru constituirea de provizioane pentru impozite, în cotă de 16% aplicată surplusului de rezerve înregistrat în acest an (2.520.735 lei).

Rezervele constituite în anii precedenți din evaluarea portofoliului la valoarea justă, acumulate până la 31.12.2005, în baza vechilor reglementări contabile, în sumă brută de 692.503.266 lei, la care au fost calculate 110.800.522 lei ajustări pentru impozitul pe profit amânat aferent, au fost anulate în exercițiul financiar 2006, potrivit noilor reglementări contabile aplicabile cu 01.01.2006, potrivit cărora activele se prezintă în situațiile financiare individuale la cost istoric și nu la valoarea justă.

Aceste rezerve și, concomitent, poziția corespunzătoare din activul bilanțului (din contul 265) au fost anulate prin Contul de rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor Contabile Conforme cu Directiva a patra a Comunităților Economice Europene.

Rezervele constituite din profit ca surse proprii de finanțare au crescut în anul 2006 cu 10.111.688 lei, respectiv cu suma distribuită cu această destinație, din profitul net realizat în anul 2005, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor din data de 29.04.2006, ajungând la 65.176.606 lei.

Rezultatul reportat, în sumă de 37.415.272 lei, reprezentând profitul net realizat în anul 2005 și nerepartizat la 31.12.2005, a fost repartizat în anul 2006 potrivit hotărârii adunării generale a acționarilor din 29.04.2006, pe destinațiile:

- rezerve constituite din profit ca surse proprii de finanțare = 10.111.688 lei
- dividende cuvenite acționarilor înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare 19 mai 2006 (0,0500 lei/acțiune) = 27.303.584 lei

Rezultatul exercițiului financiar din anul 2006 s-a concretizat în obținerea unui profit net de 53.169.056 lei, din care suma de 726.976 lei a fost repartizată în anul 2006 pentru constituirea rezervei legale prevăzute de lege și a rămas la 31.12.2006 profit net nerepartizat în sumă de 52.442.080 lei.

Capitalurile proprii înregistrează, la 31.12.2006, suma de 497.538.112 lei. Pentru comparabilitate cu anul precedent, capitalurile proprii înscrise în bilanțul contabil încheiat la 31.12.2005, trebuie diminuate cu suma de 581.702.744 lei, reprezentând rezervele (nete de provizionul pentru impozite aferent) din evaluarea la valoarea justă cuprinse în aceste capitaluri, situație în care acestea însumează 458.513.807 lei.

Rezultă astfel că, în condiții de comparabilitate, capitalurile proprii înregistrate la finele anului 2006 sunt mai mari față de cele înregistrate la finele anului precedent cu 39.024.305 lei, această creștere fiind generată de:

- |   |   |                 |
|---|---|-----------------|
| • profitul net realizat în anul 2006  | = | 53.169.056 lei  |
| • creșterea rezervelor din reevaluare și din surplusul realizat în rezervele din reevaluare                       | = | 3.324.018 lei   |
| • creșterea rezervelor constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit                             | = | 11.942.946 lei  |
| • diminuarea rezervelor constituite din înregistrarea portofoliului inițial S.I.F.                                | = | -2.108.131 lei  |
| • repartizarea ca dividende a unei părți din profitul net realizat în anul 2005, rămas nerepartizat la 31.12.2005 | = | -27.303.584 lei |

**ADMINISTRATOR,**  
Numele și prenumele **MIHAI FERCALĂ**  
Semnătura  
Ștampila unității



**ÎNTOCMIT,**  
Numele și prenumele **ION MIHĂILĂ**  
Calitatea **DIRECTOR ECONOMIC**  
Semnătura






**SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
la data de 31 DECEMBRIE 2006

- lei -

DENUMIREA	Exercițiul financiar	
	Precedent	Curent
	31.12.2005	31.12.2006
A	1	2
1. Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare, total din care:	(32.311.648)	(19.378.577)
1.1. Încasări de la clienți (inclusiv cont 4191)	553.179	311.102
1.2. Plăți către furnizori și angajați	(8.815.152)	(10.384.651)
1.3. Dobânzi plătite	(3.932)	-
1.4. Impozit pe profit plătit	(11.546.758)	(5.468.605)
1.5. Contribuții, taxe, impozite plătite către buget (exclusiv impozit profit și dividende)	(7.870.202)	(3.712.974)
1.6. Alte plăți sau încasări legate de funcționarea societății	(4.628.783)	(123.449)
2. Fluxuri de trezorerie din activități de investiție, total, din care:	(4.480.051)	87.320.929
2.1. Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(84.306.915)	(38.491.477)
2.2. Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni	-	-
2.3. Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	6.135.998	(123.599)
2.4. Încasări din vânzarea de acțiuni și instrumente financiare derivate	34.138.715	93.184.141
2.5. Încasări din vânzarea de obligațiuni	-	-
2.6. Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	233.644	93.641
2.7. Dobânzi încasate	7.507.399	2.592.783
2.8. Dividende încasate (inclusiv majorări conform convenției)	31.811.108	34.672.348
2.9. Alte încasări sau plăți aferente activității de investiții (inclusiv diferențele nefavorabile de curs valutar)	-	(4.605.908)
3. Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare, total, din care:	(27.893.251)	(23.118.761)
3.1. Plata datoriilor aferente leasingului financiar (rate + dobânzi + diferențe de preț + TVA)	(71.258)	(539.338)
3.2. Dividende plătite (inclusiv impozitul pe dividende)	(27.821.993)	(22.579.423)
4. CREȘTEREA NETĂ A TREZORERIEI ȘI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	(64.684.950)	44.823.591
5. Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	108.081.808	<b>43.278.538<sup>x)</sup></b>
6. Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	43.396.858	88.102.129

<sup>x)</sup> Trezoreria de la sfârșitul exercițiului financiar precedent s-a corectat cu suma de 118.320 lei, sumă reprezentând depozite bancare constituite din garanțiile gestionare depuse de administratori și salariați, care, începând cu 01.01.2006, au fost reclassificate la grupa "imobilizări financiare".

**ADMINISTRATOR,**  
Numele și prenumele MIHAI FERCALĂ  
Semnătura   
Ștampila unității

**ÎNTOCMIT,**  
Numele și prenumele ION MIHĂILĂ  
Calitatea **DIRECTOR ECONOMIC**  
Semnătura 

**NOTA 1**  
**ACTIVE IMOBILIZATE**

- lei -

Denumirea elementului de imobilizare	Valoarea brută				Ajustări de valoare (amortizări și ajustări pentru depreciere sau pierdere de valoare)				Valoare netă	
	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri	Cedări, transferuri și alte reduceri	Sold la sfârșitul anului 2006	Sold la începutul exercițiului financiar	Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	Reduceri sau reluări	Sold la sfârșitul anului 2006	Sold la începutul exercițiului financiar	Sold la sfârșitul anului 2006
0	1	2	3	4 = 1+2-3	5	6	7	8 = 5+6-7	9 = 1-5	10 = 4-8
a) Imobilizări necorporale	198.040	17.079	-	215.119	150.230	34.405	-	184.635	47.810	30.484
b) Imobilizări corporale total, din care:										
- Terenuri și construcții	15.511.138	4.932.434	619.358	19.824.214	3.848.762	774.826	484.275	4.139.313	11.662.376	15.684.901
- Instalații tehnice și mașini	12.202.229	3.405.924 <sup>x)</sup>	-	15.608.153	1.592.090	364.847 <sup>xx)</sup>	-	1.956.937	10.610.139	13.651.216
- Alte instalații, utilaje și mobilier	2.331.362	589.128	483.903	2.436.587	1.829.195	309.929	483.903	1.655.221	502.167	781.366
- Alte instalații, utilaje și mobilier	956.728	16.020	1.231	971.517	427.477	100.050	372	527.155	529.251	444.362
- Avansuri și imobilizări corporale în curs	20.819	921.362	134.224	807.957	-	-	-	-	20.819	807.957
c) Imobilizări financiare total, din care:										
- Titluri deținute ca imobilizări (acțiuni)	1.210.680.302	94.740.091	773.892.922	531.527.471	25.966.491	14.051.966	704.007	39.314.450	1.184.713.811	492.213.021
- Titluri deținute ca imobilizări (acțiuni)	1.186.270.518	76.699.074	734.774.618 <sup>xxx)</sup>	528.194.974	25.966.491	14.051.966	704.007	39.314.450	1.160.304.027	488.880.524
- Obligațiuni (inclusiv dobânzile acumulate)	2.027.607	164.518	159.376	2.032.749	-	-	-	-	2.027.607	2.032.749
- Depozite bancare (Garanții gestiune)	118.320	5.878	-	124.198	-	-	-	-	118.320	124.198
- Sume vărsate în contul subscrierilor pentru majorări de capital social, OPC și cesiuni	22.258.057	17.857.621	38.954.128	1.161.550	-	-	-	-	22.258.057	1.161.550
- Alte creanțe imobilizate (cauțiuni)	5.800	13.000	4.800	14.000	-	-	-	-	5.800	14.000
<b>TOTAL IMOBILIZĂRI</b>	<b>1.226.389.480</b>	<b>99.689.604</b>	<b>774.512.280</b>	<b>551.566.804</b>	<b>29.965.483</b>	<b>14.861.197</b>	<b>1.188.282</b>	<b>43.638.398</b>	<b>1.196.423.997</b>	<b>507.928.406</b>

<sup>x)</sup> Cuprinde și suma de 3.363.334 lei, diferențe din reevaluare rezultate din reevaluarea contabilă a terenurilor și construcțiilor, realizată în acest an;

<sup>xx)</sup> Cuprinde și suma de 30.474 lei, diferențe din reevaluare rezultate din reevaluarea contabilă a construcțiilor, realizată în acest an;

<sup>xxx)</sup> În cadrul reducerilor este cuprinsă și suma de 692.503.267 lei, reprezentând diferențe din evaluarea la valoarea justă acumulate până la 31.12.2005, în baza vechilor reglementări contabile aplicabile până la 01.01.2006, diferențe anulate în acest an prin trecerea la noile reglementări contabile.

Valoarea contabilă a terenurilor și construcțiilor deținute în patrimoniu este cea rezultată din reevaluarea efectuată la 31.12.2006 de o comisie de evaluare numită prin decizia conducătorului societății, comisie constituită din salariați ai societății, din care majoritatea sunt evaluatori autorizați, membri ai ANEVAR.

Pentru celelalte immobilizări corporale, valoarea contabilă este:

a) pentru cele achiziționate înainte de 31.12.2003, valoarea contabilă este cea rezultată din reevaluarea efectuată la 31.12.2003 în baza H.G. nr. 1553/2003;

b) pentru cele achiziționate după data de 01.01.2004, valoarea contabilă este valoarea la care acestea au fost achiziționate.

Pentru aceste immobilizări corporale, conducerea societății apreciază că valoarea justă la 31.12.2006 nu diferă semnificativ de valoarea contabilă, fapt pentru care nu a necesitat a fi reevaluate și nu s-a impus constituirea unor ajustări pentru depreciere, peste amortizarea acumulată.

În intrările de mijloace fixe din anul 2006 la grupa "Instalații tehnice și mașini" sunt incluse și achizițiile realizate în leasing financiar de la S.C. TRANSILVANIA LEASING S.A. Brașov, a 7 autoturisme, în valoare de 541.218 lei, iar ieșirile de la această grupă cuprind 462.566 lei, reprezentând valoarea contabilă a autoturismelor vechi, scoase din funcțiune și vândute.

**NOTA 2**  
**PROVIZIOANE**

- lei -

Denumirea provizionului	Sold la începutul exercițiului financiar	Transferuri		Sold la sfârșitul anului 2006
		În cont	Din cont	
0	1	2	3	4 = 1+2-3
Provizioane pentru impozite	166.303.701	2.529.577	111.447.960 <sup>x)</sup>	57.385.318
Alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli	-	2.203.258	-	2.203.258
<b>TOTAL PROVIZIOANE</b>	<b>166.303.701</b>	<b>4.732.835</b>	<b>111.447.960</b>	<b>59.588.576</b>

<sup>x)</sup> În valoarea cu care s-a diminuat soldul acestui cont este cuprinsă și suma de 110.800.522 lei, reprezentând impozit amânat calculat prin aplicarea cotei de 16% asupra rezervelor constituite din diferențele de valoare rezultate din evaluarea la valoarea justă în sumă de 692.503.266 lei, acumulate până la 31.12.2005, în baza vechilor reglementări contabile aplicabile până la 01.01.2006, rezerve anulate în exercițiul financiar din anul 2006 potrivit noilor reglementări conforme cu Directiva a IV-a a Comunicărilor Economice Europene;

Provizioanele pentru impozite, în sumă de 57.385.318 lei, existente în sold la 31.12.2006, rezultă din aplicarea cotei de impozit pe profit de 16% asupra soldului rezervelor din valoarea acțiunilor dobândite fără plată (cont 1065), a rezervelor constituite din surplusul din reevaluarea imobilizărilor corporale (cont 1067), a rezervelor de natura provizioanelor aferente portofoliului inițial de constituire al societății (contul 10681) și a rezervelor constituite din diferențele favorabile rezultate din evaluarea aporturilor în natură cu care societatea a contribuit la majorarea capitalului social al unor emitenți (cont 10684).

Suma de 2.203.258 lei, înregistrată în exercițiul financiar din anul 2006 ca "alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli" reprezintă:

- 1.802.500 lei, echivalentul fondului de participare la profitul realizat în anul 2006, din care vor fi acordate în anul 2007 stimulente pentru salariații societății;
- 276.045 lei, echivalentul fondului de participare la profitul realizat în anul 2006, din care vor fi acordate în anul 2007 stimulente pentru administratorii societății;
- 124.713 lei, contribuția de 6% la asigurările sociale de sănătate, ce va fi suportată pe cheltuielile societății, în luna în care stimulentele din fondul de participare la profit vor fi acordate și înregistrate pe cheltuieli.

În anul 2007, dacă Adunarea Generală a Acționarilor va aproba situațiile financiare anuale întocmite pentru anul 2006, în care au fost cuprinse și aceste provizioane, fondul de participare la profit ce va fi constituit la nivelul sumei provizionate cuprinse în categoria "alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli" se va acorda sub formă de stimulente salariaților și administratorilor cu respectarea prevederilor cuprinse în Contractul Colectiv de Muncă. Cheltuielile reprezentând stimulentele ce vor fi plătite salariaților și administratorilor, contribuția datorată la asigurările sociale de sănătate aferente acestor stimulente, precum și reluarea la venituri a provizionului de 2.203.258 lei, sunt cuprinse în bugetul de venituri și cheltuieli întocmit pentru anul 2007.

### NOTA 3

#### REPARTIZAREA PROFITULUI

În situațiile financiare anuale întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2006, supuse aprobării adunării generale a acționarilor, cu privire la profitul net au fost prezentate următoarele date:

Profit net realizat = 53.169.056 lei

din care:

- Profit repartizat pentru constituirea rezervei legale prevăzute de Legea nr. 31/1990, privind societățile comerciale = 726.976 lei
- Profit nerepartizat la 31.12.2006 = 52.442.080 lei

Propunerea Consiliului de Administrație al societății de repartizare a profitului net realizat în exercițiul financiar 2006 se va prezenta spre dezbateră și aprobare în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, convocată pentru data de 27 aprilie (prima convocare) sau 28 aprilie (a doua convocare).

**NOTA 4**  
**ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITĂȚII CURENTE**

- lei -

Nr. crt.	INDICATORI	Nr. rd.	EXERCITIUL	
			Precedent - 31.12.2005	Curent - 31.12.2006
0	1	2	3	4
1.	Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	01	32.433.971	34.479.186
2.	Venituri din investiții pe termen scurt (ct. 762)	02	-	-
3.	Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)	03	-	-
4.	Venituri din investiții financiare cedate (ct. 758 + 764)	04	41.605.671	93.184.141
5.	Venituri din lucrări executate și servicii prestate (ct. 704)	05	-	-
6.	Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși (ct. 754)	06	-	-
7.	Venituri din provizioane (ct. 781 + 786)	07	3.817.310	893.859
8.	Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765)	08	1.209.765	1
9.	Venituri din dobânzi (ct. 766)	09	3.228.519	3.291.283
10.	Venituri din producția imobilizată, corporale și necorporale (ct. 721 + 722)	10	-	-
11.	Alte venituri din activitatea curentă (rd. 12 la 18)	11	1.752.702	198.297
	- din studii și cercetări (ct. 705)	12	-	-
	- din redevențe, locații și chirii (ct. 706)	13	340.160	9.166
	- din alte activități diverse (ct. 708)	14	29	-
	- din subvenții (ct. 741)	15	-	-
	- din alte venituri (ct. 758)	16	1.412.513	182.738
	- din sconturi obținute (ct. 767)	17	-	-
	- din alte venituri financiare (ct. 768)	18	-	6.393
12.	VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 11)	19	84.047.938	132.046.767
13.	Pierderi aferente creanțelor legate de participări (ct. 663)	20	-	-
14.	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658 + 664)	21	15.075.114	36.911.646
15.	Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	22	176	3.367.691
16.	Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	23	3.932	19.986

<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>17.</b>	Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct. 622)	24	2.065.046	3.289.484
<b>18.</b>	Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate (ct. 627)	25	55.111	34.677
<b>19.</b>	Pierderi din creanțe și debitori diverși (ct. 654)	26	767	2.371
<b>20.</b>	Cheltuieli cu provizioanele și amortizări (ct. 681 + 686)	27	15.853.892	17.138.398
<b>21.</b>	Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd. 29 + 30 + 31 + 34 + 47)	28	10.286.004	11.732.342
	- cu materiale (ct. 602 + 603 + 604)	29	413.911	350.410
	- cu energia și apa (ct. 605)	30	134.594	104.346
	- cu personalul (rd. 32 + 33)	31	7.010.033	8.723.289
	- salarii (ct. 621 + 641 + 642)	32	5.430.947	6.930.777
	- asigurări și protecție socială (ct. 645)	33	1.579.086	1.792.512
	- cu prestațiile externe (rd. 35 la 46)	34	2.038.509	1.676.613
	- întreținere și reparații (ct. 611)	35	130.403	138.128
	- redevențe, locații și chirii (ct. 612)	36	4.106	11.721
	- prime de asigurare (ct. 613)	37	139.562	92.922
	- studii și cercetări (ct. 614)	38	-	-
	- protocol, reclamă, publicitate (ct. 623)	39	139.915	155.545
	- transport bunuri și persoane (ct. 624)	40	11.525	10.382
	- deplasări, detașări, transferări (ct. 625)	41	167.076	105.368
	- poștă și telecomunicații (ct. 626)	42	141.231	273.869
	- alte servicii executate de terți (ct. 628)	43	811.024	615.397
	- alte cheltuieli (ct. 658)	44	493.667	271.535
	- cheltuieli privind sconturile acordate (ct. 667)	45	-	-
	- alte cheltuieli financiare (ct. 668)	46	-	1.746
	- cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	47	688.957	877.684
<b>22.</b>	CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 21 la 28 + 47)	48	43.340.042	72.496.595
<b>23.</b>	REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 19 - 48)	49	40.707.896	59.550.172

**NOTA 5****SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR**

- lei -

Creațe	Sold la sfârșitul anului 2006	TERMEN DE LICHIDITATE	
		Sub 1 an	Peste 1 an
0	1 = 2 + 3	2	3
Furnizori - debitori	924	924	-
Creațe comerciale	13.499	13.499	-
Alte creațe, total, din care:	3.598.235	3.598.235	-
- dividende aferente participațiilor deținute și majorări de întârziere aferente dividendelor neachitate în termen cf. convenții	1.927.331	1.927.331	-
- alte creațe (în legătură cu personalul, debitori diverși, dobânzi de primit)	1.670.904	1.670.904	-
<b>TOTAL CREAȚE BRUTE</b>	<b>3.612.658</b>	<b>3.612.658</b>	<b>-</b>
Ajustări deprecieri pentru clienți îndoielnici	2.108.690	2.108.690	-
<b>TOTAL CREAȚE NETE (după ajustările pentru deprecieri)</b>	<b>1.503.968</b>	<b>1.503.968</b>	<b>-</b>

- lei -

Datorii	Sold la sfârșitul anului 2006	TERMEN DE EXIGIBILITATE		
		Sub 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani
0	1 = 2 + 3 + 4	2	3	4
Datorii comerciale (furnizori), inclusiv indemnizații colaboratori	148.782	148.782	-	-
Dividende cuvenite acționarilor	34.849.217	34.849.217	-	-
Sume datorate societăților de leasing	151.524	151.524	-	-
Datorii în legătură cu personalul	221.114	221.114	-	-
Datorii către bugetul consolidat al Statului	483.467	483.467	-	-
Impozit pe profit	2.967.618	2.967.618	-	-
Avansuri de la clienți	1.455.533	1.455.533	-	-
Alți creditori diverși	232.625	232.625	-	-
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>40.509.880</b>	<b>40.509.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## **NOTA 6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE**

Principalele politici contabile adoptate la întocmirea acestor situații financiare sunt următoarele:

### **A. Bazele întocmirii situațiilor financiare**

#### **(1) Informații generale**

Aceste situații financiare au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile Românești, conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, reglementări aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 75/2005, publicate în Monitorul Oficial al României în partea I, nr. 1175 bis /27.12.2005. Începând cu 01.01.2006, reglementările contabile aprobate prin Ordinul comun M.F.P./C.N.V.M. nr. 1742/106/2002, care au fost aplicate de către societate în perioada 2003-2005, au fost abrogate.

Prezentele situații financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepțiile prezentate în continuare, în politicile contabile.

“Societatea analizează în prezent necesitatea întocmirii de situații financiare consolidate conform Ordinului 74/2005 al CNVM reprezentând “REGLEMENTĂRI CONTABILE conforme cu Directiva a VII-a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare”. Societatea consideră că desfășoară o activitate de portofoliu și acționează ca un investitor care administrează un portofoliu de participații fără să intervină în gestiunea din portofoliu, chiar dacă la unele societăți are și dețineri de peste 20 și chiar 50% din capitalul social al acestora, și ca urmare nu trebuie să întocmească situații financiare consolidate. Acest comportament nu antrenează constituirea unui grup veritabil de societăți, deoarece:

- nu există o unitate de decizie la nivelul S.I.F.-ului, ca “societate mamă;
- toate participațiile din portofoliu sunt deținute exclusiv în vederea vânzării ulterioare a acestora;
- informațiile necesare elaborării unor situații financiare consolidate se pot obține numai costuri exagerate și cu întârzieri nejustificate.

Societatea discută în prezent cu CNVM necesitatea pregătirii de situații financiare consolidate la 31 decembrie 2006. Conform unei notificări primite de la CNVM, acesta se află în proces de avizare cu Ministerul Finanțelor Publice a unei modificări la Ordinul 74/2005 prin care societățile de investiții financiare vor trebui să întocmească situații financiare consolidate începând cu 1 ianuarie 2007

#### **(2) Utilizarea estimărilor**

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu reglementările contabile aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 75/2005, cere conducerii Societății să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriiilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare, precum și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Societății pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

### (3) Continuitatea activității

Natura activităților Societății și incertitudinea existentă încă în România, referitoare la rezultatul politicilor contabile curente implementate în condițiile real operaționale, fac posibilă apariția unor variații imprevizibile considerabile în ceea ce privește intrările de numerar viitoare. Administratorii Societății consideră că Societatea va putea să-și continue activitatea pe baza principiului continuității activității în viitorul apropiat și prin urmare situațiile financiare au fost întocmite pe baza acestui principiu.

## **B. Conversia tranzacțiilor în monedă străină**

### (1) Moneda de măsurare a situațiilor financiare

Elementele incluse în aceste situații financiare sunt reflectate în moneda națională, leul românesc (RON).

### (2) Tranzacțiile și soldurile în monedă străină

Operațiunile în devize se înregistrează în contabilitate, atât în devize, cât și în lei, la cursul de schimb valutar comunicat de B.N.R., valabil la data efectuării acestor operațiuni.

Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

Disponibilitățile în devize în sold la 31.12.2006, precum și obligațiile consolidate într-o valută (exemplu obligațiile de leasing financiar) sunt evaluate la cursul de schimb comunicat de B.N.R. pentru sfârșitul anului 2006, diferențele de curs valutar fiind recunoscute în contul de profit și pierdere și cuprinse în situațiile financiare anuale.

## **C. Imobilizări necorporale**

### (1) Cost

- Programe informatice și licențe.

Programele informatice și licențele deținute sunt recunoscute la cost de achiziție și sunt reflectate în situațiile financiare la valoarea rămasă, respectiv la valoarea la care sunt înregistrate, diminuată cu amortizarea acumulată până la data întocmirii situațiilor financiare.

Nu au fost necesare ajustări de valoare care să fie cuprinse în situațiile financiare prezentate.

### (2) Amortizare

- Programe informatice și licențe.

Programele informatice utilizate sunt amortizate pe o perioadă cuprinsă între 1 an și 3 ani, iar licențele pe perioada de valabilitate a acestora, utilizând metoda de amortizare lineară.

## D. Imobilizări corporale

### (1) Cost/evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate inițial la cost de achiziție, pentru bunurile procurate cu titlu oneros, respectiv la valoarea justă, pentru bunurile obținute cu titlu gratuit, valoare care, în acest caz, se substituie costului de achiziție. Periodic, de regulă la trei ani, societatea își reevaluează imobilizările corporale existente la sfârșitul unui exercițiu financiar, cu reflectarea în contabilitate a rezultatelor acesteia.

Societatea și-a reevaluat imobilizările corporale la finele anului 2003, în conformitate cu prevederile cuprinse în Hotărârea de Guvern nr. 1553/2003, iar la finele anului 2006 au fost reevaluate construcțiile și terenurile aflate în proprietate la 31.12.2006, diferențele rezultate din reevaluare fiind înregistrate la rezerve din reevaluare, conform legislației în vigoare. Diferențele din reevaluare aferente activelor fixe amortizate integral, scoase din funcțiune, aportate în natură la capitalul social al altor societăți sau vândute, sunt transferate în contul 1067 "Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare", această rezervă fiind ajustată cu provizionul pentru impozite constituit prin aplicarea cotei de impozit (actualmente 16%) asupra rezervei brute. Diferențele din evaluare care nu se mai justifică, conduc la reducerea corespunzătoare a rezervelor din reevaluare constituite în perioadele precedente.

Eventualele deprecieri suplimentare (peste amortizarea acumulată) constatate cu ocazia inventarierii, se operează ca ajustări pentru deprecieri, pe seama Contului de profit și pierdere.

În anul 2006, societatea a efectuat inventarierea imobilizărilor corporale, rezultatele fiind cuprinse în situațiile financiare anuale.

Întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale sunt suportate pe cheltuielile societății atunci când acestea sunt efectuate, în timp ce îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale (modernizările) care cresc valoarea și/sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate (măresc valoarea mijlocului fix respectiv).

Valoarea obiectelor de inventar achiziționate în scopul desfășurării normale a activității societății, este trecută pe cheltuieli în momentul în care acestea sunt date în folosință, fiind urmărite pe perioada folosirii, pe locuri de folosință, printr-un cont în afara bilanțului. În momentul în care acestea nu mai sunt necesare, la propunerea comisiilor de inventariere și/sau a altor comisii constituite în acest scop, se scot din uz, urmând ca acestea să fie valorificate ca atare sau distruse și valorificate ca deșeuri.

### (2) Amortizare

Amortizarea se calculează la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată) utilizându-se metoda de amortizare lineară, de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor și se include lunar pe cheltuielile societății.

Clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe deținute de societate este realizată de o comisie tehnică numită prin decizie, avându-se în vedere prevederile cuprinse în H.G. nr. 2139/2004 și în Catalogul aprobat prin această hotărâre, ținând seama de condițiile concrete de utilizare din cadrul societății, după cum urmează:

<u>Activ</u>	<u>Ani</u>
Construcții	10-50
Instalații tehnice și mașini	3-10
Alte instalații, utilaje și mobilier	3-10

Terenurile deținute nu se amortizează, apreciind că acestea au o durată de viață indefinită.

### (3) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care nu mai sunt necesare desfășurării activității sunt scoase din funcțiune și se elimină din bilanț, împreună cu amortizarea cumulată până la data scoaterii din funcțiune, fiind evidențiate într-un cont în afara bilanțului, până la valorificarea acestora prin vânzare sau casare. Orice câștig sau pierdere ce rezultă dintr-o asemenea operațiune se includ în contul de profit și pierdere curent. Rezervele din reevaluare aferente imobilizărilor corporale scoase din funcțiune care sunt amortizate integral se transferă la data scoaterii din funcțiune la "Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare", în timp ce cele aferente imobilizărilor care nu sunt complet amortizate diminuează contul în care se regăsesc.

### E. Deprecierea activelor

Imobilizările corporale și necorporale sunt revizuite cel puțin odată pe an, cu ocazia inventarierii, pentru constatarea eventualelor deprecieri peste uzura normală, concretizată în amortizările lunare incluse pe cheltuieli. Pierderile înregistrate din astfel de deprecieri sunt cuprinse în contul de profit și pierdere curent pe seama ajustărilor pentru depreciere. În exercițiul financiar din anul 2006 nu au fost constatate de către comisiile de inventariere deprecieri suplimentare peste amortizarea calculată și inclusă pe costuri.

### F. Titluri deținute ca imobilizări

Societatea și-a clasificat imobilizările financiare din portofoliu în următoarele categorii:

- active financiare deținute în scopul tranzacționării;
- investiții financiare păstrate până la scadență;
- active financiare disponibile pentru vânzare.

Imobilizările financiare achiziționate cu scopul, declarat la data achiziției, de a genera profit ca rezultat al fluctuațiilor de preț, pe termen scurt, sunt clasificate ca active financiare deținute în scopul tranzacționării și sunt incluse la data dobândirii în active circulante.

Investițiile financiare cu scadență fixă achiziționate cu scopul, declarat la data achiziției, de a le păstra până la scadență sunt incluse la data dobândirii în active imobilizate, dacă scadența (maturitatea) este de peste un an de la data achiziției, respectiv ca active circulante dacă scadența este de până la un an.

Imobilizările financiare achiziționate pentru o perioadă nedefinită, dar care, ca urmare a evoluției favorabile a prețului și în scopul de a obține profit, respectiv lichiditățile necesare bunei funcționări a societății, sunt clasificate, de la data achiziției, ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Clasificarea imobilizărilor financiare pe cele trei categorii, se face în mod corespunzător la data achiziției, revizuind această clasificare în mod regulat, atunci când condițiile existente la momentul dobândirii se modifică substanțial.

Atât achizițiile, cât și vânzările de imobilizări financiare sunt recunoscute la data decontării, respectiv la data la care investiția este livrată efectiv către sau de către Societate.

În scopul constituirii unor eventuale ajustări pentru pierderi de valoare, activele financiare deținute în scopul tranzacționării, precum și cele disponibile pentru vânzare, sunt evaluate la finele fiecărui exercițiu financiar cu mențiunea că pentru evaluarea titlurilor cotate valoarea se determină pe baza prețului de închidere din ultima zi de tranzacționare din an, dacă în cursul anului au avut loc tranzacții, în timp ce pentru celelalte titluri evaluarea se face în funcție de valoarea capitalurilor proprii cunoscute de societate la data evaluării și a întocmirii situațiilor financiare anuale.

Pentru deprecierea constatată cu ocazia evaluării aferente participațiilor deținute în portofoliu, provenite din portofoliul inițial (preluat la înființarea S.I.F. ca efect al aplicării Legilor nr. 58/1991, 55/1995 și 133/1996), care se încadrează în rezerva inițială constituită la înființare ca rezervă de natura provizioanelor, cu scopul de protejare a capitalului social inițial, în limita soldului creditor al acestei rezerve, nu se constituie ajustări pentru pierderi de valoare. Pentru deprecierea

mai mari decât soldul rezervei inițiale se efectuează ajustări pentru pierderi de valoare care se suportă pe cheltuielile societății, cu afectarea corespunzătoare a contului de profit și pierdere. La finele anului 2006, diferențele nefavorabile rezultate din evaluarea portofoliului inițial au fost mai mici decât rezerva inițială, astfel încât nu a fost necesar a se efectua ajustări care să afecteze contul de profit și pierdere.

Pentru deprecierile aferente participațiilor deținute în portofoliu, dobândite fără plată, ca efect al unor majorări de capital social efectuate de unii emitenți la care se dețin participații, din rezervele interne ale acestora, înregistrate la dobândire prin constituirea unei rezerve (cont 1065) în cadrul capitalurilor proprii, nu se constituie ajustări pentru pierderi de valoare dacă diferențele nefavorabile de valoare rezultate din evaluare se încadrează în limita soldului creditor al acestor rezerve. Pentru deprecierile mai mari decât soldul creditor al acestor rezerve, se efectuează pe seama cheltuielilor și implicit a contului de profit și pierdere, ajustări pentru pierderea de valoare a respectivelor titluri de participare.

Pentru deprecierile aferente titlurilor de participare dobândite prin investiții, se constituie ajustări pentru pierderea de valoare pe seama cheltuielilor exercițiului financiar, la nivelul diferențelor nefavorabile de valoare rezultate din evaluarea acestor titluri, afectându-se în mod corespunzător contul de profit și pierdere.

La data când ajustările constituite nu se mai justifică, acestea sunt reluate la venituri.

Imobilizările financiare păstrate până la scadență sunt măsurate la cost amortizat, folosind metoda randamentului efectiv.

Scăderea din gestiune a imobilizărilor financiare deținute în portofoliu se face, în cadrul fiecărei gestiuni, utilizând metoda FIFO, respectiv primul intrat = primul ieșit.

Imobilizările financiare deținute sunt reflectate în situațiile financiare la costul istoric, ajustat cu deprecierile de valoare constatate cu ocazia inventarierii anuale și înregistrate ca cheltuieli cu ajustările pentru pierdere de valoare, astfel cum am arătat în alineatele precedente.

Întrucât până la 31.12.2005, potrivit reglementărilor contabile aplicabile în perioada 2003-2005 (aprobat prin Ordinul comun M.F.P./C.N.V.M. nr. 1742/106/2002 - abrogate cu 01.01.2006), societatea a evidențiat imobilizările financiare la valoarea justă și a înregistrat pe seama capitalurilor proprii "rezerve din evaluarea la valoarea justă" în sumă de 692.503.266,63 lei, preluată prin transpunere (contul 1066) și ca sold inițial al anului 2006, în anul 2006 au fost efectuate pe seama rulajelor contului 1176 "Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor Contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE" următoarele corecții:

- diminuarea valorii participațiilor deținute în portofoliu cu suma de 692.503.266,63 lei;
- anularea rezervelor din evaluarea la valoarea justă acumulate până la 31.12.2005, în sumă de 692.503.266,63 lei;
- diminuarea provizioanelor pentru impozite cu suma de 110.800.522,66 lei, reprezentând impozitul amânat calculat prin aplicarea cotei de 16% la soldul rezervelor din evaluarea la valoarea justă acumulate până la 31.12.2005 și reluarea acestora în cadrul rezervei brute.

## **G. Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi la bănci, numerar în tranzit, investiții financiare pe termen scurt și avansuri de trezorerie.

## **H. Capital social**

Acțiunile ordinare sunt clasificate în capitalurile proprii

## **I. Datorii comerciale**

Datoriile comerciale pe termen scurt (scadente în mai puțin de 12 luni) sunt înregistrate la valoarea nominală, care aproximează valoarea justă a sumelor ce urmează a fi plătite pentru bunurile sau serviciile primite.

## **J. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli și Provizioane pentru impozite**

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care Societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației. În aceste condiții sunt înregistrate ca "alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli" sumele necesare constituirii fondului de participare la profitul realizat în anul curent, pentru acordarea de stimulente salariaților și administratorilor societății, după aprobarea de către adunarea generală a acționarilor a situațiilor financiare anuale, întocmite pentru anul în care s-a realizat profitul.

Societatea a preluat, prin transpunere, ca provizioane pentru impozite, sumele calculate, potrivit vechilor reglementări contabile, drept datorie cu impozitul amânat, prin aplicarea cotei de impozit asupra rezervelor acumulate și înregistrate în capitalurile proprii (rezerva aferentă portofoliului inițial, rezerva din acțiuni primite fără plată, rezerve din evaluarea la valoarea justă, rezerve din valoarea de aport a mijloacelor fixe aportate la capitalul social al altor societăți, rezerve din surplusul de reevaluare realizat). Așa cum am arătat anterior, prin lichidarea rezervei din evaluarea la valoarea justă acumulată până la 31.12.2005 prin contul "Rezerve din evaluarea la valoarea justă" s-a diminuat corespunzător și provizionul pentru impozite, aferent acestei rezerve.

Pentru anul 2006 situația provizioanelor este redată detaliat în nota explicativă 2.

## **K. Beneficiile angajaților**

În cursul normal al activității, Societatea face plăți fondurilor de sănătate, risc și accidente, indemnizații și concedii, pensii și șomaj de stat în contul angajaților săi la cotele prevăzute de Lege. Toți angajații Societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un alt fel de alte obligații referitoare la pensii.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului colectiv de muncă, salariații au dreptul de a primi și stimulente din fondul de participare la profit. Pentru exercițiul financiar din anul 2006, societatea a constituit un provizion pentru riscuri și cheltuieli în sumă de 2.203.258 lei, în vederea constituirii fondului de participare la profit al salariaților și administratorilor și a contribuției angajatorului la asigurările de sănătate, în cotă de 6% aplicată asupra sumei destinate acestui fond, astfel cum s-a detaliat în nota explicativă 2.

## **L. Impozitare**

### **(1) Impozit pe profit curent**

Societatea înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil reflectat în raportările fiscale, conform codului fiscal în vigoare în fiecare exercițiu financiar, întocmind în acest scop registrul fiscal prevăzut de lege și anexele corespunzătoare sumelor înregistrate în acest registru.

## **M. Recunoașterea veniturilor**

Veniturile înregistrate de Societate sunt contabilizate după natura lor, fiind recunoscute potrivit cu definițiile redate în "Reglementările aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 75/2005", specifice fiecărei categorii de venit, avându-se în vedere și următoarele tratamente:

### **(1) Veniturile din participații**

Acestea sunt recunoscute în exercițiul financiar în care adunarea generală a acționarilor din societatea la care se dețin participațiile a hotărât distribuirea de dividende, acesta fiind momentul când pentru Societate se naște dreptul de a primi dividende proporțional cu participația deținută în respectiva societate sau, în unele cazuri, ca dividend prioritar (dacă acțiunile nu au drept de vot).

Înregistrarea contravalorii acțiunilor primite gratuit, ca urmare a unei majorări de capital social efectuate de către unii emitenți utilizând ca sursă de majorare rezerve interne constituite din profit și/sau alte rezerve, se efectuează la valoarea nominală la data intrării efective în portofoliu a respectivelor acțiuni, dată confirmată prin extrasul de cont eliberat de emitent (în cazul societăților necotate) sau de către societatea de registru și/sau depozitar (în cazul societăților cotate) pe seama rezervelor incluse în capitalurile proprii și nu pe seama contului de profit și pierdere.

La data vânzării acestei categorii de acțiuni, venitul obținut se înregistrează în contul de profit și pierdere curent, iar rezerva constituită se lichidează sau diminuează, după caz, din capitalurile proprii, fără a se afecta costurile respectiv contul de profit și pierdere.

### **(2) Veniturile din dobânzi**

Acestea sunt recunoscute conform principiului independenței exercițiilor, luând în considerare dobânda convenită (potrivit clauzelor contractuale) pe perioada exercițiului, în măsura în care există certitudinea că aceste contracte/convenții se vor derula normal pe perioada de până la scadență.

### **(3) Veniturile rezultate din vânzări și/sau lichidări aferente titlurilor de participare deținute în portofoliu**

Veniturile aferente titlurilor de participare vândute vor fi recunoscute la momentul când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător, utilizându-se contabilitatea datei de decontare.

## **N. Managementul riscului financiar**

### **(1) Factori de risc financiar**

Prin natura activităților efectuate, ca societate de investiții financiare de tip închis, societatea este expusă unor riscuri variate care includ: riscul de plasament, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de lichiditate. Conducerea urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a societății.

Riscul de plasament

Societatea este supusă unui risc de plasament datorat plasamentelor realizate.

Plasamentele efectuate în achiziția de acțiuni în scopul tranzacționării (speculații pe piața de capital) asigură câștiguri ridicate, cu risc asociat ridicat.

Plasamentele efectuate în achiziția de titluri de participare - disponibile pentru vânzare, de la societăți performante care distribuie an de an dividende, asigură, până la vânzare, câștiguri din dividende, riscul asociat acestei categorii de plasament fiind unul moderat. Plasamentele efectuate pe piața monetară asigură un venit sigur, de regulă mai puțin spectaculos decât cel obținut din celelalte tipuri de plasament, cu un risc asociat mic.

Conducerea societății monitorizează permanent situația, în vederea minimizării acestui risc.

#### Riscul valutar

Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar pentru disponibilitățile deținute în valută, precum și pentru creanțele și obligațiile consolidate, în raport cu unele valute, în principal Euro și/sau USD.

Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile cursului de schimb.

#### Riscul de rată a dobânzii

Fluxurile de numerar operaționale ale Societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor în principal datorită disponibilităților plasate în depozite bancare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

#### Riscul de lichiditate

Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient, plasamente și acțiuni lichide.

#### (2) Instrumente financiare derivate

Societatea efectuează și unele tranzacții în scop speculativ implicând utilizarea unor instrumente financiare derivate, recunoscute ca atare de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Pentru anul 2006, tranzacțiile cu astfel de instrumente derivate sunt nesemnificative.

### **O. Aplicarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene**

La 1 ianuarie 2006 a intrat în vigoare Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Ordinul 75/2005 abrogă Ordinul comun M.F.P./C.N.V.M. nr. 1742/106/2002. Începând cu 1 ianuarie 2006, Societatea întocmește situațiile financiare individuale în conformitate cu Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 75/2005.

Societatea nu întocmește situații financiare consolidate potrivit reglementărilor contabile conforme cu Directiva a VII-a a C.E.E., aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 74/2005, singurele situații financiare anuale prezentate fiind cele individuale, conforme cu reglementările contabile aprobate de C.N.V.M. prin Ordinul nr. 75/2005.



**NOTA 7**  
**PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE**

a) În afara acțiunilor aferente capitalului social subscris și vărsat, societatea nu are emise certificate de participare, alte valori mobiliare și/sau obligațiuni convertibile în acțiuni

b) Capitalul social subscris și vărsat.

Capitalul social subscris și integral vărsat este de 54.607.166,60 lei (RON) și nu a suferit modificări în perioada raportată.

Toate acțiunile emise sunt comune, au același drept de vot, au o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune și sunt cotate la Bursa de Valori București.

c) Numărul de acțiuni comune, nominative, indivizibile și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei per acțiune este de 546.071.666 și sunt integral vărsate. Potrivit Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiuni deținute de acționari, individual și/sau concertat, care depășesc limita de 1% din capitalul social, acționarii aflați în această situație având obligația să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere în termen de 3 luni de la depășirea acesteia.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2006 se prezintă astfel:

<b>Nr. crt.</b>	<b>CATEGORIE ACȚIONARI</b>	<b>Număr acționari</b>	<b>Număr acțiuni deținute</b>	<b>Valoarea nominală a acțiunilor deținute (Lei)</b>	<b>Pondere în capitalul social total %</b>
1.	Acționari persoane fizice, total, din care:	7.542.595	351.727.415	35.172.741,50	64,41
1.1.	- nerezidenți	957	5.486.882	548.688,20	1,00
2.	Acționari persoane juridice, total, din care:	456	194.344.251	19.434.425,10	35,59
2.1.	- nerezidenți	100	96.359.289	9.635.928,90	17,65
	TOTAL, din care:	7.543.051	546.071.666	54.607.166,60	100,00
	- nerezidenți	1.057	101.846.171	10.184.617,10	18,66

Din punct de vedere al limitelor de deținere, structura acționariatului la data de 31.12.2006 se prezintă astfel:

<b>Nr. crt.</b>	<b>LIMITE DE DEȚINERE</b>	<b>Număr acționari</b>	<b>Număr acțiuni deținute</b>	<b>Pondere în capitalul social %</b>
1.	Sub 1% din capitalul social, total, din care:	7.543.051	546.071.666	100,00
1.1.	Sub 100 acțiuni, total, din care:	7.353.587	64.228.077	11,76
1.1.1.	- câte 8 acțiuni	6.991.331	55.930.648	10,24
1.2.	Între 100 și 1008 acțiuni, total, din care:	168.327	153.847.356	28,17
1.2.1.	- câte 975 acțiuni	58.606	57.140.850	10,46
1.2.2.	- câte 1008 acțiuni	88.841	89.551.728	16,40
1.3.	Între 1009 și 10.000 acțiuni	19.590	39.181.903	7,18
1.4.	Între 10.001 și 50.000 acțiuni	1.065	22.159.829	4,06
1.5.	Între 50.001 și 546.072 acțiuni, total, din care:	377	63.255.495	11,58
1.5.1.	- câte 546.071 acțiuni	4	2.184.284	0,40
1.5.2.	- câte 546.072 acțiuni	2	1.092.144	0,20
1.6.	Între 546.073 și 5.460.717 acțiuni, total, din care:	105	203.399.006	37,25
1.6.1.	- câte 546.071.716 acțiuni	1	5.460.716	1,00
1.6.2.	- câte 546.071.717 acțiuni	0	0	0
2.	Peste 1% din capitalul social	0	0	0

Așa cum se observă din structura prezentată, la finele anului 2006 nu existau acționari care, individual, să dețină acțiuni peste limita maximă admisă de lege, respectiv 1% din capitalul social subscris și vărsat.

d) Societatea nu are acțiuni răscumpărate

e) În timpul actualului exercițiu financiar societatea nu a emis, acțiuni noi.

Pentru data de 27.04.2006 (prima convocare), respectiv 28.04.2006 (a doua convocare), consiliul de administrație al societății a convocat, în condițiile prevăzute de lege și Actul constitutiv, o adunare generală extraordinară având pe ordinea de zi majorarea capitalului social, având ca sursă de majorare rezerve interne constituite din profit, prin emiterea unui număr de acțiuni noi, care urmau a fi acordate gratuit acționarilor în raportul de o acțiune nouă la două acțiuni vechi deținute la data de înregistrare hotărâtă în condițiile prevăzute de lege. Din lipsă de cvorum, această adunare generală extraordinară nu și-a putut desfășura lucrările, astfel încât nu s-a putut lua o hotărâre în baza căreia majorarea de capital propusă să se realizeze efectiv.

f) Societatea nu a emis obligațiuni și nu are obligații de această natură de raportat în situațiile financiare anuale întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2006.

**NOTA 8****INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE**

a) Indemnizațiile acordate membrilor consiliului de administrație, conducere și supraveghere:

a.1. Total indemnizații plătite sau de plătit, aferente perioadei	= 450.180 lei
din care:	
a.1.1. - administratori (membrii consiliului de administrație)	= 450.180 lei <sup>x)</sup>
a.1.2. - supraveghere (auditori financiari, intern și extern)	= - <sup>xxxxx)</sup> lei
a.1.3. - conducere și control intern	= - <sup>xx)</sup> lei
a.2. cheltuieli cu asigurările sociale aferente indemnizațiilor prevăzute la pct. a)	= 31.513 lei
<u>TOTAL CHELTUIELI CU INDEMNIZAȚIILE (prevăzute la pct. a)</u>	= 481.693 lei

b) Societatea nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foștii membri ai consiliului de administrație, conducere și supraveghere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.

c) Societatea nu a acordat și nu acordă credite sau avansuri (cu excepția avansurilor de natură salarială) membrilor consiliului de administrație, conducere și supraveghere și nu are contabilizate angajamente de această natură, în sold la finele perioadei de raportare.

d) Salariații:

CATEGORIE SALARIAȚI	STUDII (S = superioare) (M = medii) (G = generale)	NUMĂR MEDIU REALIZAT ÎN PERIOADA DE RAPORTARE	SALARII ȘI ASIMILATE PLĂTITE SAU DE PLĂTIT AFERENTE PERIOADEI DE RAPORTARE - Lei - (exclusiv tichete de masă)	CHELTUIELI CU ASIGURĂRILE SOCIALE AFERENTE SALARIIILOR ȘI SUMELOR ASIMILATE, PLĂTITE SAU DE PLĂTIT, AFERENTE PERIOADEI DE RAPORTARE - Lei - <sup>xxx)</sup>	ALTE CHELTUIELI CU CONTRIBUȚIILE PENTRU PENSII <sup>xxxx)</sup>
1	2	3	4	5	6
A. TOTAL SALARIAȚI, din care:	(S, M, G)	104	6.300.731	1.760.936	-
- directori (director general, director adjunct, directori executivi, directori de reprezentanțe, Control intern)	S	14	2.174.747	607.876	-

1	2	3	4	5	6
- șefi departamente	S	6	671.344	187.628	-
- personal de execuție, total, din care:	x	62	2.856.186	798.175	-
• cu studii superioare	S	57	2.651.182	740.880	-
• cu studii medii	M	5	205.004	57.295	-
- personal administrativ, total, din care:	x	22	598.454	167.257	-
• cu studii medii	M	18	545.205	152.375	-
• cu studii generale	G	4	53.249	14.882	-
B. COLABORATORI (contracte mandat reprezentare în A.G.A.)	S	x	900	63	-
TOTAL SALARIAȚI ȘI COLABORATORI	x	104	6.301.631	1.760.999	-

NOTĂ: x) Nu include indemnizația de membru al Consiliului de administrație, primită de președintele Consiliului de administrație, care, potrivit actului constitutiv, este și director general al societății, indemnizația respectivă fiind înscrisă în tabelul cu salariații de la litera d) la categoria directori;

xx) Personalul de conducere (director general, director adjunct, directori executivi, directori de reprezentanțe) și personalul din departamentul de control intern sunt salariați ai societății, nu primesc indemnizații ci salarii, conform contractului colectiv și contractelor individuale de muncă. Salariile și cheltuielile de asigurări sociale aferente acestei categorii sunt prezentate în tabelul de la litera d);

xxx) Sunt reflectate cheltuielile suportate de societate potrivit legii, privind contribuția de asigurări sociale, contribuția de asigurare pentru accidente de muncă și boli profesionale, contribuția de asigurări pentru șomaj, contribuția pentru asigurări sociale de sănătate și contribuția pentru concedii și indemnizații.

xxxx) S.I.F. Transilvania S.A. nu are asumate obligații pentru planuri de pensii, altele decât cele de stat prevăzute de Legea nr. 19/2000, cu modificările și completările ulterioare.

xxxxx) Auditul financiar intern și extern s-a realizat pe bază de contracte de prestări servicii, suma de 128.858 lei aferentă acestor prestări nu este reflectată la această poziție fiind achitată pe bază de facturi fiscale și înregistrată în contabilitate la poziția de cheltuieli cu comisioanele și onorariile.

Societatea nu are salarii și indemnizații de plătit, aferente anului 2006, care să nu fie angajate în contabilitate la sfârșitul perioadei și nici avansuri luate de către conducerea societății.

În anul 2006, societatea nu a acordat și deci nu a plătit salariaților și administratorilor societății stimulente din fondul de participare la profitul realizat în anul 2005.

În anul 2006, numărul mediu de salariați a fost 104, efectivul de salariați la finele anului fiind 109.

**NOTA 9****CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI**

1. Indicatori de lichiditate	<u>31.12.2005</u> (coeficient)	<u>31.12.2006</u> (coeficient)
a) Indicatorul lichidității curente:		
$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} =$	1,29	2,21
b) Indicatorul lichidității imediate:	<u>31.12.2005</u> (coeficient)	<u>31.12.2006</u> (coeficient)
$\frac{\text{Active curente} - \text{Stocuri}}{\text{Datorii curente}} =$	1,29	2,21
2. Indicatori de risc:	<u>31.12.2005</u> %	<u>31.12.2006</u> %
a) Indicatorul gradului de îndatorare:		
$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	0,00	0,00
b) Indicatorul privind acoperirea dobânzilor:	<u>31.12.2005</u> (coeficient)	<u>31.12.2006</u> (coeficient)
$\frac{\text{Profit înainte de plăți dobânzii și a impozitului pe profit}}{\text{Cheltuieli cu dobânda}} =$	10.352	2.978,59

3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune):	<u>31.12.2005</u> zile	<u>31.12.2006</u> zile
a) Viteza de rotație a debitelor clienți:		
$\frac{\text{Sold mediu total creanțe}}{\text{Venituri din activitatea curentă}} \times 365 \text{ zile} =$	6,08 <sup>x)</sup>	3,50
b) Viteza de rotație a activelor imobilizate:		
$\frac{\text{Venituri din activitatea curentă}}{\text{Active imobilizate}} =$	<u>31.12.2005</u> coeficient 0,17 <sup>x)</sup>	<u>31.12.2006</u> coeficient 0,26
c) Viteza de rotație a activelor totale:		
$\frac{\text{Venituri din activitatea curentă}}{\text{Total active}} =$	<u>31.12.2005</u> coeficient 0,15 <sup>x)</sup>	<u>31.12.2006</u> coeficient 0,22
4. Indicatori de profitabilitate:		
Rentabilitatea capitalului angajat:		
$\frac{\text{Profitul înainte de plăți dobânzii și impozitului pe profit}}{\text{Capital angajat (capitaluri proprii + datorii pe termen lung)}} =$	<u>31.12.2005</u> % 8,18 <sup>x)</sup>	<u>31.12.2006</u> % 11,96
5. Indicatori privind rezultatul pe acțiune:		
a) Rezultatul pe acțiune:		
$\frac{\text{Profit net atribuibil acționarilor (Lei)}}{\text{Media ponderată a acțiunilor ordinare existente în timpul perioadei (Număr acțiuni)}} =$	<u>31.12.2005</u> (Lei/acțiune) 0,0693	<u>31.12.2006</u> (Lei/acțiune) 0,0974

b) Raportul dintre prețul de piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune:	<u>31.12.2005</u> (coeficient)	<u>31.12.2006</u> (coeficient)
<u>Preț mediu pe piață al acțiunii (ultima zi de tranzacționare din perioadă) - Lei =</u>	30,274	30,462
Rezultatul pe acțiune la finele perioadei de raportare - Lei		

x) Pentru comparabilitate, indicatorii din anul precedent au fost recalculați, având în vedere activele imobilizate și totalul activelor diminuate cu 692.503.266 lei reprezentând diferențele din evaluarea la valoarea justă care, potrivit noilor reglementări contabile aplicabile cu 01.01.2006 nu se mai înregistrează în contabilitate.

De asemenea au fost luate în calcul capitalurile proprii realizate în anul precedent, diminuate cu rezervele din evaluarea justă, nete de impozitul pe profit amânat, astfel încât capitalurile proprii din anul precedent comparabile cu cele din anul 2006, însumează 458.513.807 lei.

În cazul indicatorului "viteza de rotație a debitelor clienți" s-a luat în calcul totalul creanțelor (deci și contul de debitori în care se regăsesc dividendele cuvenite de la societățile din portofoliu) și nu numai creanțele din contul "clienți".

## **NOTA 10 ALTE INFORMAȚII**

### **A. Informații cu privire la prezentarea societății**

Societatea a fost înființată ca societate de investiții financiare, în România, în baza Legii nr. 133/1996 și a Legii nr. 31/1990, prin transformarea fostului Fond al Proprietății Private III TRANSILVANIA sub denumirea SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A., în luna noiembrie 1996.

Societatea este încadrată în categoria altor organisme de plasament colectiv (AOPC), cu o politică de investiții diversificată, fiind înregistrată la:

- O.R.C. Brașov, sub nr. J 08/3306/1992 și CUI 3047687 - atribut fiscal R;
- C.N.V.M. - Serviciul de evidență a valorilor mobiliare, cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, ca A.O.P.C. cu o politică de investiții diversificată, prin atestatul nr. 258/14.12.2005, în registrul C.N.V.M. în secțiunea 9 - Societăți de investiții de tip închis, sub nr. PJR09SIIR/080004, prin atestatul nr. 146/06.03.2006.

Sediul social al societății se află la adresa: Municipiul Brașov, str. Nicolae Iorga nr. 2, cod poștal 500057.

Domeniul principal de activitate al societății este cel menționat sub Codul CAEN 6523 - alte tipuri de intermediari financiare, activitățile specifice menționate în contractul de societate fiind următoarele:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societăți comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzătoare Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățenii români, în conformitate cu prevederile art. 4, alineatul 6 din Legea nr. 55/1995;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoanele fizice și juridice și plasarea lor în instrumente financiare, astfel cum acestea sunt definite în legea privind piața de capital;
- alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările legale în vigoare.

Serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deținute în portofoliu sunt asigurate, pe bază de contract, avizat de C.N.V.M. cu avizul nr. 90/07.07.2005, de către ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București.

Capitalul social subscris și vărsat al societății este de 54.607.166,60 lei, fiind format din 546.071.666 acțiuni comune, nominative, indivizibile, de valori egale și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/acțiune.

Piața reglementată pe care se tranzacționează acțiunile emise de societate este BURSA DE VALORI BUCUREȘTI - CATEGORIA I.

Evidența acționarilor și a acțiunilor deținute de aceștia este ținută, pe bază de contract, în condițiile prevăzute de lege, de către societatea de registru independent DEPOZITARUL CENTRAL S.A., fost REGISCO S.A., cu sediul în București, str. Făgăraș nr. 25, Sector 1, societate autorizată de C.N.V.M. prin Decizia de înființare nr. 1407/20.06.2006.



Situațiile financiare prezentate se referă la activitatea desfășurată de S.I.F. Transilvania S.A. în perioada analizată, ca societate de investiții financiare de tip închis, din categoria altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) și nu ca societate de GRUP, fapt pentru care societatea nu a întocmit și nu întocmește și situații financiare consolidate.

## **B. Informații privind relațiile societății cu entitățile la care se dețin participații**

Situația detaliată a investițiilor deținute de S.I.F. Transilvania S.A. la finele perioadei de raportare este redată în Raportul întocmit conform anexei nr. 17 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, raport ce însoțește prezentele situații financiare.

Relațiile S.I.F. Transilvania S.A. cu societățile la care se dețin participații sunt cele desfășurate potrivit Legii nr. 31/1990, republicată, între un acționar și emitentul acțiunilor. Orice tranzacție efectuată cu o societate din portofoliu se realizează pe principii comerciale.

## **C. Modalitatea folosită de societate pentru exprimarea în moneda națională a elementelor patrimoniale, a veniturilor și cheltuielilor evidențiate într-o monedă străină**

Elementele incluse în situațiile financiare prezentate sunt măsurate în lei românești (RON), monedă care reflectă cel mai fidel substanța economică a evenimentelor și circumstanțelor relevante pentru societate.

Tranzacțiile societății în monedă străină sunt înregistrate la cursurile de schimb valabile pentru data tranzacțiilor.

Soldurile în monedă străină sunt convertite în lei la cursurile de schimb comunicate de B.N.R. pentru data bilanțului anual.

La finele anului 2006 disponibilitățile în monedă străină sunt evaluate la cursul de schimb comunicat de B.N.R. pentru data de 29.12.2006, diferențele de curs valutar rezultate fiind prezentate în situațiile financiare anuale. Cursul de schimb comunicat de B.N.R. și utilizat în evaluarea disponibilităților în valută a fost următorul:

- 1 USD = 2,5676 lei
- 1 EURO = 3,3817 lei
- 1 £ = 5,0390 lei

Câștigurile și pierderile rezultate din evaluarea disponibilităților în valută, din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

## **D. Informații cu privire la impozitul pe profit**

Impozitul pe profit se calculează în contabilitate lunar și se declară la organul fiscal competent trimestrial, cumulativ de la începutul anului, conform prevederilor cuprinse în Codul fiscal, valabile în exercițiul financiar pentru care sunt întocmite situațiile financiare.

Impozitul pe profit calculat pentru perioada de raportare, însumează 6.381.116 lei și rezultă din următorul calcul:

EXPLICAȚII	31.12.2005	31.12.2006
	- Lei -	- Lei -
TOTAL VENITURI	84.047.938	132.046.767
TOTAL CHELTUIELI <sup>xx)</sup>	46.218.970	78.877.711
Total deduceri <sup>x)</sup>	1.249.452	1.505.314
Venituri neimpozabile - total	36.384.511	35.373.045
Cheltuieli nedeductibile fiscal sau cu deductibilitate limitată <sup>xx)</sup> - total	18.974.487	23.918.277
Bază impozabilă, total, din care:	19.169.492	40.208.974
- impozitată cu cota de 16%	17.118.646	40.208.974
- impozitată cu cota de 10%	2.050.846	-
TOTAL IMPOZIT PE PROFIT CALCULAT	2.944.068	6.433.436
Sume reținute reprezentând sponsorizări și/sau acte de mecenat	65.140	52.320
TOTAL IMPOZIT PE PROFIT DATORAT FINAL din care:	2.878.928	6.381.116
- Virat până la finele perioadei	823.821	3.413.498
- Rămas de virat	2.055.107	2.967.618
- Virat în plus	-	-

x) Cuprinde rezerva legală și amortizarea fiscală

xx) Cuprinde și cheltuiala cu impozitul pe profit, precum și amortizarea contabilă.

#### E. Total venituri realizate din activitatea curentă

În cazul societăților de investiții financiare, veniturile totale realizate din activitatea curentă reprezintă echivalentul cifrei de afaceri.

În perioada analizată, totalul veniturilor realizate din activitatea curentă comparativ cu perioada similară din anul precedent, se prezintă astfel:

CATEGORIE VENIT	31.12.2005		31.12.2006	
	Lei	Pondere în total venituri %	Lei	Pondere în total venituri %
1. imobilizări financiare (dividende)	32.433.971	38,59	34.479.186	26,11
2. investiții financiare cedate	41.605.671	49,50	93.184.141	70,57
3. dobânzi	3.228.519	3,84	3.291.283	2,49
4. diferențe favorabile de curs valutar	1.209.765	1,44	1	-
5. alte venituri, total, din care:	5.570.012	6,63	1.092.156	0,83

5.1. - provizioane și ajustări reluate la venituri	3.817.310	4,54	893.859	0,68
5.2. - penalități și majorări de întârziere	604.255	0,72	64.131	0,05
5.3. - vânzări miloace fixe și obiecte de inventar	489.225	0,58	97.463	0,07
5.4. - închiriere spații temporar disponibile	340.160	0,41	9.166	0,01
5.5. - alte operațiuni, total, din care:	319.062	0,38	27.537	0,02
<b>TOTAL VENITURI</b>	<b>84.047.938</b>	<b>100,00</b>	<b>132.046.767</b>	<b>100,00</b>

#### **F. Evenimente ulterioare datei bilanțului, cu impact deosebit asupra datelor prezentate în situațiile financiare**

Nu avem cunoștință despre apariția unor evenimente ulterioare întocmirii prezentelor situații financiare, de natură a influența semnificativ datele prezentate în aceste situații.

#### **G. Explicații cu privire la valoarea și natura veniturilor și cheltuielilor extraordinare și a veniturilor și cheltuielilor înregistrate în avans**

În exercițiul financiar din anul 2006 societatea nu a înregistrat venituri și cheltuieli extraordinare, toate veniturile și cheltuielile realizate fiind aferente activității curente.

La data de 31.12.2006, societatea nu are venituri înregistrate în avans. Cheltuielile înregistrate în avans, care însumează 74.973 lei, reprezintă în principal comision de menținere la O.E.V.M. și cota B.V.B., abonamente la diverse publicații pentru anul 2007 și asigurarea bunurilor prin societăți de asigurare, pentru evenimente ce pot avea loc în anul următor.

Aceste cheltuieli se includ lunar, în cota aferentă, pe cheltuielile de exploatare și funcționare ale exercițiului financiar la care se referă.

#### **H. Informații cu privire la ratele achitate în cadrul contractelor de leasing**

Ratele de leasing au fost achitate la termen, potrivit prevederilor contractuale. Astfel, în anul 2006 au fost achitate rate însumând 421.678 lei, dobânzi aferente care însumează 19.986 lei, diferențe de preț consolidat în Euro, prime de asigurare și TVA aferent ratelor și primelor de asigurare însumând 97.674 lei, deci în total 539.338 lei. Ratele de leasing aferente anului 2007, consolidate în valută, au fost evaluate la cursul oficial comunicat de B.N.R. pentru finele anului 2006, diferențele rezultate fiind cuprinse în situațiile financiare anuale.

#### **I. Informații cu privire la contractele de leasing financiar aflate în derulare**

La finele anului 2006, societatea are în derulare contracte de leasing financiar pentru achiziția a 7 autoturisme HONDA, incluzând 13 rate lunare, inclusiv valoarea reziduală. Termenul contractual este de un an, respectiv din luna martie 2006, până în luna martie 2007.

## **J. Onorariile plătite auditorilor financiari, precum și pentru servicii de certificare de consultanță fiscală și alte servicii, decât cele de audit.**

Activitățile de audit financiar intern și extern s-au desfășurat și se desfășoară pe bază de contracte de prestări servicii încheiate cu auditori financiari membri ai Camerei Auditorilor Financiari din România, agreeți și de C.N.V.M. București.

Pentru serviciile de audit financiar societatea a plătit în anul 2006 onorarii de 128.858 lei. În aceeași perioadă, pentru consultații de natură juridică și susținerea unor procese au fost achitate onorarii pentru cabinete de avocatură însumând 127.000 lei.

## **K. Efecte comerciale**

Societatea nu are înregistrate în portofoliu efecte de natură comercială.

## **L. Informații cu privire la rambursări de datorii, mai mari decât sumele primite**

Societatea nu are contractate credite bancare și nu a rambursat datorii mai mari decât obligațiile curente, evaluate la valoarea lor nominală.

## **M. Datorii probabile și angajamente acordate**

Societatea nu are angajamente acordate în favoarea terților, nu are bunuri ipotecate și/sau gajate. Conducerea societății nu are cunoștință despre existența unor datorii probabile care să nu fi fost înregistrate în contabilitate și prezentate în situațiile financiare întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2006.

## **N. Angajamente sub forma garanțiilor, inclusiv în relația cu entitățile afiliate**

Societatea nu are nici un fel de angajamente sub forma garanțiilor față de nici un terț, inclusiv în relația cu entitățile afiliate. Orice tranzacție, inclusiv cu entitățile afiliate, se derulează pe principii comerciale.

## **O. Tranzacții cu părți afiliate**

În anul 2006 au fost realizate următoarele tranzacții cu părți afiliate:

- 1) Servicii de pază la sediul social, însumând 42.162 lei, asigurate pe bază de contract de prestări servicii de către S.C. BRAV ROMPROT S.A. Brașov, societate la care deținem 40,60% din capitalul social;
- 2) Achiziția în leasing financiar a 7 autoturisme Honda, prin societatea de leasing TRANSILVANIA LEASING S.A. Brașov, societate la care deținem 58,49% din capitalul social. Sumele plătite în acest an pentru cele 7 contracte aflate în derulare sunt de 539.338 lei.
- 3) Efectuarea unor reparații la sediul Reprezentanței Constanța, însumând 64.083 lei, prin S.C. COMCM S.A. Constanța, societate la care deținem 56,40% din capitalul social.
- 4) Închirierea unui spațiu corespunzător pentru desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor din perioada 27-29.04.2006, de la S.C. I.T.C. S.A. Brașov, societate la care deținem 87,18% din capitalul social. Chiria plătită în baza contractului încheiat și a facturii emise a fost de 8.300 lei.
- 5) Închirierea, pe bază de contract, a unui spațiu pentru sediul Reprezentanței noastre din Buzău, de la S.C. GASTRONOM S.A. Buzău, societate la care deținem 60,28% din capitalul social.

Contractul se află în derulare, pentru anul 2006 achitându-se 6.101 lei.

6) Valorificarea prin închiriere a unor spații temporar disponibile, pe perioada ianuarie - mai 2006, către S.C. GRUP BIANCA S.A. Brașov, societate la care deținem 56,78% din capitalul social și către S.C. TRANSILVANIA TRAVEL S.A. București, societate la care deținem 95,38% din capitalul social.

Valoarea chiriilor și a utilităților facturate și încasate în acest an a fost de 2.619 lei de la S.C. TRANSILVANIA TRAVEL S.A. și de 5.277 lei de la S.C. GRUP BIANCA S.A. Brașov.

7) Recuperarea contravalorii unor utilități (energie, apă, gaz, încălzire), în baza protocolului încheiat între părți, de la S.C. API TRANSILVANIA S.A. Brașov, societate la care deținem 99,99% din capitalul social. Valoarea utilităților recuperate de la această societate în anul 2006 a însumat 82.744 lei. La aceeași societate am achitat în anul 2006 suma de 1.743 lei, reprezentând închiriere sală pentru ținerea unor ședințe.

8) Efectuarea unor lucrări de modernizare (investiție în curs) a sediului Reprezentanței teritoriale Vrancea, însumând 886.793 lei prin S.C. SIBAREX S.A. Câmpineanca, societate la care deținem 51,04% din capitalul social. Către această societate am facturat, la rândul nostru, consumul de utilități (energie, apă-canal), efectuat în cadrul contractului, în sumă de 97.545 lei.

Precizăm că toate tranzacțiile realizate cu părțile afiliate s-au efectuat pe principii comerciale, fără acordarea de facilități.

## **P. Contingente**

### **a) Acțiuni în instanță:**

Societatea este angrenată într-un număr de acțiuni în instanță, rezultate din cursul normal al desfășurării activității. Conducerea societății consideră că aceste acțiuni nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a societății.

În anul 2006 numărul litigiilor în care este implicată societatea a rămas aproximativ constant și, de asemenea, se menține și gradul de complexitate al acestora.

Din punct de vedere al obiectului acestora, predominante sunt litigiile privind anularea și suspendarea hotărârilor adunărilor generale ale societăților din portofoliu adoptate cu încălcarea prevederilor legale și statutare. În general acestea sunt determinate de atitudinea abuzivă a acționarilor majoritari și privesc în general; majorări de capital social fără a se stabili prima de emisiune, deși activul net este calculat pe baza unor cifre rezultate din reevaluări istorice, supraevaluarea aporturilor în natură, modificarea actelor constitutive referitoare la modul de administrare al societăților contrar prevederilor Legii pieței de capital nr. 297/2004, eliminarea de la conducerea societăților a acționarilor minoritari, neaplicarea votului cumulativ la alegerea administratorilor, vânzări de active ale societăților în mod clientelar, garantări de credite cu bunurile societăților pentru terțe societăți la care au interese directe acționarii majoritari etc.

Printre celelalte categorii de litigii pot fi enumerate: cele privind procedura insolvenței - reorganizare judiciară și faliment - recuperări creanțe (dividende și daunele aferente), executări silite și contestații la executare, chemări în garanție în litigii având ca obiect recuperări imobile în baza Legii nr. 10/2001, deși S.I.F. Transilvania S.A. nu este instituție implicată, plângeri penale etc.

Soluțiile instanțelor de judecată, deși au înregistrat o ușoară îmbunătățire calitativă, reflectă, totuși, o evitare în aplicarea prevederilor legale, în special cele referitoare la piața de capital (Legea nr. 297/2004 și Reglementările C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia).

Împotriva soluțiilor netemeinice și nelegale ale instanțelor de judecată s-au exercitat căile legale de atac și în parte s-au corectat de către instanțele superioare.

## **b) Impozitarea**

Impozitul pe profit curent se calculează, înregistrează în contabilitate și se virează pe baza profitului impozabil.

Societatea calculează și are înregistrate în contabilitate provizioane pentru impozite reprezentând impozit pe profit amânat, calculat prin aplicarea cotei actuale de 16% asupra rezervelor aferente portofoliului inițial, rezervelor din acțiuni dobândite cu titlu gratuit, rezervelor din surplusul din reevaluarea mijloacelor fixe, realizat și rezervelor din diferențele favorabile de aport în natură adus la unele societăți din portofoliu. Acest impozit nu reprezintă o obligație fiscală, ci este calculat numai din punct de vedere contabil, cu scopul de a ajusta corespunzător rezervele amintite la alineatul precedent.

Aceste provizioane pentru impozite sunt integral constituite pe seama capitalurilor proprii, prin constituirea de analitice distincte în cadrul conturilor de rezerve care au constituit baza de calcul.

## **c) Contracte oneroase**

La data de 31.12.2006 societatea nu are încheiate contracte oneroase, înțelegând printr-un contract oneros un contract în cadrul căruia costurile obligatorii pentru îndeplinirea obligațiilor contractuale depășesc beneficiile economice care urmează a fi obținute din derularea acestui contract.

**NOTA 11**

**SITUAȚIA PORTOFOLIULUI  
la data de 31.12.2006**

- lei -

<b>Nr. crt.</b>	<b>Denumire</b>	<b>Cantitate</b>	<b>Valoare contabilă de achiziție</b>	<b>Valoare de piață sau de rambursare</b>	<b>Diferențe +/-</b>
<b>A.</b>	Valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare, total din care:	x	307.405.556	1.117.756.990	810.351.434
<b>1.</b>	Bursa de Valori București	x	102.962.000	829.858.043	726.896.043
<b>2.</b>	RASDAQ	x	204.443.556	287.898.947	83.455.391
<b>3.</b>	SISTEME ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE	x	-	-	-
<b>B.</b>	Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare	x	220.789.418	380.807.034	160.017.616
<b>C.</b>	Instrumente de credit emise de Administrația Publică Centrală	-	-	-	-
<b>D.</b>	Instrumente de credit emise de Administrația Publică Locală	-	-	-	-
<b>E.</b>	Obligațiuni ale societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, total din care:	2.400	2.000.000	2.032.749	32.749
<b>1.</b>	- obligațiuni emise de RAIFEISSEN BANK	2.000	1.000.000	1.006.881	6.881
<b>2.</b>	- obligațiuni emise de B.R.D.-S.C.G.	400	1.000.000	1.025.868	25.868
<b>F.</b>	Acțiuni și obligațiuni ale societăților comerciale închise, ale căror valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată	x	x	x	x
<b>G.</b>	Alte active sau instrumente financiare <sup>x)</sup> (imobilizări financiare)	x	1.299.748	1.299.748	-

TOTAL GENERAL, din care:	x	531.494.722	1.501.896.521	970.401.799
- Titluri deținute ca imobilizări	x	528.194.974	1.498.564.024	970.369.050
- Obligațiuni, depozite garanții gestionari și alte creanțe imobilizate	x	3.299.748	3.332.497	32.749

x) În această situație sunt incluse depozitele bancare constituite din sumele depuse de salariați și administratori ca garanții materiale (124.198 lei), precum și sumele vărsate de societate în vederea unor majorări de capital social la societăți din portofoliu (1.161.550 lei) și cauțiuni (14.000 lei). Nu sunt incluse depozitele bancare constituite pentru scadențe de sub un an și încadrate ca active circulante, acestea fiind prezentate în nota nr. 12.

În situația portofoliului sunt prezentate acțiunile, obligațiunile și alte imobilizări financiare, în sold la 31.12.2006, atât la valoarea contabilă brută (neinfluențată de ajustările pentru pierdere de valoare înregistrate la 31.12.2006), cât și la valoarea calculată conform metodologiei de evaluare redată de C.N.V.M. prin Regulamentul nr. 15/2004.

Astfel, titlurile deținute ca imobilizări (acțiunile deținute în portofoliu) însumează, la valoarea contabilă brută, 528.194.974 lei, în bilanțul contabil la rândul 16, col. 2 fiind reflectată valoarea de 488.880.524 lei, respectiv valoarea contabilă diminuată cu ajustările pentru pierdere de valoare care însumează 39.314.450 lei.

Obligațiunile sunt prezentate în această situație la valoarea contabilă de achiziție (2.000.000 lei), în timp ce în bilanț sunt incluse în valoarea de la rândul 17, col. 2, împreună cu dobânzile aferente care însumează 32.749 lei.

Diferențele favorabile de valoare rezultate între valoarea calculată și valoarea contabilă brută a acțiunilor deținute în portofoliu, care însumează la finele anului 970.369.050 lei, nu se înregistrează în contabilitate, contabilitatea ținându-se la cost istoric.



NOTA 12

SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE  
la data de 31 decembrie 2006

- lei -

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI		VALOAREA DOBÂNȚII		PONDERE	DATA	
BANCA	SIMBOL CONT	SCADENȚA < 60 ZILE	SCADENȚA > 60 ZILE	% ANUAL	VALOARE la 31.12.2006	ÎN TOTAL %	CONSTITUIRII	SCADENȚEI
1	2	3	4	5	6	7	8	9
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.370.000	-	8,10	10.789	x	27.11.2006	02.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	380.000	-	5,70	301	x	27.12.2006	02.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.440.000	-	8,10	11.016	x	28.11.2006	03.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.500.000	-	8,15	11.206	x	29.11.2006	04.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.495.000	-	8,15	10.830	x	30.11.2006	07.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	910.000	-	8,15	5.356	x	06.12.2006	08.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	985.000	-	8,15	5.354	x	08.12.2006	09.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.500.000	-	8,15	7.810	x	07.12.2006	10.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.500.000	-	8,15	7.810	x	07.12.2006	11.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	230.000	-	8,15	1.041	x	12.12.2006	14.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	440.000	-	8,35	1.939	x	13.12.2006	14.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	340.000	-	8,00	1.058	x	18.12.2006	14.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	500.000	-	8,40	2.333	x	12.12.2006	15.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	500.000	-	8,40	2.333	x	12.12.2006	16.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.390.000	-	7,90	3.660	x	20.12.2006	17.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	2.330.000	-	7,90	6.647	x	19.12.2006	18.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	2.550.000	-	8,00	6.233	x	21.12.2006	21.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.000.000	-	8,40	4.667	x	12.12.2006	22.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.000.000	-	8,40	4.667	x	12.12.2006	23.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.000.000	-	8,40	4.667	x	12.12.2006	24.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.000.000	-	8,40	4.667	x	12.12.2006	25.01.2007
B.C.R. Brașov	5121 - RON	1.410.000	-	8,05	1.576	x	27.12.2006	28.01.2007

1	2	3	4	5	6	7	8	9
B.C.R. Braşov	5121 - RON	450.000	-	8,35	1.879	x	14.12.2006	29.01.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	600.000	-	8,20	1.777	x	19.12.2006	29.01.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	470.000	-	8,40	1.864	x	15.12.2006	30.01.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	600.000	-	8,20	1.777	x	19.12.2006	30.01.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	1.000.000	-	8,25	2.979	x	19.12.2006	31.01.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	1.000.000	-	8,25	2.979	x	19.12.2006	01.02.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	1.000.000	-	8,25	2.979	x	19.12.2006	04.02.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	1.000.000	8,45	3.051	x	19.12.2006	18.03.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	1.000.000	8,45	3.051	x	19.12.2006	19.03.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	1.000.000	8,45	3.051	x	19.12.2006	20.03.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	5.000.000	8,45	12.910	x	21.12.2006	21.03.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	5.000.000	8,45	12.910	x	21.12.2006	22.03.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	3.279.000	8,45	8.466	x	21.12.2006	25.03.2007
B.C.R. Braşov	5121 - RON	-	1.470.000	8,42	3.439	x	21.12.2006	26.03.2007
<b>TOTAL B.C.R. - RON</b>	<b>5121 - RON</b>	<b>29.890.000</b>	<b>17.749.000</b>	<b>8,24</b>	<b>179.072</b>	<b>54,30</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
B.C.R. Braşov	5124 - USD	-	8.681.510	5,69 <sup>x)</sup>	230.521	x	17.07.2006	16.01.2007
B.C.R. Braşov	5124 - USD	-	2.859.867	5,35 <sup>x)</sup>	17.426	x	21.11.2006	20.05.2007
B.C.R. Braşov	5124 - USD	-	1.582.206	5,69 <sup>x)</sup>	29.510	x	05.09.2006	06.06.2007
<b>TOTAL B.C.R. - 5.111.226 USD</b>	<b>5124 - USD</b>	<b>-</b>	<b>13.123.583</b>	<b>5,61<sup>x)</sup></b>	<b>277.457</b>	<b>14,96</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>TOTAL B.C.R. RON + USD echivalent RON</b>	<b>-</b>	<b>29.890.000</b>	<b>30.872.583</b>	<b>8,24 5,61<sup>x)</sup></b>	<b>456.529</b>	<b>69,26</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	8.000.000	8,50	166.222	x	04.10.2006	07.01.2007
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	1.510.700	8,50	31.032	x	06.10.2006	08.01.2007
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	3.000.000	8,30	27.667	x	22.11.2006	22.02.2007
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	1.579.490	8,35	9.892	x	04.12.2006	04.03.2007
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	1.043.300	8,35	6.292	x	05.12.2006	05.03.2007
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	1.840.260	8,35	10.243	x	07.11.2006	06.03.2007
B.R.D. Braşov	5121 - RON	-	3.293.200	8,35	16.041	x	11.12.2006	11.03.2007
<b>TOTAL B.R.D. - RON</b>	<b>5121 - RON</b>	<b>-</b>	<b>20.266.950</b>	<b>8,41</b>	<b>267.389</b>	<b>23,10</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

1	2	3	4	5	6	7	8	9
ING BANK - RON	5121 - RON	3.589.430	-	3,00	3.590	4,09	22.12.2006	02.01.2007
TRANSILVANIA - 1.213.536 USD	5124 - USD	-	3.115.876	5,75 <sup>x)</sup>	91.283	3,55	29.06.2006	28.06.2007
x	TOTAL	33.479.430	54.255.409	<u>8,03</u> 5,64 <sup>x)</sup>	818.791	100,00	x	x

x) Procent de dobândă aplicat la USD.

Totalul depozitelor bancare în lei și USD - echivalent lei, în sumă de 87.734.839 lei, cumulate cu dobânzile acumulate până la 31.12.2006, în sumă de 818.791 lei, însumează 88.553.630 lei. Sumele existente în depozite bancare, în sold la finele anului 2006, sunt plasate cu o dobândă medie anuală de 8,03% la lei și 5,64% la USD.

**NOTA 13**

**STRUCTURA VENITULUI BRUT  
la 31 decembrie 2006**

- lei -

	Indicatori	Cont	Exercițiul financiar	
			Precedent	Curent
1.	Venituri din imobilizări financiare (dividende interne - externe)	761	32.433.971	34.479.186
2.	Venituri din investiții financiare pe termen scurt (dobânzi la obligațiuni - titluri de plasament)	762	-	-
3.	Venituri din creanțe imobilizate	763	-	-
4.	Venituri din investiții financiare cedate	758 764	41.605.671	93.184.141
5.	Venituri din comisioane aferente lucrărilor și serviciilor	704	-	-
6.	Venituri din diferențe de curs valutar	765	1.209.765	1
7.	Venituri din dobânzi	766	3.228.519	3.291.283
8.	Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși	754	-	-
9.	Venituri din producția imobilizată	721 722	-	-
10.	Venituri din provizioane	781 786	3.817.310	893.859
11.	Alte venituri:			
	- din studii și cercetări	705	-	-
	- din redevențe, locații și chirii	706	340.160	9.166
	- din alte activități diverse	708	29	-
	- din subvenții	741	-	-
	- din alte venituri	758	1.412.513	182.738
	- din sconturi obținute	767	-	-
	- din alte venituri financiare	768	-	6.393
12.	Venituri din subvenții pentru evenimente extraordinare și altele asimilate	771	-	-
<b>13.</b>	<b>TOTAL VENITURI</b>		<b>84.047.938</b>	<b>132.046.767</b>

NOTA 14

**STRUCTURA CHELTUIELILOR  
la 31 decembrie 2006**

- lei -

	Indicatori	Cont	Exercițiul financiar	
			Precedent	Curent
	Pierderi aferente creanțelor legate de participații	663	-	-
	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	664 658	15.075.114	36.911.646
	Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	622	2.065.046	3.289.484
	Cheltuieli din diferențe de curs valutar	665	176	3.367.691
	Cheltuieli privind dobânzile	666	3.932	19.986
	Cheltuieli cu servicii bancare și adimilate	627	55.111	34.677
	Pierderi din creanțe și debitori diverși	654	767	2.371
	Cheltuieli cu provizioane și amortizări	681 686	15.853.892	17.138.398
	Cheltuieli privind prestațiile externe:			
	- întreținere și reparații	611	130.403	138.128
	- redevențe, locații și chirii	612	4.106	11.721
	- prime de asigurare	613	139.562	92.922
	- studii și cercetări	614	-	-
	- protocol, reclamă și publicitate	623	139.915	155.545
	- transport bunuri și persoane	624	11.525	10.382
	- deplasări, detașări, transferări	625	167.076	105.368
	- poștă și telecomunicații	626	141.231	273.869
	- alte servicii executate de terți	628	811.024	615.397
	- alte cheltuieli	658	493.667	271.535
	- cheltuieli privind sconturi acordate	667	-	-
	- alte cheltuieli financiare	668	-	1.746
	Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	635	688.957	877.684

Alte cheltuieli:			
- cheltuieli cu materiale consumabile	602	296.979	279.843
- cheltuieli materiale de natura obiectelor de inventar	603	31.080	69.673
- cheltuieli privind materialele nestocate	604	527	894
- cheltuieli privind energia și apa	605	134.594	104.346
- cheltuieli cu colaboratorii	621	402.033	451.080
- cheltuieli cu salariile personalului	641	5.028.914	6.300.731
- cheltuieli cu tichetele de masă	642	85.325	178.966
- cheltuieli privind asigurările și protecția socială	645	1.579.086	1.792.512
Cheltuieli privind calamități și evenimente extraordinare	671	-	-
Impozitul pe profit	691	2.878.928	6.381.116
Alte cheltuieli cu impozite ce nu apar în elementele de mai sus	698	-	-
<b>TOTAL CHELTUIELI</b>		<b>46.218.970</b>	<b>78.877.711</b>

**NOTA 15****CREANȚE COMERCIALE****- lei -**

	<b>31 decembrie 2005</b>	<b>31 decembrie 2006</b>
Creanțe comerciale interne	15.577	13.499
Avansuri de servicii către furnizori interni	21.060	924
Creanțe comerciale brute	36.637	14.423
Ajustări pentru depreciere clienți și debitori îndoielnici	(13.499)	(13.499)
Creanțe comerciale nete	23.138	924

**NOTA 16****ALTE CREAŢE****- lei -**

	<b>31 decembrie 2005</b>	<b>31 decembrie 2006</b>
Creanțe în legătură cu personalul și administratorii	361	380
Creanțe în legătură cu bugetul	-	393
Debitori diverși	3.064.795	2.778.636
Dobânzi de primit	120.326	818.826
Total alte creanțe comerciale, brute	3.185.482	3.598.235
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	(2.180.627)	(2.094.191)
Total alte creanțe comerciale, nete	1.004.855	1.503.044



**NOTA 17****CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI ȘI S.S.I.F-uri**

	- lei -	
	<b>31 decembrie 2005</b>	<b>31 decembrie 2006</b>
Disponibilități la bănci, în lei	78.376	138.771
Disponibilități la bănci, în monedă străină	46.270	38.340
Depozite bancare, în lei	24.134.532	71.495.380
Depozite bancare, în monedă străină	19.042.875	16.239.459
Disponibilități la S.S.I.F-uri, în lei	-	146.899
Casa în lei	15.577	24.581
Alte valori	29.743	18.699
<b>SUBTOTAL</b>	<b>43.347.373</b>	<b>88.102.129</b>
Investiții financiare pe termen scurt (Nota 18)	49.485	-
<b>TOTAL</b>	<b>43.396.858</b>	<b>88.102.129</b>

**NOTA 18****INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT****- lei -**

	<b>31 decembrie 2005</b>	<b>31 decembrie 2006</b>
- drepturi de preferință (S.N.P.)	49.485	-
<b>TOTAL</b>	<b>49.485</b>	<b>-</b>

**NOTA 19****DATORII COMERCIALE CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN****- lei -**

	<b>31 decembrie 2005</b>	<b>31 decembrie 2006</b>
Furnizori de imobilizări	-	-
Furnizori interni de servicii	43.424	110.163
Furnizori facturi nesosite	77.578	38.619
<b>TOTAL</b>	<b>121.002</b>	<b>148.782</b>

**NOTA 20****ALTE DATORII, CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN****- lei -**

	<b>31 decembrie 2005</b>	<b>31 decembrie 2006</b>
Dividende pentru anii anteriori	30.125.056	34.849.217
Datorii în legătură cu personalul	159.628	221.114
Impozit pe profit	2.055.107	2.967.618
Alte datorii către bugetul centralizat al statului	345.360	483.467
Sume datorate în cadrul contractelor de leasing	37.840	151.524
Alți creditori diverși și avansuri clienți	1.509.955	1.688.158
<b>TOTAL</b>	<b>34.232.946</b>	<b>40.361.098</b>

## NOTA 21

### EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Nu avem cunoștință despre evenimente ulterioare datei bilanțului care să conducă la influențe semnificative asupra datelor prezentate în situațiile financiare anuale individuale întocmite pentru exercițiul financiar din anul 2006.

Rata inflației

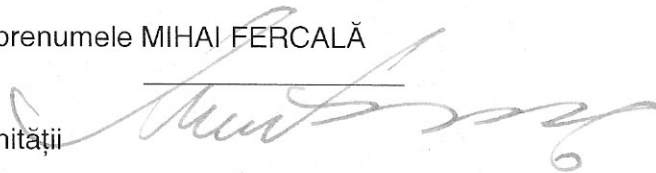
La 31.12.2006 rata inflației, față de 31 decembrie 2005, a fost de 4,78%, deci sub rata inflației înregistrată în exercițiul financiar din anul 2005, care a fost de 8,6%, încadrându-se în ținta de inflație prognozată.

**ADMINISTRATOR,**

Numele și prenumele MIHAI FERCALĂ

Semnătura

Ștampila unității



**ÎNTOCMIT,**

Numele și prenumele ION MIHĂILĂ

Calitatea

DIRECTOR ECONOMIC

Semnătura

