

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:

		- mii lei -
	VALOAREA NOMINALĂ A PORTOFOLIULUI LA 31.12.2007	512.886
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
	Subtotal I (creșteri)	108.650
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
	Subtotal II (diminuări)	- 32.791
	CREȘTERE ABSOLUTĂ (Subtotal I – Subtotal II)	75.859
	VALOAREA NOMINALĂ A PORTOFOLIULUI LA 31.12.2008	588.745

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.

Nr. societăți comerciale în portofoliu la data de 31.12.2007	303
INTRĂRI : - total -, din care :	+ 7
• Achiziții – directe sau operațiuni pe piața de capital	+ 5
• Divizări	+ 2
IESIRI – total -, din care :	- 34
• 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	276

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	%

Total valori mobiliare la 31.12.2007:	303	100,0	512.886	100,00	2.669.327	100,0	648.184	100,0
--	------------	--------------	----------------	---------------	------------------	--------------	----------------	--------------

Total valori mobiliare la 31.12.2008, din care	276	100,0	588.745	100,00	1.309.625	100,0	768.018	100,0
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:

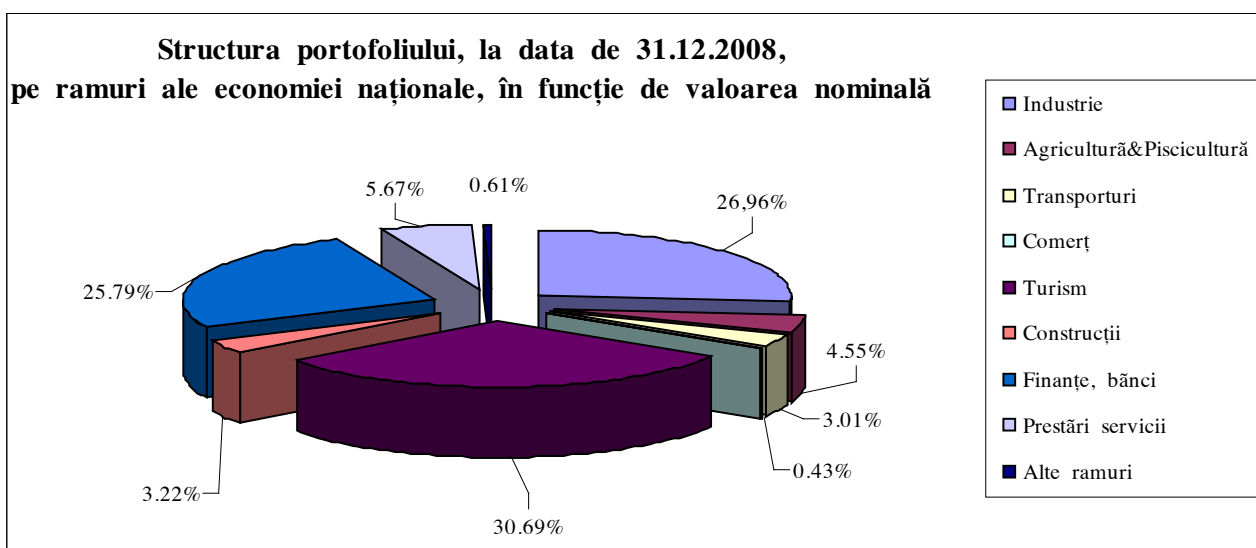
- valoarea portofoliului la costul de achiziție a crescut cu 15,60% (creșterea în valoare absolută fiind de 119.834 mii lei)
- valoarea portofoliului evaluată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, a scăzut 50,94% (scăderea în valoare absolută fiind de 1.359.702 mii lei).

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 PARTICIPAȚIILOR, 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
T O T A L	512.886	588.745	100,0	100,0



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.

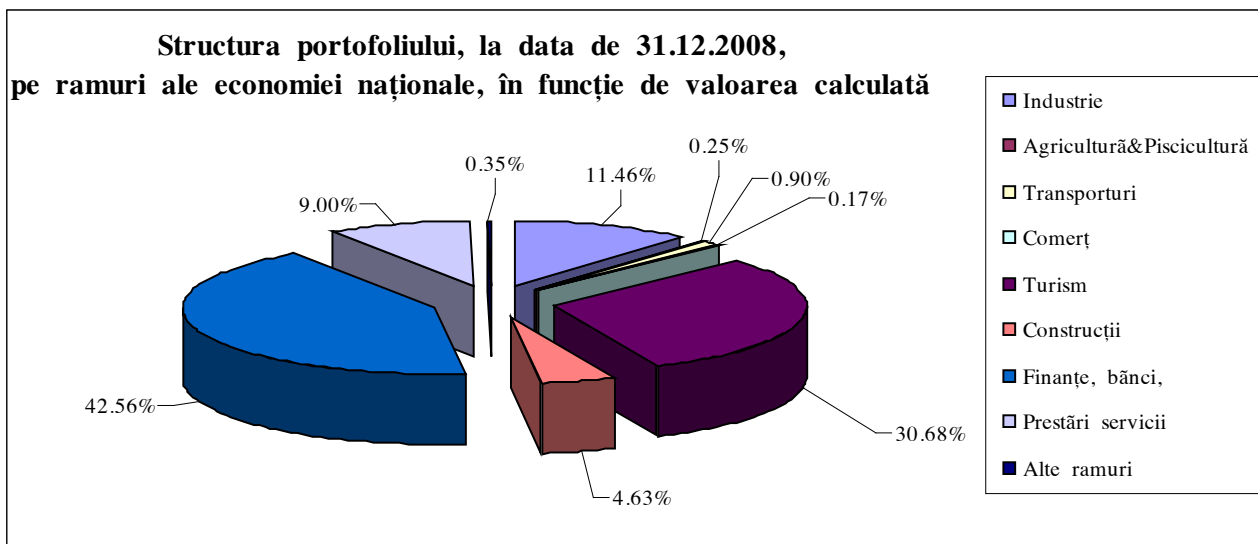
a.2. Creșterea ponderii sectorului “Industrie” (de la 23,72% în 2007 la 26,03% în 2008). Valoarea absolută a participațiilor în sectorul **industrie** a crescut cu 31.645 mii lei prin capitalizarea rezervelor interne (Biofarm S.A. București și Vulturul S.A. Comarnic), achiziții directe de pachete de 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
T O T A L	2.669.327	1.309.625	100,0	100,0

* 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.



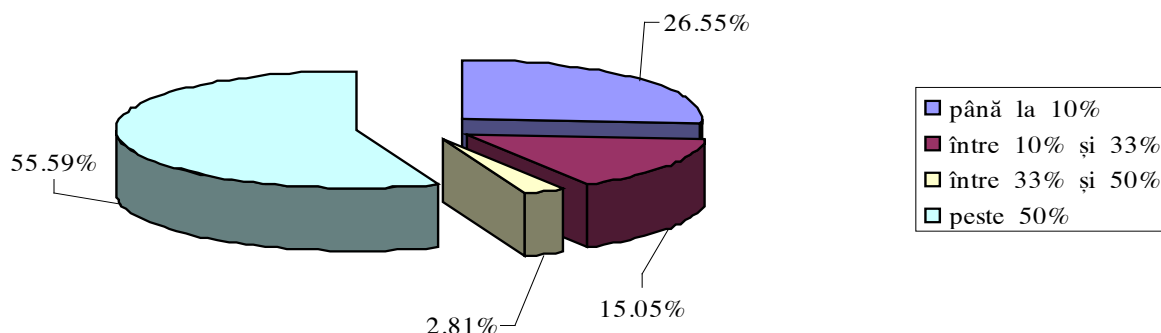
Analizând evoluția portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, prin prisma valorii calculate, constatăm:

- 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
TOTAL	303	276	100,0	100,0	512.891	588.745	100,0	100,0

**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

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

* 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, din care:	24	69.354	58.612	3.072	286.992	521.684
<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, din care:	103	2.753.559	2.273.039	3.349	130.883	124.842
<i>au distribuit dividende</i>	<i>17</i>	<i>2.591.833</i>	<i>2.135.970</i>	<i>3.349</i>	<i>69.748</i>	<i>38.577</i>
<i>nu au distribuit dividende</i>	<i>86</i>	<i>161.726</i>	<i>137.069</i>	<i>0</i>	<i>61.135</i>	<i>86.265</i>
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
Societăți financiar-bancare, care au înregistrat profit, din care :	13	2.475.295	2.091.548	38.808	179.934	526.585
<i>au distribuit dividende</i>	<i>6</i>	<i>2.007.541</i>	<i>1.696.692</i>	<i>38.808</i>	<i>107.430</i>	<i>486.426</i>
<i>nu au distribuit dividende</i>	<i>7</i>	<i>467.754</i>	<i>394.856</i>	<i>0</i>	<i>72.504</i>	<i>40.159</i>
Societăți bancare care au înregistrat pierderi	0	0	0	0	0	0
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
TOTAL		100,0	100,0	100,0	100,00	100,0	100,0

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
TOTAL	250.509	250.159	350	0,14

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
TOTAL 2002 – 2007		170.498	169.960	538	100,00

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:

-lei-			
	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
TOTAL	53	110.788.417	100,00

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:

- lei -				
	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
TOTAL	25	90.391.588	73.045.546	100,00

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
TOTAL	25	90.391.588	100,00

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	1.335.077.010
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 ¹	2006	2007 ²	2008 ²
<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

¹ 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

² 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:

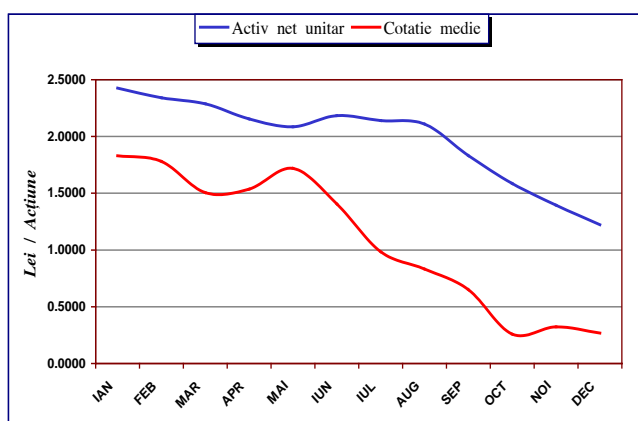
- o reducere cu 51,7% respectiv 1,43 miliarde lei a activului net înregistrat la data de 31.12.2008 față de nivelul existent la 31.12.2007;
- în perioada analizată (2003-2008) valoarea activului net S.I.F. Transilvania s-a majorat de 2,6 ori în condițiile unui nivel al prețului mediu de tranzacționare 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.

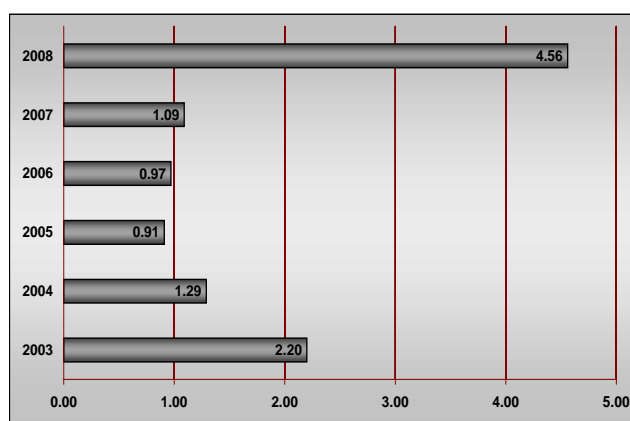
Societățile de Investiții Financiare (S.I.F.-urile) privesc ca opțiuni de plasament financiar au fost puternic afectate de evoluția negativă a pieței de capital, indicele sintetic BET-FI pierzând 84,1% din valoarea consemnată la sfârșitul anului 2007. Într-un clasament al performanțelor emitentilor listați 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 VAN¹ și cotației medii² pentru acțiunile SIF3 în anul 2008



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



¹ Valoarea unitară înregistrată la sfârșitul fiecărei luni a anului 2008

² 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 emitentilor 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 ²	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 ¹	lei	0,0340	0,0420	0,0650	0,0500	-	0,0375
Câștig / acțiune gratuită ²	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

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

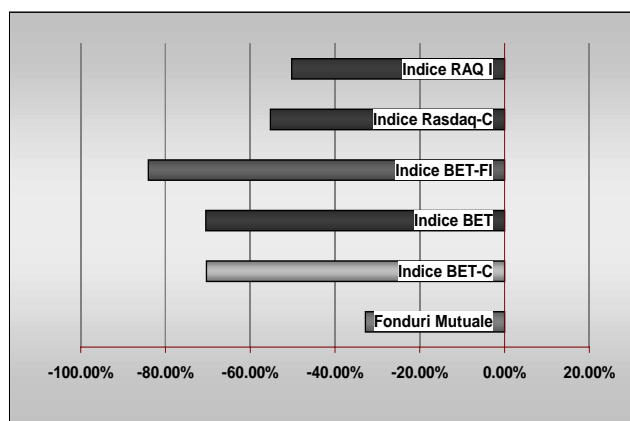
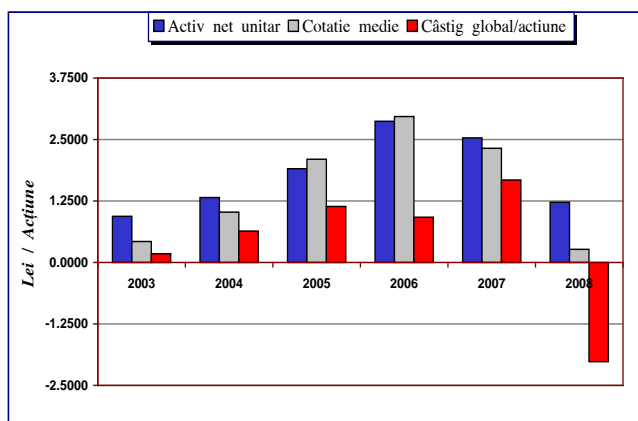
² Câștigul rezultat din valorificarea la prețul mediu al ultimei ședințe de tranzacționare din anul 2007 al unei acțiuni distribuită gratuit pentru o acțiune deținută la momentul operațiunii de majorare a capitalului social

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:

	Adresa	Descriere
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

GRUP A	DENUMIREA	Grad de uzură (%)	Durata utilă de viață estimată (ani)
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:			
		Cuvenite		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 ^{x)}	492.213.021	645.165.364	617.699.128
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	1.196.423.997 ^{x)}	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 ^{x)}	88.102.129	80.533.715	49.539.167
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (CURENTE)	44.336.721 ^{x)}	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 ^{x)}	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 ^{x)}	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:

- immobilizările financiare;
- total active immobilizate;
- 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
C. REZULTATUL CURENT - PROFIT	40.707.896	59.550.172	123.366.265	103.243.475
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	-	-	-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	-	-	-	-
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR (Profit +, Pierdere -)	-	-	-	-
TOTAL VENITURI	84.047.938	132.046.767	195.518.570	145.772.383
TOTAL CHELTUIELI	43.340.042	72.496.595	72.152.305	42.528.908
G. REZULTATUL BRUT - PROFIT	40.707.896	59.550.172	123.366.265	103.243.475
H. REZULTATUL NET - PROFIT, din care:	37.828.968	53.169.056	110.042.397	94.676.010
- distribuit ca dividende				
Lei/acțiune	0,0500	-	0,0375	x
Lei	27.303.583	-	40.955.375	x
I. REZULTATUL PE ACȚIUNE (lei/acțiune) - de bază și diluat^{x)}	0,0693	0,0974	0,1008	0,0867

^{x)} 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)
FLUXURI DE NUMERAR TOTAL	(64.684.950)	44.823.591	(7.568.414)	(30.994.548)
MODIFICĂRILE NUMERARULUI ȘI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR:				
• 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 rezervei 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	Sembranz 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
								309,705.83				

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
								713,386.67				

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
								1,804,075.40	lei			

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 Halchui	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
								-12,927,560.00	lei			

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
								-438,210.00	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	%		

II.3. Tranzactii pe piata de capital

107	RDQ	1.50	Argus Constanta	53,711,967.00	2,002,524.00	3.73%	0.00	-1,318,650.00	53,711,967.00	683,874.00	1.27%	piata de capital
108	RDQ	0.50	Ceramica Iasi	8,160,712.00	30,144.00	0.37%	0.00	-6,900.00	8,160,712.00	23,244.00	0.28%	piata de capital
109	BVB	0.10	Socep Constanta	34,342,574.40	354,073.40	1.03%	-34,342,574.40	-354,073.40	0.00	0.00	0.00%	piata de capital
								-1,679,623.40				

II.4. Radieri din portofoliu ca urmare a inchiderii procedurii de faliment

110	NTR	2.50	Agromixt Catalina	1,619,682.50	375,635.00	23.19%	-1,619,682.50	-375,635.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
111	NTR	2.50	Armar Constanta	338,665.00	75,640.00	22.33%	-338,665.00	-75,640.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
112	NTR	2.50	Ceres Boranesti	411,857.50	139,990.00	33.99%	-411,857.50	-139,990.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - faliment
113	NTR	2.50	Lactilrom Slobozia	1,107,232.50	389,415.00	35.17%	-1,107,232.50	-389,415.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - faliment
114	NTR	2.50	Mobimed Medgidia	164,262.50	33,795.00	20.57%	-164,262.50	-33,795.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - faliment
115	RDQ	4.47	Nitrocontrol Fagaras	349,781.97	48,718.53	13.93%	-349,781.97	-48,718.53	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
116	RDQ	2.44	Nitroexplosives Fagaras	5,618,558.72	782,551.92	13.93%	-5,618,558.72	-782,551.92	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
117	RDQ	2.49	Nitrofertilizer Fagaras	8,475,534.21	1,180,474.14	13.93%	-8,475,534.21	-1,180,474.14	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
118	RDQ	2.41	Nitroservice Fagaras	4,615,634.41	642,865.09	13.93%	-4,615,634.41	-642,865.09	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
119	RDQ	2.55	Nitrotrans Fagaras	1,287,976.95	179,389.95	13.93%	-1,287,976.95	-179,389.95	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
120	NTR	2.50	Olimpus Mangalia	2,062,567.50	618,770.00	30.00%	-2,062,567.50	-618,770.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - faliment
121	NTR	2.50	Prodsem Constanta	427,122.50	128,137.50	30.00%	-427,122.50	-128,137.50	0.00	0.00	0.00%	radiere - faliment
122	NTR	14.99	Quelle Tg. Jiu	1,501,319.13	299,868.00	19.97%	-1,501,319.13	-299,868.00	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
123	NTR	2.50	Romagribuz Valea Ramnicului	1,502,040.00	281,527.50	18.74%	-1,502,040.00	-281,527.50	0.00	0.00	0.00%	radiere - lichidare
								-5,176,777.63				

II.5. Alte operatiuni de portofoliu

124	RDQ	2.50	Comtram Sibiu	2,504,782.50	50,010.00	2.00%	73,499.60	2,888.10	2,578,282.10	52,898.10	2.05%	fuziune Conmed + splitare v.n.
125	RDQ	0.10	Conmed Medias	73,499.60	10,148.20	13.81%	-73,499.60	-10,148.20	0.00	0.00	0.00%	fuziune Comtram
126	BVB	2.50	Santierul Naval Orsova	21,643,150.00	10,821,450.00	50.00%	6,914,147.50	6,832,130.00	28,557,297.50	17,653,580.00	61.82%	fuziune cu SCM Constanta
127	NTR	2.50	Servicii Constructii Maritime	19,627,075.00	19,394,252.50	98.81%	-19,627,075.00	-19,394,252.50	0.00	0.00	0.00%	fuziune cu SNO Orsova
								-12,569,382.60				

TOTAL IANUARIE - DECEMBRIE 2008							75,859,109.87			lei		
--	--	--	--	--	--	--	----------------------	--	--	-----	--	--

SOLD FINAL la 31.12.2008							588,745,215.31			lei		
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--	--	-----	--	--

Pentru stabilirea valorii nominale a pachetelor de actiuni detinute la Erste Bank si Societe Generale s-a utilizat un curs de 3,9852 lei/EUR

Președinte - Director General

dr. ec. Mihai FERCALA

Diracția Management de Portofoliu

Director: ec. Lucian IONESCU

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	Industrie Alimentară
63	ALCOMUR SA	561,278.90	0.00	0.00	1,681.10	0.30	559,597.80	99.70	Industrie 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
SUBTOTAL I		232,676,465.40	114,808,680.00		32,064,829.70		85,802,955.70		

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
SUBTOTAL II		140,775,362.60	74,234,392.30		18,063,912.80		48,477,057.50		

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

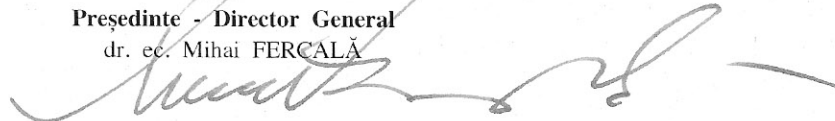
Nr. crt.	Denumire	Capital social lei	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
			lei	%	lei	%	lei	%	
4	DELTAROM SA	1,060,000.00	129,345.00	12.20	228,845.00	21.59	701,810.00	66.21	Turism
5	INTIM OVIDIUS SA CONSTANTA	97,800.00	78,327.50	80.09	19,472.50	19.91	0.00	0.00	Turism
SUBTOTAL III		1,603,595.50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

IV. REORGANIZARE JUDICIARĂ conform Legii nr. 85/2006

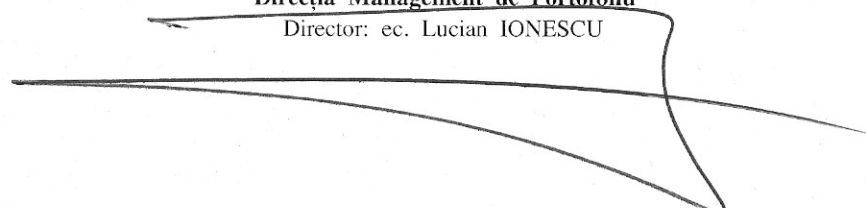
1	FRUVIMED SA MEDGIDIA	8,199,172.50	0.00	0.00	831,320.00	10.14	7,367,852.50	89.86	Agricultură
2	NICOVALA SA	6,324,570.00	0.00	0.00	1,500,010.00	23.72	4,824,560.00	76.28	Industria Constructoare de Mașini
SUBTOTAL IV		14,523,742.50	0.00		2,331,330.00		12,192,412.50		

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

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
TOTAL GENERAL						430,476,957.90		327,262,692.40		

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	%
1	ACTIVE IMOBILIZATE	552,593,839	39.97 %
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%
2	ACTIVE CIRCULANTE, din care:	829,758,114	60.02 %
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%
3	Instrumente financiare derivate	0	0.00 %
4	Cheltuieli înregistrate în avans	155,999	0.01 %
5	TOTAL ACTIV	1,382,507,952	100.00 %

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

6	TOTAL DATORII:	47,430,942
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
7	PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI (pt. impozite)	62,547,880
8	Venituri înregistrate în avans, din care:	0
8.1	Subvenții pentru investiții	0
8.2	Venituri înregistrate în avans	0
9	Capital propriu	578,107,896
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
10	TOTAL PASIV	688,086,718
11	ACTIV NET	1,335,077,010
12	NUMĂR ACȚIUNI EMISE (**)	1,092,143,332
13	VALOARE UNITARĂ A ACTIVULUI NET (lei/acțiune) (**)	1.2224
14	Număr societăți comerciale în portofoliu	276
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, 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
I. VENITURI TOTALE, din care:	01	125.000	137.650	195.518	145.772	74,56	105,90
1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:	02	125.000	137.650	195.518	145.772	74,56	105,90
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
2. Venituri din activitatea extraordinară	11	-	-	-	-	-	-
II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.13+rd.35)	12	75.000	82.650	72.152	42.529	58,94	51,46
1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd. 14 + rd. 30)	13	75.000	82.650	72.152	42.529	58,94	51,46
A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:	14	25.220	29.730	22.301	24.971	111,97	83,99
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. Alte cheltuieli total, din care:	30	49.780	52.920	49.851	17.558	35,22	33,18
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
2. Cheltuieli din activitatea extraordinară	35	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:							
- Profit	36	50.000	55.000	123.366	103.243	83,69	187,71
- Pierdere	37	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ							
- Profit	38	-	-	-	-	-	-
- Pierdere	39	-	-	-	-	-	-

III REZULTATUL BRUT - Profit		40	50.000	55.000	123.366	103.243	83,69	187,71
IV FOND DE REZERVĂ (Rezerve legale)		41	AGOA	2.750	6.168	4.753	77,06	172,84
V ALTE CHELTUIELI DEDUCTIBILE STABILITE POTRIVIT LEGII		42	-	-	-	-	-	-
VI ACOPERIREA PIERDERILOR DIN ANII PRECEDENȚI		43	-	-	-	-	-	-
VII IMPOZIT PE PROFIT								
	- Cheltuieli	44.1	5.000	2.000	13.324	8.567	64,30	428,35
	- Venit	44.2	-	-	-	-	-	-
VIII	PROFIT NET	45	45.000	53.000	110.042	94.676	86,04	178,63
	PROFITUL DE REPARTIZAT, din care, propus pentru:	46	45.000	50.250	103.874	89.923	86,57	178,95
	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
IX SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:		50	51.465	71.700	125.106	112.018	89,54	156,23
	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	-	-	-	-	-	-
X CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII, din care:		57	51.465	71.700	125.106	112.018	89,54	156,23
	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	-	-	-	-	-	-
XI REZERVE, (sold constituiri - utilizări) din care:		62	(16.100)	11.135	36.228	(21.309)	x	x
	1. Rezerve legale (contul 1061) - Constituii	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 ^{x)} 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 ^{xx)}	158,27
- achiziții instrumente financiare, inclusiv prin participări la majorări de capital social și/sau constituiri de noi societăți	70.000	110.788 ^{xx)}	158,27
TOTAL GENERAL INVESTIȚII	71.700	112.018	156,23
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

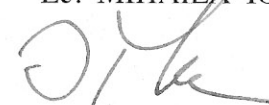
^{x)} Sunt cuprinse și investițiile în curs realizate în acest an, dar nefinalizate până la 31.12.2008, în sumă de 346 mii lei. La finele anului 2008, investițiile în curs însumează 2.190 mii lei, toate localizate la Reprezentanța Vrancea.

^{xx)} 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. MIHAILĂ 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
SUBTOTAL SOCIETĂȚI COMERCIALE OPERAȚIONALE						163,390,464.70		45,624,259.50		

II. SOCIETĂȚI COMERCIALE NEOPERAȚIONALE

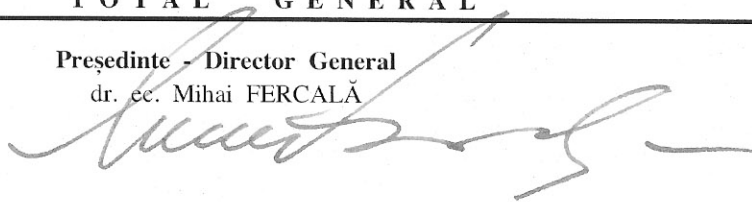
1	1896023	AGROHOLDING SA CONSTANTA	OVIDIU	2.50	494,200	1,235,500.00	107,409	268,522.50	21.73	faliment L85/06
2	6234353	AGROZOOMED SA MEDGIDIA	MEDGIDIA	2.50	130,745	326,862.50	62,623	156,557.50	47.90	faliment L85/06
3	13267868	CARAMIDA SA	BODOC	2.50	131,731	329,327.50	31,909	79,772.50	24.22	faliment L85/06
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	ELECTROMECSA	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
SUBTOTAL SOCIETAȚI COMERCIALE NEOPERATIONALE						54,040,767.00		15,777,795.10		
TOTAL GENERAL						217,431,231.70		61,402,054.60		

Președinte - Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ



Diracția Management de Portofoliu
Director: ec. Lucian IONESCU

