

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA SA**

SITUAȚII FINANCIARE

**PENTRU ANUL ÎNCHELAT LA
31 DECEMBRIE 2014**

**Întocmite în conformitate cu prevederile
Ordinului Comisiei Naționale a Valorilor
Mobiliare nr. 13/2011**

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚII FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Bilanț 1 - 3

Contul de profit și pierdere 4 - 5

Situația modificărilor capitalului propriu 6 - 9

Situația fluxurilor de numerar 10 - 11

Note la situațiile financiare individuale anuale 12 - 68

**RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**

Raport asupra situațiilor financiare

- 1 Am auditat situațiile financiare anexate ale Societății de Investiții Financiare Transilvania SA ("SIF Transilvania SA" sau „Societatea”) care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2014, contul de profit și pierdere, situația fluxurilor de numerar și situația modificărilor capitalului propriu pentru exercițiul financiar încheiat la această dată precum și note, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative, numerotate de la pagina 1 la pagina 68. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capitaluri proprii: 872.820.095 lei;
- Profitul net al exercițiului financiar: 53.817.209 lei.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

- 2 Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în nota 6 la situațiile financiare, și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

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

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

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a SIF Transilvania SA la data de 31 decembrie 2014, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de numerar ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu modificările ulterioare și cu politicile contabile prezentate în Nota 6 la aceste situații financiare.

Alte aspecte

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

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

În concordanță cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, secțiunea 8, articolul 281, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor atașat situațiilor financiare și

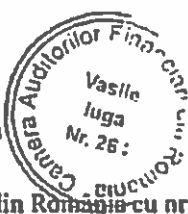


numerotat de la pagina 1 la pagina 57. Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare alăturate.

Vasile Iuga

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 264/20.12.2000



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată la

Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 6/25 iunie 2001



București, 26 martie 2015

Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România inclusiv Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 cu modificările ulterioare.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

BILANȚ

31 DECEMBRIE 2014

BILANȚ

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2013</u> <u>(lei)</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2014</u> <u>(lei)</u>
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZARI NECORPORALE				
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale	3		34.842	680.762
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție	5		<u>674.160</u>	<u>-</u>
TOTAL	6	1 a)	709.002	680.762
II. IMOBILIZARI CORPORALE				
1. Terenuri și construcții	7	1 b)	11.774.475	11.448.992
2. Instalații tehnice și mașini	8	1 b)	428.887	237.564
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	9	1 b)	<u>203.585</u>	<u>169.059</u>
TOTAL	11	1 b)	12.406.947	11.855.615
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acțiuni deținute la entități afiliate	12	1 c)	378.588.627	389.318.823
3. Interese de participare	14	1 c)	77.971.240	78.367.920
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	16	1 c)	426.208.498	446.406.519
6. Alte creanțe	17	1 c)	<u>52.764.741</u>	<u>40.462.797</u>
TOTAL	18	1 c)	935.533.106	954.556.059
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	19		948.649.055	967.092.436
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. STOCURI				
1. Materiale consumabile	20		44.994	59.423
2. Avansuri pentru cumpărări de stocuri	22		<u>3.349</u>	<u>-</u>
TOTAL	23		48.343	59.423
II. CREANȚE				
1. Creanțe comerciale	24	13	108.710	17.567
3. Sume de încasat din interese de participare	26	14	290.781	-
4. Alte creanțe	27	14	<u>1.477.962</u>	<u>4.988.049</u>
TOTAL	29	5	1.877.453	5.005.616

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA
BILANȚ
31 DECEMBRIE 2014

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2013</u> <u>(lei)</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2014</u> <u>(lei)</u>
III. INVESTITII PE TERMEN SCURT				
2. Alte investitii pe termen scurt	31	11	-	13.004.974
TOTAL	32		-	13.004.974
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	33	15	42.917.691	22.577.118
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL	34		44.843.487	40.647.131
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	35		101.080	123.386
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PER. DE UN AN				
3. Avansuri încasate în contul clienților	38	5, 18	7.682.583	440.616
4. Datorii comerciale	39	17	425.952	377.282
6. Sume datorate entităților afiliate	41	5, 18	16.603	10.922
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	43	5, 18	95.406.888	82.643.043
TOTAL	44	5	103.532.026	83.471.863
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	45		(58.587.459)	(42.701.346)
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	46		890.061.596	924.391.090
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite	57	2	53.553.022	51.411.418
3. Alte provizioane	58	2	8.704.377	159.577
TOTAL PROVIZIOANE	59		62.257.399	51.570.995
J. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITAL	61	7	109.214.333	218.428.666
din care:				
- capital subscris vărsat	63		109.214.333	218.428.666
III. REZERVE DIN REEVALUARE				
Sold C	65		10.008.385	9.964.912

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

BILANȚ

31 DECEMBRIE 2014

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2013</u> (lei)	<u>Sold la</u> <u>31 decembrie 2014</u> (lei)
IV. REZERVE	67		518.980.267	593.175.962
1. Rezerve legale	68		21.842.867	24.409.521
2. Rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare <u>Sold D</u>	69	19	(131.700.981)	(129.387.787)
4. Rezerve constituite din valoarea titlurilor / acțiunilor dobândite cu titlu gratuit	71	19	152.777.513	142.639.565
6. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare	73		4.555.173	4.598.646
7. Alte rezerve	74	19	<u>471.505.695</u>	<u>550.916.017</u>
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR <u>Sold C</u>	80	3	189.601.212	53.817.209
Repartizarea profitului	82	3	-	(2.566.654)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	83		<u>827.804.197</u>	<u>872.820.095</u>

Semnat în numele Directoratului în data de 26 martie 2015.

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele

MIHAI FERCAȘA
Semnătura

Ștampila unității



ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele

IONEL RADU
MANAGER FINANCIAR
Semnătura

Nr. de înregistrare în organismul profesional

[Handwritten signature]

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

31 DECEMBRIE 2014

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL	1	4	369.916.663	137.607.513
1. Venituri din imobilizări financiare	2		13.668.703	13.260.659
4. Venituri din investiții financiare cedate	5		327.077.327	104.164.186
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	7		15.835.909	8.592.144
7. Venituri din diferențe de curs valutar	8		173.001	157.246
8. Venituri din dobânzi	9		5.808.479	2.432.465
10. Alte venituri din activitatea curentă	11	4	<u>7.353.244</u>	<u>9.000.813</u>
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL	12	4	140.978.758	77.184.250
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	14		95.450.297	47.794.672
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	15		73.076	93.068
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	17		4.602.265	3.013.597
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	18		42.192	17.881
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	19		15.954.225	1.320.230
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă, (rd. 21+22+23+26+27), din care	20	4	24.856.703	24.944.802
a. Cheltuieli cu materiale	21		357.344	278.718
b. Cheltuieli privind energia și apa	22		156.348	131.816
c. Cheltuieli cu personalul (rd. 24+25) din care	23		20.427.052	20.218.267
c1. salarii	24		17.355.590	17.302.742
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială	25		3.071.462	2.915.525
d. Cheltuieli privind prestațiile externe	26		2.396.950	3.168.053
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	27		1.519.009	1.147.948

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE****31 DECEMBRIE 2014**

	<u>Rând</u>	<u>Notă</u>	<u>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (lei)</u>	<u>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)</u>
REZULTATUL CURENT				
- profit	28	4	228.937.905	60.423.263
19. TOTAL VENITURI	34	4	369.916.663	137.607.513
20. TOTAL CHELTUIELI	35	4	140.978.758	77.184.250
G. REZULTATUL BRUT				
Profit	36	3	228.937.905	60.423.263
21. IMPOZIT PE PROFIT				
Cheltuieli cu impozitul pe profit	38	3, 10C	<u>39.336.693</u>	<u>6.606.054</u>
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR				
Profit	40	3	<u>189.601.212</u>	<u>53.817.209</u>

Semnat în numele Directoratului în data de 26 martie 2015.

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumeleMIHAI FERCALEA
Semnătura

Ștampila unității

ÎNTOCMIT,
Numele și prenumeleIONEL RADU
MANAGER FINANCIAR

Semnătura

Nr. de înregistrare în organismul profesional

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

31 DECEMBRIE 2014

Element al capitalului propriu	- lei -					
	Sold la 1 ianuarie 2014	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2014
		Total din care:	Prin transfer	Total din care	Prin transfer	
	1	2	3	4	5	6
Capital subscris vărsat	109.214.333	109.214.333	109.214.333	-	-	218.428.666
Rezerve din reevaluare	10.008.385	-	-	43.473	43.473	9.964.912
Rezerve legale	21.842.867	2.566.654	2.566.654	-	-	24.409.521
Rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (Nota 19) Sold D	(131.700.981)	(43.636.200)	-	(45.949.394)	-	(129.387.787)
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	4.555.173	43.473	43.473	-	-	4.598.646
Rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (Nota 19)	152.777.513	4.585.365	-	14.723.313	-	142.639.565
Alte rezerve, total din care: (Nota 19)	<u>471.505.695</u>	<u>189.787.223</u>	<u>189.601.212</u>	<u>110.376.901</u>	<u>109.214.333</u>	<u>550.916.017</u>
Rezerve constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului inițial S.I.F. (Legea 58/1991, 55/1995 și 133/1996) (Nota 19)	121.840.024	186.011	-	1.162.568	-	120.863.467
Rezerve constituite din profit, ca surse proprii de finanțare	342.967.727	189.601.212	189.601.212	109.214.333	109.214.333	423.354.606
Rezerve constituite din diferențe aport în natură (schimb)	2.785.850	-	-	-	-	2.785.850
Alte rezerve capital	3.912.094	-	-	-	-	3.912.094

Notele de la 1 la 20 fac parte integrantă din situațiile financiare.
6 din 68

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

31 DECEMBRIE 2014

Element al capitalului propriu	- lei -					
	Sold la 1 ianuarie 2014	Creșteri Total din care:	Prin transfer	Reduceri Total din care	Prin transfer	Sold la 31 decembrie 2014
	1	2	3	4	5	6
Rezultatul exercițiului financiar	189.601.212	53.817.209	-	189.601.212	189.601.212	53.817.209
Repartizarea profitului (Sold D)	-	(2.566.654)	(2.566.654)	-	-	(2.566.654)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	827.804.197	313.811.403	298.859.018	268.795.505	298.859.018	872.820.095

Semnat în numele Directoratului în data de 26 martie 2015.

ADMINISTRATOR
Numele și prenumele
MIHAI FERCALEA
Semnătura

Ștampila unității



ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele
IONEL RADU
MANAGER FINANCIAR
Semnătura

Nr. de înregistrare în organismul profesional

Radu

Notele de la 1 la 20 fac parte integrantă din situațiile financiare.
7 din 68

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

31 DECEMBRIE 2014

Element al capitalului propriu	Sold la 1 ianuarie 2013	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2013
		Total din care:	Prin transfer	Total din care	Prin transfer	
	1	2	3	4	5	6
Capital subscris vărsat	109.214.333	-	-	-	-	109.214.333
Rezerve din reevaluare	10.786.446	2.186.863	-	2.964.924	871.056	10.008.385
Rezerve legale	21.842.867	-	-	-	-	21.842.867
Rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (Nota 19) Sold D	(145.331.934)	(42.779.399)	-	(56.410.352)	-	(131.700.981)
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	3.684.117	871.056	871.056	-	-	4.555.173
Rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (Nota 19)	155.563.530	2.888.511	-	5.674.528	-	152.777.513
Alte rezerve, total din care (Nota 19):	<u>474.817.688</u>	<u>25.717.099</u>	<u>21.072.445</u>	<u>29.029.092</u>	<u>-</u>	<u>471.505.695</u>
Rezerve constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului inițial S.I.F. (Legea 58/1991, 55/1995 și 133/1996)	124.556.201	517.366	-	3.233.543	-	121.840.024
Rezerve constituite din profit, ca surse proprii de finanțare	321.895.282	21.072.445	21.072.445	-	-	342.967.727
Rezerve constituite din diferențe aport în natură (schimb)	24.454.111	4.127.288	-	25.795.549	-	2.785.850
Alte rezerve capital	3.912.094	-	-	-	-	3.912.094

Notele de la 1 la 20 fac parte integrantă din situațiile financiare.
8 din 68

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

31 DECEMBRIE 2014

Element al capitalului propriu	- lei -					
	Creșteri		Reduceri			
	Sold la 1 ianuarie 2013	Total din care:	Prin transfer	Total din care:	Prin transfer	Sold la 31 decembrie 2013
	1	2	3	4	5	6
Rezultatul exercițiului financiar	212.197.528	189.601.212	-	212.197.528	21.072.445	189.601.212
TOTAL CAPITALURI PROPRII	842.774.575	178.485.342	21.943.501	193.455.720	21.943.501	827.804.197

Semnat în numele Directoratului în data de 26 martie 2015.

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele
MIHAI FERCAȚA
Semnătura

Stampila unității



Notele de la 1 la 20 fac parte integrantă din situațiile financiare.
9 din 68

ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele
IONEL RADU
MANAGER FINANCIAR
Semnătura
Nr. de înregistrare în organismul profesional

Radu

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR****31 DECEMBRIE 2014**

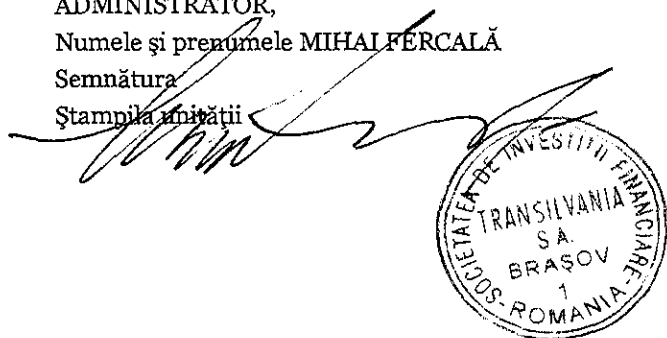
FLUXURI DE TREZORERIE	Notă	Exercițiul financiar	Exercițiul financiar
		încheiat la	încheiat la
		31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
		(lei)	(lei)
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
total din care:		<u>(67.097.802)</u>	<u>(29.992.002)</u>
Încasări de la clienți (inclusiv filiale și clienți creditori)		163.279	321.785
Plăți către furnizori și angajați (inclusiv filiale și întreprinderi asociate)		(16.516.520)	(18.088.859)
Impozit pe profit plătit		(42.137.708)	(3.230.816)
Contribuții, taxe, impozite plătite către buget (exclusiv impozit profit și impozit dividende)		(9.063.974)	(7.525.105)
Alte plăți sau încasări legate de funcționarea societății		457.121	(1.469.007)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție			
total, din care:		<u>217.187.546</u>	<u>19.022.295</u>
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni și unități de fond, din care:		(92.569.018)	(79.654.636)
- acțiuni clasificate ca investiții pe termen scurt		(505.749)	(11.173.603)
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni		(33.085.158)	(13.663.864)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale		(411.418)	(391.420)
Încasări din vânzarea de acțiuni		329.150.694	98.885.334
Încasări din vânzări imobilizări corporale		687.768	-
Dobânzi încasate		3.144.534	427.098
Dividende încasate		12.448.495	13.436.137
Alte încasări sau plăți aferente activității de investiții (comisioane brokeraj vânzări și diferențe curs)		(2.178.351)	(16.354)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
total, din care:		<u>(154.984.310)</u>	<u>(9.370.866)</u>
Dividende plătite acționarilor (inclusiv impozitul pe dividende)		(154.984.310)	(9.370.866)

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR****31 DECEMBRIE 2014**

		Exercițiul financiar încheiat la	Exercițiul financiar încheiat la
		Notă	31 decembrie 2014
		31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
		(lei)	(lei)
Creștere netă /Scădere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie		(4.894.566)	(20.340.573)
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	15	<u>47.812.257</u>	<u>42.917.691</u>
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	15	<u>42.917.691</u>	<u>22.577.118</u>

Semnat în numele Directoratului în data de 26 martie 2015.

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele MIHAI FERCALĂ
Semnătura
Ștampila unității



ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele IONEL RADU
MANAGER FINANCIAR
Semnătura

A handwritten signature of Ionel Radu.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

1 ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

**Alte imobilizări
necorporale**

Valoarea brută

Sold la 1 ianuarie 2014	949.262
Creșteri	863.175
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>855.876</u>
Sold la 31 decembrie 2014	956.561

Amortizare cumulată

Sold la 1 ianuarie 2014	240.260
Amortizare înregistrată în cursul exercițiului financiar	150.535
Reduceri sau reluări	<u>114.996</u>
Sold la 31 decembrie 2014	275.799

Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2014 709.002

Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2014 680.762

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

b) Imobilizări corporale

	<u>Terenuri și construcții</u> (lei)	<u>Instalații tehnice și mașini</u> (lei)	<u>Alte instalații, utilaje și mobilier</u> (lei)	<u>Avansuri și imobilizări corporale în curs</u> (lei)	<u>Total</u> (lei)
Valoarea brută					
Sold la 1 ianuarie 2014	14.356.499	1.396.638	768.716	-	16.521.853
Creșteri	-	31.776	111.762	-	143.538
Cedări, transferuri și alte reduceri	-	<u>12.177</u>	<u>91.414</u>	-	<u>103.591</u>
Sold la 31 decembrie 2014	14.356.499	1.416.237	789.064	-	16.561.800
Amortizarea cumulată					
Sold la 1 ianuarie 2014	2.582.024	967.751	565.131	-	4.114.906
Amortizare înregistrată în cursul exercițiului financiar	325.483	220.966	146.288	-	692.737
Reduceri sau reluări	-	<u>10.044</u>	<u>91.414</u>	-	<u>101.458</u>
Sold la 31 decembrie 2014	2.907.507	1.178.673	620.005	-	4.706.185
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2014	<u>11.774.475</u>	<u>428.887</u>	<u>203.585</u>	-	<u>12.406.947</u>
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2014	<u>11.448.992</u>	<u>237.564</u>	<u>169.059</u>	-	<u>11.855.615</u>

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

c) Imobilizări financiare

	Titluri deținute ca imobilizări (acțiuni și unități de fond) (lei)	Obligațiuni (inclusiv dobânzile acumulate) (lei)	Depozite bancare (Garanții gestiune) (lei)	Acțiuni de primit din conversie de obligțiuni (lei)	Aporturi vărsate pentru majorări de capital social și cesiuni (lei)	Alte creanțe imobilizate (avans și subscrieri acțiuni/obligțiuni, inclusiv la oferte publice, garanții și cautiuni) (lei)	Total imobilizări (lei)
Valoarea brută							
Sold la 1 ianuarie 2014	1.040.982.899	58.652.024	4.161	-	-	15.000	1.099.654.084
Creșteri	93.192.927	11.003.508	34	27.495.550	870.000	19.006.000	151.568.019
Cedări și alte reduceri	<u>64.181.293</u>	<u>28.024.600</u>	-	<u>22.422.593</u>	<u>870.000</u>	<u>19.002.000</u>	<u>134.500.486</u>
Sold la 31 decembrie 2014	1.069.994.533	41.630.932	4.195	5.072.957	-	19.000	1.116.721.617
Ajustări de valoare							
Sold la 1 ianuarie 2014	158.214.534	5.906.444	-	-	-	-	164.120.978
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	43.636.201	357.843	-	-	-	-	43.994.044
Reduceri sau reluări	<u>45.949.464</u>	-	-	-	-	-	<u>45.949.464</u>
Sold la 31 decembrie 2014	155.901.271	6.264.287	-	-	-	-	162.165.558
Valoarea contabilă netă							
la 1 ianuarie 2014	<u>882.768.365</u>	<u>52.745.580</u>	<u>4.161</u>	-	-	<u>15.000</u>	<u>935.533.106</u>
Valoarea contabilă netă							
la 31 decembrie 2014	<u>914.093.262</u>	<u>35.366.645</u>	<u>4.195</u>	<u>5.072.957</u>	-	<u>19.000</u>	<u>954.556.059</u>

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014****1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)**

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

	<u>Acțiuni cotate</u>	<u>Acțiuni necotate</u>	<u>Unități de fond necotate</u>	<u>Total</u>
	(lei)	(lei)	(lei)	(lei)
Valoarea brută				
Sold la 1 ianuarie 2014	780.009.238	254.173.661	6.800.000	1.040.982.899
Creșteri, transferuri*	168.719.770	707.710	18.999.907	93.192.927
Cedări, transferuri* și alte reduceri	<u>62.844.933</u>	<u>96.570.820</u>	<u>-</u>	<u>64.181.293</u>
Sold la 31 decembrie 2014	885.884.075	158.310.551	25.799.907	1.069.994.533
Ajustări de valoare				
Sold la 1 ianuarie 2014	141.089.536	17.124.998	-	158.214.534
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	41.649.897	1.889.131	97.173	43.636.201
Reduceri sau reluări și transferuri	<u>43.258.394</u>	<u>2.691.070</u>	<u>-</u>	<u>45.949.464</u>
Sold la 31 decembrie 2014	139.481.039	16.323.059	97.173	155.901.271
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2014	<u>638.919.702</u>	<u>237.048.663</u>	<u>6.800.000</u>	<u>882.768.365</u>
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2014	<u>746.403.036</u>	<u>141.987.492</u>	<u>25.702.734</u>	<u>914.093.262</u>

* În anul 2014, imobilizări financiare în valoare de 95.234.460 lei au fost transferate din acțiuni necotate în acțiuni cotate ca urmare a listării pe piețe reglementate a societăților aferente.

Imobilizările financiare în sold la 31 decembrie 2014 sunt reflectate la costul istoric diminuat cu 155.901.271 lei, reprezentând ajustările pentru pierdere de valoare în sold la 31 decembrie 2014 constituite din diferențele nefavorabile de valoare rezultate ca urmare a evaluării efectuate la inventarierea anuală pentru închiderea exercițiului financiar 2014, din care 26.513.484 lei provenind din constituiri realizate în exercițiile financiare anterioare anului 2008 (cu afectarea contului de profit și pierdere) și 129.387.787 lei constituite începând cu anul 2008, direct prin capitalurile proprii (Nota 19).

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

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

	Acțiuni din portofoliul inițial și acțiunile cu titlu gratuit <u>corespunzătoare</u> (lei)	Acțiuni achiziționate de pe piața internă și acțiunile cu titlu gratuit <u>corespunzătoare</u> (lei)	Acțiuni achiziționate de pe piața <u>externă</u> (lei)	Unități de fond (lei)	Total (lei)
Valoarea brută					
Sold la 1 ianuarie 2014	193.510.145	835.619.282	5.053.472	6.800.000	1.040.982.899
Creșteri, transferuri	2.158	75.632.212	-	18.999.907	93.192.927
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>8.795.573</u>	<u>56.827.070</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>64.181.293</u>
Sold la 31 decembrie 2014	184.716.730	854.424.424	5.053.472	25.799.907	1.069.994.533
Ajustări de valoare					
Sold la 1 ianuarie 2014	-	157.450.461	764.073	-	158.214.534
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	-	42.802.426	736.602	97.173	43.636.201
Reduceri sau reluări/transferuri	<u>-</u>	<u>45.949.464</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45.949.464</u>
Sold la 31 decembrie 2014	-	154.303.423	1.500.675	97.173	155.901.272
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2014	<u>193.510.145</u>	<u>678.168.821</u>	<u>4.289.399</u>	<u>6.800.000</u>	<u>882.768.365</u>
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2014	<u>184.716.730</u>	<u>700.121.001</u>	<u>3.552.797</u>	<u>25.702.734</u>	<u>914.093.262</u>

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

În funcție de procentul de participare deținut de Societate în capitalul social al emitenților, imobilizările financiare pot fi împărțite după cum urmează:

	Acțiuni deținute la entități afiliate (>50%) (lei)	Interese de participare (20-50%) (lei)	Titluri deținute ca imobilizări (<20%) (lei)	Unități de fond (lei)	Alte creanțe imobilizate (lei)	Total imobilizări financiare (lei)
Valoarea brută						
Sold la 1 ianuarie 2014	462.223.799	81.129.581	490.829.519	6.800.000	58.671.185	1.099.654.084
Creșteri, transferuri	23.901.932	135.488	50.155.600	18.999.907	58.375.092	151.568.019
Cedări, transferuri și alte reduceri	<u>492.455</u>	<u>1.197.623</u>	<u>62.491.215</u>	<u>-</u>	<u>70.319.193</u>	<u>134.500.486</u>
Sold la 31 decembrie 2014	485.633.276	80.067.446	478.493.904	25.799.907	46.727.084	1.116.721.617
Ajustări de valoare						
Sold la 1 ianuarie 2014	83.635.172	3.158.341	71.421.021	-	5.906.444	164.120.978
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	33.232.761	488.019	9.818.248	97.173	357.843	43.994.044
Reduceri sau reluări	<u>20.553.480</u>	<u>1.946.834</u>	<u>23.449.150</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45.949.464</u>
Sold la 31 decembrie 2014	96.314.453	1.699.526	57.790.119	97.173	6.264.287	162.165.558

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

1 ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

	Acțiuni deținute la entități afiliate (>50%) (lei)	Interese de participare (20-50%) (lei)	Titluri deținute ca imobilizări (<20%) (lei)	Unități de fond (lei)	Alte creanțe imobilizate (lei)	Total imobilizări financiare (lei)
Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2014	<u>378.588.627</u>	<u>77.971.240</u>	<u>419.408.498</u>	<u>6.800.000</u>	<u>52.764.741</u>	<u>935.533.106</u>
Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2014	<u>389.318.823</u>	<u>78.367.920</u>	<u>420.703.785</u>	<u>25.702.734</u>	<u>40.462.797</u>	<u>954.556.059</u>
Total, din care:						<u>954.556.059</u>
Acțiuni						888.390.528
Unități de fond						25.702.734
Obligațiuni						40.439.602
Depozite bancare - garanții gestionari						4.195
Alte creanțe imobilizate - cauțiuni						19.000

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

2 PROVIZIOANE

Denumirea provizionului	Sold la 1 ianuarie 2014 (lei)	în cont (lei)	Transferuri din cont (lei)	Sold la 31 decembrie 2014 (lei)
Provizioane pentru impozite	53.553.022	366.114	(2.507.718)	51.411.418
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	8.544.800	-	(8.544.800)	-
Provizioane pentru litigii	<u>159.577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159.577</u>
Total provizioane	<u>62.257.399</u>	<u>366.114</u>	<u>(11.052.518)</u>	<u>51.570.995</u>

Pentru o analiza comparativa cu perioada corespunzatoare din anul precedent, redam in continuare si evolutia acestor provizioane, astfel:

Denumirea provizionului	Sold la 1 ianuarie 2013 (lei)	în cont (lei)	Transferuri din cont (lei)	Sold la 31 decembrie 2013 (lei)
Provizioane pentru impozite	59.337.766	325.219	(6.109.963)	53.553.022
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	8.544.800	8.544.800	(8.544.800)	8.544.800
Provizioane pentru litigii	<u>671.334</u>	<u>159.577</u>	<u>(671.334)</u>	<u>159.577</u>
Total provizioane	<u>68.553.900</u>	<u>9.029.596</u>	<u>(15.326.097)</u>	<u>62.257.399</u>

Provizioanele pentru impozite (vezi nota 6 K 3), în sumă de 51.411.418 lei, existente în sold la 31 decembrie 2014, sunt rezultate din aplicarea cotei de impozit pe profit de 16% asupra soldului rezervelor din valoarea acțiunilor dobândite fără plată (cont 1065), a rezervelor constituite din surplusul din reevaluarea imobilizărilor corporale aferent perioadei de până la 1 May 2009 (cont 1067), a rezervelor aferente portofoliului inițial de constituire al societății (contul 10681) și a rezervelor constituite din diferențele favorabile aferente aporturilor în natură cu care societatea a contribuit la majorarea capitalului social al unor emitenți (cont 10684).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014**2 PROVIZIOANE (CONTINUARE)**

Analitic, situația acestor provizioane pentru impozite se prezintă astfel:

	Sold la 31 decembrie 2013 (lei)	Sold la 31 decembrie 2014 (lei)
Provizioane pentru impozite, total din care:	<u>53.553.022</u>	<u>51.411.418</u>
- aferente sold rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite fără o contraprestație în bani	29.100.479	27.169.441
- aferente sold rezerve constituite din realizarea rezervelor de reevaluare imobilizări corporale	683.921	683.921
- aferente sold rezerve constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului inițial S.I.F. (Legea 58/1991, 55/1995 și 133/1996)	23.207.624	23.021.613
- aferente sold rezerve constituite din diferențele favorabile rezultate din evaluarea aporturilor în natură cu care societatea a participat la majorarea de capital social, a unor emitenți	530.638	530.638
- aferente veniturilor rezultate din acțiunile dobândite fără plată de la unele societăți ca efect al încorporării directe, în capitalul social, a profitului (nevalorificate încă)	30.360	5.805

În situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru exercițiul financiar precedent (2013), la poziția "Provizioane pentru riscuri și cheltuieli" a fost înregistrată suma de 8.544.800 lei, destinată constituirii fondului de participare a personalului societății la profitul realizat în exercițiul financiar 2013 (plătit în anul 2014) și a acoperirii contribuțiilor sociale suportate de angajator, aferente stimulentele acordate din acest fond, astfel:

- fond participare la profit a personalului (administratori, salariați și directori cu contract de mandat) = 8.000.000 lei;
- contribuții sociale suportate de societate (angajator) aferente stimulentele ce se acordă din fondul de participare a personalului la profitul realizat în anul 2013, datorate la data acordării stimulentele, potrivit art. 296¹⁸ alin. (8) din Codul fiscal = 544.800 lei.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

2 PROVIZIOANE (CONTINUARE)

Suma de 8.544.800 lei, constituită în anul 2013 ca "Provizion pentru riscuri și cheltuieli" a fost o componentă a Bugetului de venituri și cheltuieli aprobat pentru exercițiul financiar 2014, atât la cheltuielile cu personalul, cât și la venituri din reluarea provizioanelor.

Situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru exercițiul financiar 2013, au fost aprobate de către acționari în aprilie 2014 (Hotărârea A.G.O.A. nr. 1/28.04.2014), astfel încât în exercițiul financiar 2014 s-a constituit fondul de participare a personalului la profitul realizat în anul 2013 și s-au plătit persoanelor îndreptățite stimulentele constituite din acest fond potrivit clauzelor prevăzute în Contractul colectiv de muncă încheiat la nivelul societății.

Stimulentele acordate din fondul de participare a personalului la profitul realizat în anul 2013 (8.000.000 lei) și contribuțiile sociale aferente efectiv suportate de societate (504.583 lei), au fost înregistrate pe cheltuielile societății, iar provizionul constituit în anul precedent (8.544.800 lei) a fost reluat la venituri din provizioane.

Pentru anul 2014, conducerea Societății nu a inclus pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor de închidere a exercițiului financiar 2014, aprobarea constituirii fondului de participare a salariaților la profit.

3 REPARTIZAREA PROFITULUI

Profitul net rămas nerepartizat în bilanțul contabil încheiat pentru exercițiul financiar precedent, preluat ca rezultat reportat la începutul anului 2014, în sumă de 189.601.212 lei, a fost repartizat potrivit Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 28 Aprilie 2014 cu destinațiile:

- alte rezerve – pentru majorarea capitalului social conform propunerii supuse Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 Aprilie 2014 = 109.214.333 lei;
- alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profit = 80.386.879 lei.

Conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.1/28.04.2014, începând cu luna iunie 2014, capitalul social al societății s-a dublat, utilizând ca sursa de finanțare rezerve interne constituite din profit iar societatea a emis 1.092.143.332 acțiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei/ acțiune. Aceste acțiuni s-au distribuit acționarilor înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare 16 iunie 2014.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014**3 REPARTIZAREA PROFITULUI (CONTINUARE)**

Comparativ cu realizările înregistrate în exercițiul financiar precedent, situația profitului se prezintă astfel:

Destinația	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)
Profit brut realizat	228.937.905	60.423.263
Impozit pe profit	39.336.693	6.606.054
Profit net realizat, din care repartizat pentru:	189.601.212	53.817.209
- alte rezerve – pentru majorarea capitalului social	109.214.333	-
- alte rezerve – surse proprii de finanțare	80.386.879	-
- rezerve legale		2.566.654
Profit rămas nerepartizat la 31 decembrie 2014	-	51.250.555

Directoratul societății, cu aprobarea Consiliului de Supraveghere, pe baza situațiilor financiare auditate, va propune spre aprobare acționarilor în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („A.G.E.A.”) convocată pentru 28 aprilie 2015 (și 29 aprilie 2015, în cazul în care nu va fi suficient cvorum la prima adunare), ca profitul net realizat în exercițiul financiar 2014 să fie repartizat astfel:

- 2.566.654 lei la rezerve legale;
- 27.303.583 lei la dividende;
- 23.946.972 la alte rezerve-surse proprii de finanțare constituite din profit.

Propunerea de repartizare a profitului realizat în exercițiul financiar 2014 și motivația corespunzătoare va fi prezentată acționarilor, ca material distinct.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

4 ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITĂȚII CURENTE

	31 decembrie 2013 (lei)	31 decembrie 2014 (lei)
1. Venituri din imobilizări financiare	13.668.703	13.260.659
4. Venituri din investiții financiare cedate *)	327.077.327	104.164.186
7. Venituri din provizioane	15.835.909	8.592.144
8. Venituri din diferențe de curs valutar	173.001	157.246
9. Venituri din dobânzi	5.808.479	2.432.465
11. Alte venituri din activitatea curentă:	7.353.244	9.000.813
- din alte venituri	7.299.171	8.800.323
- din alte venituri financiare	54.073	200.490
12. Venituri din activitatea curentă,		
Total	<u>369.916.663</u>	<u>137.607.513</u>
14. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	95.450.297	47.794.672
15. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	73.075	93.068
17. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	4.602.265	3.013.597
18. Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate	42.192	17.881
19. Pierderi din creanțe și debitori diverși	524.416	2.730
20. Cheltuieli cu provizioanele și amortizări	15.429.809	1.317.500
21. Alte cheltuieli din activitatea curentă:	24.856.703	24.944.802
- cu materiale	357.344	278.718
- cu energia și apa	156.348	131.816
- cu personalul:	20.427.052	20.218.267
• salarii și asimilate	17.355.590	17.302.742
• asigurări și protecție socială	3.071.462	2.915.525
- cu prestațiile externe:	2.396.950	3.168.053
• întreținere și reparații	188.639	362.136
• redevențe, locații și chirii	63.278	63.992
• prime de asigurare	136.184	128.617
• protocol, reclamă, publicitate	75.198	91.270
• transport bunuri și persoane	8.446	5.549
• deplasări, detașări, transferări	151.780	89.659
• poștă și telecomunicații	342.212	639.107
• alte servicii executate de terți	589.788	932.732
• alte cheltuieli	841.425	854.991
- cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	1.519.009	1.147.948
22. Cheltuieli din activitatea curentă	<u>140.978.758</u>	<u>77.184.250</u>
23. Rezultat din activitatea curentă	<u>228.937.905</u>	<u>60.423.263</u>

4 ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITĂȚII CURENTE (CONTINUARE)

* Incluse în veniturile din investiții financiare cedate din anul 2014, având în vedere și modul de soluționare a unui litigiu început din anul 2008, menționăm veniturile înregistrate în urma retragerii din societatea B.T.T. S.A. București. După parcurgerea mai multor etape procesuale, prin sentința comercială nr.8556/28.06.2011, Tribunalul București a obligat B.T.T. S.A.:

- la plata sumei de 9.166.986 lei reprezentând plata pachetului de 576.540 acțiuni deținute de SIF Transilvania SA la B.T.T. S.A.;
- la plata dobânzii legale aferente sumei de 9.166.986 lei, calculată începând cu data de 30 aprilie 2009 și până la plata efectivă a debitului;
- la plata sumei de 98.783 lei cu titlu de cheltuieli de judecată.

În temeiul titlului executoriu reprezentat de Sentința comercială nr.8556/28.06.2011, B.T.T. a achitat în perioada 2011-2013, voluntar sau prin executare silită, suma de 7.514.667 lei, sumă pe care societatea, din motive prudențiale (sentința nefiind definitivă), a contabilizat-o în consecință.

Ca urmare a soluționării definitive a litigiului în favoarea societății, după pronunțarea Deciziei Î.C.C.J nr. 1761/20.05.2014, s-a procedat la înregistrarea sumei încasate de 7.514.667 lei pentru stingerea debitului privind cheltuielile de judecată în sumă de 98.783 lei și înregistrarea diferenței pe categorii corespunzătoare de venituri (1.996.000 lei dobânzi și 5.419.883 lei venituri din cedarea investițiilor financiare).

Concomitent, în anul 2014, s-a procedat la înregistrarea veniturilor reprezentând diferența de debit neachitată din contravaloarea totală a pachetului de acțiuni de 9.166.986 lei (suma rămasă neachitată la 31 decembrie 2014 fiind de 3.747.103 lei).

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

5 SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

Creanțe	Sold la 31 decembrie 2013 (lei)	Sold la 31 decembrie 2014 (lei)	Termen de lichiditate Sub 1 an (lei)
Avansuri de servicii către furnizori (Nota 13)	108.710	17.567	17.567
Creanțe comerciale (Nota 13)	12.892	12.892	12.892
Alte creanțe, total (Nota 14)	<u>2.567.360</u>	<u>5.870.378</u>	<u>5.870.378</u>
Total creanțe brute	2.688.962	5.900.837	5.900.837
Ajustări deprecieri pentru creanțe îndoielnice:			
Sold la 1 ianuarie	939.988	811.509	811.509
Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	399.676	106.429	106.429
Reduceri sau reluări	<u>528.155</u>	<u>22.717</u>	<u>22.717</u>
Sold la finele perioadei (Nota 13, 14)	811.509	895.221	895.221
Total creanțe nete (după ajustările pentru deprecieri)	<u>1.877.453</u>	<u>5.005.616</u>	<u>5.005.616</u>
Datorii	Sold la 31 decembrie 2013 (lei)	Sold la 31 decembrie 2014 (lei)	Exigibilitate sub 1 an (lei)
Datorii comerciale (furnizori), inclusiv indemnizații administratori și directori cu contract mandat (Nota 17)	425.952	377.282	377.282
Dividende cuvenite acționarilor (Nota 18)	84.973.534	76.677.316	76.677.316
Datorii în legătură cu personalul (Nota 18)	143.338	124.741	124.741
Datorii către bugetul consolidat al Statului (Nota 18)	8.202.711	370.620	370.620
Impozit pe profit (Nota 10 și Nota 18)	1.922.346	5.297.584	5.297.584
Avansuri de la clienți	7.682.583	440.616	440.616
Datorii către societăți din cadrul grupului (filiale) (Nota 10)	16.603	10.922	10.922
Alți creditori diverși (Nota 18)	<u>164.959</u>	<u>172.782</u>	<u>172.782</u>
Total datorii	<u>103.532.026</u>	<u>83.471.863</u>	<u>83.471.863</u>

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

5 SITUAȚIA CREAMTELOR ȘI DATORIILOR (CONTINUARE)

În totalul dobânzilor către bugetul consolidat al statului la 31 decembrie 2013 este inclusă suma de 7.618.305 lei reprezentând impozit pe dividende.

În cadrul avansurilor de la clienți la 31 decembrie 2013 este inclusă suma de 7.514.667 lei reprezentând încasările de la societatea B.T.T. SA București menționate la Nota 4.

Evoluția datorilor cu dividendele distribuite acționarilor:

Dividende cuvenite acționarilor	Sold la 31 decembrie 2013 (lei)	Sold la 31 decembrie 2014 (lei)
Sold la 1 ianuarie	53.998.415	84.973.534
Dividende de plătit din profitul anului anterior	191.125.083	-
Dividende plătite în anul curent și impozitul aferent	(154.928.836)	(1.974.564)
Dividende prescrise - reluate la venituri	(6.320.142)	(6.335.370)
Dividende returnate	1.098.900	13.716
Sume rezultate ca efect al denominării (calculat la nivel de 4 zecimale)	<u>114</u>	<u>-</u>
Sold la sfârșitul perioadei	<u>84.973.534</u>	<u>76.677.316</u>

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

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

A Bazele întocmirii situațiilor financiare

(1) Informații generale

Aceste situații financiare au fost întocmite în conformitate cu:

- (i) Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată în iunie 2008 („Legea 82”), cu modificările și completările ulterioare;
- (ii) Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (“C.N.V.M.”) publicate în Monitorul Oficial al României în partea I, nr. 185/16 martie 2011 (“Ordinul nr. 13/2011”) și în Monitorul Oficial al României în partea I, nr. 185 bis/16 martie 2011 (Regulamentul nr. 4/2011);
- (iii) Politicile contabile specifice adoptate de societate și descrise în prezenta notă.

Aceste situații financiare nu au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”).

Prezentele situații financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, ajustat cu deprecierea și pierderile de valoare constatate la ultima inventariere (având ca dată de referință 30 noiembrie 2014, cu excepția imobilizărilor corporale care sunt prezentate la valoarea reevaluată rezultată din reevaluarea acestora pentru data de 31 decembrie 2013, mai puțin amortizarea și eventualele ajustări pentru depreciere.

(2) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 4/2011, cere conducerii Societății să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare, precum și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Societății pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

(3) Continuitatea activității

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

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Pe baza acestor analize, conducerea consideră că Societatea va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil, neavând intenția de a lichida societatea sau de a înceta tranzacțiile și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

B Conversia tranzacțiilor în monedă străină

(1) Moneda de măsurare a situațiilor financiare

Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională. Elementele incluse în aceste situații financiare sunt prezentate în lei românești, rotunjit la leu.

(2) Tranzacțiile și soldurile în monedă străină

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

Evaluarea creanțelor, datoriilor și disponibilităților în valută se face lunar la cursul "BNR" din ultima zi a lunii, iar diferențele se înregistrează în conturile de venituri sau cheltuieli din diferențe de curs valutar, după caz.

C Imobilizări necorporale

(1) Cost

Programe informatice și licențe

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

(2) Amortizare

Programe informatice și licențe

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

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

D Imobilizări corporale

(1) Cost / evaluare

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

Ultima reevaluare a imobilizărilor corporale s-a efectuat la 31 decembrie 2013, de către o societate independentă, evaluator independent autorizat, cu respectarea reglementărilor contabile aprobate de C.N.V.M. prin Ordinul nr. 13/2011, care prevăd ca reevaluarea imobilizărilor corporale se efectuează la valoarea justă determinată pe baza unor evaluări efectuate, de regulă, de profesioniști calificați în evaluare. Valorile juste ale imobilizărilor corporale, conform reglementărilor aplicabile (Regulamentului nr. 4/2011, aprobat de C.N.V.M. prin Ordinul nr. 13/2011), sunt actualizate cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă la data bilanțului. Dacă nu există informații din piață referitoare la valoare justă, valoarea justă este estimată pe baza fluxurilor nete de numerar sau a costului de înlocuire depreciat.

Diferențele din reevaluare aferente activelor fixe, scoase din funcțiune, aportate în natură la capitalul social al altor societăți sau vândute, sunt transferate în contul 1067 "Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare". Această rezervă, diminuată corespunzător cu valoarea luată în calcul ca element similar veniturilor impozabile potrivit prevederilor Ordonanței de Urgență („OUG”) nr. 34/2009, este ajustată cu provizionul pentru impozit constituit prin aplicarea cotei de impozit pe profit asupra valorii brute.

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

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

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**(2) Amortizare**

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

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

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

Terenurile deținute nu se amortizează, apreciind că acestea au o durată de viață indefinită. Începând cu data de 1 Mai 2009, potrivit OUG nr. 34/11 aprilie 2009, valoarea amortizării fiscale lunare, considerată cheltuială deductibilă, aferentă diferențelor favorabile de valoare rezultate din reevaluările efectuate după data de 1 ianuarie 2004, este, concomitent, considerată din punct de vedere fiscal ca venit impozabil (asimilată elementelor similare veniturilor).

(3) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

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

E Deprecierea activelor

La încheierea exercițiului financiar, valoarea elementelor de imobilizări corporale și necorporale este pusă de acord cu rezultatele inventarierii. În acest scop, valoarea contabilă netă se compară cu valoarea stabilită pe baza inventarierii, denumită valoare de inventar.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Diferențele constatate în minus între valoarea de inventar și valoarea contabilă netă a elementelor de imobilizări se înregistrează în contabilitate pe seama unei amortizări suplimentare, în cazul activelor amortizabile pentru care deprecierea este ireversibilă sau se efectuează o ajustare pentru depreciere sau pierdere de valoare, atunci când deprecierea este reversibilă. Valoarea de inventar este stabilită în funcție de utilitatea bunului, starea acestuia și prețul pieței.

Ultima inventariere s-a realizat în ianuarie 2015, având ca referință soldurile înregistrate la data de 30 noiembrie 2014. Rezultatele analizei dosarelor de inventariere și propunerile de valorificare a rezultatelor inventarierii au fost consemnate în procesul-verbal al Comisiei centrale de inventariere care a cuprins și activele inventariate la 31 decembrie 2014.

F Imobilizări financiare

Clasificare

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

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

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

Recunoaștere

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

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Evaluare

(1) La achiziție

- (i) Investițiile financiare deținute până la scadență și acțiunile achiziționate de pe piață sunt recunoscute la costul de achiziție.

Acțiunile din portofoliul inițial sunt recunoscute la valoarea nominală a acțiunilor.

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

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

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

- (ii) Acțiunile primite cu titlu gratuit, ca efect al majorării capitalului social al emitentului, sunt recunoscute la achiziție în activul Societății la valoarea nominală de emisiune în contra-partidă cu capitalurile proprii.

(2) La sfârșitul perioadei

- (i) Imobilizările financiare păstrate până la scadență sunt evaluate la cost amortizat;
- (ii) Acțiunile sunt evaluate anual la valoare de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Pentru 31 decembrie 2014, când a avut loc cea mai recentă inventariere, valoarea de inventariere considerată pentru a determina ajustările pentru pierdere de valoare a fost determinată potrivit Procedurii interne de inventariere, după cum urmează:

- a) În cazul titlurilor tranzacționate pe o piață reglementată, valoarea de inventariere a fost determinată pe baza prețurilor de tranzacționare înregistrate în cadrul ultimei tranzacții din an (dacă în acest an au avut loc tranzacții), în caz contrar fiind tratate ca și titluri netranzacționate.
- b) În cazul titlurilor netranzacționate, valoarea de inventariere s-a stabilit utilizând valoarea activului net al societăților emitente prezentat în ultimile raportări financiare solicitate de Ministerul Finanțelor, așa cum este specificat în Procedura internă pusă de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/20.12.2012.

Menționăm că începând cu exercițiul financiar 2013, la inventarierea titlurilor netranzacționate, în stabilirea valorii de inventariere, nu se mai aplică ponderarea în funcție de control, astfel cum este prevăzut în Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, ci se utilizează valoarea contabilă pe acțiune astfel cum aceasta rezultă din ultimele situații financiare anuale ale entității emitente, întocmite conform reglementărilor contabile aplicabile, aplicându-se metodologia de evaluare prevăzută în Procedura internă privind întocmirea situației activelor și datoriilor societății, respectiv procedura internă de inventariere, adaptată corespunzător.

- (iii) Acțiunile din portofoliul inițial și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare sunt evaluate la nivel de portofoliu. Astfel, dacă valoarea rezultată din evaluarea acestui portofoliu de acțiuni la finalul perioadei (valoarea de inventar) este mai mică decât valoarea de intrare în patrimoniu (valoarea nominală), această pierdere în valoare este recunoscută în capitalurile proprii prin ajustarea rezervei din evaluarea inițială a portofoliului (la valoarea nominală înregistrată la înființarea societății). În caz contrar, nu se înregistrează nici o ajustare pentru pierdere de valoare. Dacă diferențele nefavorabile de valoare rezultate din evaluarea acestui portofoliu de acțiuni sunt mai mari decât totalul diferențelor favorabile și decât rezerva din evaluarea inițială a portofoliului, ajustarea pentru pierdere în valoare este recunoscută în capitalurile proprii.
- (iv) În cazul acțiunilor primite cu titlu gratuit, ca efect al majorării capitalului social al emitentului, efectuat prin utilizarea ca sursă de majorare a unor rezerve interne, recunoscute la achiziție în capitalurile proprii, ajustarea pentru pierdere în valoare este recunoscută în capitalurile proprii.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

- (v) Pentru acțiunile dobândite prin investiții (contra plată), ajustările de valoare au fost înregistrate direct prin capitalurile proprii (începând cu anul 2008), în contul "Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare".

Schimbarea de politică contabilă privind înregistrarea ajustărilor pentru pierdere de valoare direct în capitalurile proprii a fost făcută începând cu exercițiul financiar al anului 2008, în conformitate cu Ordinul 11/2009, emis de C.N.V.M. La vânzarea imobilizărilor financiare reversarea ajustării pentru pierdere în valoare este realizată fie prin contul de profit și pierdere, fie prin capitaluri proprii, în funcție de înregistrările efectuate inițial. Determinarea ajustărilor pentru pierdere de valoare se face anual, pe baza rezultatelor inventarierii.

Derecunoașterea

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

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

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

G Investiții financiare pe termen scurt

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

Sumele plasate în depozite bancare cu scadența mai mică de trei luni sunt înregistrate ca disponibilități bănești deținute în conturi bancare.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

H Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în situațiile financiare la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi la bănci, numerar în tranzit și investiții financiare pe termen scurt, cu o maturitate inițială de până la 3 luni.

I Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate în capitalurile proprii.

J Datorii comerciale

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

K Provizioane pentru litigii, riscuri și cheltuieli și pentru impozite

(1) Provizioane pentru litigii

În cazul unor litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, pentru care, la data bilanțului, există indicii că acestea s-ar putea încheia cu o soluție defavorabilă societății, sumele probabile de plătit în viitor se înregistrează pe cheltuieli cu provizioanele.

(2) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

Această categorie include și estimarea provizionului privind fondul de participare la profit al personalului.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

(3) Provizioane pentru impozite

Provizionul pentru impozit pe profit este calculat prin aplicarea cotei prevăzute de legislația fiscală asupra rezervelor (incluse în capitalurile proprii) acumulate aferente portofoliului inițial, rezervelor din acțiuni primite fără plată, rezervelor din valoarea de aport a mijloacelor fixe aportate la capitalul social al altor societăți și rezerve din surplusul de reevaluare realizat din diferențele din reevaluare, neimpozitate.

Constituirea și regularizarea provizionului pentru impozit pe profit este făcută în contrapartidă cu contul de rezervă corespunzător (vezi nota 2).

L Beneficiile angajaților

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

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

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, administratorii/membrii C.S., membrii directoratului/directorii cu contract de mandat și salariații societății, au, potrivit contractului de societate și a contractului colectiv de muncă, dreptul de a primi și stimulente din fondul de participare la profit. Detalii cu privire la constituirea fondului de participare la profit și la stimulentele acordate din acest fond, sunt prezentate în nota 2 - Provizioane și în nota 8 - Informații privind salariații și membrii organelor de administrație, conducere și supraveghere.

M Impozitare

Impozit pe profit curent

Societatea înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil reflectat în raportările fiscale, conform legislației fiscale relevante (vezi nota 10 C).

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

N Recunoașterea veniturilor

Veniturile înregistrate de Societate sunt contabilizate după natura lor, fiind recunoscute potrivit Regulamentului C.N.V.M. nr. 4/2011, corespunzător fiecărei categorii de venit, avându-se în vedere și următoarele:

(1) Veniturile din imobilizări financiare

Dividendele cuvenite pentru participațiile deținute în portofoliu sunt recunoscute în exercițiul financiar în care adunarea generală a acționarilor din societatea la care se dețin participațiile a hotărât distribuirea de dividende, la data de înregistrare (sau, după caz, la data de referință) care dă dreptul la primirea de dividende, acesta fiind momentul când pentru Societate se naște dreptul de a primi dividende proporțional cu participația deținută în respectiva societate sau, în unele cazuri, ca dividend prioritar (dacă acțiunile nu au drept de vot) și care se înregistrează în contabilitate ca "Venituri din imobilizări financiare".

De reținut și faptul că veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea netă, rezultată (acolo unde este cazul) după deducerea impozitului aferent, calculat și reținut la sursă.

(2) Veniturile din tranzacții

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

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

Valoarea de vânzare a acțiunilor din portofoliul inițial cât și costul acțiunilor (valoarea nominală) sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Rezerva creată nu se lichidează la vânzarea acțiunilor și va fi în continuare recunoscută în capitalurile proprii, aceasta fiind utilizată în cazul radierilor din portofoliu a societăților pentru care procedura falimentului s-a închis fără ca societatea să-și recupereze prin lichidare valoarea participației deținute în portofoliul inițial și/sau în cazul unor diminuări a participațiilor din portofoliul inițial, ca efect al unor regularizări (cu AVAS, actualmente A.A.A.S., pierderi interne etc.).

Veniturile aferente acțiunilor primite fără o contraprestație în bani înregistrate la dobândire ca active cu contrapartidă în capitalurile proprii, se înregistrează în contul de profit și pierdere curent, iar rezerva aferentă constituită se lichidează, din capitalurile proprii, fără a se afecta costurile respectiv contul de profit și pierdere.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

(3) Veniturile din dobânzi

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

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

O Aplicarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene

În exercițiul financiar 2011 a intrat în vigoare Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/3 februarie 2011 (Ordinul C.N.V.M. nr. 13/2011) pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Ordinul 13/2011 abrogă Ordinul 75/2005. Începând cu exercițiul financiar 2011, Societatea întocmește situațiile financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile specifice prezentate în Regulamentul nr. 4/2011 aprobat prin Ordinul C.N.V.M. nr. 13/2011.

Potrivit Instrucțiunii nr. 6/2011 aprobată de C.N.V.M. prin Ordinul nr. 116/2011, modificată și completată prin Instrucțiunea nr. 1/2013, aprobată prin Ordinul nr. 1/15.05. emis de Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară și Instrucțiunea A.S.F.nr.2/2014 , pentru exercițiile financiare 2011, 2012, 2013 și 2014 s-a instituit obligația de a se întocmi, în scop informativ, în termen de 180 de zile de la încheierea exercițiului financiar, un al doilea set de situații financiare individuale anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare individuale anuale întocmite în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a C.E.E., aplicabile.

Potrivit acestei Instrucțiuni, societatea a întocmit acest al doilea set de situații financiare, astfel:

- pentru exercițiul financiar 2011, a transmis la C.N.V.M. și Bursa de Valori București („B.V.B.”) și a publicat în scop informativ, pe site-ul propriu, în termenul prevăzut în Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 14/21.06.2012, acest al doilea set de situații financiare individuale anuale conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, (IFRS), astfel cum acestea au fost auditate de către auditorul statutar, PricewaterhouseCoopers Audit SRL. Cu privire la aceste situații, societatea a publicat Raportul curent din data de 28 septembrie 2012.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

- pentru exercițiul financiar 2012 , a transmis la A.S.F. și B.V.B. și a publicat în scop informativ, pe site-ul propriu, în termenul prevăzut în Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 6/2011, modificată și completată prin Instrucțiunea A.S.F. nr. 1/2013, al doilea set de situații financiare individuale anuale conforme cu IFRS, însoțite de Raportul auditorului financiar statutar, PricewaterhouseCoopers Audit SRL. Cu privire la aceste situații, societatea a publicat Raportul curent din data de 28 iunie 2013.
- pentru exercițiul financiar 2013 , a transmis la A.S.F. și B.V.B. și a publicat în scop informativ, pe site-ul propriu, în termenul prevăzut în Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 6/2011, modificată și completată prin Instrucțiunea A.S.F. nr. 1/2013, al doilea set de situații financiare individuale anuale conforme cu IFRS, însoțite de Raportul auditorului financiar statutar, PricewaterhouseCoopers Audit SRL. Cu privire la aceste situații, societatea a publicat Raportul curent din data de 30 iunie 2014.

Pentru exercițiul financiar 2014, societatea va întocmi și publica în scop informativ acest al doilea set de situații financiare individuale anuale conforme cu IFRS, până cel târziu în 29 iunie 2015.

În ceea ce privește întocmirea de situații financiare consolidate, menționăm că, potrivit Deciziilor C.N.V.M. nr. 2492 din 03.12.2007, 1068/22.05.2008 și 1176/15.09.2010, Societățile de Investiții Financiare (S.I.F.), entități înregistrate la C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) în categoria AOPC, cu o politică de investiții diversificată, care îndeplinesc condițiile prevăzute la pct. 3 din reglementările contabile aprobate prin Ordinul C.N.V.M. 74/2005 (abrogat cu 01.01.2011), actualmente condițiile prevăzute la art. 24 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 3/2011, întocmesc, până la 31 august al anului următor încheierii exercițiului financiar, situații financiare anuale consolidate, începând cu exercițiul financiar al anului 2007, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană.

În baza notificării înaintate de Societate cu privire la încadrarea în excepțiile menționate la pct. 20 din reglementările contabile aprobate prin Ordinul CNVM 74/2005 privind excluderile de la consolidare, C.N.V.M. a emis în data de 17 iulie 2008 Atestatul nr. 238, prin care a luat act de încadrarea societății (și a SIF-urilor în general) în excepțiile menționate.

Condițiile menționate în reglementările contabile, aplicabile până la 31.12.2010, se regăsesc acum la art. 24 din Regulamentul nr. 3/2011 privind Reglementările Contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actualmente ASF), regulament aprobat prin Ordinul nr. 13/2011 și intrat în vigoare începând cu exercițiul financiar 2011.

6 PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Până la această dată, Societatea a emis și publicat Rapoartele curente din data de 7 august 2008, 3 noiembrie 2008, 31 august 2009, 30 august 2010, 09 septembrie 2011, 10 septembrie 2012, 27 august 2013, și 25 august 2014 prin care a informat publicul cu privire la întocmirea experimentală de situații financiare consolidate, neauditate, situații care au fost transmise C.N.V.M./A.S.F., B.V.B. și care sunt postate pe site-ul societății.

În continuare, societatea va aduce la cunoștința publicului orice informație considerată relevantă, cu privire la întocmirea de situații financiare consolidate și de situații individuale conforme cu IFRS.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

7 PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE

- (1) În afara acțiunilor aferente capitalului social subscris și vărsat, societatea nu are emise certificate de participare, alte valori mobiliare și/sau obligațiuni convertibile în acțiuni.
- (2) Capitalul social subscris și vărsat a înregistrat modificări în perioada analizată din exercițiul financiar 2014, conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.1/28.04.2014, utilizând ca sursa de finanțare rezerve interne constituite din profit, societatea emitând 1.092.143.332 acțiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei/ acțiune. Aceste acțiuni s-au distribuit acționarilor înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare 16 iunie 2014. Astfel, la 31 decembrie 2014, capitalul social subscris și vărsat însumează 218.428.666.40 lei, fiind emise și aflate în circulație un număr de 2.184.286.664 acțiuni. Toate acțiunile emise sunt comune, au același drept de vot și sunt cotate la Bursa de Valori București la Categoria I, sub simbolul SIF3.

Societatea are un grad mare de dispersie a acționariatului, având peste 7 milioane de acționari, persoane fizice și juridice, rezidente și nerezidente.

Potrivit situației primite de la Depozitarul Central, la data de 31 decembrie 2014, acțiunile emise de societate și aflate în circulație erau deținute de 7.005.027 acționari, din care 7.004.622 acționari persoane fizice cu dețineri de 1.600.449.421 acțiuni (73,27% din capital) și 405 acționari persoane juridice cu dețineri de 583.837.243 acțiuni (26,73% din capital), astfel:

<u>Acționari</u>	<u>Acționari</u>	<u>Număr acțiuni deținute</u>	<u>Pondere în capitalul social al societății (%)</u>
A. Acționari rezidenți,			
total din care:	7.002.804	2.040.592.145	93,42
- persoane fizice	7.002.443	1.569.944.167	71,87
- persoane juridice	361	470.647.978	21,55
B. Acționari nerezidenți,			
total din care:	2.223	143.694.519	6,58
- persoane fizice	2.179	30.505.254	1,40
- persoane juridice	44	113.189.265	5,18
TOTAL, din care:	7.005.027	2.184.286.664	100,00
- persoane fizice	7.004.622	1.600.449.421	73,27
- persoane juridice	405	583.837.243	26,73

7 PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE (CONTINUARE)

Pentru comparație cu anul precedent, menționăm că, la data de 31 decembrie 2013, acțiunile emise de societate și aflate în circulație erau deținute de 7.016.846 acționari, din care 7.016.408 acționari persoane fizice cu dețineri de 848.449.535 acțiuni (77,69% din capital) și 438 acționari persoane juridice cu dețineri de 243.693.797 acțiuni (22,31% din capital), astfel:

<u>Actionari</u>	<u>Actionari</u>	<u>Număr acțiuni deținute</u>	<u>Pondere în capitalul social al societății (%)</u>
A. Acționari rezidenți,			
total din care:	7.014.687	1.007.965.664	92,29
- persoane fizice	7.014.302	829.386.017	75,94
- persoane juridice	385	178.579.647	16,35
B. Acționari nerezidenți,			
total din care:	2.159	84.177.668	7,71
- persoane fizice	2.106	19.063.518	1,75
- persoane juridice	53	65.114.150	5,96
TOTAL, din care:	7.016.846	1.092.143.332	100,00
- persoane fizice	7.014.408	848.449.535	77,69
- persoane juridice	438	243.693.797	22,31

- (3) Potrivit Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, exercițiul dreptului de vot se suspendă pentru acțiunile deținute de acționari, individual și/sau concertat, care au depășit limita de 5% din capitalul social, acționarii aflați în această situație având obligația să vândă acțiunile cu care au depășit limita de deținere, în termen de 3 luni de la depășirea acesteia.

Astfel, anterior desfășurării adunărilor generale a acționarilor, lista acționarilor care dețin individual și/sau concertat mai mult de 5% din capitalul social al societății și a drepturilor de vot suspendate se transmite la A.S.F. și la Depozitarul Central și se publică pe site-ul societății la rubrica "A.G.A".

Menționăm că în aplicarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, C.N.V.M. a emis și publicat Instrucțiunea nr. 6/2012 care trebuie cunoscută de către toți investitorii în acțiuni emise de S.I.F-uri.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014**

7 PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE (CONTINUARE)

Din punct de vedere al procentelor de deținere din capitalul social al societății, structura acționariatului, înregistrată la 31 decembrie 2014, se prezintă astfel:

DEȚINERI	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capital social
1. Până la 5% din capitalul social, total din care:	7.005.027	2.184.286.664	100,00
1.1. Sub 200 acțiuni, total, din care:	6.817.623	212.790.791	9,76
- câte 32 acțiuni	5.363.563	171.634.016	7,86
- sub 32 acțiuni	1.168.692	18.691.082	0,86
1.2. Între 200 și 4.032 acțiuni, total din care:	164.520	503.919.564	23,07
- câte 3.900 acțiuni	46.327	180.675.300	8,27
- câte 4.032 acțiuni	66.508	268.160.256	12,28
1.3. Între 4.033 și 200.000 acțiuni	22.165	328.630.190	15,05
1.4. Între 200.001 și 21.842.866 acțiuni	713	775.962.987	35,52
1.5. între 21.842.867 și 109.214.333 acțiuni	6	362.983.132	16,62

- (4) Societatea nu are acțiuni răscumpărate și/sau răscumpărabile, la finele anului 2014.
- (5) În exercițiul financiar 2014 societatea a avut emisiune de acțiuni. Conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/28.04.2014, o parte din rezervele constituite din profitul realizat în exercițiul financiar 2013 (109.214.333 lei) a fost utilizată la majorarea (dublarea) capitalului social prin emiterea și distribuirea de acțiuni gratuite către acționari, în raportul de o acțiune nouă la o acțiune veche, deținută la data de înregistrare.
- (6) Societatea nu a emis obligațiuni și nu are obligații de această natură de raportat în situațiile financiare întocmite pentru exercițiul financiar 2014.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

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

- (1) Indemnizațiile și alte drepturi de natură salarială acordate membrilor Consiliului de supraveghere și Directoratului.

În exercițiul financiar 2014, Societatea a acordat și a înregistrat pe cheltuielile societății suma de 7.386.427 lei, reprezentând drepturile de natură salarială (incluzând și stimulentele acordate din fondul de participare la profitul realizat în anul 2013), cuvenite, membrilor Consiliului de Supraveghere și membrilor Directoratului care și-au desfășurat activitatea în baza contractelor de mandat.

- (2) Societatea nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foștii membri ai consiliului de administrație și de conducere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.
- (3) Societatea nu a acordat și nu acordă credite sau avansuri (cu excepția avansurilor de natură salarială și / sau pentru acoperirea cheltuielilor de delegare) membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului și nu are contabilizate angajamente de această natură, în sold la finele exercițiului financiar 2014.
- (4) Salariații

<u>Categorie Salariați</u>	Studii (S = superioare) (M = medii) (G = generale)	Număr mediu realizat cumulativ la 31 decembrie	
		2013	2014
Total salariați, din care:	(S, M, G)	67	57
- directori, reprezentantul departamentului de control intern	S	7	4
- șefi servicii/birouri	S	11	9
- personal de execuție, total, din care:	x	33	31
- cu studii superioare	S	32	30
- cu studii medii	M	1	1
- personal administrativ, total, din care:	x	16	13
- cu studii medii	M	14	11
- cu studii generale	G	2	2

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

Funcționând ca societate autoadministrată, în exercițiul financiar 2014, activitatea s-a desfășurat cu un număr mediu de 57 salariați, efectivul de salariați înregistrat la 31 decembrie 2014 fiind de 54. Drepturile salariale cuvenite pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2014 cumulate cu stimulentele acordate din fondul de participare la profitul realizat în anul 2013, plătite sau de plătit personalului au însumat 9.916.315 lei și sunt înregistrate pe cheltuielile societății.

Cheltuielile suportate de societate în exercițiul financiar 2014, potrivit legii, privind contribuția de asigurări sociale, contribuția de asigurare pentru accidente de muncă și boli profesionale, contribuția de asigurări pentru șomaj, contribuția pentru asigurări sociale de sănătate, contribuția pentru concedii și indemnizații și contribuția la fondul de garantare a creanțelor salariale, aferente tuturor drepturilor acordate personalului, au însumat 2.915.525 lei.

În aceste condiții, rezultă că totalul cheltuielilor cu personalul menționat la alineatele (1) și (4), cumulate cu contribuțiile sociale aferente a însumat 20.218.267 lei (rd. 23 din formularul cont de profit și pierdere), din care 9.302.742 lei salarii și asimilate, 8.000.000 lei stimulente din fondul de participare la profitul realizat în anul 2013 și 2.915.525 lei contribuțiile sociale suportate de Societate, aferente tuturor drepturilor acordate.

Societatea nu are asumate obligații pentru planuri de pensii, altele decât cele de stat prevăzute de Legea nr. 263/2010 privind sistemul unitar de pensii publice, cu modificările și completările ulterioare.

Menționăm totodată că, în limita unei cote de până la 2%, aplicată asupra valorii cheltuielilor cu salariile personalului, potrivit Codului muncii și a contractului colectiv de muncă, în exercițiul financiar 2014 au mai fost plătite către salariați unele drepturi de natură socială însumând 69.800 lei, care sunt înregistrate pe cheltuielile societății la capitolul "Alte cheltuieli de exploatare".

Datoriile în legătură cu personalul, neplătite la 31 decembrie 2014 sunt prezentate în Nota 5 - Datorii.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

9 CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

1 Indicatori de lichiditate

(a)	Indicatorul lichidității curente:	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2014</u> (coeficient)
	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} =$	0,43	0,49
(b)	Indicatorul lichidității imediate:	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2014</u> (coeficient)
	$\frac{\text{Active curente} - \text{Stocuri}}{\text{Datorii curente}} =$	0,43	0,49
(c)	Rata capacității de plată:	<u>31 decembrie 2013</u> (%)	<u>31 decembrie 2014</u> (%)
	$\frac{\text{Casa și conturi la bănci} + \text{investiții}}{\text{Datorii curente}} \times 100 =$	41,45	0,43

2 Indicatori de risc

(a)	Rata de îndatorare globală	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2014</u> (coeficient)
	$\frac{\text{Datorii totale}}{\text{Active totale}} =$	0,10	0,08
(b)	Rata solvabilității generale	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2014</u> (coeficient)
	$\frac{\text{Active totale}}{\text{Datorii curente}} =$	9,60	12,07

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 20149 CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI
(CONTINUARE)

3 Indicatori de activitate (indicatori de gestiune):

- (a) Viteza de rotație a debitelor clienți:
- ^{x)}

	<u>31 decembrie 2013</u> (zile)	<u>31 decembrie 2014</u> (zile)
$\frac{\text{Sold mediu total creanțe}}{\text{Venituri din activitatea curentă (cifra de afaceri)}} \times 365 \text{ zile} =$	2,73	9,13

- (b) Viteza de rotație a activelor imobilizate:

	<u>31 decembrie 2012</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)
$\frac{\text{Venituri din activitatea curentă (cifra de afaceri)}}{\text{Active imobilizate}} =$	0,39	0,14

- (c) Viteza de rotație a activelor totale:

	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2014</u> (coeficient)
$\frac{\text{Venituri din activitatea curentă (cifra de afaceri)}}{\text{Total active}} =$	0,37	0,14

4 Indicatori de profitabilitate:

- (a) Rentabilitatea capitalului angajat:

	<u>31 decembrie 2013</u> (%)	<u>31 decembrie 2014</u> (%)
$\frac{\text{Rezultatul brut}}{\text{Capital angajat (capitaluri proprii)}} \times 100 =$	27,66	6,91

- (b) Rentabilitatea economică

	<u>31 decembrie 2013</u> (%)	<u>31 decembrie 2014</u> (%)
$\frac{\text{Profit net}}{\text{Active totale}} \times 100$	19,08	5,34

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 20149 CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI
(CONTINUARE)

(c)	Rentabilitatea financiară	<u>31 decembrie 2013</u> (%)	<u>31 decembrie 2014</u> (%)
	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	22,90	6,16

5 Indicatori privind rezultatul pe acțiune:

(a)	Rezultatul pe acțiune (EPS):	<u>31 decembrie 2013</u> (lei/acțiune)	<u>31 decembrie 2014</u> (lei/acțiune)
	<u>Rezultatul exercițiului financiar (profit net) =</u> Media ponderată a acțiunilor ordinare existente în timpul perioadei	0,1736	0,0246
(b)	Raportul dintre prețul de piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune (P/E):	<u>31 decembrie 2013</u> (coeficient)	<u>31 decembrie 2014</u> (coeficient)
	Preț mediu pe piață al acțiunii (Prețul curent) (ultima zi de tranzacționare din _____ perioadă ^{xx)}) - Lei =	3,85	10,02
	Rezultatul pe acțiune la finele perioadei de raportare - Lei		
(c)	Rentabilitatea investiției:	<u>31 decembrie 2013</u> (%)	<u>31 decembrie 2014</u> (%)
	(1) <u>Activ net pe acțiune</u> ^{xxx)} $\times 100 =$ Curs acțiune	147,52	197,73
	(2) <u>Profit net pe acțiune</u> $\times 100 =$ Curs acțiune	25,96	9,98

Note:

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

xx) Preț mediu tranzacționare total zi 30 decembrie 2014 = 0,2465 lei/acțiune.

xxx) Calculat conform Procedurii interne puse de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/2012.

10 ALTE INFORMAȚII

A Informații cu privire la prezentarea societății

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

Societatea a fost constituită în scopul efectuării de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale.

S.I.F. TRANSILVANIA S.A. este o societate de investiții de tip închis încadrată în categoria altor organisme de plasament colectiv (AOPC), cu o politică de investiții diversificată, înființată prin act constitutiv, fiind înregistrată la:

- (i) Oficiul Registrul Comerțului Brașov („ORC”), sub nr. J 08/3306/1992 și CUI 3047687;
- (ii) MFP - ANAF sub Codul de înregistrare fiscală (C.I.F.): RO 3047687;
- (iii) ASF(CNVM - Serviciul de evidență a valorilor mobiliare), cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007, ca AOPC cu o politică de investiții diversificată, prin atestatul nr. 258/14.12.2005, în registrul ASF (CNVM) în secțiunea 9 - Societăți de investiții de tip închis, sub nr. PJR09SIIR/080004, prin atestatul nr. 146/06.03.2006;
- (iv) Registrul de Evidență a Prelucrării de Date cu Caracter Personal sub nr. 22940.

Societatea are o natură dublă, respectiv A.O.P.C. și societate comercială, ale cărei acțiuni sunt admise pe o piață reglementată (Bursa de Valori București) și deci se supune atât dispozițiilor speciale statuate prin Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital și reglementărilor emise de C.N.V.M./ASF în aplicarea acestei legi, cât și prevederilor generale cuprinse în Legea societăților nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare.

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

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

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

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

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

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

În vederea realizării obiectului de activitate, prin punerea în aplicare a Hotărârii nr. 1/20 aprilie 2013, a Adunării Generale Extraordinară a acționarilor, la această dată, în cadrul societății mai funcționează o singură reprezentanță, respectiv Reprezentanța București.

Informăm acționarii și publicul investitor că, începând cu exercițiul financiar 2014 serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deținute în portofoliu sunt prestate de BRD-GSG SA București, înregistrată în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. PB-PJR-40-007 și în Registrul public al C.N.V.M. sub nr. PJR01INCR/400008.

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

Evidența acționarilor și a acțiunilor deținute de aceștia este ținută, pe bază de contract, în condițiile prevăzute de lege, de către societatea de depozitare și registru independent Depozitarul Central S.A. (fost Regisco S.A.), având CUI RO9638020 și cu sediul în București, B-dul Carol I nr. 34-36, Clădirea IBC Modern, etajele 3, 8 și 9, Sector 2, societate autorizată de CNVM prin Decizia de înființare nr. 1407/20.06.2006 și Decizia de funcționare nr. 3567/14.12.2006. Informăm acționarii că efectuarea de operațiuni privind eliberarea de extrase de cont, istoric de cont, sumare de cont, lista de coduri confidențiale modificări de date personale și înregistrări ale transferurilor directe de proprietate, se solicită acestei societăți.

Auditul financiar (statutar) este realizat de către auditorul financiar (statutar) PricewaterhouseCoopers Audit SRL, auditor numit prin Hotărârea A.G.O.A. nr. 1/20 aprilie pentru o perioadă de încă trei ani, respectiv de la 01 mai 2013, până la 30 aprilie 2016. Situațiile financiare întocmite pentru exercițiul financiar 2014 (ca și pentru 2013) sunt auditate de către acest auditor. În condițiile prevăzute în Actul constitutiv, auditul intern este realizat pe bază de contract de către societatea MOONLIGHT S.R.L. Brașov.

În conformitate cu Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 2/2011 privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate reglementate și supravegheate de C.N.V.M., actualmente ASF, societatea a obținut din anul 2012, din partea organismului de certificare RINA SIMTEX certificarea Sistemului de Management al Securității Informației (S.M.S.I.), în conformitate cu cerințele Standardului SR 150/CEI 27001:2006.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

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

SIF Transilvania SA s-a preocupat și se preocupă în continuare să ofere acționarilor săi și în general investitorilor, o informație riguroasă, omogenă și de calitate, atât prin raportările trimestriale, semestriale și anuale, cât și prin rapoarte curente întocmite potrivit legislației aplicabile, raportări care au putut și pot fi consultate pe site-ul societății, la adresa: www.siftransilvania.ro.

Situațiile financiare prezentate se referă la activitatea proprie desfășurată de SIF Transilvania în exercițiul financiar 2014, ca societate de investiții financiare, din categoria altor organisme de plasament colectiv (AOPC) cu o politică de investiții diversificată.

Relațiile Societății cu entitățile la care se dețin participații sunt cele desfășurate potrivit Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, între un acționar și emitentul acțiunilor. Orice tranzacție efectuată cu o societate din portofoliu se realizează pe principii comerciale, la valoarea de piață.

C Informații cu privire la impozitul pe profit

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

Comparativ cu exercițiul financiar 2013, impozitul pe profit datorat și declarat pentru activitatea desfășurată în perioada exercițiul financiar 2014 însumează 6.606.054 lei și rezultă în sinteză din următorul calcul:

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014**

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

EXPLICAȚII	31 decembrie 2013 (lei)	31 decembrie 2014 (lei)
Total venituri	369.916.663	137.607.513
Elemente similare veniturilor	386.242	391.581
Total cheltuieli care includ și cheltuiala cu impozitul pe profit ^{x)}	180.315.451	83.790.304
Total deduceri ^{x)}	419.183	843.273
Venituri neimpozabile - total	26.712.779	21.268.799
Cheltuieli nedeductibile fiscal sau cu deductibilitate limitată ^{xx)} - total	83.221.748	9.421.895
Bază impozabilă, total, din care:	246.077.240	41.518.613
- impozitată cu cota de 16%	246.077.240	41.518.613
Total impozit pe profit calculat	39.372.359	6.642.978
Sume reținute reprezentând sponsorizări și/sau acte de mecenat	35.666	36.924
Impozit pe profit datorat, din care:	39.336.693	6.606.054
- Viramente efectuate și compensări din sold debitor an precedent și din cont unic	37.414.347	1.308.470
- Rămas de virat	1.922.346	5.297.584

^{x)} Cuprinde și amortizarea fiscală

^{xx)} Cuprinde printre alte elemente și cheltuiala cu amortizarea contabilă și cu impozitul pe profit.

D Total venituri realizate din activitatea curentă (cifra de afaceri)

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

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

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

În exercițiul financiar 2014, Societatea nu a înregistrat venituri sau cheltuieli extraordinare, toate veniturile și cheltuielile realizate fiind aferente activității curente.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

La data de 31 decembrie 2014, Societatea nu are venituri înregistrate în avans.

Cheltuielile înregistrate în avans, în sold la 31 decembrie 2014, care însumează 123.386 lei, reprezintă în principal taxa mentinere la cota Bursei de Valori București (BVB) a acțiunilor emise de Societate, abonamente la diverse publicații pe anul 2015 și cheltuielile cu asigurarea membrilor Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului precum și a bunurilor din patrimoniu prin societăți de asigurare, pentru evenimente ce pot avea loc în perioada următoare.

Aceste cheltuieli se includ lunar, în cota aferentă, pe cheltuielile de exploatare și funcționare ale exercițiului financiar în care serviciul asigurat se prestează efectiv.

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

În exercițiul financiar 2014, Societatea nu a avut încheiate contracte de leasing financiar.

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

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

Pentru serviciile de audit al situațiilor financiare statutare întocmite pentru exercițiul financiar 2013, pentru auditarea celui de-al doilea set de situații financiare pentru exercițiul financiar 2013, întocmit în conformitate cu IFRS, potrivit Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 6/2011 precum și pentru rapoartele suplimentare solicitate, Societatea a plătit în perioada analizată din exercițiul financiar 2014 onorarii, exclusiv TVA, de 357.042 lei, la care s-a achitat și TVA în cota prevăzută de lege. În aceeași perioadă, pentru alte servicii decât cele de audit al situațiilor financiare statutare, în principal pentru servicii de audit intern, audit SMSI, consultații de natură juridică și susținerea unor procese, au fost achitate și înregistrate pe cheltuielile perioadei, onorarii, exclusiv TVA, însumând 2.656.555 lei, la care s-a achitat și TVA în cota prevăzută de lege.

H Efecte comerciale

Societatea nu are înregistrate în portofoliu efecte de natură comercială.

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

Societatea nu are contractate credite bancare.

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

J Datorii probabile și angajamente acordate, inclusiv angajamente sub forma garanțiilor

Societatea nu are angajamente acordate în favoarea terților, nu are bunuri ipotecate și/sau gajate. Conducerea societății nu are cunoștință despre existența unor datorii probabile, semnificative, care să nu fi fost înregistrate în contabilitate și prezentate în situațiile financiare individuale întocmite pentru exercițiul financiar 2014.

Societatea nu are nici un fel de angajamente sub forma garanțiilor față de nici un terț, inclusiv în relația cu entitățile afiliate

K Tranzacții cu părți afiliate

Entitățile afiliate pentru care Societatea prezintă tranzacții și solduri corespunzătoare, reprezintă entități la care Societatea deține participații reprezentând un procent din capital de cel puțin 25% (art. 7 alineat 1 pct. 21 din Codul fiscal).

În exercițiul financiar 2014 au fost realizate următoarele tranzacții cu părți afiliate - persoane juridice române, tranzacții care sunt prezentate în contul de profit și pierdere la poziția "Alte cheltuieli din activitatea curentă":

1. Servicii în sumă de 24.015 lei, reprezentând contravaloare cazări delegați și acțiuni de protocol efectuate prin societatea ARO PALACE S.A. Brașov, societate la care deținem 85,74%.
2. Chirie pentru închirierea spațiilor în care și-au desfășurat activitatea Reprezentanțele Vrancea și Mureș (până la închiderea efectivă a acestor puncte de lucru) și a unei săli de ședințe la sediul social, precum și contravaloare utilități, însumând 97.916 lei, achitate către societatea API TRANSILVANIA S.A. Brașov, societate la care deținem 99,33% din capitalul social;
3. Servicii în sumă de 2.488 lei (contravaloare bilete avion pentru delegați S.I.F.) prestate de societatea SIGMA HOTEL MANAGEMENT (TRANSILVANIA TRAVEL), societate la care deținem 95,38%;
4. Chirie depozit (arhivă) și închiriere sală desfășurare A.G.O.A. și A.G.E.A. însumând 57.680 lei, către societatea INTERNAȚIONAL TRADE CENTER S.A. Brașov, societate la care deținem 87,25% din capitalul social.

Tranzacțiile menționate au avut loc la valoare de piață.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014**

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

Achizițiile sunt prezentate în contul de profit și pierdere la linia "Alte cheltuieli din activitatea curentă" și comparativ cu exercițiul financiar precedent, se prezintă astfel:

<u>Achiziții</u>	<u>Tipul tranzacției</u>	<u>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (lei)</u>	<u>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)</u>
TURISM FELIX S.A.			
Băile Felix	Servicii hoteliere	251	-
TRANSILVANIA			
TRAVEL S.A.	Prestări servicii	1.840	2.488
ARO PALACE S.A.	Servicii hoteliere	20.777	24.015
GASTRONOM S.A.	Chirii și utilități	12.317	-
API TRANSILVANIA S.A.	Chirii și utilități	103.519	97.916
INTERNATIONAL TRADE			
CENTER S.A.	Servicii închiriere	<u>34.614</u>	<u>57.680</u>
TOTAL		<u>173.318</u>	<u>182.099</u>

În exercițiul financiar 2014, Societatea nu a încheiat nici o tranzacție cu administratorii, membrii Consiliului de supraveghere și ai Directoratului, angajații, acționarii (neavând acționari care să dețină controlul), care să facă obiectul raportărilor prevăzute la art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Menționăm că societatea a încheiat contractele de administrare cu membrii Consiliului de Supraveghere și contractele de mandat cu membrii Directoratului, potrivit actului constitutiv al societății, contracte care, în opinia noastră, nu intră sub incidența raportărilor prevăzute de art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Veniturile din dividende obținute de la entități afiliate sunt prezentate în Contul de profit și pierdere la poziția "Venituri din imobilizări financiare" și comparativ cu exercițiul financiar precedent, se prezintă astfel:

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

Venituri din dividende de la societatea	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)
FEPER S.A. București	360.463	360.463
CRISTIANA S.A. Brașov	-	1.058.700
TRANSILVANIA LEASING IFN S.A. Brașov	643.182	605.217
GASTRONOM S.A. Buzău	517.356	461.925
T.H.R. MAREA NEAGRĂ	809.850	-
TISMANA S.A. Jupiter	4.823	8.150
EUXIN CONSTANTA S.A.	-	1.451.253
COMCM S.A.	-	536.200
UPRUC C.T.R. S.A. Făgăraș	290.781	-
EMAILUL S.A. Mediaș	521.118	564.527
TURISM FELIX BĂILE FELIX	<u>940.737</u>	<u>1.317.032</u>
TOTAL	<u>4.088.310</u>	<u>6.363.467</u>

Veniturile din dobânzi aferente obligațiunilor deținute la entitățile afiliate, inclusiv pentru sumele vărsate în acest scop, sunt prezentate în Contul de profit și pierdere la poziția "Dobânzi" și comparativ cu perioada aferentă din exercițiul financiar precedent, se prezintă astfel:

Venituri din dobânzi de la societatea	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)
ROMRADIATOARE S.A. Brașov	373.573	255.888
ORGANE DE ASAMBLARE S.A. Brașov	406.444	231.057
TURISM COVASNA S.A.	1.328.362	121.715
TURISM LOTUS FELIX S.A.	461.934	540.170
ORIZONT TURISM S.A. Predeal	249.653	271.094
TUȘNAD S.A. Băile Tușnad	308.530	264.427
SIBAREX	<u>13.142</u>	<u>113.644</u>
TOTAL VENITURI DIN DOBÂNZI AFERENTE OBLIGAȚIUNI EMISE DE ENTITĂȚI AFILiate	<u>3.141.638</u>	<u>1.797.995</u>

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014**

10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

Comparativ cu exercițiul financiar precedent, creanțele în sold la 31 decembrie 2014 (diminuate cu ajustările pentru depreciere constituite), în legătură cu părțile afiliate, se prezintă astfel:

<u>Creanțe părți afiliate</u>	<u>Tipul tranzacției</u>	<u>Sold la 31 decembrie 2013 (lei)</u>	<u>Sold la 31 decembrie 2014 (lei)</u>
UPRUC CTR S.A. Făgăraș	Dividende de încasat	290.781	-
TURISM COVASNA S.A.	Dobândă aferentă obligațiunilor	1.394.307	-
TURISM LOTUS FELIX S.A.	Dobândă aferentă obligațiunilor	461.934	1.002.104
ORGANE DE ASAMBLARE S.A.	Dobândă aferentă obligațiunilor	-	268.001
ORIZONT TURISM PREDEAL	Dobândă aferentă obligațiunilor	249.65	520.747
ROMRADIATOARE	Dobândă aferentă obligațiunilor	25.301	19.612
SIBAREX S.A.	Dobândă aferentă obligațiunilor	13.142	126.787
TUȘNAD S.A.	Dobândă aferentă obligațiunilor	<u>308.530</u>	<u>-</u>
TOTAL CREANȚE NEÎNCASATE DE LA PĂRȚI AFILIATE		<u>2.743.648</u>	<u>1.937.251</u>

Soldul de 1.937.251 detaliat mai sus este prezentat în cadrul liniei „Alte creanțe” în bilanțul Societății, acestea reprezentând dobânzi calculate la 31 decembrie 2014 aferente obligațiunilor emise de societățile afiliate.

Menționăm că, în sume brute de la societăți comerciale - părți afiliate, societatea mai are de încasat și dividende însumând 97.227 lei, pentru care sunt însă constituite ajustări pentru depreciere de aceeași valoare.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014****10 ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)**

<u>Datorii către părți afiliate</u>	<u>Tipul tranzacției</u>	<u>Sold la 31 decembrie 2013 (lei)</u>	<u>Sold la 31 decembrie 2014 (lei)</u>
ARO PALACE S.A.	Cazare membri C.A./C.S. și cheltuieli protocol	314	1.742
INTERNATIONAL TRADE CENTER S.A.	Chirie depozit	2.021	-
GASTRONOM S.A. Buzău	Chirie sediu reprezentanță	-	-
S.C.ADMINISTRARE SI PROMOVARE IMOBILIARA S.A.	C/Val.utilitati	-	9.180
TOTAL		<u>2.335</u>	<u>10.922</u>

L Contingente**(1) Acțiuni în instanță:**

La finele exercițiului financiar 2014, Societatea continuă să fie angrenată într-un număr de litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea societății apreciază că acestea nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății, astfel cum acestea sunt reflectate în situațiile financiare prezentate. În cazul litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată pentru care sunt indicii că acestea s-ar putea soluționa cu sentințe defavorabile societății, sunt constituite provizioane pentru litigii însumând 159.577 lei.

În perioada analizată din exercițiul financiar 2014, numărul litigiilor în care a fost angrenată societatea și structura acestora au fost similare cu cele înregistrate în perioada corespunzătoare din anul precedent; predominante fiind litigiile privind apărarea drepturilor corporatiste ale societății, dar și litigii în cadrul cărora sunt apărute alte drepturi ale companiei.

(2) Datorii contingente

La data de 31 decembrie 2014, Societatea nu înregistrează datorii contingente.

(3) Contracte oneroase

La data de 31 decembrie 2014, Societatea nu are încheiate contracte oneroase, înțelegând printr-un contract oneros un contract în cadrul căruia costurile obligatorii pentru îndeplinirea obligațiilor contractuale depășesc beneficiile economice care urmează a fi obținute din derularea unui astfel de contract.

31 DECEMBRIE 2014

11 SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

<u>Denumire</u>	<u>Valoarea netă contabilă</u> (lei)	<u>Valoare contabilă de achiziție</u> (lei)	<u>Valoare de piață sau de rambursare</u> (lei)	<u>Diferențe +/-</u> (lei)
A. Valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare, total din care:	741.340.530	890.957.031	855.736.904	(35.220.127)
1. Bursa de Valori București	456.146.759	481.972.233	503.822.161	21.849.928
2. Bursa de Valori - RASDAQ	176.582.898	268.086.305	206.635.234	(61.451.071)
3. Bursa de Valori – ATS BVB	16.584.138	32.444.370	16.584.138	(15.860.232)
4. Bursa ATS SIBEX Sibiu	82.617.645	95.963.799	122.330.055	26.366.256
5. SIBEX	783.336	2.363.895	783.336	(1.580.559)
6. Burse externe acțiuni	3.552.797	5.053.472	3.552.797	(1.500.675)
7. Acțiuni de primit din conversie obligațiuni	5.072.957	5.072.957	2.029.183	(3.043.774)
B. Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare total, din care:	213.192.334	225.741.391	209.117.779	(16.623.612)
- Acțiuni	152.122.956	158.310.552	141.354.620	(16.955.932)
- Obligațiuni**	35.366.645	41.630.932	41.079.559	(551.373)
- Unități de fond emise de fonduri închise de investiții	25.702.733	25.799.907	26.683.600	883.693
C. Alte active sau instrumente financiare*) (imobilizări financiare)	23.195	23.195	23.195	-
D. Valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață în scop speculativ total din care:	13.004.974	13.049.653	13.004.974	(44.679)
- Bursa de Valori București	3.075.223	3.075.223	3.075.223	-
- Burse externe acțiuni	3.048.926	3.048.926	3.048.926	-
- Burse externe unitati de fond	2.091.884	2.136.563	2.091.884	(44.679)
- Obligațiuni cotate piete externe	4.788.941	4.788.941	4.788.941	-
TOTAL GENERAL, din care:	<u>967.561.033</u>	<u>1.129.771.270</u>	<u>1.077.882.852</u>	<u>(51.888.418)</u>

31 DECEMBRIE 2014

11 SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (CONTINUARE)

<u>Denumire</u>	<u>Valoarea netă contabilă (lei)</u>	<u>Valoare contabilă de achiziție (lei)</u>	<u>Valoare de piață sau de rambursare (lei)</u>	<u>Diferențe +/- (lei)</u>
Titluri deținute ca imobilizări (acțiuni)	888.390.529	1.044.194.626	995.062.341	(49.132.285)
Obligațiuni necotate**	35.366.645	41.630.932	41.079.559	(551.373)
Acțiuni de primit din conversie obligațiuni	5.072.957	5.072.957	2.029.183	(3.043.774)
Unități de fond- intern	25.702.733	25.799.907	26.683.600	883.693
Alte creanțe imobilizate ^{*)}	23.195	23.195	23.195	-
Valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață în scop speculativ total	<u>13.004.974</u>	<u>13.049.653</u>	<u>13.004.974</u>	<u>(44.679)</u>
Total	967.561.033	1.129.771.270	1.077.882.052	(51.888.418)

^{*)} la această poziție sunt incluse sumele depuse la societate de salariați cu atribuții gestionare, ca garanții materiale, constituite în depozite bancare (4.195 lei) și cauțiuni depuse în diverse litigii (19.000 lei);

^{**)} inclusiv dobânzile cuvenite care au fost angajate ca venituri ale perioadei dar nu au fost încasate până la finele anului 2014.

În situația portofoliului sunt prezentate acțiunile, unitățile de fond și alte imobilizări financiare, în sold la 31 decembrie 2014, la valoarea contabilă netă, la valoarea contabilă brută (de achiziție) și la valoarea calculată conform metodologiei de evaluare redată în Procedura internă aplicabilă, pusă de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/20.12.2012 (valoarea de piață sau de rambursare).

În conformitate cu Procedura internă de calcul, în cazul titlurilor tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, începând cu data de 21 martie 2013 valoarea de piață este calculată pe baza prețului de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau a prețului de referință furnizat în cazul altor sisteme de tranzacționare, iar în cazul titlurilor netranzacționate pe o piață reglementată sau fără tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare, valoarea de piață este calculată la valoarea contabilă pe acțiune rezultată din ultima situație financiară anuală întocmită și făcută publică în conformitate cu reglementările contabile aplicabile de către emitenți.

În funcție de originea lor, acțiunile și unitățile de fond deținute în portofoliu drept imobilizări financiare pot fi împărțite după cum urmează:

31 DECEMBRIE 2014

11 SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (CONTINUARE)

	<u>Valoarea netă contabilă</u> (lei)	<u>Valoarea contabilă de achiziție</u> (lei)	<u>Valoarea de piață</u> (lei)	<u>Diferențe +/-</u> (lei)
Acțiuni din portofoliul inițial și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare	184.716.731	184.716.731	165,564,780	(19,151,951)
Acțiuni achiziționate de pe piață și acțiunile cu titlu gratuit corespunzătoare	700.121.001	854.424.423	825,944,763	(28,479,660)
Acțiuni achiziționate de pe piața externă	3.552.797	5.053.472	3.552.797	(1.500.675)
Unități de fond	<u>25.702.733</u>	<u>25.799.907</u>	<u>26.683.600</u>	<u>883.693</u>
Total	<u>914.093.262</u>	<u>1.069.994.533</u>	<u>1.021.745.941</u>	<u>(48.248.592)</u>

Titlurile deținute ca imobilizări financiare (acțiunile și unitățile de fond deținute în portofoliu) însumează, la valoarea contabilă brută (cost istoric), un sold de 1.069.994.533 lei. În situațiile financiare sunt reflectate valorile contabile nete (în sumă de 914.093.262 lei), rezultate din valorile brute diminuate cu suma de 155.901.271 lei, reprezentând ajustările pentru pierdere de valoare constituite (în exercițiile financiare precedente anului 2008 pe seama Contului de profit și pierdere, iar începând cu anul 2008, direct prin capitalurile proprii) existente în sold la 31 decembrie 2014.

Diferențele nefavorabile de valoare rezultate între valoarea calculată conform metodologiei de evaluare cuprinsă în Procedura internă de calcul și valoarea contabilă brută a acțiunilor și unităților de fond deținute în portofoliu, care însumează, la 31 decembrie 2014, un sold de 48.248.592 lei, nu sunt înregistrate în contabilitate, întrucât contabilitatea se ține la cost istoric, corectat cu ajustările pentru pierdere de valoare, constituite și rămase în sold la finele perioadei.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

12 SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE

<u>Denumire Bancă</u>	<u>Valoarea depozitului</u>			<u>Valoarea dobânzii</u>		<u>DATA</u>		
	<u>Simbol</u> <u>cont</u>	<u>Scadența</u> <u><60 Zile</u>	<u>Scadența</u> <u>>60 Zile</u> <u>(lei)</u>	<u>%</u> <u>(lei)</u>	<u>Valoare</u> <u>(lei)</u>	<u>Pondere</u> <u>în total%</u>	<u>Constituirii</u>	<u>Scadenței</u> ^{x)}
B.C.R. (RON)	5121	5.696.039		0,60	854	25,3	23.12.2014	05.01.2015
B.R.D.-G.S.G. (RON)	5121	15.860.566		0,50	1.983	70,70	23.12.2014	05.01.2015
ING BANK (EUR)	5124	118.372		0,04	2	0,60	17.12.2014	07.01.2015
ING BANK (RON)	5121	756.565		0,40	76	3,40	23.12.2014	05.01.2015
TOTAL ING BANK	5121	<u>874.937</u>			<u>78</u>	<u>4</u>		
TOTAL DEPOZITE (NOTA 15)		22.431.542			2.915	100		

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

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014**

13 CREANȚE COMERCIALE

	<u>31 decembrie 2013</u> (lei)	<u>31 decembrie 2014</u> (lei)
Creanțe comerciale interne (Nota 5)	12.892	12.892
Avansuri de servicii către furnizori interni (Nota 5)	108.710	17.567
Creanțe comerciale brute	121.602	30.459
Ajustări pentru depreciere clienți și debitori îndoielnici	<u>(12.892)</u>	<u>(12.892)</u>
Creanțe comerciale nete	<u>108.710</u>	<u>17.567</u>

14 ALTE CREANȚE

	<u>31 decembrie 2013</u> (lei)	<u>31 decembrie 2014</u> (lei)
Creanțe în legătură cu bugetul de stat	57.392	52.980
Creanțe în legătură cu personalul	1.282	-
Debitori diverși, inclusiv sume de încasat de la entități afiliate și din interese de participare	2.420.472	5.814.482
Dobânzi de încasat din depozite și conturi curente	88.214	2.916
Total alte creanțe comerciale, brute (Nota 5)	<u>2.567.360</u>	<u>5.870.378</u>
Ajustări pentru depreciere debitori diverși, creanțe entități afiliate și interese de participare	<u>(798.617)</u>	<u>(882.329)</u>
Total alte creanțe comerciale, nete	<u>1.768.743</u>	<u>4.988.049</u>

În cadrul debitorilor diverși, la 31 decembrie 2014, este prezentată suma de 3.747.103 lei reprezentând suma de încasat de la B.T.T. SA descrisă în Nota 4.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014****15 CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI**

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
	(lei)	(lei)
Disponibilități la bănci, în lei	21.805	106.659
Disponibilități la bănci, în monedă străină	45.833	26.313
Depozite bancare, în lei	42.835.216	22.313.170
Depozite bancare, în monedă străină	-	118.372
Casa în lei	11.853	10.386
Alte valori	<u>2.984</u>	<u>2.218</u>
Total	<u>42.917.691</u>	<u>22.577.118</u>

16 INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT

În exercițiul financiar 2014, exceptând plasamentele efectuate în depozite bancare cu scadența mai mică de trei luni, însumând 22.431.542 lei (incluse în Bilanț în valoarea înregistrată la rd. 33 - Casa și Conturi la bănci și defalcate pe Bănci în nota 12), Societatea deține investiții financiare pe termen scurt în sumă de 13.004.974 lei (incluse în bilanț la rd.31-Alte investiții pe termen scurt) după cum urmează:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
Actiuni cotate detinute în vederea tranzactionarii	-	3.075.223
Actiuni piete externe	-	3.048.926
Obligatiuni cotate piete externe	-	4.732.915
Dobanzi la obligatiuni cotate pe piețe externe	-	56.026
Alte titluri de plasament cotate (unități de fond)	<u>-</u>	<u>2.091.884</u>
Total investiții pe termen scurt	<u>-</u>	<u>13.004.974</u>

În cadrul programului de acțiune pentru anul 2014 a fost inițiat procesul de restructurare și echilibrare structurală a portofoliului. Unul din efectele acestui proces a fost orientarea politicii de investiții spre instrumente financiare tranzacționabile pe termen scurt.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****31 DECEMBRIE 2014**

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

	<u>31 decembrie 2013</u> (lei)	<u>31 decembrie 2014</u> (lei)
Furnizori interni de servicii	389.414	321.181
Furnizori facturi nesosite	<u>36.538</u>	<u>56.101</u>
Total (Nota 5)	<u>425.952</u>	<u>377.282</u>

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

	<u>31 decembrie 2013</u> (lei)	<u>31 decembrie 2014</u> (lei)
Dividende distribuite în anul curent din profitul anului precedent (Nota 5)	40.764.874	-
Dividende pentru anii anteriori (Nota 5)	44.208.660	76.677.316
Datorii în legătură cu personalul (Nota 5)	143.338	124.741
Impozit pe profit (Nota 5)	1.922.346	5.297.584
Alte datorii către bugetul centralizat al statului (Nota 5)	8.202.711	370.620
Alte datorii reprezentând creditori diverși, avansuri clienți, sume datorate către entități afiliate și interese de participare (Nota 5)	<u>7.864.145</u>	<u>624.320</u>
Total	<u>103.106.074</u>	<u>83.094.581</u>

19 REZERVE

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

Mișcarea netă în aceste rezerve este o diminuare de 10.137.947 lei, după cum urmează:

- (i) Creștere cu 4.585.365 lei, reprezentând valoarea acțiunilor gratuite/ drepturi de subscriere primite (2.288.213 lei) emise de BANCA TRANSILVANIA, SERBUZ S.A. Buzau și BANCA SANTANDER și anularea provizionului pentru impozitul aferent diminuării rezervelor aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit, ieșite din portofoliu în exercițiul financiar 2014 (2.297.152 lei);
- (ii) Diminuare cu 14.723.313 lei reprezenta rezervele corespunzătoare acțiunilor primite gratuit scoase din portofoliu în exercițiul financiar 2014 (14.357.199 lei) și constituirea provizionului pentru impozit aferent acțiunilor gratuite primite (366.114 lei).

Rezerve constituite din valoarea titlurilor/acțiunilor dobândite cu titlu gratuit:

	<u>31 decembrie 2014</u> (lei)
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>152.777.513</u>
Total creșteri, din care:	4.585.365
Acțiuni gratuite primite	2.288.213
Anulare provizion pentru impozit aferent ieșiri	2.297.152
Total ieșiri, din care prin:	14.723.313
Vânzări și răscumpărări	14.322.560
Radieri (falimente și diminuare capital social)	34.639
Constituire provizion pentru impozit aferent acțiuni gratuite primite	<u>366.114</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>142.639.565</u>

2) Rezerve constituite din ajustari pentru pierdere de valoare a imobilizarilor financiare inregistrate direct prin capitalurile proprii

În Situațiile financiare prezentate pentru exercițiul financiar 2014, soldul debitor al rezervei constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare potrivit reglementărilor contabile aplicabile (rd. 69 coloana 2 din Bilanț) însumează 129.387.787 lei și provine din:

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

19 REZERVE (CONTINUARE)

- (i) 131.700.981 lei, reprezentând soldul debitor existent la începutul exercițiului financiar;
- (ii) 24.366 lei, reprezentând reversările înregistrate în perioada analizată din anul 2014, aferente acțiunilor vândute în această perioadă;
- (iii) 43.636.200 lei, reprezentând constituiri înregistrate la finele anului 2014 în baza inventarierii;
- (iv) 45.925.028 lei, reprezentând reversările înregistrate la finele anului 2014, în baza inventarierii.

3) Alte rezerve

	<u>31 decembrie 2013</u> (lei)	<u>31 decembrie 2014</u> (lei)
Rezerve constituite din diferențele favorabile de valoare aferente aporturilor în natură	2.785.850	2.785.850
Rezerve constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului inițial	121.840.024	120.863.467
Rezerve constituite din profit, ca surse proprii de finanțare	342.967.727	423.354.606
Alte rezerve capital	<u>3.912.094</u>	<u>3.912.094</u>
Total	<u>471.505.695</u>	<u>550.916.017</u>

Rezerve constituite din diferențele favorabile de valoare aferente aporturilor în natură, inclusiv prin schimb de acțiuni

În exercițiul financiar 2014 nu au fost înregistrate mișcări în aceste rezerve.

Rezervele constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului inițial al societății

Mișcarea netă în aceste rezerve este o diminuare de 976.557 lei, după cum urmează:

- (i) Creștere cu 186.011 lei, reprezentând anularea provizionului pentru impozitul aferent diminuării rezervelor ca efect al radierii din portofoliu a 7 societăți (faliment);
- (ii) Diminuarea cu 1.162.568 lei, reprezentând rezervele corespunzătoare radierii din portofoliu ca efect al închiderii falimentului la un număr de 7 societăți, respectiv: Complex Callatis S.A. (15.773 lei), Romvitis S.A. (372.623 lei), Cerlin S.A. (8.145 lei), Comcereal Tg Mures S.A. (243.472 lei), Horticola Mihai Kogalniceanu S.A. (10.757 lei), Pestom S.A. Constanța (490.053 lei), Semag S.A. (21.745 lei).

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2014

19 REZERVE (CONTINUARE)

**Rezerve constituite din înregistrarea la valoarea nominală a portofoliului
inițial SIF Transilvania**

31 decembrie 2014
(lei)

Sold la 1 ianuarie 2014	121.840.024
Total creșteri, din care:	
Anulare provizion pentru impozit aferent radieri	186.011
Total ieșiri, din care:	
Radieri	<u>1.162.568</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>120.863.467</u>

20 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Nu avem cunoștință despre apariția unor evenimente ulterioare datei bilanțului care să conducă la influențe semnificative asupra datelor prezentate în situațiile financiare individuale întocmite de Societate pentru 31 decembrie 2014.

ADMINISTRATOR,

ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele **MIHAI FERCALĂ**

Semnătura

Ștampila unității



Numele și prenumele **IONEL RADU**

MANAGER FINANCIAR

Nr. de înregistrare în organismul profesional

Semnătura

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ionel Radu".

Bifati numai dacă
este cazul:☒ Mari Contribuabili care depun bilanțul la Bucuresti
☐ Sucursala

Tip situație financiară : SI

☒ An ☐ Semestru

Anul 2014

Entitatea SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA

Adresa

Judet	Sector	Localitate
Brasov		BRASOV
Strada	Nr.	Bloc
NICOLAE IORGA	2	
		Scara
		Ap.
		Telefon

Număr din registrul comertului J08 3306 1992

Cod unic de inregistrare 3 0 4 7 6 8 7

Forma de proprietate

34--Societati comerciale pe actiuni

Activitatea preponderentă (cod si denumire clasa CAEN)

6499 Alte intermediari financiare n.c.a.

☒ Alte entități fără organisme
de plasament colectiv☒ Organisme de plasament colectiv cu
act constitutiv (S.I.F.-uri)

Situație financiară anuală încheiată la 31.12.2013 de către organisme de plasament colectiv cu act constitutiv - societăți de investiții financiare (S.I.F.-uri) autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. (Autoritatea de Supraveghere Financiară) - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare (S.I.I.F.), foste sub supravegherea C.N.V.M. (Comisia Națională de Valori Mobiliare)

Indicatori :

Capitaluri - total

872.820.095

Profit/ pierdere

53.817.209

ADMINISTRATOR,

INTOCMIT,

Numele si prenumele

FERCALA MIHAI

Numele si prenumele

RADU IONEL

Semnătura
si stampilaSEMNATURA DEVINE VIZIBILA DUPA
VALIDARE CORECTA

Calitatea

11--DIRECTOR ECONOMIC

Semnătura

Nr.de inregistrare in organismul profesional:

BILANT
la data de 31.12.2014

Formular 10

- lei -

Denumirea elementului	Nr. rd.	Sold la:	
		01.01.2014	31.12.2014
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE			
1. Cheltuieli de constituire (ct. 201-2801)	01		
2. Cheltuieli de dezvoltare (ct. 203 - 2803 - 2903)	02		
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte immobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	03	34.842	680.762
4. Fondul comercial (ct. 2071 - 2807 - 2907)	04		
5. Avansuri și immobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233 + 234 - 2933)	05	674.160	
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	709.002	680.762
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE			
1. Terenuri și construcții (ct. 211 + 212 - 2811 - 2812 - 2911 - 2912)	07	11.774.475	11.448.992
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 213 - 2813 - 2913)	08	428.887	237.564
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214 - 2814 - 2914)	09	203.585	169.059
4. Avansuri și immobilizări corporale în curs (ct. 231 + 232 - 2931)	10		
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	12.406.947	11.855.615
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	12	378.588.627	389.318.823
2. Împrumuturi acordate entităților afiliate (ct. 2671 + 2672 - 2965)	13		
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14	77.971.240	78.367.920
4. Împrumuturi acordate entităților de care compania este legată prin interese de participare (ct. 2675 + 2676 - 2967)	15		
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca immobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 - 2696 - 2962 - 2964)	16	426.208.498	446.406.519
6. Alte creanțe (ct. 2673 + 2674 + 2678 + 2679 - 2966 - 2969)	17	52.764.741	40.462.797
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	935.533.106	954.556.059
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	948.649.055	967.092.436
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI			
1. Materiale consumabile (ct. 302 + 303 +/- 308 + 351 - 392 - 395)	20	44.994	59.423
2. Servicii în curs de execuție (ct. 332 - 394)	21		
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	3.349	
TOTAL: (rd. 20 la 22)	23	48.343	59.423
II. CREANȚE (Sumele care urmează să fie încasate după o perioadă mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675* + 2676* + 2678* + 2679* - 2966* - 2969* + 4092 + 411 + 413 + 418 - 491)	24	108.710	17.567

			F10 - pag. 2
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511 + 4518 - 4951)	25		
3. Sume de încasat din interese de participare (ct. 4521 + 4528 - 4952)	26	290.781	
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27	1.477.962	4.988.049
5. Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat (ct. 456 - 4953)	28		
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	1.877.453	5.005.616
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT			
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate (ct. 501 - 591)	30		
2. Alte investiții pe termen scurt (ct. 5031 + 5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 - 595 - 596 - 597 - 598 + 5113 + 5114)	31		13.004.974
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32		13.004.974
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33	42.917.691	22.577.118
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	44.843.487	40.647.131
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	101.080	123.386
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN			
1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni (ct. 1614 + 1615 + 1617 + 1618 + 1681 - 169)	36		
2. Sume datorate instituțiilor de credit (ct. 1621 + 1622 + 1624 + 1625 + 1627 + 1682 + 5191 + 5192 + 5198)	37		
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	38	7.682.583	440.616
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	39	425.952	377.282
5. Efecte de comerț de plătit (ct. 403 + 405)	40		
6. Sume datorate entităților afiliate (ct. 1661 + 1685 + 2691 + 4511 + 4518)	41	16.603	10.922
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662 + 1686 + 2692 + 2693 + 4521 + 4528)	42		
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	43	95.406.888	82.643.043
TOTAL: (rd. 36 la 43)	44	103.532.026	83.471.863
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45	-58.587.459	-42.701.346
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	46	890.061.596	924.391.090
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN			
1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni (ct. 1614 + 1615 + 1617 + 1618 + 1681 - 169)	47		
2. Sume datorate instituțiilor de credit (ct. 1621 + 1622 + 1624 + 1625 + 1627 + 1682 + 5191 + 5192 + 5198)	48		
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	49		
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	50		
5. Efecte de comerț de plătit (ct. 403 + 405)	51		
6. Sume datorate entităților afiliate (ct. 1661 + 1685 + 2691 + 4511 + 4518)	52		
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662 + 1686 + 2692 + 2693 + 4521 + 4528)	53		

			F10 - pag. 3
8. alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	54		
TOTAL: (rd. 47 la 54)	55		
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct.1515)	56		
2. provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57	53.553.022	51.411.418
3. alte provizioane (ct.1511+1512+1513+1514+1518)	58	8.704.377	159.577
TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56 + 57 + 58)	59	62.257.399	51.570.995
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2 + 60.3), din care:	60		
1. Subvenții pentru investiții (ct. 475)	60.1		
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2		
3. Fond comercial negativ (ct.2075)	60.3		
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL (rd. 62 la 63), din care:	61	109.214.333	218.428.666
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	62		
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	109.214.333	218.428.666
II. PRIME DE CAPITAL (ct. 104)	64		
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105) SOLD C	65	10.008.385	9.964.912
SOLD D	66		
IV. REZERVE (rd. 68-69+70+71+72+73+74)	67	518.980.267	593.175.962
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	21.842.867	24.409.521
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 sold D)	69	131.700.981	129.387.787
3. Rezerve statutare sau contractuale (ct. 1063)	70		
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	71	152.777.513	142.639.565
5. Rezerve din reevaluarea la valoarea justă (ct.1066)**	72		
6. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare (ct.1067)	73	4.555.173	4.598.646
7. Alte rezerve (ct.1068)	74	471.505.695	550.916.017
Acțiuni proprii (ct.109)	75		
Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii (ct. 141)	76		
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii (ct. 149)	77		
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) SOLD C	78		
SOLD D	79		
VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR (ct. 121) SOLD C	80	189.601.212	53.817.209
SOLD D	81		
Repartizarea profitului (ct. 129)	82		2.566.654
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67-75+76-77+78-79+80-81-82)	83	827.804.197	872.820.095

Suma de control F10: 872820095

*) Sumele înscrise la acest rând și preluate din conturile 2675 la 2679 reprezintă creanțele aferente contractelor de leasing financiar și altor contracte asimilate, precum și alte creanțe imobilizate, scadente într-o perioadă mai mică de 12 luni.

**) Acest cont apare numai în situațiile financiare anuale consolidate.

ADMINISTRATOR,

INTOCMIT, F10 - pag. 4

Numele si prenumele

FERCALA MIHAI

Semnătura

Stampila unității



**Formular
VALIDAT**

Numele si prenumele

RADU IONEL

Calitatea

11--DIRECTOR ECONOMIC

Semnătura

Nr.de înregistrare in organismul profesional:

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

la data de 31.12.2014

Formular 20

- lei -

Denumirea indicatorilor	Nr. rd.	Exercițiul financiar	
		Precedent	Curent
A	B	1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ - TOTAL (rd. 02 la 11)	01	369.916.663	137.607.513
1. Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	02	13.668.703	13.260.659
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)	03		
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)	04		
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 758* + 764)	05	327.077.327	104.164.186
5. Venituri din servicii prestate (ct. 704)	06		
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct. 754 + 781 + 786)	07	15.835.909	8.592.144
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765)	08	173.001	157.246
8. Venituri din dobânzi (ct. 766)	09	5.808.479	2.432.465
9. Venituri din producția imobilizată (ct. 721 + 722)	10		
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct. 705 + 706 + 708 + 741 + 758** + 767 + 768 + 7815)	11	7.353.244	9.000.813
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ - TOTAL (rd. 13 la 20)	12	140.978.758	77.184.250
11. Pierderi aferente creanțelor legate de participații (ct. 663)	13		
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658* + 664)	14	95.450.297	47.794.672
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15	73.076	93.068
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	16		
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct. 622)	17	4.602.265	3.013.597
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	18	42.192	17.881
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct. 654 + 681 + 686)	19	15.954.225	1.320.230
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd. 21 + 22 + 23 + 26 + 27)	20	24.856.703	24.944.802
a. Cheltuieli cu materiale (ct. 602 + 603 + 604)	21	357.344	278.718
b. Cheltuieli privind energia și apa (ct. 605)	22	156.348	131.816
c. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 24 + 25)	23	20.427.052	20.218.267
c1. salarii (ct. 621 + 641 + 642 + 644)	24	17.355.590	17.302.742
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25	3.071.462	2.915.525
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611 + 612 + 613 + 614 + 623 + 624 + 625 + 626 + 628 + 658** + 667 + 668)	26	2.396.950	3.168.053
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27	1.519.009	1.147.948
C. REZULTATUL CURENT			
- profit (rd. 01 - 12)	28	228.937.905	60.423.263
- pierdere (rd. 12 - 01)	29	0	0
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 771)	30		

			F20 - pag. 2
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 671)	31		
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR			
- profit (rd. 30 - 31)	32	0	0
- pierdere (rd. 31 - 30)	33	0	0
19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 30)	34	369.916.663	137.607.513
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 12 + 31)	35	140.978.758	77.184.250
G. REZULTATUL BRUT			
- profit (rd. 34 - 35)	36	228.937.905	60.423.263
- pierdere (rd. 35 - 34)	37	0	0
21. IMPOZIT PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct. 691)	38	39.336.693	6.606.054
22. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus (ct. 698)	39		
H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR			
- profit (rd. 36 - 38 - 39)	40	189.601.212	53.817.209
- pierdere (rd. 37 + 38 + 39) sau (rd. 38 + 39 -36)	41	0	0

Suma de control F20 : 214791763

*) se ia în calcul ct. 7585 și ct. 6585 din planul de conturi general;

**) se ia în calcul restul conturilor analitice.

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele

FERCALA MIHAI

Semnătura

Stampila unității



Formular
VALIDAT

INTOCMIT,

Numele și prenumele

RADU IONEL

Calitatea

11--DIRECTOR ECONOMIC

Semnătura

Nr.de inregistrare in organismul profesional:

DATE INFORMATIVE

F30 - pag. 1

Formular 30

la data de 31.12.2014

- lei -

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. rd.	Nr. unități	Sume	
A	B	1	2	
Unități care au înregistrat profit	01	1	53.817.209	
Unități care au înregistrat pierdere	02	0	0	
Unități care nu au înregistrat nici profit, nici pierdere	03	0	0	
II Date privind plățile restante	Nr. rd.	Total, col. 2+3	din care:	
			Pentru activitatea curentă	Pentru activitatea de investiții
A	B	1=2+3	2	3
Plăți restante – total (rd. 05 + 09 + 15 la 19 + 23), din care:	04	76.677.316	76.677.316	
Furnizori restanți – total (rd. 06 la 08), din care:	05			
- peste 30 de zile	06			
- peste 90 de zile	07			
- peste 1 an	08			
Obligații restante față de bugetul asigurărilor sociale – total (rd. 10 la 14), din care:	09			
- Contribuții pentru asigurări sociale de stat datorate de angajatori, salariați și alte persoane asimilate	10			
- Contribuții pentru fondul asigurărilor sociale de sănătate	11			
- Contribuția pentru pensia suplimentară	12			
- Contribuții pentru bugetul asigurărilor pentru șomaj	13			
- Alte datorii sociale	14			
Obligații restante față de bugetele fondurilor speciale și alte fonduri	15			
Obligații restante față de alți creditori	16	76.677.316	76.677.316	
Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetul de stat	17			
Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetele locale	18			
Credite bancare nerambursate la scadență – total (rd. 20 la 22), din care:	19			
- restante după 30 de zile	20			
- restante după 90 de zile	21			
- restante după 1 an	22			
Dobânzi restante	23			

III. Număr mediu de salariați		Nr. rd.	31.12.2013	31.12.2014
A		B	1	2
Număr mediu de salariați		24	67	57
Numărul efectiv de salariați existenți la sfârșitul perioadei, respectiv la data de 31 decembrie		25	63	54
IV. Dobânzi, dividende și redevențe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante			Nr. rd.	Sume (lei)
A			B	1
Venituri brute din dobânzi plătite către persoanele fizice nerezidente, din care:			26	
- impozitul datorat la bugetul de stat			27	
Venituri brute din dobânzi plătite către persoanele fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:			28	
- impozitul datorat la bugetul de stat			29	
Venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice asociate*) nerezidente, din care:			30	
- impozitul datorat la bugetul de stat			31	
Venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice afiliate nerezidente, din care:			32	
- impozitul datorat la bugetul de stat			33	
- venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice asociate nerezidente			34	
Venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice asociate*) nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:			35	
- impozitul datorat la bugetul de stat			36	
Venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice afiliate nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:			37	
- impozitul datorat la bugetul de stat			38	
- venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice asociate nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene			39	
Venituri brute din dividende plătite către persoane nerezidente, din care:			40	
- impozitul datorat la bugetul de stat			41	
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente, potrivit prevederilor art. 117, lit.h) din Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare, din care:			42	
- impozitul datorat la bugetul de stat			43	
Venituri brute din redevențe plătite către persoane juridice asociate*) nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:			44	
- impozitul datorat la bugetul de stat			45	
Venituri brute din redevențe plătite către persoane juridice afiliate nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:			46	
- impozitul datorat la bugetul de stat			47	
- venituri brute din redevențe plătite către persoane juridice asociate nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene			48	
Venituri brute din redevențe plătite către persoane juridice nerezidente, din care:			49	
- impozitul datorat la bugetul de stat			50	

Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare pentru bunurile din domeniul public, primite în concesiune, din care:	51		
- redevențe pentru bunurile din domeniul public plătite la bugetul de stat	52		
Redevență minieră plătită la bugetul de stat	53		
Redevență petrolieră plătită la bugetul de stat	54		
Chirii plătite în cursul exercițiului financiar pentru terenuri	55		
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	56		31.380
- impozitul datorat la bugetul de stat	57		5.022
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	58		
- impozitul datorat la bugetul de stat	59		
Subvenții încasate în cursul perioadei de raportare, din care:	60		
- subvenții încasate în cursul perioadei de raportare aferente activelor	61		
- subvenții aferente veniturilor, din care:	62		
- subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă**)	63		
Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:	64		899.114
- creanțe restante de la entități din sectorul majoritar sau integral de stat	65		
- creanțe restante de la entități din sectorul privat	66		899.114
V. Tichete de masă	Nr. rd.	Sume (lei)	
A	B	1	
Contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților	67		
VI. Cheltuieli efectuate pentru activitatea de cercetare - dezvoltare ***)	Nr. rd.	31.12.2013	31.12.2014
A	B	1	2
Cheltuieli de cercetare - dezvoltare, din care:	68		
- din fonduri publice	69		
- din fonduri private	70		
VII. Cheltuieli de inovare ****)	Nr. rd.	31.12.2013	31.12.2014
A	B	1	2
Cheltuieli de inovare – total (rd. 72 la 74)	71		
- cheltuieli de inovare finalizate în cursul perioadei	72		
- cheltuieli de inovare în curs de finalizare în cursul perioadei	73		
- cheltuieli de inovare abandonate în cursul perioadei	74		
VIII. Alte informații	Nr. rd.	31.12.2013	31.12.2014
A	B	1	2
Avansuri acordate pentru imobilizări necorporale (ct. 234)	75		
Avansuri acordate pentru imobilizări corporale (ct. 232)	76		
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 78 + 87), din care:	77	1.099.654.083	1.116.721.618
Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd. 79 la 86), din care:	78	1.096.718.056	1.109.228.618

			F30 - pag. 4
- acțiuni cotate emise de rezidenți	79	765.495.086	862.026.818
- acțiuni necotate emise de rezidenți	80	254.173.661	158.310.552
- părți sociale emise de rezidenți	81		
- obligațiuni emise de rezidenți	82	55.735.158	39.234.084
- acțiuni emise de organisme de plasament colectiv rezidente	83	9.307.206	16.352.374
- unități de fond emise de organisme de plasament colectiv	84	6.800.000	25.799.907
- acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți	85	5.206.945	7.504.883
- obligațiuni emise de nerezidenți	86		
Creanțe imobilizate, în sume brute (rd. 88 + 89), din care:	87	2.936.027	7.493.000
- creanțe imobilizate în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute (din ct. 267)	88	2.878.473	7.435.698
- creanțe imobilizate în valută (din ct. 267)	89	57.554	57.302
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	90	121.602	30.459
- creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418)	91		
Creanțe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413)	92	12.892	12.892
Creanțe în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 425 + 4282)	93	1.282	
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 95 la 99), din care:	94	57.392	47.039
- creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431+437+4382)	95		
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441+4424+4428+444+446)	96		
- subvenții de încasat (ct. 445)	97		
- fonduri speciale - taxe și vărsăminte asimilate (ct. 447)	98		
- alte creanțe în legătură cu bugetul statului (ct. 4482)	99	57.392	47.039
Creanțele entității în relațiile cu entitățile afiliate (ct. 451)	100	272.444	365.873
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului neîncasate la termenul stabilit (din ct. 431 + din ct. 437 + din ct. 4382 + din ct. 441 + din ct. 4424 + din ct. 4428 + din ct. 444 + din ct. 445 + din ct. 446 + din ct. 447 + din ct. 4482)	101	57.392	47.039
Alte creanțe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:	102	2.249.108	5.571.994
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 4582)	103	388.008	97.227
- alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	104	1.861.100	5.474.767
- sumele preluate din contul 542 "Avansuri de trezorerie" reprezentând avansurile de trezorerie, acordate potrivit legii și nedecontate până la data de raportare (din ct. 461)	105		
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care:	106	88.214	2.916
- de la nerezidenți	107		
Valoarea împrumuturilor acordate altor entități	108		
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+505 + 506 + 507+din ct. 508), (rd. 110 la 118), din care:	109		13.004.974
- acțiuni cotate emise de rezidenți	110		3.075.224
- acțiuni necotate emise de rezidenți	111		
- părți sociale emise de rezidenți	112		
- obligațiuni emise de rezidenți	113		
- acțiuni emise de organisme de plasament colectiv rezidente	114		

			F30 - pag. 5
- unități de fond emise de organisme de plasament colectiv	115		2.091.884
- acțiuni emise de nerezidenți	116		3.048.925
- obligațiuni emise de nerezidenți	117		4.788.941
- depozite bancare pe termen scurt	118		
Alte valori de încasat (ct. 5113 + 5114)	119		
Casa în lei și în valută (rd. 121 + 122), din care:	120	11.853	10.386
- în lei (ct. 5311)	121	11.853	10.386
- în valută (ct. 5314)	122		
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd.124+126):	123	42.902.854	22.564.335
- în lei (ct. 5121), din care:	124	42.857.021	22.419.650
- conturi curente în lei deschise la bănci nerezidente	125		
- în valută (ct. 5124), din care:	126	45.833	144.685
- conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente	127		
Alte conturi curente la bănci și acreditive (rd. 129 + 130), din care:	128		
- sume în curs de decontare, acreditive și alte valori de încasat, în lei (ct. 5112 + 5125 + 5411)	129		
- sume în curs de decontare și acreditive în valută (din ct. 5125 + 5412)	130		
Datorii (rd. 132 + 135 + 138 + 141 + 144 + 147 + 150 + 153 + 156 + 159 + 162 + 163 + 167 + 169 + 170 + 175 + 176 + 177 + 183), din care:	131	103.532.026	83.471.863
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni , în sume brute (ct. 161), (rd. 133 + 134), din care:	132		
- în lei	133		
- în valută	134		
Dobânzi aferente împrumuturilor din emisiuni de obligațiuni, în sume brute(ct. 1681), (rd. 136 + 137), din care:	135		
- în lei	136		
- în valută	137		
Credite bancare interne pe termen scurt (ct. 5191 + 5192 + 5197), (rd. 139 + 140), din care:	138		
- în lei	139		
- în valută	140		
Dobânzile aferente creditelor bancare interne pe termen scurt (din ct. 5198), (rd. 142+143), din care:	141		
- în lei	142		
- în valută	143		
Credite bancare externe pe termen scurt (ct. 5193 + 5194 + 5195), (rd . 145 + 146), din care:	144		
- în lei	145		
- în valută	146		
Dobânzi aferente creditelor bancare externe pe termen scurt (din ct. 5198), (rd. 148 + 149), din care:	147		
- în lei	148		
- în valută	149		
Credite bancare pe termen lung (ct. 1621 + 1622 + 1627), (rd. 151 + 152), din care:	150		
- în lei	151		
- în valută	152		
Dobânzi aferente creditelor bancare pe termen lung (din ct. 1682), (rd. 154 + 155), din care:	153		
- în lei	154		

- în valută	155		
Credite bancare externe pe termen lung (ct. 1623 + 1624 + 1625), (rd. 157 + 158), din care:	156		
- în lei	157		
- în valută	158		
Dobânzi aferente creditelor bancare externe pe termen lung (din ct. 1682), (rd. 160 + 161), din care:	159		
- în lei	160		
- în valută	161		
Credite de la trezoreria statului si dobânzi aferente (ct. 1626 + din ct. 1682)	162		
Alte împrumuturi și dobânzile aferente (ct. 166 + 167 + 1685 + 1686 + 1687), (rd. 164 + 165), din care:	163		
- în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute	164		
- în valută	165		
Valoarea concesiunilor primite (din ct. 167)	166		
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	167	8.108.535	817.898
- datorii comerciale externe , avansuri primite de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	168		
Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	169	143.338	124.741
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), (rd. 171 la 174), din care:	170	10.125.057	5.668.204
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)	171	316.855	258.268
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	172	9.807.254	5.409.022
- fonduri speciale - taxe și vărsăminte asimilate (ct. 447)	173	948	914
- alte datorii în legătură cu bugetul statului (ct. 4481)	174		
Datoriile entității în relațiile cu entitățile afiliate (ct. 451)	175	16.603	10.922
Sume datorate acționarilor/asociaților (ct. 455)	176		
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), din care:	177	85.138.493	76.850.098
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	178	84.973.534	76.677.316
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) ¹⁾ (din ct. 462 + din ct.472 + din ct.473)	179	164.959	172.782
- subvenții nereluate la venituri (din ct. 472)	180		
- vărsăminte de efectuat pentru imobilizări financiare și investiții pe termen scurt (ct. 269 + 509)	181		
- venituri în avans aferente activelor primite prin transfer de la clienți (ct. 478)	182		
Dobânzi de plătit (ct. 5186)	183		
Valoarea împrumuturilor primite de la alte entități	184		
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 186 la 189), din care:	185	109.214.333	218.428.666
- acțiuni cotate	186	109.214.333	218.428.666

		F30 - pag.7			
- acțiuni necotate	187				
- părți sociale	188				
- capital subscris vărsat de nerezidenți (din ct. 1012)	189				
Brevete și licențe (din ct. 205)	190	245.366		186.342	
IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	31.12.2013		31.12.2014	
A	B	1		2	
		Suma	%	Suma	%
		(1)	(2)	(1)	(2)
Capital social vărsat (ct.1012) ²⁾ (rd.192 + 195 + 199 la 201)	191	109.214.333	X	218.428.666	X
- deținut de instituții publice, din care:	192	20.010	0,02	20.019	0,01
- deținut de instituții publice de subordonare centrală	193	20.008	0,02	20.016	0,01
- deținut de instituții publice de subordonare locală	194	2	0	3	0
- deținut de societăți comerciale cu capital de stat, din care:	195		0		0
- cu capital integral de stat	196		0		0
- cu capital majoritar de stat	197		0		0
- cu capital minoritar de stat	198		0		0
- deținut de societăți comerciale cu capital privat	199	24.349.370	22,3	58.363.705	26,72
- deținut de persoane fizice	200	84.844.953	77,69	160.044.947	73,27
- deținut de alte entități	201		0		0
X. Informații privind cheltuielile cu colaboratorii	Nr. rd.	31.12.2013		31.12.2014	
A	B	1		2	
Cheltuieli cu colaboratorii (ct. 621)	202	5.912.547		7.386.427	
XI. Informații privind bunurile din domeniul public al statului	Nr. rd.	31.12.2013		31.12.2014	
A	B	1		2	
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în administrare	204				
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în concesiune	205				
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului închiriate	206				
	Nr. rd.	Sume		Sume	
A	B	Exercițiul financiar precedent		Exercițiul financiar curent	
XII. Dividende/vărsăminte cuvenite bugetului de stat sau local, de repartizat din profitul exercițiului financiar de raportare de către entitățile cu capital majoritar de stat, din care:	207				
- către instituții publice centrale	208				
- către instituții publice locale	209				
- către alți acționari la care statul/unitățile administrativ teritoriale/instituțiile publice dețin direct/indirect acțiuni sau participații, indiferent de ponderea acestora	210				

			F30 - pag.8
XIII.Dividende/vărsăminte cuvenite bugetului de stat sau local, virate în perioada de raportare din profitul entităților cu capital majoritar de stat, din care:	211		
- dividende/vărsăminte din profitul exercițiului financiar al anului precedent, din care virate:	212		
- către instituțiile publice centrale	213		
- către instituții publice locale	214		
- către alți acționari la care statul/unitățile administrativ teritoriale/instituțiilor publice dețin direct/indirect acțiuni sau participații, indiferent de ponderea acestora	215		
- dividende/vărsăminte din profitul exercițiilor financiare anterioare anului precedent	216		
XIV.Creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice*****)	Nr. rd.	Sume	Sume
Creanțe preluate prin cesionare de la persoanele juridice (la valoarea nominală), din care:	217		
- creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice afiliate, din care:	218		
- creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice asociate	219		
Creanțe preluate prin cesionare de la persoanele juridice (la cost de achiziție), din care:	220		
- creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice afiliate, din care:	221		
- creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice asociate	222		

Suma de control F30 : 160149179

*) Pentru statutul de „persoane juridice asociate” se vor avea în vedere prevederile art.124²⁰, lit.b) din Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

**) Subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă (transferuri de la bugetul statului către angajator), reprezintă sumele acordate angajatorilor pentru plata absolvenților instituțiilor de învățământ, stimularea șomerilor care se încadrează în muncă înainte de expirarea perioadei de șomaj, stimularea angajatorilor care încadrează în muncă pe perioadă nedeterminată șomeri în vârstă de peste 45 de ani, șomeri întreținători unici de familie sau șomeri care în termen de 3 ani de la data angajării îndeplinesc condițiile pentru a solicita pensia anticipată parțială sau de acordare a pensiei pentru limită de vârstă, ori pentru alte situații prevăzute prin legislația în vigoare privind sistemul asigurărilor pentru șomaj și stimularea ocupării forței de muncă.

***) Se va completa cu cheltuielile efectuate pentru activitatea de cercetare-dezvoltare, respectiv cercetarea fundamentală, cercetarea aplicativă, dezvoltarea tehnologică și inovarea, stabilite potrivit prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 57/2002 privind cercetarea științifică și dezvoltarea tehnologică, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 324/2003, cu modificările și completările ulterioare.

****) Cheltuielile de inovare se determină potrivit Regulamentului (CE) nr. 1450/2004 al Comisiei din 13 august 2004 de punere în aplicare a Deciziei nr. 1608/2003/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind producția și dezvoltarea statisticilor comunitare privind inovarea, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene seria L nr. 267 din 14 august 2004.

*****) Pentru creanțele preluate prin cesionare de la persoane juridice se vor completa atât valoarea nominală a acestora, cât și costul lor de achiziție.

1) În categoria „Alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului)” nu se vor înscrie subvențiile aferente veniturilor existente în soldul contului 472.

2) La rândurile 192-201, col.(2), se va înscrie procentul corespunzător capitalului social deținut în totalul capitalului subscris vărsat, înscris la rândul 191.

***** Pentru statutul de „persoane juridice afiliate” se vor avea în vedere prevederile art. 7 alin. (1) pct. 21 lit.c) din Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

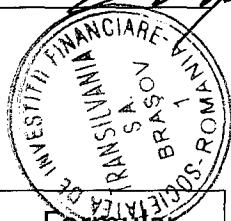
ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele

FERCALA MIHAI

Semnatura

Stampila unitatii

**Formular
VALIDAT****INTOCMIT,**

Numele si prenumele

RADU IONEL

Calitatea

11--DIRECTOR ECONOMIC

Semnatura

Nr.de inregistrare in organismul profesional:

SITUATIA ACTIVELOR IMOBILIZATE

F40 - pag. 1

la data de 31.12.2014

Formular 40

- lei -

Elemente de imobilizări	Nr. rd.	Valori brute				
		Sold inițial	Creșteri	Reduceri		Sold final (col.5=1+2-3)
				Total	Din care: dezmembrări și casări	
A	B	1	2	3	4	5
Imobilizări necorporale						
Cheltuieli de constituire și cheltuieli de dezvoltare	01				X	
Alte imobilizări	02	275.102	796.850	115.391	X	956.561
Avansuri și imobilizări necorporale în curs	03	674.160	66.325	740.485	X	0
TOTAL (rd. 01 la 03)	04	949.262	863.175	855.876	X	956.561
Imobilizări corporale						
Terenuri	05	3.441.792			X	3.441.792
Construcții	06	10.914.707				10.914.707
Instalații tehnice și mașini	07	1.396.638	31.776	12.177		1.416.237
Alte instalații, utilaje și mobilier	08	768.716	111.762	91.414		789.064
Avansuri și imobilizări corporale în curs	09		143.538	143.538		0
TOTAL (rd. 05 la 09)	10	16.521.853	287.076	247.129		16.561.800
Imobilizări financiare	11	1.099.654.084	151.928.019	134.860.486	X	1.116.721.617
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd.04 + 10 + 11)	12	1.117.125.199	153.078.270	135.963.491		1.134.239.978

SITUATIA AMORTIZARII ACTIVELOR IMOBILIZATE

- lei -

Elemente de imobilizări	Nr. rd.	Sold inițial	Amortizare în cursul anului	Amortizare aferentă imobilizărilor scoase din evidență	Amortizare la sfârșitul anului (col.9=6+7-8)
A	B	6	7	8	9
Imobilizări necorporale					
Cheltuieli de constituire și cheltuieli de dezvoltare	13				
Alte imobilizări	14	240.260	150.535	114.996	275.799
TOTAL (rd. 13 + 14)	15	240.260	150.535	114.996	275.799
Imobilizări corporale					
Terenuri	16				
Construcții	17	2.582.024	325.483		2.907.507
Instalații tehnice și mașini	18	967.751	220.966	10.044	1.178.673
Alte instalații, utilaje și mobilier	19	565.131	146.288	91.414	620.005
TOTAL (rd. 16 la 19)	20	4.114.906	692.737	101.458	4.706.185
AMORTIZARI - TOTAL (rd. 15 + 20)	21	4.355.166	843.272	216.454	4.981.984

SITUATIA AJUSTARILOR PENTRU DEPRECIERE

F40 - pag. 3

- lei -

Elemente de imobilizări	Nr. rd.	Sold inițial	Ajustări constituite în cursul anului	Ajustări reluate la venituri	Sold final (col. 13=10+11-12)
A	B	10	11	12	13
Imobilizări necorporale					
Cheltuieli de constituire și cheltuieli de dezvoltare	22				
Alte imobilizări	23				
Avansuri și imobilizări necorporale în curs	24				
TOTAL (rd. 22 la 24)	25				
Imobilizări corporale					
Terenuri	26				
Construcții	27				
Instalații tehnice și mașini	28				
Alte instalații, utilaje și mobilier	29				
Imobilizări corporale în curs de execuție	30				
TOTAL (rd. 26 la 30)	31				
Imobilizări financiare	32	164.120.978	43.994.044	45.949.464	162.165.558
AJUSTĂRI PENTRU DEPRECIERE - TOTAL (rd. 25 + 31 + 32)	33	164.120.978	43.994.044	45.949.464	162.165.558

Suma de control F40 : 1301387520

ADMINISTRATOR,

INTOCMIT,

Numele si prenumele

FERCALA MIHAI

Numele si prenumele

RADU IONEL

Semnătura



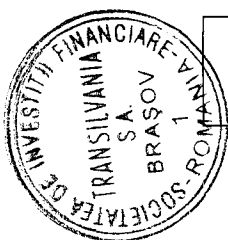
Calitatea

11--DIRECTOR ECONOMIC

Semnătura



Stampila unității



Formular
VALIDAT

Nr.de inregistrare in organismul profesional:

RAPORTUL DIRECTORATULUI
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014

Raport anual întocmit în conformitate 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 Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a patra a C.E.E., aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M..

Pentru exercitiul financiar: 2014

Data raportului: 31.12.2014

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

Mod de administrare: Dualist

Durata: Nelimitată

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

Numărul de telefon: 0268415529, 0268416171, 0268413752, 0268473210, 0268401130

Numărul de fax: 0268473215, 0268473216

Pagină de internet: www.siftransilvania.ro

e-mail: transif@transif.ro

Activitatea principală: Alte intermediari financiare n.c.a.

Cod CAEN: 6499

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

Autorizată definitiv ca societate de investiții financiare prin Decizia C.N.V.M. nr. D. 1840/19.08.1999

Înregistrată la A.S.F. (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 A.S.F. (C.N.V.M.) sub nr. PJR09SIIRS/080004 - Secțiunea 9 - Subsecțiunea 1 - Societăți de investiții de tip închis din România supravegheate de A.S.F. și la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F. (C.N.V.M.) cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007

Înregistrată în Registrul de Evidență a Prelucrărilor de Date cu Caracter Personal sub nr. 22.940

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BURSA DE VALORI BUCUREȘTI - Categoria I (simbol de piață: SIF3)

Capitalul social subscris și vărsat: 218.428.666,40 lei divizat în 2.184.286.664 acțiuni

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

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

Acțiunile emise de societate intră sub incidența art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și ale Instrucțiunii nr. 6/2012, emisă și aprobată de C.N.V.M. prin Ordinul nr. 140/14.12.2012.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE

economist	RĂZVAN GĂVĂNEANU	Președinte
economist	ȘTEFAN SZABO	Vicepreședinte
dr. economist	GHEORGHE LUȚAC	Membru
jurist	DUMITRU CARAPITI	Membru
jurist	PETRU MIHALCEA	Membru
dr. inginer	CRINEL VALER ANDĂNUȚ	Membru
economist	RĂZVAN ALEXANDRU RUSU	Membru provizoriu

DIRECTORAT

(contracte de mandat conform Act constitutiv și art. 143 din Legea nr. 31/1990 - republicată,
cu modificările și completările ulterioare):

dr. ec. MIHAI FERCALĂ	PREȘEDINTE EXECUTIV/DIRECTOR GENERAL
dr. ec. IULIAN STAN	VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/DIRECTOR GENERAL ADJUNCT
ec. RADU TOIA	VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/DIRECTOR GENERAL ADJUNCT

ȘEFI AI SERVICIILOR

(salariați cu contract de muncă)

dr. jurist GENOVEVA AIOANEI	SERVICIUL ADMINISTRARE PORTOFOLIU
ec. MARIUS A. MOLDOVAN	SERVICIUL STRATEGII - INVESTIȚII
ec. IONEL RADU	SERVICIUL FINANCIAR-CONTABILITATE

AUDITOR FINANCIAR (STATUTAR)

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L. - CONTRACT 1519/15.02.2008,
15009/03.12.2008, 6658/28.09.2009, 11860/20.12.2010, 10662/28.11.2011; 12775/18.12.2012
și 12780/18.11.2013

AUDITOR INTERN

MOONLIGHT S.R.L. - CONTRACT 11301/30.05.2003
ACTELE ADIȚIONALE NR. 15525/09.08.2004, 8583/30.05.2006, 6541/19.06.2009 și 4226/25.05.2012

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății

S.I.F. Transilvania S.A. este o societate de investiții financiare, 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 au fost asigurate, pe bază de contract avizat de A.S.F., de către BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE cu sediul în București, înscrisă în Registrul special A.S.F. cu nr. PJR 10 DEPR/400007.

În exercițiul financiar din anul 2014, 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

La data de 31.12.2014, portofoliul S.I.F. Transilvania includea dețineri la un număr de 196 emitenți, din care:

- 93 societăți listate
- 103 societăți nelistate

precum și dețineri de unități de fond emise de 6 fonduri de investiții, din care

- 4 fonduri deschise de investiții, din care
 - 2 listate pe piețe externe
 - 2 nelistate
- 2 fonduri închise de investiții

În exercițiul financiar 2014, valoarea nominală a portofoliului de acțiuni S.I.F. Transilvania a înregistrat o creștere în valoare absolută de **14.009** mii lei, reprezentând **2,17%** față de valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2013.

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

- mii lei -

A	VALOAREA NOMINALĂ A PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI	
A.1.	Sold la data de 31.12.2013	645.434
1.	Achiziții (directe și operațiuni pe piața de capital)	16.160
2.	Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar și conversie obligațiunilor	23.653
3.	Majorarea capitalului social al societăților prin includerea unor rezerve interne disponibile	2.288
4.	Alte operațiuni de gestiune	2
	Subtotal I (creșteri)	42.103
5.	Vânzări – inclusiv operațiuni pe piața de capital	- 25.472
6.	Retrageri din societăți	- 122
7.	Diminuări de capital social prin distribuții către acționari	-1.338
8.	Radieri din portofoliu - lichidări	- 1.162
	Subtotal II (diminuări)	-28.094
	CREȘTERE ABSOLUTĂ	14.009
A.2	Sold la data de 31.12.2014	659.443

Situația detaliată a modificării valorii nominale a participațiilor deținute de S.I.F. Transilvania la societățile din portofoliu, înregistrată în cursul anului 2014, este prezentată în **Anexa nr. 1** la prezentul raport.

Analizând influența factorilor ce au determinat evoluția valorii nominale a portofoliului de acțiuni al S.I.F. Transilvania în perioada ianuarie – decembrie 2014, constatăm :

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

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

- **achiziții pe piața de capital sau achiziții directe (16.160 mii lei – 38,38% din creșteri).** Menționăm achizițiile de acțiuni emise de D.F.E.E. Electrica S.A. București (1.715 mii lei), Fondul Proprietatea S.A. București (7.415 mii lei), Prospekțiuni S.A. București (1.368 mii lei), S.N. Nuclearelectrica S.A. București (3.410 mii lei), S.N.G.N. Romgaz (600 mii lei) și OMV Petrom S.A. București (500 mii lei) și alți emitenți conform celor menționate în Anexa nr. 1. pct. 1 Achiziții directe sau pe piața de capital

Notă : sumele menționate reprezintă valoarea nominală a pachetelor de acțiuni achiziționate, prețul de achiziție fiind diferit de valoarea nominală.

Achizițiile de pe piața de capital a avut drept scop diversificarea portofoliului prin achiziții de societăți noi poziționate în sectoare strategice ale economiei naționale (în special sectorul energetic), cu potențial de creștere și cu o politică de dividend predictibilă.

- **participarea cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al unor societăți din portofoliu și conversia de obligațiuni (23.653 mii lei – 56,18% din creșteri)**

S.I.F. Transilvania a participat cu aport în numerar la constituirea a două societăți, respectiv S.I.F. Transilvania Project Management S.A. Brașov (135 mii lei) și Societatea de Investiții Certinvest IMM S.A. București (225 mii lei).

S.I.F. Transilvania a participat cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al emitenților: Anca-Irina S.A. Mangalia (120 mii lei) și Orizont Turism S.A. Predeal (750 mii lei), pentru asigurarea continuității activității și conservarea valorii investițiilor efectuate.

S.I.F. Transilvania a aprobat conversia obligațiunilor deținute la Turism Covasna S.A. Covasna și a dobânzilor aferente calculate până la data de 31.12.2013, în acțiuni emise de aceasta, pentru crearea condițiilor necesare finalizării programului investițional susținut și prin contractarea unui credit de investiții.

Notă: sumele reprezintă valoarea nominală a pachetelor de acțiuni dobândite.

- **majorarea capitalului social al emitenților din portofoliu prin încorporarea rezervelor interne disponibile (2.288 mii lei – 5,43% din creșteri), în special cazul societății Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca.**
- **Factori ce au determinat scăderea valorii nominale a portofoliului :**

Vânzarea de acțiuni în valoare nominală totală de **25.472 mii lei lei (90,67% din total diminuări)**, a reprezentat o importantă sursă de venit cu o contribuție majoră la realizarea profitului prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli. Menționăm vânzarea unei părți din pachetele de acțiuni deținute la BRD-Groupe Societe Generale S.A. București (-4.856 mii lei), Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca (-14.501 mii lei), C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București (-4.948 mii lei) și S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș (-187 mii lei) precum și vânzarea integrală a acțiunilor deținute la un număr de 9 emitenți respectiv: Biofarm S.A. București, Complex Hotelier Parc S.A. Slatina, Delta Aurora S.A. Jupiter, Granat Aurora S.A. Cap Aurora, Prescom S.A. Iernut, S.S. Inf-Covasna S.A. Sf. Gheorghe, Spid S.A. Tg. Mureș, TIR S.A. Tg. Mureș și Transbar S.A. Vârghiș, conform celor menționate în Anexa nr. 1, pct. 5 Vânzări directe sau pe piața de capital.

Restituiri de capital în valoare de **1.338 mii lei – (4,76% din total diminuări)**. În cazul societăților Fondul Proprietatea S.A. și B.A.T. Mediaș S.A. Mediaș s-a hotărât diminuarea capitalului social prin restituirea unei cote părți din acesta către acționari (distribuție de numerar), proporțional cu deținerile de la data de înregistrare.

Retragerea din structura acționariatului unei societăți (**122 mii lei – 0,43% din total diminuări**), ca urmare a retragerii de la tranzacționare de pe piața Rasdaq a acțiunilor emise de Sursal S.A. A. Saligny.

Finalizarea procedurii de lichidare judiciară a 7 societăți (menționate în Anexa nr. 1 pct. 8 – Radieri) a determinat radierea acestora din portofoliu și diminuarea valorii nominale a participațiilor S.I.F. Transilvania cu **1.162 mii lei (4,14% din total diminuări)**.

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

La data de 31.12.2014, un număr de **70** societăți se aflau în lichidare voluntară, insolvență, faliment sau reorganizare judiciară. Valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni deținute de S.I.F. Transilvania la aceste societăți era de **66.425 mii lei**, reprezentând **10,07%** din valoarea nominală a portofoliului la data de 31.12.2014.

Din cele 70 societăți menționate:

- 42 societăți se aflau în faliment în baza Legii nr. 85/2006 și a Legii nr. 85/2014, valoarea totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 35.717 mii lei (*S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la un număr de 31 societăți, pachete de control la un număr de 4 societăți*);
- 16 societăți se aflau în procedura de insolvență în baza Legii nr. 85/2006 și a Legii nr. 85/2014, valoarea totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 23.978 mii lei (*S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar de acțiuni la 1 societate, pachete de control la un număr de 3 societăți și pachete semnificative de acțiuni la un număr de 8 societăți*);
- 7 societăți se aflau în reorganizare judiciară, procedură reglementată de Legea nr. 85/2006, valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni deținute fiind de 6.354 mii lei, (*S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la număr de 5 societăți și pachete de control la un număr de 2 societăți*);
- 4 societăți 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 375 mii lei (*S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la toate cele 4 societăți*);

Lista societăților din portofoliul S.I.F. Transilvania aflate în faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau lichidare voluntară este prezentată în Anexa nr. 2 la prezentul raport.

Comparativ cu situația existentă la sfârșitul anului 2013 (când valoarea acțiunilor deținute de S.I.F. Transilvania la cele 72 societăți aflate în una din stările descrise mai sus era de 65.537 mii lei), se poate constata că în cursul anului 2014 nu s-au înregistrat modificări semnificative, menționând faptul că s-a diminuat numărul de societăți aflate sub incidența legii insolvenței.

a.1.2) EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE NUMĂRUL DE EMITENȚI LA CARE SE DEȚIN PARTICIPAȚII.

La data de 31 decembrie 2014, S.I.F. Transilvania deținea în portofoliu acțiuni emise de un număr de 196 societăți și unități de fond emise 6 fonduri de investiții. Din acest punct de vedere, în exercițiul financiar 2014, portofoliul a evoluat astfel:

A. Nr. societăți în portofoliul de acțiuni la data de 31.12.2013	204
INTRĂRI – total -, din care:	+ 9
• Achiziții de pe piața de capital	+ 6
• Constituirea de societăți – aporturi în numerar	+ 2
• Anulare contract de vânzare-cumpărare	+ 1
IEȘIRI – total -, din care:	- 17
• Vânzări – directe sau operațiuni pe piața de capital	- 9
• Retrageri din societăți	- 1
• Lichidări	- 7
Nr. societăți în portofoliu de acțiuni la data de 31.12.2014	196

B. Nr. fonduri închise de investiții în portofoliu la data de 31.12.2013	1
INTRĂRI – total -, din care:	+ 5
• fonduri închise de investiții	+ 1
• fonduri deschise de investiții, din care:	+ 4
○ cotate piețe externe	+ 2
○ necotate	+ 2
IEȘIRI – total -, din care:	0
Nr. fonduri închise de investiții în portofoliu la data de 31.12.2014	6

A + B Nr. total de emitenți în portofoliu la data de 31.12.2014	202
--	------------

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

- vânzarea integrală a acțiunilor deținute la un număr de 9 societăți, respectiv: Biofarm S.A. București, Complex Hotelier Parc S.A. Slatina, Delta Aurora S.A. Jupiter, Granat S.A. Cap Aurora, Prescom S.A. Iernut, Servicii Informatiche Inf-Covasna S.A. Sf. Gheorghe, Spid S.A. Tg. Mureș, TIR S.A. Tg. Mureș și Transbar S.A. Vârgheș.
- Depunerea Declarației de retragere din structura acționariatului societății Sursal S.A. Anghel Saligny,
- vânzarea parțială de acțiuni emise de BRD-Groupe Societe Generale S.A. București, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București și S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș.

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

În cursul anului 2014 au fost radiate din portofoliu 7 societăți ca urmare a finalizării procedurii de lichidare judiciară conform prevederilor legale în vigoare. Pentru toate societățile valoarea acțiunilor deținute a fost suportată din rezervele aferente portofoliului inițial de constituire a S.I.F. Transilvania.

a.1.3) EVOLUTIA VALORII PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI ÎN FUNCȚIE DE PIATA DE TRANZACȚIONARE.

Valoarea portofoliul S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2014 structurat în funcție de piața de tranzacționare a acțiunilor emise 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 acțiuni la 31.12.2013:	204	100,00	645.434	100,00	1.056.395	100,00	1.034.183	100,00
Total acțiuni la 31.12.2014, din care	196	100,00	659.443	100,00	1.029.561	100,00	1.049.659	100,0
Societăți cotate BVB	25	12,76	183.803	27,87	500.655	48,63	481.806	45,90
Societăți cotate piețe externe	4	2,04	599	0,09	8.585	0,83	10.554	1,01
Societăți cotate BVB - RASDAQ	59	30,10	225.813	34,24	215.008	20,88	268.217	25,55
Societăți cotate BVB - ATS	1	0,51	33.168	5,03	16.584	1,61	32.444	3,09
Societăți cotate SIBEX	1	0,51	1.567	0,24	1.130	0,11	2.364	0,23
Societăți cotate SIBEX - ATS	3	1,53	63.326	9,60	146.244	14,21	95.964	9,14
Societăți necotate, dar tranzacționate BVB	1	0,51	1.179	0,18	212	0,02	1.179	0,11
Societăți necotate	102	52,04	149.989	22,75	141.142	13,71	157.131	14,97

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsuri A.S.F. (C.N.V.M.) nr. 23/20.12.2012.

Din analiza evoluției portofoliului (la data de 31.12.2014, comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2013) din perspectiva valorii de achiziție și a valorii calculate rezultă următoarele:

- valoarea portofoliului la costul de achiziție a crescut cu 1,54% (creșterea în valoare absolută fiind de 15.929 mii lei)
- valoarea evaluată a portofoliului (conform reglementărilor aplicabile), a scăzut cu 2,54%, scăderea în valoare absolută fiind de 26.834 mii lei.
- valoarea calculată a portofoliului este cu 1,96% mai mică decât valoarea de achiziție și cu 56,13% mai mare decât valoarea nominală a acestuia.

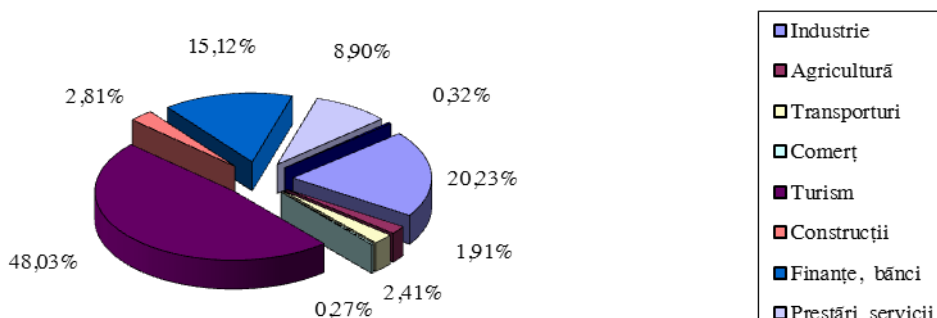
a.2) STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI ȘI RENTABILITATEA ACESTUIA.

a.2.1) STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI PE RAMURI ALE ECONOMIEI NAȚIONALE, ÎN FUNCȚIE DE VALOAREA NOMINALĂ ȘI VALOAREA CALCULATĂ A PARTICIPAȚIILOR, la data de 31.12.2014.

A. Structura portofoliului de acțiuni pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de **valoarea nominală la data de 31.12.2014** comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2013 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea nominală a portofoliului de acțiuni al S.I.F. Transilvania -mii lei-		% din total	
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014
Industrie	126.903	133.398	19,66	20,23
Agricultură & Piscicultură	13.488	12.585	2,09	1,91
Transporturi	21.062	15.897	3,26	2,41
Comerț	1.806	1.792	0,28	0,27
Turism	293.914	316.752	45,54	48,03
Construcții	18.501	18.501	2,87	2,81
Finanțe, bănci	109.570	99.682	16,98	15,12
Prestări servicii	57.146	58.700	8,85	8,90
Alte ramuri	3.044	2.136	0,47	0,32
T O T A L	645.434	659.443	100,00	100,00

Structura portofoliului de acțiuni, la data de 31.12.2014, pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea nominală



În condițiile unei ușoare creșteri (+2,17%) a valorii nominale totale a portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2014, față de data de 31.12.2013, pe parcursul anului 2014, s-au produs unele modificări în structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, remarcându-se următoarele:

a.1. Creșterea ponderii sectorului “Turism” de la 45,54% în 2013 la 48,03% în 2014. Valoarea absolută a participațiilor în sectorul turism a crescut cu 22.838 mii lei ca urmare a efectelor cumulate a conversiei obligațiunilor emise de Turism Covasna S.A. Covasna și dobânzilor calculate până la data de 31.12.2013, a participării cu aporturi în numerar la majorarea capitalului social al emitenților Orizont Turism S.A. Predeal și Anca-Irina S.A. Venus, precum și ca efect al vânzării pachetelor de acțiuni deținute la Complex Hotelier Parc S.A. Slatina, Delta Aurora S.A. Jupiter și Granat S.A. Aurora.

a.2. Creșterea ponderii sectorului “Industrie” de la 19,66% în 2013 la 20,23% în 2014. Valoarea absolută a participațiilor în sectorul industrie a crescut cu 6.495 mii lei ca urmare a tranzacțiilor efectuate pe piața de capital, respectiv achiziții de acțiuni emise de Albalact S.A. Oiejde, Barrick Gold Corporation Toronto, Electromagnetica S.A. București, OMV Petrom S.A. București, Prospekțiuni S.A. București, S.N. Nuclearelectrica S.A. București și S.N.G.N. Romgaz S.A. Mediaș.

a.3. Scăderea ponderii sectorului «Finanțe, bănci» de la 16,98% la data de 31.12.2013, la 15,12% la data de 31.12.2014. Valoarea absolută a participațiilor din sectorul “Finanțe, bănci” a înregistrat o scădere de 9.888 mii lei. Scăderea se datorează în principal vânzărilor de acțiuni deținute la Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca și BRD-Groupe Societe Generale S.A. București. Totuși, au fost achiziționate pachete de acțiuni emise de Banco Santander Madrid, Erste Group Bank A.G. Viena și Fondul Proprietatea S.A. București.

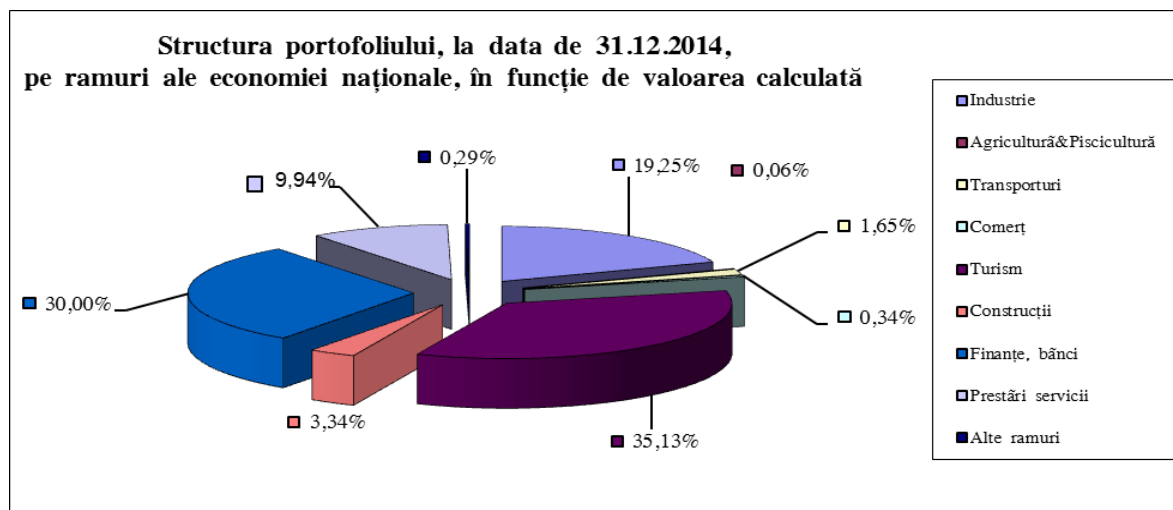
a.4. Scăderea ponderii sectorului «Transporturi» de la 3,26% la data de 31.12.2013, la 2,41% la data de 31.12.2014. Valoarea absolută a participațiilor din sectorul “Transporturi” a înregistrat o scădere de 5.165 mii lei. Scăderea se datorează în principal vânzării parțiale a deținerilor din cadrul C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București și a vânzării integrale a pachetelor de acțiuni deținute la Spid S.A. Tg. Mureș, Tir S.A. Tg. Mureș și Transbar S.A. Vârghiș.

- B. Structura portofoliului de acțiuni pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de **valoarea calculată** la data de 31.12.2014 comparativ cu situația existentă la data de 31.12.2013 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea calculată* a portofoliului de acțiuni S.I.F. Transilvania -mii lei-		% din total	
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014
Industrie	176.828	198.164	16,74	19,25
Agricultură&Piscicultură	157	623	0,01	0,06
Transporturi	21.247	16.964	2,01	1,65
Comerț	3.760	3.524	0,36	0,34
Turism	345.332	361.705	32,69	35,13
Construcții	38.217	34.345	3,62	3,34
Finanțe, bănci	372.039	308.853	35,22	30,00

Prestări servicii	95.158	102.330	9,00	9,94
Alte ramuri	3.657	3.053	0,35	0,29
T O T A L	1.056.395	1.029.561	100,00	100,00

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr. 23/20.12.2012.



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

- în anul 2014, valoarea calculată a portofoliului S.I.F. Transilvania a scăzut cu 2,54% (în valoare absolută cu 26.834 mii lei) în principal ca urmare a operațiunilor de rebalansare sectorială a portofoliului, în aplicarea strategiei investiționale a societății (operațiuni concretizate în vânzarea de acțiuni din sectorul Bancar - Banca Transilvania și B.R.D.-Groupe Societe Generale S.A. București);
- se remarcă, de asemenea, creșterea valorii calculate și a ponderii în total valoare calculată a sectorului "industrie" care contribuie semnificativ la realizarea veniturilor din dividende.

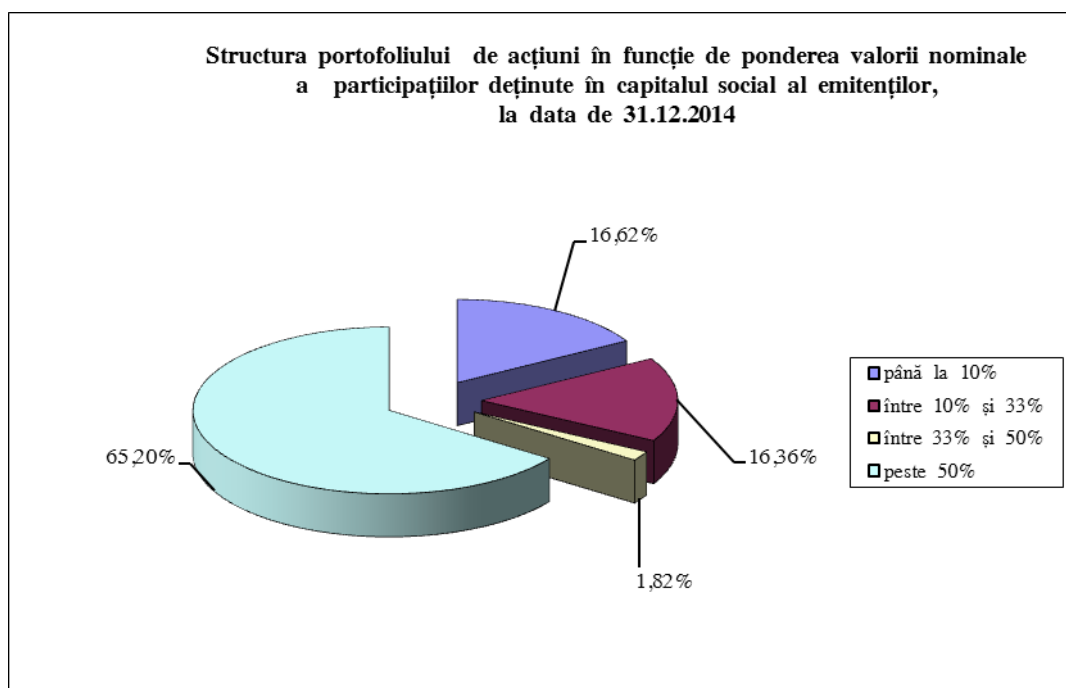
a.2.2) STRUCTURA ȘI EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE PONDEREA PARTICIPAȚIILOR DEȚINUTE ÎN CAPITALUL SOCIAL AL EMITENȚILOR, la data de 31.12.2014, comparativ cu situația înregistrată la data de 31.12.2013, se prezintă astfel:

% deținut din capitalul social al emitentului	Societăți aflate în portofoliu		Portofoliul S.I.F. Transilvania	
	Nr.	%	Valoarea nominală mii lei	%

	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Până la 10,00	57	60	27,94	30,61	116.591	109.582	18,06	16,62
10,01 - 33,00	94	85	46,08	43,37	109.732	107.912	17,00	16,36
33,01 - 50,00	21	20	10,29	10,20	12.180	12.000	1,89	1,82
Peste 50,00*	32	31	15,69	15,82	406.931	429.949	63,05	65,20

* inclusiv ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A. Orșova

TOTAL	204	196	100,0	100,0	645.435	659.443	100,0	100,0
--------------	-----	-----	-------	-------	---------	---------	-------	-------



Așa cum rezultă din situația prezentată mai sus, la data de 31.12.2014, S.I.F. Transilvania deține calitatea de **actionar semnificativ** (între 10% și 33%) la un număr de **85** societăți, deține **poziția de control** (între 33% și 50%) la un număr de **20** societăți și **poziția majoritară** (peste 50%) la un număr de **31** societăți (din care 30 societăți sunt operaționale). Lista societăților la care S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar de acțiuni, la data de 31.12.2014, este prezentată în **Anexa nr. 3**.

a.3) ANALIZA RENTABILITĂȚII PORTOFOLIULUI

a.3.1) Analiza profitabilității portofoliului, existent la data de 31.12.2014.

Această analiză s-a efectuat pe baza rezultatelor financiare obținute de societățile din portofoliu la data de 31.12.2014 (pe baza indicatorilor înscrși în situațiile financiare încheiate la data de 31.12.2013), rezultate care au stat la baza repartizării de dividende în anul 2014.

➤ Profitabilitatea globală a portofoliului

- mii lei -

Specificație	Nr. soc. com.	Rezultat brut	Rezultat net	Dividende SIF (nete)	Valoare de achiziție	Valoare calculată*
Societăți care au înregistrat profit	72	9.977.938	8.420.946	13.146	476.172	501.537
Societăți care au înregistrat pierderi	46	-731.293	-468.612	0	494.023	515.404
Societăți în reorganizare judiciară	7	-6.074	-6.085	0	6.354	3.131
Societăți înființate în anul 2014	2	x	x	x	360	360
Lipsă informații	1	x	x	x	52	0

Societăți în faliment, insolvență, lichidare	63	x	x	x	61.600	0
SUBTOTAL	191	9.240.571	7.946.249	13.146	1.038.561	1.020.432
Societăți nerezidente care au înregistrat profit	5	x	x	115	11.098	9.129
SUBTOTAL	5	x	x	115	11.098	9.129
TOTAL la 31.12.2014	196	9.240.571	7.946.249	13.261	1.049.659	1.029.561

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr. 23/20.12.2012.

Notă:

Din totalul celor 196 societăți aflate în portofoliu la data de 31.12.2014, un număr de 63 societăți se aflau în lichidare voluntară, insolvență sau faliment, 7 societăți se aflau în procedură de reorganizare judiciară și 126 erau operaționale. Analiza situației portofoliului S.I.F. Transilvania s-a realizat pe baza informațiilor disponibile la un număr de 123 societăți, din totalul celor 126 societăți operaționale (pentru 1 societate neavând situațiile financiare încheiate la data de 31.12.2013, fiind pe rol un litigiu pentru retragerea S.I.F. Transilvania din structura acționariatului, iar 2 au fost înființate în anul 2014).

Din totalul celor 123 societăți care au făcut obiectul analizei:

- 77 erau profitabile, reprezentând 62,60% din numărul societăților asupra cărora s-a efectuat analiza și 49,60% din valoarea calculată a portofoliului;
- 46 societăți înregistrau pierderi, reprezentând 37,40% din numărul societăților asupra cărora s-a efectuat analiza și 50,06% din valoarea calculată a portofoliului;

Având ca indicator valoarea calculată a portofoliului de acțiuni al S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2014, se poate observa că cca. 50,00% din portofoliul la această valoare a încheiat anul 2013 cu profit.

Valoarea nominală a participațiilor deținute de S.I.F. Transilvania în cele 70 societăți aflate în stare de insolvență, faliment, lichidare sau reorganizare este de 66.425 mii lei, reprezentând 10,07% din valoarea nominală totală a portofoliului de acțiuni.

➤ **Profitabilitatea societăților operaționale 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*
Societăți care au înregistrat profit, din care:	15	17.059	14.232	5.791	222.657	247.696
<i>au distribuit dividende</i>	7	14.872	12.501	5.791	117.890	167.666
<i>nu au distribuit dividende</i>	8	2.187	1.731	0	104.767	80.030
Societăți care au înregistrat pierderi	15	-27.945	-27.968	0	260.995	246.861
TOTAL	30	-10.886	-13.736	5.791	483.652	494.557

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr. 23/20.12.2012

Din cele 30 de societăți operaționale la care S.I.F. Transilvania deține pachetul de acțiuni majoritar (la data de 31.12.2014) conform situațiilor financiare încheiate la data de 31.12.2013, consemnăm faptul că:

- ❖ 15 societăți au înregistrat profit, din care 7 au distribuit dividende în valoare de 5.791 mii lei, reprezentând cca. 44% din dividendele încasate de S.I.F. Transilvania în anul 2014;
- ❖ 15 societăți au înregistrat pierderi, din care:
 - 11 societăți au fost influențate de mediul economic, piețele pe care acționează fiind într-un declin pronunțat (6 fiind din sectorul turism balnear și turism de afaceri).
 - 4 societăți (Casa Albă-Independența S.A. Sibiu, Stațiunea Oglinzi S.A. Tg. Neamț, Virola-Independența S.A. Sibiu și Terracotta Star S.A. Sf. Gheorghe) fac obiectul unor programe de conservare, acestea nedesfășurând niciun fel de activitate.

➤ **Profitabilitatea societăților la care S.I.F. Transilvania deține pachete de control, semnificative sau minoritare de acțiuni**

- mii lei -

Specificație	Nr. soc.	Rezultat brut	<u>Rezultat net</u>	Dividende SIF (nete)	Valoare de achiziție	Valoare calculată*
Societăți care au înregistrat profit, din care:	57	10.310.551	8.557.509	7.355	253.514	253.841
<i>au distribuit dividende</i>	13	8.248.379	6.870.827	7.355	130.945	121.496
<i>nu au distribuit dividende</i>	44	2.062.172	1.686.682	0	122.569	132.345
Societăți care au înregistrat pierderi	31	-703.348	-440.643	0	233.029	268.543
Societăți înființate în anul 2014	2	x	x	x	360	360
Lipsă informații	1	x	x	x	52	0
SUBTOTAL I	91	9.607.203	8.116.866	7.355	486.955	522.744
Societăți nerezidente cu profit:	5	x	x	115	11.098	9.129
SUBTOTAL II	5	x	x	115	11.098	9.129
TOTAL	96	x	x	7.470	498.053	531.873

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr. 23/20.12.2012

Analizând situația prezentată mai sus, rezultă că:

- din totalul de 93 societăți operaționale, în care S.I.F. Transilvania deține pachete de control, semnificative sau minoritare de acțiuni, pentru care există informații disponibile, 57 societăți (61,29%) au înregistrat profit și 31 de societăți au înregistrat pierderi;
- după valoarea calculată a portofoliului la 31.12.2014, rezultă că 47,46% din portofoliul S.I.F. Transilvania format din pachete de control, semnificative sau minoritare de acțiuni, este profitabil.

**a.3.2) ANALIZA RENTABILITĂȚII PORTOFOLIULUI
 DE ACȚIUNI PRIN PRISMA DIVIDENDELOR**

Analizând rentabilitatea participațiilor S.I.F. Transilvania în societățile din portofoliu, pe ramuri ale economiei naționale, prin prisma dividendelor cuvenite și încasate în exercițiul financiar

2014 din profiturile realizate în exercițiul financiar 2013, comparativ cu dividendele cuvenite și încasate în anul 2013 din profiturile realizate în anul 2012, 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			
		2012	2013	2012	2013	2012	2013
1.	Finanțe - bănci	27,16	16,98	46,36	35,22	43,56	8,17
2.	Industrie	18,91	19,66	13,64	16,74	32,26	40,96
3.	Prestări servicii	6,98	8,85	7,43	9,00	3,83	22,48
4.	Turism	38,08	45,54	27,56	32,69	12,85	10,32
5.	Construcții	2,52	2,87	2,59	3,62	0,00	4,04
6.	Alte ramuri	0,39	0,47	0,49	0,35	0,00	0,00
7.	Transporturi	2,83	3,26	1,66	2,01	7,50	12,72
8.	Agricultură&Piscicultură	2,84	2,09	0,01	0,01	0,00	0,00
9.	Comerț	0,29	0,28	0,26	0,36	0,00	1,31
TOTAL		100,00	100,00	100,0	100,0	100,0	100,0

Se constată că cele mai eficiente participații ale S.I.F. Transilvania, analizate din perspectiva contribuției la venitul din dividende, au devenit cele din sectorul "Industrie" care, cu o pondere de 16,74% din portofoliul S.I.F. Transilvania (la valoare calculată), și de 19,66% din portofoliu la valoare nominală, contribuie cu 40,96% la realizarea veniturilor din dividende. Este de menționat faptul că ponderea sectorului "Industrie" în total dividende cuvenite a înregistrat creștere constantă în ultimii 3 ani.

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 cel următor exercițiului în care societățile din portofoliu au realizat profitul din care s-au repartizat dividendele.

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 doar una din modalitățile de abordare.

a.4) DIVIDENDE CUVENITE / ÎNCASATE PENTRU PERIOADA 1997-2014

Situația dividendelor cuvenite și încasate de S.I.F. Transilvania în perioada 1997-2014, rezultate din repartizări ale profiturilor realizate de societățile din portofoliu în exercițiile financiare 1996-2013, se prezintă astfel:

Exercițiul financiar		DIVIDENDE – mii lei -			
în care s-a realizat profitul	în care s-au repartizat dividendele	Cuvenite	Încasate	Rest de încasat	
				Valoare	%
1996 – 2005	1997 – 2006	165.057	164.943	114	0,07
2006	2007	39.570	39.570	0	0,00
2007	2008	46.116	46.108	8	0,02
2008	2009	80.084	80.005	79	0,10
2009	2010	18.234	18.214	20	0,11
2010	2011	11.541	11.480	61	0,53

2011	2012	16.748	16.748	0	0,00
2012	2013	13.669	13.090	579	4,24
2013	2014	13.261	13.260	1	0,00
TOTAL		404.280	403.418	862	0,21

Suma dividendelor cuvenite din repartizări ale profiturilor realizate în exercițiile financiare 1996-2013 și neîncasate la data de 31.12.2014 este de 862 mii lei, reprezentând 0,21% din totalul dividendelor cuvenite pe întreaga perioadă, din care 172 mii lei dividende restante datorate de societăți aflate în faliment/insolvență și 690 mii lei (echivalentul a 162.652,67 euro la cursul B.N.R. de la data angajării debitului) reprezentând impozit pe dividende ce urmează a fi recuperat de la Autoritatea Fiscală din Austria. Menționăm, totodată, că în sold la data de 31.12.2014 mai sunt înregistrate dividende neîncasate cuvenite din repartizări ale profiturilor realizate în perioada 1993-1995, în sumă de 9 mii lei, datorată de societăți aflate în faliment.

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 dobânzi calculate prin raportare la dobânda legală. Astfel, pentru toate sumele scadente cuvenite cu titlu de dividende aferente exercițiilor financiare 1996-2013, și neîncasate integral la data de 31.12.2014, au fost deschise acțiuni în instanță. În foarte multe cazuri au fost instituite măsuri de poprire asupra conturilor debitorilor, în baza titlurilor executorii obținute, însă realizarea efectivă a creanțelor S.I.F. Transilvania este uneori imposibilă ca urmare a intrării debitorilor în incapacitate de plată.

De asemenea, o sumă importantă, respectiv 690 mii lei, este datorată de Autoritatea Fiscală din Republica Austria, reprezentând impozit pe dividende reținut în plus, prin neaplicarea Convenției de evitare a dublei impunerii, încheiată între România și Austria, pentru dividendele cuvenite pe anii 2007-2013 de la Erste Group Bank A.G. Viena aferente acțiunilor achiziționate prin intermediul BVB – piața Internațional. Demersurile pentru recuperarea diferenței de impozit pe dividende nu au putut fi inițiate până în luna decembrie 2010 întrucât Depozitarul Central S.A. București nu avea în portofoliul de servicii procedura de “tax reclaim”, aceasta fiind singura instituție abilitată să realizeze astfel de servicii în relația cu autoritățile fiscale din Republica Austria.

În tabelul de mai jos este prezentată situația dividendelor rezultate din repartizări ale profiturilor aferente exercițiilor financiare ale anilor 2012-2013 înregistrate ca venituri ale S.I.F. Transilvania în anii 2013 și 2014, defalcate pe structura ramurilor economiei naționale.

Nr. crt.	Ramura	Venituri din dividende (mii lei)			
		2013		2014	
		Cuvenite	%	Cuvenite	%
1.	Finanțe - bănci	5.955	43,56	1.083	8,17
2.	Industrie	4.410	32,26	5.431	40,96
3.	Prestări servicii	523	3,83	2.981	22,48
4.	Turism	1.756	12,85	1.369	10,32
5.	Construcții	0	0,00	536	4,04
6.	Alte ramuri	0	0,00	0	0,00
7.	Transporturi	1.025	7,50	1.687	12,72
8.	Agricultură&Piscicultură	0	0,00	0	0,00
9.	Comerț	0	0,00	174	1,31
TOTAL		13.669	100,00	13.261	100,00

Se constată o stabilizare a veniturilor din dividende, înregistrându-se o ușoară scădere de cca. -3%, comparativ cu anul precedent. Se remarcă creșterea ponderii dividendelor din sectoarele industrie, transporturi (de utilități) și servicii (închirieri imobiliare). De asemenea, s-a resimțit o politică prudentială a acționarilor societăților care au reușit să obțină profit în anul 2013, preferându-se distribuirea profitului net preponderent pentru finanțarea activității (rezerve - surse proprii de finanțare) în dauna distribuirii de dividende (în special în sectoarele financiar-bancar, turism și industrie). Criza economică continuă încă să genereze efecte negative în activitatea și profitabilitatea societăților din portofoliul S.I.F. Transilvania S.A., iar posibilitățile de restructurare radicală sunt limitate atât din punct de vedere al resurselor, cât și al condițiilor nefavorabile ale pieței.

1.1.b) Data de înființare a societății

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.

1.1.c) Fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, a filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar 2014

De la înființare și până în prezent, societatea nu a făcut obiectul unor operațiuni de fuziune, divizare sau reorganizare.

În exercițiul financiar 2014, nu au avut loc divizări, fuziuni sau reorganizări semnificative, la nivelul filialelor controlate existente în portofoliu.

1.1.d) Achiziții și/sau înstrăinări de active (Investiții/Dezinvestiții)

În exercițiul financiar 2014 activitatea investițională (investiții financiare și investiții în imobilizări corporale și necorporale) s-a desfășurat în funcție de oportunitățile oferite de piață și în baza strategiei aprobate de acționari pentru perioada 2013-2017. Deoarece lichiditatea societății a fost scăzută, au fost extinse orientările investiționale către piețele externe. Activitatea în anul 2014 s-a concretizat, în principal, în următoarele acțiuni:

- Cumpărări și vânzări de acțiuni, în principal la societăți cotate pe piața de capital;
- Subscrieri la oferte publice de vânzare/cumpărare de acțiuni;
- Retragere din unele societăți comerciale;
- Participări la majorări ce capital social cu aporturi în numerar și/sau prin conversia unor obligațiuni;
- Achiziții de unități de fond la societăți de tip închis/deschis cu potențial de creștere;
- Achiziții de imobilizări corporale și necorporale, din surse indigene.

Din punct de vedere sectorial, atât achizițiile, cât și vânzările de acțiuni au fost orientate prioritar către emitenții din sectoarele bancar și financiar.

Dezinvestițiile au fost orientate către societățile necotate și/sau nerentabile, în scopul restructurării portofoliului.

În scopul extinderii gamei potențialilor investitori au fost abordate piețele externe de capital și a fost extinsă colaborarea cu societățile de servicii de investiții financiare.

Aplicarea concretă a politicilor de acțiune și desfășurarea efectivă a activităților investiționale/dezinvestiționale s-au făcut în condiții de piață și mediu economic care nu au corespuns de fiecare dată și în totalitate premiselor avute în vedere la momentul elaborării strategiei și a bugetului de venituri și cheltuieli aprobate de către acționari.

d.1. ACTIVITATEA DE INVESTITII

În cursul anului 2014 S.I.F. Transilvania a efectuat investiții financiare în valoare totală de 95.866,3 mii lei, conform programului investițional aprobat de acționari.

d.1.1. INVESTIȚII REALIZATE PE PIAȚA DE CAPITAL

În perioada 01.01.2014 – 31.12.2014 au fost efectuate investiții financiare orientate către valori mobiliare cu potențial de creștere, lichiditate ridicată și cu o politică de dividende atractivă. În scopul diversificării portofoliului de investiții, precum și din cauza lichidității scăzute a BVB, au fost derulate tranzacții și pe piețe reglementate din străinătate, alături de cea internă. Astfel, investițiile financiare pe piața reglementată din România au însumat în cursul anului 2014, valoarea de 48.470,7 mii lei, iar pe piața BVB - RASDAQ 3.775,2 mii lei. În paralel, investițiile pe bursele străine au atins nivelul de 4.692,60 mii lei, echivalent 1.061,4 mii euro.

d.1.2. INVESTIȚII DIRECTE

Pe parcursul anului 2014 au fost continuate investițiile directe pentru finanțarea proiectelor începute de societățile din portofoliu, dar au fost inițiate și alte investiții noi, cu potențial de creștere. În acest cadru, S.I.F. Transilvania a dobândit acțiuni prin aport în numerar la majorarea capitalurilor sociale cât și prin capitalizarea profitului net. Astfel, valoarea investițiilor directe a fost de 4.127,5 mii lei, din care 2.288,2 mii lei din capitalizarea profiturilor nete.

d.1.3. INVESTIȚII ÎN OBLIGAȚIUNI

În perioada 01.01.2014-31.12.2014, investițiile în obligațiuni corporative au însumat 13.663,9 mii lei - din care 1.091,0 mii euro, adică 4.663,9 mii lei pe bursele străine - precum și obligațiuni de 9.000,0 mii lei achiziționate pe piața internă (obligațiuni emise de o societate autohtonă de administrare a investițiilor).

d.1.4. INVESTIȚII ÎN UNITĂȚI DE FOND

În cursul anului 2014 am investit și în unități de fond emise de fonduri de investiții, deschise sau închise, de pe piața internă, în valoare totală de 18.999,9 mii lei și de pe piețele internaționale de capital, prin tranzacții bursiere, în valoare totală de 482,0 mii euro (2.136,50 mii lei) .

În aceste condiții investițiile financiare derulate de S.I.F. Transilvania în cursul anului 2014 se prezintă după cum urmează:

INVESTIȚII FINANCIARE	Valoarea investită - mii lei -	% din total investiții financiare
TOTAL, din care:	95.866,30	100,00
A. ACȚIUNI, total, din care:	61.066,00	63,70
1. Achiziții de pe piața de capital internă	47.630,50	49,69
2. Subscrieri la oferte publice	4.615,40	4,81
3. Achiziții prin contracte de V/ C	609,30	0,63
4. Aport numerar majorare capital social	1.230,00	1,28

5. Majorări capital social prin capitalizare profit net	2.288,20	2,39
6. Achiziții de pe piețe străine	4.692,60	4,90
B. Achiziții obligațiuni	13.663,90	14,25
7. Achiziții obligațiuni piața internă	9.000,00	9,39
8. Achiziții obligațiuni piețe străine	4.663,90	4,86
C. Achiziții unități de fond	21.136,40	22,05
9. Achiziții unități de fond intern	18.999,90	19,82
10. Achiziții unități de fond internațional	2.136,50	2,23

d.2 ACTIVITATEA DE DEZINVESTIRE

A. ACȚIUNI

În cursul anului 2014 S.I.F. Transilvania a continuat procesul de restructurare a portofoliului, în concordanță cu strategia aprobată pentru perioada 2013 – 2017 de adunarea generală a acționarilor. În aceste condiții, au fost negociate și semnate 8 contracte de vânzare a unor pachete minoritare de acțiuni (deținute la societăți necotate), emise de societăți care de o lungă perioadă nu au distribuit dividende. Astfel, din vânzarea pachetelor minoritare de acțiuni necotate au fost încasate 1.193,8 mii lei.

În paralel, din vânzarea acțiunilor pe piața de capital au fost realizate încasări de 93.633,0 mii lei – pe Bursa de Valori București (Piața reglementată + RASDAQ) – și pe piețele externe de capital. La aceste venituri se adaugă subscrieri la diferite oferte publice de cumpărare / preluare, în valoare de 1.193,6 mii lei, precum și 9.337,4 mii lei valoarea retragerilor din societăți. Costul total al pachetelor de acțiuni vândute a fost de 47.793,6 mii lei, astfel că din tranzacțiile pe piețe de capital a fost realizat un profit brut de 56.370,4 mii lei.

Trebuie menționat că o pondere tot mai mare în cadrul acestor venituri este deținută de cele din tranzacții speculative.

Situația veniturilor, după modul de realizare și piața pe care au avut loc tranzacțiile se prezintă după cum urmează:

- mii lei -

-

	Venituri din investiții financiare cedate	Costul investițiilor financiare cedate	Câștig brut realizat din investiții cedate	% câștig din total venituri realizate
0	1	2	3 = 1-2	4 = 3 / 1
Venituri pe piața reglementată	91.215,8	45.318,0	45.897,2	44,06
Venituri pe piața RASDAQ	2.417,2	786,6	1.630,6	1,57
Retrageri din societăți	10.531,2	1.689,6	8.841,6	8,49
TOTAL	104.164,0	47.794,6	56.369,6	54,12

Cele mai importante venituri au fost realizate din tranzacționarea acțiunilor emise de Banca BRD - Groupe Societe Generale S.A. București, Banca Transilvania, Compania Națională de Transport a Energiei Electrice Transelectrica, Transgaz, Fondul Proprietatea, Granat Aurora.

B. OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

În cursul anului 2014 nu am avut obligațiuni corporative care să fi ajuns la maturitate pentru a fi răscumpărate, dar au fost convertite în acțiuni obligațiuni emise de societățile din portofoliul nostru, în valoare totală de 22.422,6 mii lei.

1.1.e) Principalele rezultate ale evaluării activității societății

Activele și pasivele societății sunt reflectate în bilanțul contabil încheiat la 31.12.2014, la costul istoric, diminuat, acolo unde a fost cazul, cu amortizările și cu ajustările pentru depreciere sau pentru pierderi de valoare, constituite și aflate în sold la finele anului.

Potrivit bilanțului contabil încheiat la 31.12.2014, situația activelor datoriiilor și capitalurilor proprii se prezintă astfel:

- MII LEI -

INDICATORI	SOLD LA:	
	ÎNCEPUTUL ANULUI	31 DECEMBRIE 2014
Active imobilizate - total	948.649	967.093
Active circulante - total	44.843	40.647
Cheltuieli în avans	101	123
Datorii - total	103.532	83.472
Provizioane - total	62.257	51.571
Capitaluri proprii - total	827.804	872.820

Un indicator cheie privind performanța unei societăți de investiții financiare, este valoarea activului net (VAN) valoare care în cazul S.I.F. TRANSILVANIA este calculată începând cu exercițiul financiar 2013 conform procedurii interne puse de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/20.12.2012.

Lunar, extracontabil, s-au calculat și s-au raportat la A.S.F. (C.N.V.M.) și la B.V.B. activele și pasivele, respectiv activul net calculat, confirmat de societatea de depozitare.

Situația comparativă între activul net contabil rezultat din datele prezentate în bilanț la cost istoric ajustat și activul net calculat conform metodologiei de evaluare mai sus prezentate, se prezintă, la data de 31.12.2014, astfel:

- MII LEI -

DETALII	VALORI:	
	BILANȚ CONTABIL	CALCULATE CONFORM PROCEDURII INTERNE
TOTAL ACTIVE	1.007.863	1.148.137
TOTAL DATORII	83.472	83.472
ACTIV NET (VAN) - Lei	924.391	1.064.665
ACTIV NET UNITAR (VUAN) -Lei/acțiune	0,4232	0,4874

Situația finală privind activul net calculat la 31.12.2014, prezentată conform Anexei nr. 16 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 și a procedurii interne de calcul, este anexată la prezentul raport (Anexa nr. 4).

În exercițiile financiare 2010-2014, activul net calculat a înregistrat următoarea evoluție:

INDICATOR	EXERCITIUL FINANCIAR:				
	2010	2011	2012	2013	2014
Valoare activ net calculat (VAN) - Mii lei	1.505.351	1.331.160	1.140.170	1.077.555	1.064.665
Valoare unitară activ net calculat (VUAN) - Lei/acțiune	1,3783	1,2189	1,0440	0,9866	0,4874

La data de 31.12.2014, structura portofoliului, pe clase de active, înregistrează următoarele valori:

CLASĂ ACTIVE	VALORI - Mii lei		Pondere (%) în total active:	
	Cost istoric ajustat	Calculate conform Procedurii interne	Cost istoric ajustat	Valori calculate
1. TOTAL VALORI MOBILIARE, din care:				
1.1. ACȚIUNI	967.561	1.106.257	95,95	96,35
1.2. UNITĂȚI DE FOND EMISE DE FONDURI ÎNCHISE DE INVESTIȚII	899.161	1.031.613	89,29	89,84
1.3. OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE - Necotate (inclusiv dobânzile acumulate și neîncasate)	27.937	28.775	2,59	2,51
2. INSTRUMENTE ALE PIEȚEI MONETARE, total, din care:				
2.1. Depozite bancare (inclusiv dobânzile acumulate și neîncasate)	40.463	45.869	4,07	4,00
2.2. Conturi curente și numerar în casierie	22.577	24.155	2,27	2,1
3. ALTE ACTIVE (imobilizări corporale, necorporale, financiare, stocuri, creanțe, cheltuieli anticipate, etc.)	22.316	22.316	2,24	1,94
TOTAL ACTIVE	261	1.839	0,03	0,16
	17.725	17.725	1,78	1,55
	1.007.863	1.148.137	100,00	100,00

După valoarea totală a activelor deținute în portofoliu la 31.12.2014, calculată conform Procedurii interne de calcul puse de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/2012, cele mai mari zece dețineri din portofoliu (TOP 10) sunt următoarele:

EMITENT	VALOARE CALCULATĂ CONFORM PROCEDURII INTERNE - Mii lei -	PONDERE (%) ÎN TOTAL ACTIVE (VALOARE CALCULATĂ)
BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCUREȘTI	235.516	24,21
ARO-PALACE SA	98.872	8,26
TURISM FELIX SA	56.444	4,34
ORIZONT TURISM SA	52.406	4,23
OMV PETROM SA BUCUREȘTI	45.396	2,89
TURISM LOTUS FELIX SA	29.816	2,45
FEPER SA	28.938	2,40
TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRĂ SA	26.455	2,34
CRISTIANA SA	24.499	2,33
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	23.330	2,24
TOTAL "TOP 10"	621.672	55,69
TOTAL ACTIVE - Valoare calculată	1.148.137	100,00

În ultimele trei exerciții financiare (2012-2014) evoluția activului net unitar calculat, a prețului mediu de tranzacționare al acțiunilor emise de societate, înregistrat în ultima zi de tranzacționare din an, precum și a altor indicatori care prezintă interes pentru investitori, se prezintă astfel:

- Lei/acțiune -

INDICATORI	EXERCITIUL FINANCIAR:		
	2012	2013	2014
Activ net unitar calculat la 31 decembrie - Lei/acțiune	1,0440	0,9866	0,4874 ^{xxx)}
Preț mediu tranzacționare realizat în ultima zi de tranzacționare din an - Lei/acțiune	0,7042	0,6688	0,2465 ^{xxx)}
Profit net/acțiune - Lei/acțiune	0,1943	0,1736	0,0246 ^{xxx)}
<u>Preț/acțiune</u> (PER) Profit net/acțiune	3,62	3,85	10,02
<u>Preț/acțiune</u> (P/B) Activ net calculat/acțiune	0,67	0,68	0,51
<u>Preț/acțiune</u> (P/BV) Capitaluri proprii/acțiune	0,91	0,88	0,62
Dividend brut/acțiune (distribuit în exercițiul financiar următor celui în care s-a realizat profitul) - Lei/acțiune	0,1750	Conform ^{xx)} Hotărârii A.G.E.A. aprilie 2014	Conform ^{x)} Hotărârii A.G.A. aprilie 2015
Rata de distribuire dividende din total profit net realizat (%)	90,07	Conform ^{xx)} Hotărârii A.G.E.A. Aprilie 2014	Conform ^{x)} Hotărârii A.G.A. Aprilie 2015

- x) Propunerea societății de repartizare pe destinații a profitului realizat în anul 2014, aprobată de Consiliul de Supraveghere, este prezentată A.G.A. ca material distinct.
- xx) Profitul net realizat în 2013 (189.601.212 lei) a fost repartizat integral la rezerve și s-a majorat capitalul social cu suma de 109.214.333,20 lei (de la 109.214.333,20 lei la 218.428.666,40 lei).
- xxx) Scăderea acestor indicatori în anul 2014, comparativ cu valorile înregistrate în anii anteriori provine din raportarea la un număr dublu de acțiuni (2.184.286.664 acțiuni, față de 1.092.143.332 acțiuni) ca urmare a dublării capitalului social în anul 2014.

În ceea ce privește investiția realizată în acțiuni "SIF3", din evoluția înregistrată pentru ultimele trei exerciții financiare, se pot desprinde și următoarele concluzii:

- prețul plătit la bursă pentru o acțiune "SIF3" se putea recupera în 3,85 ani din profitul net realizat în anul 2013 (anii 2012 și 2013 fiind ani cu rezultate excepționale ca urmare a vânzării de active importante - dar nerepetabile în viitor) și în 10,02 ani din profitul net al anului 2014.
- pentru un leu din valoarea activului net calculat de societate în anul 2013 se plătea 0,68 lei și în anul 2014 se plătea 0,51 lei.
- pentru un leu valoare contabilă (capitaluri proprii) pe acțiune, în anul 2012 se plătea 0,91 lei, în anul 2013 se plătea 0,88 lei și în anul 2014 se plătea 0,62 lei;
- rata de distribuire din profitul net realizat, cu destinația dividende a fost de peste 90% în exercițiile financiare 2011 și 2012 (90,01% în 2011 și 90,07% în 2012), iar în exercițiul financiar 2013 profitul net realizat a fost repartizat integral la rezerve și s-a dublat capitalul social. Pentru profitul realizat în 2014 propunerea de repartizare și motivația aferentă sunt prezentate adunării generale a acționarilor ca material distinct.

1.1.1. Elemente de evaluare generală:

EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ȘI A CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE ÎN EXERCITIUL FINANCIAR 2014

INDICATORI	REALIZĂRI AN PRECEDENT (2013)	AN CURENT 2014:		MII LEI GRAD DE REALIZARE % FAȚĂ DE:	
		PREVEDERI	REALIZĂRI	% FAȚĂ DE:	
				REALIZĂRI 2013	PREVEDERI BVC 2014
• TOTAL VENITURI, din care din:	369.917	212.950	137.608	37,20	64,62
- dividende	13.669	11.280	13.261	97,02	117,56
- dobânzi	5.808	2.100	2.433	41,87	115,86
- investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	327.077	185.000	104.164	31,85	56,30
- diferențe favorabile de curs valutar	173	-	157	90,75	x
- alte venituri	23.190	14.570	17.593	75,86	120,75
• TOTAL CHELTUIELI, din care:	140.979	154.265	77.184	54,75	50,03
- cheltuieli de funcționare și exploatare	29.885	28.380	28.795	96,35	101,46

- costul investițiilor financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	95.450	120.785	47.795	50,07	50,07
- diferențe nefavorabile de curs valutar	73	x	93	127,40	x
- alte cheltuieli	15.571	5.100	501	3,22	9,82
• REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ - Profit	228.938	58.685	60.423	26,39	102,96
IMPOZIT PE PROFIT	39.337	7.865	6.606	16,79	83,99
• PROFIT NET	189.601	50.820	53.817	28,38	105,90
REZULTATUL PE ACȚIUNE - de bază (Lei/acțiune)	0,1736	0,0233 ^{x)}	0,0246 ^{x)}	14,17	105,58

^{x)} prin raportare la numărul de acțiuni rezultat prin dublarea capitalului social în anul 2014 (creșterea numărului de acțiuni de la 1.092.143.332 la 2.184.286.664).

Din datele prezentate se desprind următoarele concluzii:

a) profit

Atât profitul brut (înainte de impozitare), cât și cel net, realizate în anul 2014 au fost mai mari, comparativ cu prevederile înscrise în bugetul aprobat de către acționari. Astfel, remarcăm faptul că profitul brut realizat în anul 2014, a fost de 1,03 ori mai mare, iar profitul net de 1,06 ori mai mare, comparativ cu prevederile înscrise în buget.

Rezultatul pe acțiune (profit net/acțiune) înregistrat în exercițiul financiar 2014, însumând 0,0246 lei, a fost mai mic cu 0,1490 lei, față de cel realizat în anul precedent. Precizăm însă faptul că în anul 2014, calculul acestui indicator s-a efectuat luând în calcul un număr dublu de acțiuni, ca urmare a majorării în anul 2014 a capitalului social.

Marja de profit (profit net/cifra de afaceri) în anul 2014 a fost de 39,11%, fiind mai mică cu 12,15% comparativ cu cea realizată în anul precedent, care a fost de 51,26%.

b) cifra de afaceri

În cazul societăților de investiții financiare echivalentul "cifrei de afaceri" este dat de "totalul veniturilor realizate din activitatea curentă". În exercițiul financiar din anul 2014 totalul veniturilor realizate din activități curente însumează 137.608 mii lei, din care:

- venituri din imobilizări financiare = 13.261 mii lei, reprezentând 9,64% din total;
- venituri din investiții financiare cedate = 104.164 mii lei, reprezentând 75,69% din total;
- venituri din dobânzi = 2.433 mii lei, reprezentând 1,77% din total;
- alte venituri, total, din care: = 17.750 mii lei, reprezentând 12,90% din total;
 - din provizioane și ajustări reluate la venituri = 8.592 mii lei
 - din diferențe favorabile de curs valutar = 157 mii lei
 - din vânzări active corporale = 5 mii lei
 - din despăgubiri societăți asigurare = 251 mii lei
 - din sume (datorii) prescrise = 6.336 mii lei
 - din alte operațiuni = 2.409 mii lei

Pe categorii de activități, structura veniturilor realizate de societate din activitățile curente, precum și gradul de îndeplinire a obiectivelor prevăzute în bugetul aprobat pentru exercițiul financiar 2014, se prezintă astfel:

MII LEI

Venituri din activitatea curentă	U.M.	PREVEDERI AN 2014	REALIZĂRI AN 2014	DIFERENȚE +/-	GRAD DE REALIZARE %
1	2	3	4	5	6= (4/3 x 100)
Venituri din imobilizări financiare (dividende)	mii lei	11.280	13.261	1.981	117,56
Dobânzi	mii lei	2.100	2.433	333	115,86
Investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	mii lei	185.000	104.164	(80.836)	56,30
Alte surse de venit	mii lei	14.570	17.593	3.023	120,75
TOTAL VENITURI	mii lei	212.950	137.608	(75.342)	64,62

Din datele prezentate se constată că în exercițiul financiar 2014, s-au înregistrat depășiri față de prevederile cuprinse în buget, la toate categoriile de venit, exceptând veniturile realizate din investiții financiare cedate, ca efect al adaptării politicii de restructurare a portofoliului la condițiile de piață.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar din anul 2014, detaliată pe capitole de venituri și cheltuieli, este redată în anexa nr. 5, care face parte din prezentul raport.

c) export

Societatea nu realizează efectiv o activitate de export și ca atare nu a realizat în exercițiul financiar din anul 2014 operațiuni de export. În anul 2014, pentru acțiunile deținute în portofoliu - emise de societăți din afara României, au fost înregistrate venituri din dividende însumând 115 mii lei.

d) costuri

Cheltuielile totale aferente veniturilor realizate în anul 2014 însumează 77.184 mii lei, din care:

• **Cheltuieli de funcționare (exploatare) total = 28.795 mii lei, reprezentând 37,31% din total; din care:**

- Comisioane de tranzacționare aferente vânzărilor de acțiuni = 304 mii lei, reprezentând 0,39% din total;
- **Alte cheltuieli, total, din care: = 48.389 mii lei, reprezentând 62,69% din total;**
- Costul aferent investițiilor financiare cedate = 47.795 mii lei, reprezentând 61,92% din total;
- Cheltuieli cu ajustările pentru depreciere, pierderi din creanțe și debitori diverși și provizioane = 464 mii lei, reprezentând 0,60 % din total;
- Diferențe nefavorabile de curs valutar = 93 mii lei, reprezentând 0,12% din total;
- Sponsorizări și acte de mecenat = 37 mii lei, reprezentând 0,05% din total;

În exercițiul financiar 2014, raportul cost/venit, respectiv ponderea cheltuielilor totale realizate în total venituri realizate, a fost de 56,09%, în creștere cu 17,98 % față de ponderea înregistrată în anul precedent (38,11%), creștere generată în principal de creșterea ponderii costului

cu investițiile financiare cedate în total cheltuieli comparativ cu ponderea veniturilor cu investițiile cedate în total venituri.

Cheltuielile de funcționare (exploatare) au fost menținute sub control, realizările înregistrate în exercițiul financiar 2014 (28.795 mii lei) fiind mai mici cu 1.090 mii lei față de realizările înregistrate în exercițiul financiar precedent.

e) Cota (%) din piață detinută

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, casierii și alte valori)

Numerarul și echivalentele de numerar (fluxurile de trezorerie) în sold la 31.12.2014 însumează 22.577 mii lei și reprezintă 2,24% din totalul activelor înscrise în bilanț (cost istoric ajustat), din care:

- | | |
|--|------------------|
| • Disponibilități în lei, plasate în depozite bancare | = 22.314 mii lei |
| • Disponibilități în lei aflate în conturi curente la bancă și în casierii | = 107 mii lei |
| • Disponibilități în Euro și USD echivalent lei, aflate în conturi curente | = 154 mii lei |
| • Alte valori (bonuri valorice combustibil auto) | = 2 mii lei |

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății

Societatea dispune de dotarea tehnică corespunzătoare realizării obiectului său de activitate și se îngrijește în permanență pentru înnoirea și întreținerea acestora 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 spațiile și de dotarea corespunzătoare, aprovizionarea cu materiale consumabile, obiecte de inventar, energie, apă, gaz și alte bunuri materiale necesare, făcându-se în totalitate de la societăți comerciale din țară (surse indigene).

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

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

Datele privind vânzarea/cedarea de active financiare deținute în portofoliu (investiții financiare cedate) sunt prezentate la pct. 1.1 litera d.2) - activitatea de dezinvestire.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

a) Numărul și nivelul de pregătire a angajaților societății, precum și gradul de sindicalizare a forței de muncă

Răspunzând necesității creșterii performanțelor și adaptabilității organizației la dinamica mediului economic, precum și scăderii cheltuielilor de funcționare, Directoratul S.I.F. Transilvania a pus în aplicare, în cursul anului 2014, componenta Planului de management privind reorganizarea societății. Astfel, începând cu semestrul II 2014 a fost implementată o nouă organigramă, cu o

structură mai simplă și mai flexibilă, au fost redefinite posturile, reîncadrat personalul și au fost elaborate Reglementări Interne adecvate, care au fost transmise pentru avizare la A.S.F.

La finele anului 2014 numărul efectiv de salariați era de 54, mai mic cu 9 salariați comparativ cu finele anului precedent.

Numărul mediu de salariați cu care societatea și-a desfășurat activitatea în anul 2014 a fost de 57, din care 43 salariați cu studii superioare și 14 salariați cu studii medii și generale, acesta fiind cu 10 persoane sub numărul mediu realizat în anul precedent.

Dintre salariații cu studii superioare, 3 au doctorat în economie, respectiv drept, iar 9 au urmat studii postuniversitare/master în domenii precum: management financiar-bancar, administrarea afacerilor, finanțe-bănci-piețe de capital, dreptul afacerilor, managementul resurselor umane. Majoritatea angajaților cu studii superioare au fost implicați în programe de formare profesională continuă, cu scopul dezvoltării competențelor profesionale și creșterii performanței pe post.

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

b) Descrierea raporturilor dintre membrii Directoratului și angajați, precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi

Raporturile dintre membrii Directoratului și salariații societății 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 societății asupra mediului înconjurător

Activitățile desfășurate de societate, potrivit obiectului său de activitate, nu au 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 organizată o structură organizatorică corespunzătoare, având ca obiectiv elaborarea strategiei investiționale pe termen scurt, mediu și lung, care este avută în vedere anual la elaborarea bugetului de venituri și cheltuieli, a strategiilor și a programelor de activitate.

Cu privire la identificarea unor direcții de acțiune privind dezvoltarea în viitor a societății, pe bază de contract de prestări servicii sunt derulate și operațiuni de cercetare și dezvoltare specifice.

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Activitatea de management al riscurilor se regăsește în structura organizatorică a societății și vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare.

În ceea ce privește riscurile financiare la care se expune Societatea datorită activității desfășurate, menționăm următoarele riscuri:

Riscul de plasament - Riscul de poziție

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către societate cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Societatea este expusă riscului de poziție, atât

față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în titluri de capital, titluri de creanță și titluri de participare la organisme de plasament colectiv.

Conducerea a urmărit și urmărește în permanență reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudentială a portofoliului, precum și prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcție de dinamica locurilor de tranzacționare sau a evoluției prețurilor de piață aferente instrumentelor financiare deținute de Societate.

Riscul de lichiditate a portofoliului

O atenție deosebită s-a pus pe capacitatea de a lichidiza orice deținere (de a închide o poziție) într-o perioadă de timp rezonabilă, astfel încât societatea, în raport cu politica sa de management al portofoliului, să poată face față mai ușor provocărilor piețelor financiare precum volatilitatea ridicată, necorelarea piețelor financiare, volumele reduse tranzacționate la BVB, neputința furnizorilor de lichiditate/market-makerilor de a-și îndeplini rolul etc.

În acest sens, conducerea societății a inițiat un proces de restructurare a portofoliului urmărind ca, în structura acestuia, o pondere cât mai ridicată, atât ca număr de instrumente financiare, cât și ca valoare, să fie deținută de active cu un grad ridicat de lichiditate.

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 fost nevoită să utilizeze și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb RON/alte valute, deoarece nivelul cerințelor de capital aferent acestui risc financiar s-a aflat și se află la un nivel nesemnificativ, aproximativ 2,1% din fondurile sale proprii.

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 și în obligațiuni corporative. La finele anului 2014 societatea nu avea contractate împrumuturi.

Societatea nu a utilizat și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile ratei dobânzii, ponderea activelor afectate de variația ratei dobânzii fiind sub 10% din fondurile proprii.

La nivelul S.I.F. Transilvania au fost adoptate politici de administrare a riscurilor, precum și o procedură privind managementul riscurilor, cu un accent principal pus pe diversificarea prudentială a portofoliului de valori mobiliare, în contextul atât al exigențelor reglementatorului pieței de capital, cât și al realității și dinamicii piețelor financiare.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare privește toate activele deținute de Societate, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expunerii prea mari față de un singur debitor/emitent, atât la nivelul S.I.F. Transilvania, cât și la nivelul Grupului.

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică:

- diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică;
- diversificarea structurii planului de afaceri urmărește ca la nivelul Grupului evitarea expunerii excesive față de o anumită linie de afaceri/sector de activitate;
- diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Pentru atingerea acestui scop, începând din 2014, S.I.F. Transilvania a inițiat un amplu proces de restructurare a portofoliului și de reaşezare a politicilor de afaceri.

Riscul de credit

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Societatea are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nonfinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune S.I.F. Transilvania să se păstreze la un nivel prudent și gestionabil.

Astfel, Conducerea utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până la data prezentei, societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

Riscul operațional

Conducerea Societății urmărește în permanență să reducă/evite pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei abordări este inclus și riscul juridic.

În acest sens, la nivelul Societății sunt actualizate și monitorizate în mod continuu procesele, sistemele și mecanismele interne pentru reducerea pe cât posibil a riscului operațional. Totodată, Societatea realizează periodic auditarea sistemelor IT cu scopul evitării întreruperii activității sau realizării acesteia la un nivel redus datorită funcționării neadecvate a acestora.

De asemenea, Conducerea pune un accent deosebit pe dezvoltarea continuă a personalului, atât în ceea ce privește noutățile legislative, cât și în ceea ce privește evoluția serviciilor și instrumentelor financiare.

Controlul riscurilor relevante ale S.I.F. Transilvania la 31.12.2014 s-a realizat prin măsurarea nivelurilor de risc, cuprinse sintetic în "Diagrama riscurilor de diversificare prudentțială a portofoliului", principalii indicatori examinați fiind în principal:

- nivelul deținerilor de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare;
- nivelul deținerilor de valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare (tranzacționate pe o piață reglementată emise de același emitent;
- nivelul deținerilor în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- nivelul fiecărei tranzacții cu instrumente financiare derivate în afara piețelor reglementate;
- nivelul valoric al conturilor curente și numerarului (în lei și în valute);
- nivelul constituirii și deținerii de depozite bancare la aceeași bancă;
- nivelul global al expunerii față de instrumentele financiare derivate;
- nivelul titlurilor de participare deținute la alte organisme de plasament colectiv;
- vânzări de valori mobiliare în lipsă.

Aspectele esențiale care rezultă din diagrama riscurilor de diversificare prudentială a portofoliului la data de 31.12.2014 sunt următoarele:

1) Nivelul deținerilor în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, raportat la totalul activelor deținute:

La categoria valori mobiliare reprezentând acțiuni necotate, ponderea deținerilor la 31.12.2014 era de 12,31%, la care se adaugă deținerile de obligațiuni necotate, care la 31.12.2014 erau de 3,58% din totalul activelor administrate.

Principalele 10 dețineri de valori mobiliare necotate deținute în portofoliu de S.I.F. Transilvania la 31.12.2014 sunt:

- lei -

Nr. crt.	Societatea comercială necotată	Valoarea nominală	Nr. Acțiuni	Preț/acțiune (evaluat cf. Procedură internă)	Valoarea evaluată (calculată) la 31.12.2014	% în activul net SIF3
1	TURISM LOTUS FELIX S.A.	0,1000	295.496.472	0,1009	29.815.594,02	2,80
2	CRISTIANA S.A.	100,0000	107.996	226,8523	24.499.140,99	2,30
3	CONTINENTAL HOTELS S.A. BUCUREȘTI	3,3000	2.729.171	7,5859	20.703.218,29	1,94
4	ADMINISTRARE ȘI PROMOVARE IMOBILIARĂ	100,000	139.483	98,9873	13.807.045,57	1,30
5	INTERNATIONAL TRADE CENTER BRAȘOV	0,1000	81.708.428	0,1483	12.117.359,87	1,14
6	FONDUL ROMÂN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTEPRINZĂTORI	1,000	3.697.948	1,6641	6.153.755,27	0,58
7	FERMIT S.A. BUZĂU	2,5000	151.468	36,589	5.542.062,65	0,52
8	TRANSILVANIA TRAVEL S.A.	2,5000	1.123.180	3,3193	3.728.171,37	0,35
9	COMPLEX SAVOY MAMAIA	2,5000	273.162	13,5831	3.710.386,76	0,35
10	EXIM BANK	6,000	414.740	8,1448	3.377.974,35	0,32
	TOTAL	x	x		123.454.709,15	11,60

2) Nivelul deținerilor în valori mobiliare și/sau alte instrumente ale pieței monetare emise de același emitent să nu depășească 10% din valoarea totală a activelor deținute în portofoliu, dar poate fi majorat până la 40% dacă totalul valorilor mobiliare în fiecare dintre emitenții la care se înregistrează dețineri de peste 40%, raportat la totalul activelor deținute, nu depășesc limita de 80%.

La finele perioadei analizate, S.I.F. Transilvania respecta toate aceste rigori, deși deținerile la B.R.D. reprezentau 20,51% din activul său total evaluat la valoarea calculată, însă restricția este respectată întrucât aceste dețineri se situează sub 40% și deci nu depășesc limita maximă de 80% din valoarea calculată a tuturor activelor deținute în portofoliu.

3) Nivelul deținerilor în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, raportat la totalul activelor deținute, nu trebuie să depășească nivelul de 50%.

La 31.12.2014, S.I.F. Transilvania se încadrează în aceste prevederi, cele mai semnificative dețineri la entități aparținând unui grup sunt cele emise de Group Societe Generale S.A. Paris, acțiunile fiind deținute la Societe Generale S.A. Paris, reprezentând 0,31% și B.R.D. - Groupe Societe Generale București, reprezentând 20,51% din valoarea calculată a tuturor activelor deținute.

4) Nivelul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate în afara piețelor reglementate, raportat la totalul activelor deținute să se situeze la limita maximă la 20%.

Pe parcursul exercițiului financiar 2014, S.I.F. Transilvania nu a efectuat investiții în instrumente financiare derivate.

5) Nivelul valoric al conturilor curente în lei, față de totalul activelor administrate, se încadrează în limitele cerute de prevederile legale în vigoare, fiind sub maximum permis de 10%.

6) Nivelul valoric al conturilor curente și al numerarului în lei și în valute să se situeze la maximum de 20% din totalul activelor administrate. La S.I.F. Transilvania sunt respectate aceste prevederi, nivelul valoric al conturilor curente și al numerarului în lei și în valute, raportat la totalul activelor deținute la finele anului 2014 situându-se în limitele admise.

7) Nivelul constituirii și deținerii de depozite bancare să fie de maximum 30%, la aceeași bancă, raportat la totalul activelor deținute.

La data raportului - 31.12.2014 - nivelul depozitelor bancare constituite și deținute la fiecare bancă, față de totalul activelor administrate, era de 0,50% la B.C.R., de 1,38% la B.R.D.-S.G. și de 0,07% la ING BANK, totalul depozitelor bancare fiind de 1,95% din totalul activelor deținute, fiind astfel îndeplinite exigențele acestui indicator de risc.

8) Expunerea față de instrumente financiare derivate

La data de 31.12.2014 S.I.F. Transilvania nu a înregistrat expuneri față de instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată în România, dintr-un stat membru sau nemembru al Uniunii Europene sau negociate în afara piețelor reglementate.

9) Titluri de participare la alte Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare.

La finele anului 2014, S.I.F. Transilvania deține în portofoliu și titluri de participare, respectiv acțiuni, achiziționate din piața de capital la emitentul Fondul Proprietatea S.A. București, care este în fapt o societate comercială pe acțiuni, cotată la Bursa de Valori București (1,68%) și unități de fond 2,51%, deci sub limita maximă permisă de 50%.

10) Vânzări în lipsă

În exercițiul financiar 2014, S.I.F. Transilvania nu a efectuat tranzacții cu valori mobiliare sau alte instrumente financiare prin vânzări în lipsă.

Analiza volatilității activelor S.I.F. Transilvania ne-a arătat că volatilitatea activului net și al VUAN (valoarea unitară a activului net) este în directă corelație cu volatilitatea și evoluția pieței bursiere românești, dar și a piețelor financiare europene și internaționale, aceasta cu atât mai mult cu cât **76,10% din activele S.I.F. Transilvania sunt la 31.12.2014 active financiare cotate** și care, la fiecare ședință zilnică de tranzacționare, cunosc variații și volatilități de valoare și volum.

Sistemul de administrare al riscurilor în activitatea S.I.F. Transilvania a evidențiat că, la 31.12.2014, **societatea se încadrează în limitele riscurilor generale, riscurilor specifice și asociate**, astfel cum se prezintă sintetic în următoarea diagramă:

Nr. crt.	INDICATORI RISCURI	Nivel max./min. admis	Nivel efectiv realizat la 31.12.2014 %	Încadrare în limita riscurilor admise
1.	V1 - instrumente netranzacționate	< = 20%	15,89	DA
2.	V2 - dețineri la același emitent	<10% sau <40% dacă V3 <=80%	V ₂ (BRD) = 20,51 V ₃ = 44,27 V ₃ < 80	DA DA DA

3.	V3 - dețineri la emitenți > 40%	< = 80%	44,27	DA
4.	V4 - emitenți din grupuri financiare	<=50%	25,56	DA
5.	V5 - tranzacții instrumente derivate	<=20%	0,00	DA
6.	V6 - nivel conturi crt. - numer. lei	<=10%	0,0102	DA
7.	V7-nivelet.crt.+numerar lei+ valută	<=30%	0,0125	DA
8.	V8 - depozite la aceeași bancă	<=30%	BCR = 0,50 BRD = 1,38 ING BANK = 0,07 V8=1,95	DA DA DA DA DA
9.	V9 - nivel produse financ. derivate	<=100% active nete	0,00	DA
10.	V10 - nivel titluri AOPC în total active	<=50%	4,19	DA
11.	V11 - vânzări în lipsă	nu sunt permise	nu s-au efectuat	DA

În vederea încadrării societății în limitele de risc prevăzute de reglementările în vigoare, în decursul anului 2014 au fost finalizate procedurile de listare pe sistemele alternative de tranzacționare de la BVB și SIBEX a societăților ARO PALACE S.A. Brașov, FEPER S.A. București și ROMRADIATOARE S.A. Brașov.

Tot în luna februarie 2014, obligațiunile necotate emise de societatea TURISM COVASNA S.A. au fost convertite în acțiuni cotate, ale aceluiași emitent.

Aceste operațiuni au fost menite să conducă la reducerea ponderii valorilor mobiliare necotate în total active.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății

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

Ca urmare a persistenței crizei economice și financiare internaționale, noi estimăm că și în perioada următoare pot apărea o serie de tendințe, elemente, evenimente potențial adverse sau factori de incertitudine care să afecteze negativ evoluția portofoliului societății. Se au în vedere inclusiv evenimentele politice și militare din imediata vecinătate a țării.

Conducerea societății va monitoriza în continuare atent aceste evenimente și va acționa astfel încât obiectivele prevăzute prin Bugetul de venituri și cheltuieli ce va fi aprobat pentru anul 2015 să fie realizate. În cadrul programului de acțiune pentru anul 2015 vor continua procesele de restructurare și echilibrare structurală a portofoliului.

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

În exercițiul financiar din anul 2014 capitalul social a fost majorat (dublat) conform Hotărârii A.G.E.A din aprilie 2014. Cheltuielile totale înregistrate pentru activitățile realizate în anul 2014 s-au

situat la un nivel de 54,75 față de anul 2013, an în care realizările societății au fost semnificativ influențate de vânzarea acțiunilor ERSTE primite în cadrul operațiunii de schimb a acțiunilor deținute la BCR. În anul 2014 cheltuielile de funcționare și exploatare s-au menținut la un nivel apropiat anului 2013 (96,35%), scăderea cheltuielilor totale fiind generată de cheltuielile aferente investițiilor financiare. Trebuie însă menționat că în anul 2014, ponderea cheltuielilor cu investițiile financiare cedate în veniturile aferente acestor investiții a crescut de la 29,18% la 45,88%. Cheltuielile în avans (anticipate) înregistrate la 31.12.2014 au înregistrat aproximativ același nivel ca cel înregistrat la finele anului precedent (123 mii lei față de 101 mii lei).

Pentru anul 2015, veniturile, cheltuielile și investițiile propuse a se realiza sunt prezentate în bugetul de venituri și cheltuieli supus aprobării adunării generale a acționarilor.

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 în continuare de efectele prelungite ale 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 aflate în portofoliu.

2. ACTIVE CORPORALE

La finele anului 2014 societatea deține în patrimoniu active corporale necesare desfășurării normale a activității cu o valoare de înregistrare în contabilitate totală de 16.562 mii lei, respectiv o valoare rămasă neamortizată de 11.856 mii lei, având următoarea componență:

- MII LEI -

GRUPA	DENUMIREA	VALOARE CONTABILĂ	
		BRUTĂ	NETĂ
1	Construcții	10.915	8.007
2	Echipamente tehnologice, mijloace de transport și aparate și instalații de măsură și control	1.416	238
3	Mobilier, aparatură birotică, sisteme de protecție a valorilor umane ș.a.	789	169
4	Imobilizări corporale în curs și Avansuri		
5	Terenuri	3.442	3.442
	TOTAL	16.562	11.856

Imobilizările corporale sunt înregistrate în contabilitate la cost istoric actualizat cu diferențele rezultate din reevaluările efectuate, cu respectarea regulilor de evaluare alternativă, prezentate în Reglementările contabile aplicabile.

Cea mai recentă reevaluare a fost realizată la 31.12.2013, printr-un terț, evaluator independent autorizat, rezultatele reevaluării fiind cuprinse în situațiile financiare anuale întocmite și prezentate în raportul pentru exercițiul financiar 2013.

2.1. Amplasarea și caracteristicile principalelor imobilizări corporale aflate în proprietatea societății

Principalele imobilizări corporale deținute de societate sunt reprezentate de construcții. Societatea deține în proprietate un număr de 2 clădiri, respectiv sediul central și sediul Reprezentanței București, 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

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	26,64	10-50
2	Echipamente tehnologice, mijloace de transport și aparate și instalații de măsură și control, din care:	83,23	x
2.1	- echipamente tehnologice.	93,99	6-10
2.2	- aparate și instalații de măsură, control și reglare	51,61	3-5
2.3	- mijloace de transport.	82,86	4
3	Mobilier, aparatură birotică, sisteme de protecție a valorilor umane ș.a.	78,57	3-10

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 al societății asupra activelor corporale

Nu există probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale deținute de societate, societatea nu are active corporale gajate sau ipotecate.

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

3.1. Piața pe care se negociază valorile mobiliare emise de societate

Începând cu data de 01.11.1999, acțiunile emise de societate sunt admise și se tranzacționează la Bursa de Valori București la categoria I, sub simbolul SIF3.

La aceasă dată, acțiunile emise de societate nu se tranzacționează pe alte piețe.

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 este DEPOZITARUL CENTRAL S.A. (fost S.C. REGISCO S.A.), societate înregistrată sub CUI

9638020 și cu sediul social în București, B-dul Carol I nr. 34-36, Clădirea IBC Modern, etajele 3, 8 și 9. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. este o societate autorizată de C.N.V.M. prin Decizia de înființare nr. 1407/21.06.2006 și Decizia de funcționare nr. 3567/14.12.2006.

3.2. Descrierea politicii societății cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 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, exceptând profitul realizat în exercițiile financiare 2006 și 2013, care a fost integral distribuit ca rezerve, iar acestea au fost utilizate în anul 2007, respectiv în anul 2014 pentru dublarea capitalului social și acordarea de acțiuni gratuite, societatea a acordat și plătit efectiv dividende, în fiecare exercițiu financiar.

Situația dividendelor acordate din profitul realizat în ultimele trei exerciții financiare și plătite efectiv până la finele anului 2014 este următoarea:

EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎN CARE S-A REALIZAT PROFIT	ANUL ÎN CARE S-A ACORDAT DIVIDENDUL	DIVIDENDE:			
		Cuenite		Plătite efectiv	
		Lei/acțiune	Mii lei	Mii lei	%
2010	2011	0,0300	32.764	26.349	80,42
2011	2012	0,1712	186.975	149.833	80,13
2012	2013	0,1750	191.126	151.591	79,31
2013	2014	0	0	0	0

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 (aceeași care a hotărât și distribuirea de dividende) și/sau de către Consiliul de administrație/Consiliul de Supraveghere și Directorat.

Dividendele neplătite până la 31.12.2014 sunt dividende distribuite din profiturile realizate de societate în exercițiile financiare 2011-2012 cuvenite în general acționarilor cu dețineri de sub 200 de acțiuni, a unor acționari decedați pentru care moștenitorii acestora nu au efectuat succesiunea și transferul dreptului de proprietate, precum și a unor acționari care și-au modificat domiciliul și/sau numele și nu și-au efectuat aceste modificări în registrul acționarilor.

Dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiile financiare precedente, neîncasate de beneficiarii acestora până la finele anului 2014, pentru care termenul de prescripție nu s-a împlinit, însumează 76.677 mii lei, din care 37.142 mii lei dividende distribuite din profitul realizat în anii 2011 și 39.535 mii lei dividende distribuite în anul 2013 din profitul realizat în anul 2012.

În continuare, S.I.F. Transilvania își propune să promoveze o politică de dividend care să asigure sustenabilitatea pe termen lung a politicilor investiționale, în strânsă corelare cu implementarea procesului de restructurare a portofoliului.

3.3. Descrierea activităților de achiziționare a propriilor acțiuni.

De la înființarea sa și până la finele anului 2014, societatea nu a înregistrat răscumpărări de acțiuni. Așa cum am arătat în rapoartele din anii precedenți, societatea 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, aproape imposibil de încheiat cu succes și implică costuri mari în raport cu valoarea ce se poate obține de deținătorii acestor acțiuni. Din datele obținute de noi de la DEPOZITARUL CENTRAL, la data de 31.12.2014 în registrul acționarilor mai sunt înregistrați 6.817.623 acționari care dețin sub 200 de acțiuni, numărul total al acțiunilor deținute de aceștia fiind de 212.790.791, adică 9,74% din totalul acțiunilor emise de societate și aflate în circulație.

Potrivit datelor furnizate de către DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societatea de registru care ține evidența acționarilor societății și a acțiunilor deținute de aceștia, la data de 31.12.2014, acționariatul S.I.F. TRANSILVANIA înregistra următoarea structură:

ACȚIONARI	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% deținut din capitalul social
1. PERSOANE FIZICE, total, din care:	7.004.622	1.600.449.421	73,27
1.1. - Rezidente	7.002.443	1.569.944.167	71,87
1.2. - Nerezidente	2.179	30.505.254	1,40
2. PERSOANE JURIDICE, total, din care:	405	583.837.243	26,73
2.1. - Rezidente	361	470.647.978	21,55
2.2. - Nerezidente	44	113.189.265	5,18
3. TOTAL ACȚIONARI, din care:	7.005.027	2.184.286.664	100,00
3.1. - Rezidenți	7.002.804	2.040.592.145	93,42
3.2. - Nerezidenți	2.223	143.694.519	6,58

3.4. Precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societate și deținute de filiale.

Așa cum am arătat și la pct. 1.1 litera a) din prezentul raport, S.I.F. TRANSILVANIA 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, 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 societatea deține în portofoliu, la 31.12.2014, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 31 societăți, din care 30 societăți operaționale și 1 societate neoperațională, astfel cum acestea sunt prezentate în anexa nr. 3 la acest raport.

La data de 31.12.2014, niciuna dintre aceste filiale nu deține acțiuni emise de societate (nu este acționar al S.I.F. Transilvania).

3.5. Informații cu privire la emisiuni de obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.

Societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță și deci la 31.12.2014 nu are reflectate în situațiile financiare anuale obligații de această natură.

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

4.1. Lista membrilor Consiliului de Supraveghere al societății și prezentarea unor informații pentru fiecare membru.

În vederea unei mai bune încadrări în principiile guvernantei corporative, acționarii societății întruniți în cadrul A.G.E.A. din 20.04.2013 au hotărât schimbarea formei de administrare a societății și trecerea de la sistemul unitar la sistemul dualist de administrare, precum și modificarea și completarea altor prevederi ale Actului constitutiv al societății. Noul act constitutiv poate fi vizualizat pe site-ul societății la adresa: www.siftransilvania.ro.

Conform noului act constitutiv al societății, aprobat de către A.G.E.A. din data de 20.04.2013, S.I.F. TRANSILVANIA este administrată în sistem dualist, de către un Directorat aflat sub controlul unui Consiliu de Supraveghere. Consiliul de Supraveghere este format din șapte membri, persoane fizice, din care cinci membri dintre cei aleși de către A.G.O.A. din data de 20.04.2013 un membru ales în cadrul A.G.O.A. din 28.04.2014 și un membru provizoriu, cooptat de către Consiliul de Supraveghere în data de 18 septembrie 2014, pe locul vacant.

Componența Consiliului de Supraveghere, astfel cum acesta a fost avizat de către C.N.V.M./A.S.F. prin avizele nr. 17/25.04.2013, A/4/29.05.2013 și A/191/28.10.2014 este următoarea:

- Ec. RĂZVAN GĂVĂNEANU - Președinte;
- Ec. Ștefan SZABO - Vicepreședinte;
- Dr. ec. GHEORGHE LUȚAC - Membru;
- Jr. DUMITRU CARAPITI - Membru;
- Dr. Ing. CRINEL VALER ANDĂNUȚ - Membru;
- Jr. PETRU MIHALCEA - Membru;
- Ec. RĂZVAN ALEXANDRU RUSU - Membru provizoriu.

a) CV (nume, prenume, vârstă, calificare, experiența profesională, funcția și vechimea în funcție) pentru membrii Consiliului de Supraveghere:

Nr. crt.	Nume, prenume	Vârsta - ani-	Calificare	Experiența profesională	Funcția	Vechimea în funcție
1.	Răzvan Găvăneanu	39	Economist licențiat - absolvent al Universității Româno-Americane București - Facultatea Management-Marketing	Administrator și asociat societăți comerciale, consilier economic și analist investiții	președinte	Din Mai 2013 (a fost și membru C.A. - provizoriu din 29 Noiembrie 2012 până în Aprilie 2013)

2.	Szabo Ștefan	66	Economist - absolvent al Facultății de Științe Economice din cadrul Universității Babeș Bolyai, Cluj-Napoca Cursuri de management interne și internationale	Finanțe- Contabilitate- Administrație Expert Contabil - Auditor financiar Contabil Șef, Director Finanțe Publice, Președinte și vicepreședinte Consiliul Județean	vicepreședinte	Din septembrie 2008 (a mai fost membru C.A. FPP3/SIF3 în perioada 1994- 2003)
3.	Luțac Gheorghe	62	Economist - - specialitatea Finanțe doctor în economie specializare în management financiar	Finanțe- Contabilitate - Profesor universitar doctor în domeniul Economie și Afaceri Internationale la Universitatea "Al. I. Cuza", Iași; - activități de cercetare în domeniul economic, inclusiv pe problemele funcționării piețelor financiare; - cunoștințe privind piața de capital	membru	Din 1997
4.	Carapiti Dumitru	48	Jurist - absolvent al Facultății de Drept din cadrul Universității București	Administrator și asociat societăți comerciale, consilier juridic, comisar principal, secretar Consiliu Local	membru	Din mai 2013
5.	Mihalcea Petru	66	Consilier juridic - absolvent al Facultății de Drept - specialitatea "Științe juridice", Cursuri de Management și Relații economice internationale organizate de Asociația Română de Marketing și	Director general, consilier juridic, administrator societăți comerciale.	membru	Din 2009 Din Mai 2013, numit membru provizoriu, până la prima A.G.A.

			cursuri de Management Financiar			
6.	Andănuț Crinel Valer	57	Inginer - absolvent al Institutului Politehnic Cluj Napoca Doctor în Inginerie Economică - Universitatea Transilvania Brașov	Director general societăți comerciale	membru	Din Aprilie 2014
7.	Rusu Răzvan Alexandru	36	Economist - absolvent al Facultății de Științe Economice Cursuri de „Management Financiar și Piețe de Capital” A.S.E. București Executiv MBA Universitatea din Geneva	Director de investiții în Societăți de investiții	membru provizoriu	Din septembrie 2014

Consiliul de Supraveghere s-a întrunit și se întrunește în ședințe organizate inclusiv în sistem electronic/teleconferință, de regulă, o dată la trei luni și ori de câte ori este nevoie, în raport de natura și urgența impusă de problemele supuse analizei.

În cadrul Consiliului de Supraveghere funcționează următoarele comitete consultative:

a) COMITETUL DE AUDIT, în componența:

- Szabo Ștefan - președinte;
- Luțac Gheorghe - vicepreședinte;
- Carapiti Dumitru - membru.

Comitetul de audit se întrunește în ședințe făcând recomandările și/sau propunerile ce se impun direct în cadrul ședințelor de consiliu, acestea fiind consemnate și în registrul propriu de procese-verbale.

b) COMITETUL DE REMUNERARE, în componența:

- Găvăneanu Răzvan - președinte;
- Szabo Ștefan- vicepreședinte;
- Luțac Gheorghe - membru.

Acest comitet se întrunește ori de câte ori sunt de analizat probleme ce intră în competența sa de rezolvare.

c) COMITETUL DE RISC, în componența:

- Andănuț Crinel Valer - președinte;
- Rusu Răzvan Alexandru - membru;
- Carapiti Dumitru - membru.

Acest comitet se întrunește ori de câte ori sunt de analizat probleme ce intră în competența sa de rezolvare.

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între un membru al Consiliului de Supraveghere (C.S.) și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită membru al C.S.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între o altă persoană și membrii C.S. al societății care să fi condus la numirea acestora în această calitate. Alegerea membrilor C.S. s-a făcut prin vot secret, de către adunarea generală a acționarilor, în condițiile prevăzute de lege, cu excepția membrilor provizorii numiți în 2014 în această calitate de C.S. și avizați de A.S.F.

c) participarea membrilor C.S. la capitalul societății

La data de 31.12.2014, membrii C.S. al societății dețineau împreună 7.314.204 acțiuni, reprezentând 0,335% din capitalul social al societății. Deținerile individuale de acțiuni emise de societate se prezintă astfel:

1. Răzvan Găvăneanu	5.193.000 acțiuni
2. Ștefan Szabo	856.000 acțiuni
3. Gheorghe Luțac	1.260.000 acțiuni
4. Dumitru Carapiti	0 acțiuni
5. Petru Mihalcea	1.072 acțiuni
6. Crinel Valer Andănuț	4.132 acțiuni
7. Răzvan Alexandru Rusu	0 acțiuni

d) lista persoanelor afiliate societății

În cazul S.I.F. Transilvania, nu există persoane fizice și/sau juridice cu statut de persoane afiliate societății, întrucât atât dreptul de deținere acțiuni, cât și cel de vot, sunt limitate prin lege la 5% din capitalul social (până la 31.12.2011 limita a fost de 1%, iar începând cu anul 2012, limita este de 5% din capitalul social).

S.I.F. Transilvania 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 31.12.2014 în portofoliu se dețin și participații care îi conferă poziție de control (au statut de filială) la un număr de 31 societăți, din care 30 societăți operaționale și 1 societate neoperațională, astfel cum sunt prezentate în Anexa nr. 3 și are totodată dețineri care îi conferă o influență semnificativă (interese de participare) la 67 societăți, din care 30 societăți operaționale, 5 în reorganizare și 32 societăți neoperaționale, astfel cum sunt prezentate în Anexa nr. 6, anexe care fac parte din prezentul raport.

La data de 31 decembrie 2014, o singură societate dintre cele menționate anterior, deține, la rândul său, acțiuni emise de S.I.F. „Transilvania”, respectiv "Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati", societate la care S.I.F. „Transilvania” S.A. deține 23,02% din capitalul social, și care deține, la rândul său, 994.800 acțiuni emise de S.I.F. „Transilvania” S.A., reprezentând 0,04554% din capitalul social.

4.2. Lista membrilor Directoratului societății și prezentarea unor informații cu privire la aceștia:

Directoratul societății este format din trei membri, persoane fizice, numiți de către Consiliul de Supraveghere în ședința din 10 mai 2013 și completat în ședința din 4 iulie 2014, pentru un mandat de patru ani.

Activitatea Directoratului se derulează în baza contractelor de mandat încheiate cu societatea, aprobate de către Consiliul de Supraveghere.

Membrii Directoratului, avizați de către A.S.F. în calitate de conducători efectivi ai societății, prin Avizul nr. A/3/29.05.2013 și Avizul nr. A/85/09.07.2014, sunt următorii:

- Dr. ec. MIHAI FERCALĂ - Președinte Executiv - Director General;
- Dr. ec. IULIAN STAN - Vicepreședinte Executiv - Director General Adjunct;
- Ec. RADU TOIA - Vicepreședinte Executiv - Director General Adjunct.

Nr. crt.	Nume, prenume	Vârsta - ani-	Calificare	Experiența profesională	Funcția	Vechimea în funcție
1.	Mihai Fercală	64	economist - specialitatea Finanțe, absolvent al Universității "Al. I. Cuza" Iași, doctor în științe economice, specializarea Managementul general al fondurilor de investiții	Finanțe-Contabilitate - Contabil șef - Director economic - Expert contabil Piață de capital - Consultant de investiții financiare - Administrare societăți comerciale	Președinte Executiv - Director General	Din 10 mai 1992 (de la înființarea societății și până în 10 mai 2013, a fost Președinte al Consiliului de Administrație și Director General al societății)
2.	Iulian Stan	53	inginer și economist, absolvent al Facultății de Mecanică din cadrul Universității Transilvania Brașov și al A.S.E. București, Doctor în management cu teza "Managementul negocierilor directe în tranzacționarea acțiunilor societăților comerciale"	Inginer, economist, șef departament Strategii Investiționale, Analize-Evaluarea Portofoliului, Director General S.S.I.F., evaluator, auditor financiar, administrator societăți comerciale	Vicepreședinte executiv - Director General Adjunct	Din 10 mai 2013

3.	Radu Toia	41	economist – absolvent al Facultății Relații Publice Internaționale - A.S.E. București	economist Director autorizare, reglementare, reglementare C.N.V.M./A.S.F.	Vicepreședinte executiv - Director General Adjunct	Din 2014	iulie
----	-----------	----	--	---	--	-------------	-------

Conducerea serviciilor de specialitate din cadrul societății este asigurată de către trei șefi ai serviciilor, salariați, încadrați în baza contractelor individuale de muncă încheiate cu societatea, pe durată nedeterminată, respectiv:

- dr. jurist AIOANEI GENOVEVA - Serviciul Administrarea Portofoliului;
- ec. MARIUS A. MOLDOVAN - Serviciul Strategii-Investiții;
- ec. IONEL RADU - Serviciul Financiar-Contabilitate.

a) termenul pentru care membrii Directoratului fac parte din conducerea executivă

Membrii Directoratului au încheiate cu societatea contracte de mandat pentru o durată de 4 ani, cu posibilitatea prelungirii cu acordul părților, pentru una sau mai multe perioade de câte 4 ani. Actualele Contracte de mandat sunt încheiate pe perioada 10 mai 2013 - 9 mai 2017.

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între membrii Directoratului și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al Directoratului sau director de direcție

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 Supraveghere al societății funcție de pregătirea, experiența profesională, abilitatea managerială și de cerințele stipulate în legea pieței de capital și în regulamentele emise de A.S.F. (C.N.V.M.) de aplicare a acestora și în condițiile prevăzute în actul constitutiv al societății.

c) participarea persoanelor din conducerea executivă la capitalul societății

La data de 31.12.2014 membrii Directoratului dețineau 5.036.888 acțiuni emise de societate, reprezentând 0,231% din capitalul social, astfel:

1. Fercală Mihai	3.886.872 acțiuni
2. Stan Iulian	1.050.000 acțiuni
3. Toia Radu	100.016 acțiuni

4.3. Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, (persoanele prezentate la pct. 4.1 și 4.2) referitoare la activitatea acestora în cadrul societății, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul societății

În ultimii 5 ani, din informațiile deținute de noi, 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. 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 înregistrată de societate la finele exercițiului financiar 2014, comparativ cu cea înregistrată în ultimii 3 ani, se prezintă astfel:

a) Elemente de bilanț:

INDICATOR	SOLD LA SFÂRȘITUL ANULUI:			
	2011	2012	2013	2014
ACTIVE IMOBILIZATE:				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	5.636	371.491	709.002	680.762
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	13.713.252	13.243.543	12.406.947	11.855.615
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	735.895.410	939.713.046	935.533.106	954.556.059
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	749.614.298	953.328.080	948.649.055	967.092.436
ACTIVE CIRCULANTE:				
I. STOCURI	36.741	38.004	48.343	59.423
II. CREANȚE	1.490.541	3.659.557	1.877.453	5.005.616
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT ^{x)}	-	-	-	-
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	136.211.981	47.812.257	42.917.691	22.577.118
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (CURENTE)	137.739.263	51.509.818	44.843.487	40.647.131
CHELTUIELI ÎN AVANS	104.646	101.333	101.080	123.386
TOTAL ACTIVE	887.458.207	1.004.939.231	993.593.622	1.007.862.953
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN (TOTAL PASIVE CURENTE)	46.092.722	93.610.756	103.532.026	83.471.863
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN - TOTAL	-	-	-	-
PROVIZIOANE PENTRU LITIGII, RISCURI ȘI CHELTUIELI - TOTAL (inclusiv pentru fond participare la profit)	7.206.950	9.216.134	8.704.377	159.577
PROVIZIOANE PENTRU IMPOZITE (înregistrate prin conturile de rezerve)	64.844.207	59.337.766	53.553.022	51.411.418
- VENITURI ÎN AVANS	-	-	-	-
CAPITAL ȘI REZERVE:				
1. CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT	109.214.333	109.214.333	109.214.333	218.428.666

2. REZERVE TOTALE, din care:	452.372.431	521.362.714	528.988.652	603.140.874
2.1 - rezerve legale	21.842.867	21.842.867	21.842.867	24.409.521
3. REZULTATUL EXERCIȚIULUI - PROFIT, din care:	207.727.563	212.197.528	189.601.212	53.817.209
3.1. - reinvestit (surse proprii de finanțare)	20.752.626	21.072.445	Hotărâre AGA 2014	Hotărâre AGA 2015
4. REPARTIZAREA PROFITULUI	-	-	-	(2.566.654)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	769.314.328	842.774.575	827.804.197	872.820.095
TOTAL PASIVE	887.458.207	1.004.939.231	993.593.622	1.007.862.953

^{x)} Disponibilitățile bănești plasate în depozite bancare pe termen de până la trei luni sunt prezentate în bilanț la poziția "CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI".

Structura activelor în sold la 31.12.2014, evaluate la cost istoric ajustat cu amortizările, deprecierea și pierderile de valoare constituite, însumând 1.007.863 mii lei, se prezintă astfel:

- Imobilizări corporale și necorporale (12.537 mii lei) = 1,24%
- Imobilizări financiare (în principal acțiuni și obligațiuni deținute la societățile din portofoliu (954.556 mii lei) = 94,72%
- Active circulante, total (40.647 mii lei), din care: = 4,03%
 - Casa și conturi la bănci 22.577 mii lei) = 2,24%
- Cheltuieli în avans (123 mii lei) = 0,01%

Din profitul net realizat în exercițiile financiare 2011, 2012 și 2013 o parte a fost distribuită pentru constituirea surselor proprii de finanțare (profit reinvestit), care a fost în anul 2011 de 20,75 milioane lei, în anul 2012 de 21,07 milioane lei și în anul 2013 de 189,6 milioane lei. Reamintim faptul că în anul 2007, potrivit Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/27.04.2007, o parte din rezervele constituite din profitul realizat în exercițiul financiar 2006 și din anii anteriori (54.607.166,60 lei) a fost utilizată la majorarea (dublarea) capitalului social. De asemenea în anul 2014, conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/28.04.2014, o parte din rezervele constituite din profitul realizat în exercițiul financiar 2013 și din anii anteriori (109.214.333,20 lei) a fost utilizată la majorarea (dublarea) capitalului social prin emiterea și distribuirea de acțiuni gratuite către acționari, în raportul de o acțiune nouă la o acțiune veche, deținută la data de înregistrare.

La finele anului 2014 pasivele curente (datoriile societății care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an) însumează 83.472 mii lei și reprezintă 8,28% din total pasive.

b) Contul de profit și pierdere:

Lei

INDICATOR	EXERCITIUL FINANCIAR DIN ANUL:			
	2011	2012	2013	2014
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ - TOTAL, din care din:	325.883.732	320.453.135	369.916.663	137.607.513
1 - imobilizări financiare	14.902.707	16.747.524	13.668.703	13.260.659
2 - investiții financiare cedate	256.819.843	283.388.489	327.077.327	104.164.186
3 - dobânzi	3.395.497	7.203.502	5.808.479	2.432.465
4 - alte venituri	50.765.685	13.113.620	23.362.154	17.750.203
B. CHELTUIELI PENTRU ACTIVITATEA CURENTĂ - Total, din care pentru:	77.562.747	70.614.479	140.978.758	77.184.250
1. - investiții financiare cedate	43.197.569	34.744.688	95.450.297	47.794.672
2. - comisioane și onorarii	3.378.641	4.367.563	4.602.265	3.013.597
3. - amortizări, provizioane și ajustări, pierderi din creanțe și debitori diverși	8.915.760	9.191.966	15.954.225	1.320.230
4. - dobânzi și diferențe curs valutar	2.432.613	9.934	73.076	93.068
5. - personal (salarii, indemnizații, tichete de masă, asigurări și protecție socială)	16.134.845	19.062.111	20.427.052	20.218.267
6. - prestații externe	2.115.651	1.712.649	2.396.950	3.168.053
7. - materiale, energie, apă	446.322	425.631	513.692	410.534
8. - impozite, taxe și vărsăminte asimilate	912.426	1.049.417	1.519.009	1.147.948
9. - alte cheltuieli (servicii bancare)	28.920	50.520	42.192	17.881
C. REZULTATUL CURENT - PROFIT	248.320.985	249.838.656	228.937.905	60.423.263
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	-	-	-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	-	-	-	-
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR (Profit +, Pierdere -)	-	-	-	-
TOTAL VENITURI	325.883.732	320.453.135	369.916.663	137.607.513
TOTAL CHELTUIELI	77.562.747	70.614.479	140.978.758	77.184.250
G. REZULTATUL BRUT - PROFIT	248.320.985	249.838.656	228.937.905	60.423.263
H. REZULTATUL NET - PROFIT, din care:	207.727.564	212.197.528	189.601.212	53.817.209
- distribuit ca dividende:				Hotărâre A.G.A. 2015
- lei/acțiune	0,1712	0,1750	-	
- lei	186.974.938	191.125.083	-	Hotărâre A.G.A. 2015
I. REZULTATUL PE ACȚIUNE (lei/acțiune) - de bază și diluat	0,1902	0,1943	0,1736	0,0246

După cum se observă din datele prezentate, cea mai mare pondere în totalul veniturilor realizate o au veniturile obținute din investițiile financiare cedate (în principal vânzările de acțiuni), care reprezintă 75,69%.

În ceea ce privește cheltuielile, de asemenea cea mai mare pondere în totalul cheltuielilor realizate este deținută de costul investițiilor financiare cedate (61,292%) urmat de cheltuielile cu personalul (26,19% din total cheltuieli). Creșterea ponderii în total cheltuieli este cauzată de reducerea nivelului costurilor, cheltuielile cu personalul fiind o cheltuială aproximativ constantă.

Raportul cost/venit realizat în exercițiul financiar din anul 2014 a fost de 56,09%, în creștere cu 17,97% comparativ cu cel realizat în anul.

c) Fluxurile de trezorerie (Cash flow)

Lei

INDICATOR	EXERCIȚIUL FINANCIAR DIN ANUL:			
	2011	2012	2013	2014
1. Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare	(44.120.375)	(71.963.307)	(67.097.802)	(29.992.002)
2. Fluxuri de trezorerie din activități de investiții	132.157.165	125.585.197	217.187.546	19.022.294
3. Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare	(26.486.727)	(142.021.614)	(154.984.310)	(9.370.865)
CREȘTEREA NETĂ/SCĂDEREA NETĂ A TREZORERIEI ȘI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	61.550.063	(88.399.724)	(4.894.566)	(20.340.573)
MODIFICĂRILE TREZORERIEI ȘI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE:				
• Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul perioadei	74.661.918	136.211.981	47.812.257	42.917.691
• Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul perioadei	136.211.981	47.812.257	42.917.691	22.577.118

În exercițiul financiar din anul 2014 s-au înregistrat fluxuri de trezorerie negative de 20.340.573 lei, în principal ca efect al dividendelor plătite acționarilor în anul 2014 din dividendele neachitate până la 31.12.2013 și a impozitului pe dividende distribuite în anul 2013 din profitul anului 2012 (9.370.866 lei). În anul 2014 numerarul și echivalentele de trezorerie la începutul anului înregistrau 42.917.691 lei, la finele anului acestea însumau 22.577.118 lei.

d) Propuneri de repartizare a profitului net realizat în exercițiul financiar 2014

- Profit net realizat în exercițiul financiar din anul 2014 = 53.817.209,31 lei
- Repartizări pentru rezerve legale, conform Legii nr. 31/1990 = 2.566.653,85 lei
- Profit net rămas de repartizat la 31.12.2014 = 51.250.555,46 lei

Profitul net rămas nerepartizat la 31.12.2014 este preluat la data de 01.01.2015, ca rezultat reportat, urmând a fi repartizat pe destinațiile ce vor fi hotărâte de A.G.A. convocată pentru luna aprilie 2015.

Propunerea societății privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2014, aprobată de Consiliul de Supraveghere, este prezentată adunării generale a acționarilor ca material distinct.

e) Alte informații

În exercițiul financiar din anul 2014 societatea a întocmit, a transmis la A.S.F./C.N.V.M. și la B.V.B. și a adus la cunoștința publicului rapoartele curente, trimestriale, semestriale și anuale, prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital precum și de celelalte reglementări legale în vigoare. În anul 2014, societatea nu a încheiat nicio tranzacție cu administratorii, membrii C.S. și ai Directoratului, angajații și/sau acționarii, care să facă obiectul raportărilor de natura celor prevăzute la art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Precizăm că informațiile prezentate în raportul anual și în situațiile financiare anuale se referă la activitatea desfășurată de societate în exercițiul financiar 2014 ca societate de investiții financiare încadrată în categoria A.O.P.C. (Alte Organisme de Plasament Colectiv).

f) Situația litigiilor existente pe rolul instanțelor de judecată

La finele exercițiului financiar 2014 societatea continuă să fie angrenată într-un număr de litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea societății apreciază că aceste litigii nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății, astfel cum acestea sunt reflectate în situațiile financiare anuale, întocmite pentru exercițiul financiar 2014. În cazul litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată pentru care sunt indicii că acestea s-ar putea soluționa cu sentințe defavorabile societății, sunt constituite provizioane pentru litigii, însumând 159.577,12 lei.

În exercițiul financiar 2014 a crescut numărul litigiilor în care a fost angrenată societatea. Structura acestora este similară cu cea înregistrată în perioada corespunzătoare din anul precedent, predominante fiind litigiile privind apărarea drepturilor corporatiste ale societății, dar și litigii în cadrul cărora sunt apărute alte drepturi ale companiei.

6. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Începând cu exercițiul financiar 2010, S.I.F. Transilvania a aderat în mod voluntar la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC-BVB) și a procedat la implementarea principiilor acestuia în scopul creșterii gradului de transparență al companiei și a încrederii acționarilor și a potențialilor investitori.

Informații privind Consiliul de Supraveghere

Conform noului act constitutiv, aprobat de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 20.04.2013 și avizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 16/25.04.2013, cu modificările ulterioare, S.I.F. Transilvania este administrată în sistem dualist de către un Directorat care își desfășoară activitatea sub controlul unui Consiliu de Supraveghere.

Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania este compus din șapte membri, persoane fizice, aleși de către adunarea generală ordinară a acționarilor. Consiliul de Supraveghere este condus de un către un președinte, ales cu votul majorității membrilor săi.

Mandatul membrilor Consiliului de Supraveghere este de patru ani, cu posibilitatea prelungirii cu noi perioade de câte patru ani, în baza hotărârii adunării generale. În cazul vacanței unui post de membru în consiliul de supraveghere, consiliul poate proceda la numirea unui membru provizoriu, până la întrunirea adunării generale.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 a societăților referitoare la sistemul dualist de administrare, niciunul dintre membrii Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania nu este membru al Directoratului sau salariat al societății.

Atribuțiile Consiliului de Supraveghere sunt următoarele:

- alege și revocă președintele și vicepreședintele Consiliului de Supraveghere;
- numește și revocă membrii Directoratului și desemnează Președintele Directoratului;
- verifică conformitatea cu legea, cu actul constitutiv și cu hotărârile adunării generale a acționarilor a operațiunilor de conducere a societății;
- raportează cel puțin o dată pe an adunării generale a acționarilor cu privire la activitatea de supraveghere desfășurată;
- avizează situațiile financiare anuale ale societății, după analizarea raportului Directoratului și a raportului efectuat de auditorul financiar al societății;
- stabilește sistemul contabil și de control financiar;
- aprobă și revizuieste strategia generală de afaceri a societății;
- aprobă planul anual de audit intern;
- analizează și aprobă rapoartele trimestriale privind modul de administrare a riscului;
- poate dispune crearea de comitete consultative. Orice comitet va fi format din cel puțin 2 membri ai Consiliului de Supraveghere. Cel puțin un membru al fiecărui comitet trebuie să fie membru neexecutiv independent.
- aprobă încheierea oricăror operațiuni ce angajează societatea a căror valoare contabilă este mai mare de echivalentul a 5.000.000 euro/ operațiune, la solicitarea Directoratului;
- orice alte atribuții prevăzute de lege sau de Actul Constitutiv.

În cursul anului 2014, structura Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania a fost următoarea:

În perioada 01.01.2014 - 28.04.2014, componența consiliului a fost următoarea: dl. Răzvan Găvăneanu – Președinte, dl. Ștefan Szabo – Vicepreședinte, dl. Gheorghe Luțac – membru, dl. Dumitru Carapiti – membru, dl. Constantin Frățilă – membru, dl. Floriean Firu - membru provizoriu și dl. Petru Mihalcea - membru provizoriu.

Menționăm că primii cinci membri au fost aleși de A.G.O.A. din data de 20.04.2013, iar cei doi membri provizorii au fost cooptați de către Consiliul de Supraveghere în data de 10.05.2013. Această componență a consiliului a fost avizată de C.N.V.M./A.S.F. prin Avizul nr. 17/25.04.2013 și Avizul nr. A/4/29.05.2013.

În perioada 29.04.2014-11.08.2014, componența Consiliului de Supraveghere, modificată ca urmare a alegerii de către A.G.E.A. din data de 28.04.2014 a doi membri în locul membrilor provizorii, a fost următoarea: dl. Răzvan Găvăneanu – Președinte, dl. Ștefan Szabo – Vicepreședinte, dl. Gheorghe Luțac – membru, dl. Dumitru Carapiti – membru, dl. Constantin Frățilă – membru, dl. Petru Mihalcea – membru și dl. Crinel Valer Andănuț – membru. Componența consiliului a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 72/19.06.2014.

În perioada 12.08.2014-18.09.2014, componența Consiliului de Supraveghere, modificată ca urmare a revocării de către A.G.O.A. din data de 11.08.2014 a d-lui Constantin Frățilă din funcția de membru al consiliului a fost următoarea: dl. Răzvan Găvăneanu – Președinte, dl. Ștefan Szabo – Vicepreședinte, dl. Gheorghe Luțac – membru, dl. Dumitru Carapiti – membru, dl. Petru Mihalcea – membru și dl. Crinel Valer Andănuț – membru. Componența consiliului a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 154/16.09.2014.

În perioada 19.09.2014-31.12.2014, componența Consiliului de Supraveghere, completată ca urmare a numirii de către consiliu a unui membru provizoriu, a fost următoarea: dl. Răzvan Găvăneanu – Președinte, dl. Ștefan Szabo – Vicepreședinte, dl. Gheorghe Luțac – membru, dl. Dumitru Carapiti – membru, dl. Petru Mihalcea – membru, dl. Crinel Valer Andănuț – membru și dl. Răzvan Alexandru Rusu – membru provizoriu. Componența consiliului a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 191/28.10.2014.

Mandatul membrilor actualului Consiliului de Supraveghere va expira în data de 19.04.2017, cu excepția mandatului membrului provizoriu, care va expira la data următoarei adunări generale a acționarilor.

Informații detaliate privind membrii Consiliului de Supraveghere și numărul de acțiuni S.I.F. Transilvania deținute de aceștia sunt prezentate în Cap. 4. Conducerea societății din prezentul raport. De asemenea, CV-urile membrilor pot fi consultate pe website-ul societății www.siftransilvania.ro, la secțiunea „Despre S.I.F. Transilvania/Conducere/Consiliul de Supraveghere”.

Evaluarea independenței membrilor Consiliului de Supraveghere

În vederea evaluării independenței membrilor săi, Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania a adoptat criteriile de evaluare prevăzute la Principiul VIII, Recomandarea 16 din Codul de Guvernanță Corporativă al BVB. Prin raportare la aceste criterii, actualul Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania are în componența sa un număr de patru membri independenți, respectiv dl. Petru Mihalcea, dl. Dumitru Carapiti, dl. Crinel Valer Andănuț și dl. Răzvan Alexandru Rusu.

Sedințele Consiliului de Supraveghere și participarea membrilor săi

Ședințele Consiliului de Supraveghere pot fi convocate oricând, dar cel puțin o dată la trei luni, de către **(i)** președintele consiliului de supraveghere (sau de către un membru al consiliului de supraveghere, în baza unei autorizări a președintelui); **(ii)** președintele consiliului de supraveghere, la cererea motivată a oricăror doi membri ai consiliului de supraveghere sau a tuturor membrilor Directoratului, cu condiția ca la punctele incluse în cerere să se refere numai la aspectele ce se regăsesc în îndatoririle consiliului de supraveghere; **(iii)** doi membri ai consiliului de supraveghere sau de către Directorat, dacă președintele nu convoacă ședința conform procedurii descrise mai sus.

În anul 2014 au avut loc 18 ședințe ale Consiliului de Supraveghere, organizate atât la sediul societății, cât și în sistem electronic sau în sistem de teleconferință, participarea membrilor consiliului la aceste ședințe fiind următoarea: dl. Răzvan Găvăneanu – 18 ședințe, dl. Ștefan Szabo – 18 ședințe, dl. Gheorghe Luțac – 18 ședințe, dl. Dumitru Carapiti – 18 ședințe, dl. Petru Mihalcea – 14 ședințe, dl. Constantin Frățilă (membru până în 11.08.2014) – 10 ședințe, dl. Floriean Fîru (membru până în

28.04.2014) – 5 ședințe, dl. Crinel Valer Andănuț (avizat de A.S.F. în 19.06.2014) – 9 ședințe și dl. Răzvan Alexandru Rusu (avizat de A.S.F. în 28.10.2014) – 1 ședință.

Detalii privind activitatea desfășurată în anul 2014 de către Consiliul de Supraveghere se găsesc în Raportul Consiliului de Supraveghere pentru anul 2014.

Comitetele Consiliului de Supraveghere

În baza prevederilor Legii societăților nr. 31/1990 (art. 153¹⁰) și cele ale codului de governanță corporativă, Consiliul de Supraveghere a înființat următoarele comitete formate din membrii ai săi:

Comitetul de audit, înființat în data de 23.05.2013 și având următoarea componență: dl. Ștefan Szabo – Președinte, dl. Gheorghe Luțac – vicepreședinte și dl. Dumitru Carapiti – membru (independent). Menționăm că în anul 2014 au avut loc șapte întruniri ale acestui comitet.

Comitetul de audit revizuieste, raportează către, acordă consultanță și asistă Consiliul de Supraveghere în îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin pe linia controlului intern, conformității și a auditului, analizează și face propuneri cu privire la problemele specifice rezultate din:

- monitorizarea auditului statutar al situațiilor financiare întocmite de societate în conformitate cu prevederile legale aplicabile, precum și a eventualelor rapoarte întocmite la solicitarea unor acționari;
- relațiile societății cu auditorul statutar, încheierea și derularea corespunzătoare a contractului cu acesta, potrivit hotărârii AGA ;
- monitorizarea eficacității sistemelor de control intern, de audit intern și a sistemului de administrare a riscului adoptate de societate;
- selectarea auditorului intern și analizarea calității rapoartelor întocmite de către acesta, asigurând Consiliul de supraveghere că rapoartele sunt conforme cu planul de audit aprobat de Consiliul de supraveghere pentru fiecare exercițiu financiar;
- aspectele semnificative care rezultă din rapoartele de audit și propunerile de remediere a unor eventuale deficiențe, în special cu privire la gestiunea societății, controlul intern și în ceea ce privește procesul de raportare financiară;
- conformitatea politicilor contabile adoptate de societate cu reglementările contabile aplicabile, asigurând Consiliul de supraveghere că acestea conduc la o prezentare fidelă și reală a tranzacțiilor efectuate de societate în conformitate cu obiectul său de activitate;
- orice alte probleme care sunt în responsabilitatea comitetului de audit potrivit actului constitutiv al societății și Codului de Governanță Corporativă.

Comitetul de remunerare, înființat în data de 23.05.2013 și având următoarea componență: dl. Răzvan Găvăneanu – Președinte, dl. Ștefan Szabo – vicepreședinte și dl. Gheorghe Luțac – membru. Menționăm că în anul 2014 au fost organizate două ședințe ale acestui comitet.

Principalele atribuții ale comitetului de remunerare sunt următoarele: revizuieste, raportează către consiliul de supraveghere, acordă consultanță și asistă C.S. în îndeplinirea atribuțiilor și responsabilităților sale cu privire la politica de remunerare și monitorizează remunerațiile, bonusurile și beneficiile membrilor Directoratului. Comitetul de remunerare poate avea și alte atribuții stabilite de Consiliul de supraveghere, inclusiv privind nominalizarea membrilor Directoratului.

Comitetul de risc, înființat în data de 17.12.2014 și având următoarea componență: dl. Crinel Valer Andănuț – Președinte, dl. Dumitru Carapiti – membru și dl. Răzvan Alexandru Rusu – membru.

Comitetul de risc are ca principale responsabilități:

- avizează implementarea principalelor proceduri, regulamente interne, politici și strategii de investire/dezinvestire și de administrare a riscului de portofoliu;
- avizează delegarea competențelor de aprobare cu privire la activitatea de investire/dezinvestire;
- avizează implementarea hotărârilor Directoratului cu privire la operațiunile a căror valoare depășește nivelul de competență al acestuia;
- emite recomandări în ceea ce privește deciziile ce urmează a fi luate de Directorat și care au legătură cu activitatea de investire/dezinvestire și monitorizare a portofoliului.

Detalii privind activitatea desfășurată în anul 2014 de către comitetele Consiliului de Supraveghere se găsesc în Raportul Consiliului de Supraveghere pentru anul 2014.

Informații privind Directoratul societății

Directoratul S.I.F. Transilvania este compus din trei membri, persoane fizice, aleși de către Consiliul de Supraveghere, unul dintre aceștia fiind numit președinte executiv, care îndeplinește și funcția de director general. Mandatul membrilor Directoratului este acordat pentru o perioadă de patru ani, putând fi reînnoit pentru noi perioade de 4 ani.

Membrii Directoratului S.I.F. Transilvania asigură conducerea și coordonarea activității zilnice a societății.

Desfășurarea activității membrilor directoratului, precum și raporturile existente între aceștia și societate, sunt guvernate de contractul de mandat.

Atribuțiile Directoratului sunt următoarele:

- reprezintă societatea în relațiile cu terții;
- asigură desfășurarea curentă a activității societății în scopul ducerii la îndeplinire a hotărârilor adoptate de către adunarea generală a acționarilor și/sau Consiliului de Supraveghere;
- supune aprobării adunării generale a acționarilor raportul anual cu privire la activitatea societății, situațiile financiare pe anul precedent, precum și proiectul de program de activitate și proiectul de buget de venituri și cheltuieli; în acest scop, înaintează Consiliului de Supraveghere situațiile financiare anuale și raportul său anual spre avizare;
- prezintă auditorului intern și auditorului statutar situația financiară anuală pentru exercițiul financiar precedent, însoțită de raport și de documentele justificative;
- depune toate diligențele pentru realizarea bugetului de venituri și cheltuieli la nivelul societății, acesta constituind criteriul minimal de performanță pentru Directorat;
- gestionează patrimoniul societății și răspunde de modul de administrare a acestuia în fața adunării generale a acționarilor și a consiliului de supraveghere;
- stabilește, în conformitate cu prevederile legale, modul de calcul al amortizării activelor corporale și necorporale din patrimoniul societății și îl supune aprobării Consiliului de supraveghere;
- remite Consiliului de Supraveghere raportul scris cu privire la conducerea societății, trimestrial sau în orice moment în care se solicită de către Consiliul de Supraveghere, inclusiv informații financiare și, la solicitarea Consiliului, orice date și informații cu privire la activitatea societății;
- stabilește strategia și politicile de dezvoltare ale societății, inclusiv organigrama și stabilește compartimentele operaționale; aprobă structurile organizatorice de detaliu, regulamentele de organizare și funcționare și aprobă numărul de posturi;
- aprobă încheierea oricăror operațiuni ce angajează societatea a căror valoare contabilă nu depășește echivalentul în lei a 5.000.000 euro/operațiune. Pentru operațiuni ce depășesc

plafonul de 5.000.000 euro/operațiune se va cere aprobarea Consiliului de Supraveghere, inclusiv prin vot electronic;

- îndeplinește orice alte sarcini asociate activității curente ale societății, în conformitate cu principiile de afaceri ale acesteia, care nu sunt de responsabilitatea adunării generale a acționarilor și a Consiliului de Supraveghere;
- membrii Directoratului participă la cursuri de pregătire profesională în cadrul procesului de pregătire și perfecționare continuă, cu decontarea tuturor cheltuielilor aferente;
- convoacă adunarea generală a acționarilor ori de câte ori este nevoie sau la cererea persoanelor îndreptățite.

În cursul anului 2014, structura Directoratului S.I.F. Transilvania a fost următoarea:

În perioada 01.01.2014-30.06.2014, componența Directoratului societății, astfel cum a fost stabilită de către Consiliul de Supraveghere în ședința din data de 10.05.2013 și avizată de către A.S.F. prin Avizul nr. A/3/29.05.2013, a fost următoarea: dl. Mihai Fercală–Președinte Executiv/Director General, dl. Ion Mihăilă –Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct și dl. Iulian Stan –Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct.

În perioada 04.07.2014-31.12.2014 (aviz A.S.F. în 09.07.2014), componența Directoratului societății, modificată ca urmare a pensionării unui membru al Directoratului și a desemnării de către Consiliul de Supraveghere a unui nou membru, a fost următoarea: dl. Mihai Fercală – Președinte Executiv/Director General, dl. Iulian Stan – Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct și dl. Radu Toia – Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct.

Menționăm că actuala componență a conducerii efective a societății, formată din membrii Directoratului, a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 85/09.07.2014.

Actualul mandat al membrilor Directoratului va expira la data de 09.05.2017.

Informații detaliate privind membrii Directoratului și numărul de acțiuni S.I.F. Transilvania deținute de aceștia sunt prezentate în Cap. 4. Conducerea societății din prezentul raport. CV-urile membrilor pot fi consultate pe website-ul societății: www.siftransilvania.ro, la secțiunea „Despre S.I.F. Transilvania/Conducere/Directorat”.

Sedințele Directoratului și participarea membrilor săi

În cursul anului 2014 au avut loc 45 de ședințe ale Directoratului, participarea membrilor săi fiind următoarea: dl. Mihai Fercală –38 ședințe, dl. Iulian Stan–44 ședințe, dl. Ion Mihăilă (până la 30.06.2014)– 23 ședințe și dl. Radu Toia (din 09.07.2014)– 17 ședințe.

Pe agenda ședințelor Directoratului au figurat în anul 2014 o serie de probleme, calificate drept curente, care priveau activitatea societății și a companiilor din portofoliu; rapoartele trimestriale privind activitatea desfășurată de către Directorat au fost aprobate în ședințele Consiliului de Supraveghere.

Remunerarea membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului

Așa cum am arătat mai sus, structura de guvernanță corporativă a S.I.F. Transilvania include un comitet de remunerare care monitorizează remunerațiile, bonusurile și beneficiile membrilor Directoratului. Modalitatea de remunerare a membrilor Consiliului de Supraveghere este reglementată prin actul constitutiv al societății, iar cea a membrilor Directoratului este stabilită prin contractul de mandat aprobat de Consiliul de Supraveghere, în limitele prevăzute de actul constitutiv.

Informațiile privind cheltuielile cu remunerația în anul 2014 a membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului sunt prezentate în Nota explicativă nr. 8, care însoțește situațiile financiare anuale.

Adunarea Generală a Acționarilor

Adunările generale ale acționarilor S.I.F. Transilvania se convoacă de către Directorat, ori de câte ori este nevoie sau la cererea acționarilor îndreptățiți conform legii, dacă cererea acestora cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale, după felul acestora.

Cvorumul necesar în vederea organizării și desfășurării adunărilor generale ale acționarilor și majoritatea necesară adoptării hotărârilor sunt cele prevăzute de Legea societăților nr. 31/1990.

Convocatorul adunării generale este transmis de societate către B.V.B. și A.S.F. și este publicat în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a, într-un cotidian de circulație națională, într-un ziar din Municipiul Brașov și pe website-ul societății.

Documentele referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a adunărilor generale se pun la dispoziția acționarilor la sediul societății și pe pagina de internet, iar o sinteză este publicată în presă, la termenele prevăzute în convocatorul adunării generale. Acționarii pot obține de la sediul societății, la cerere și contra cost, copii ale acestor documente sau le pot lista de pe website-ul societății.

În termen de 24 de ore de la data la care a avut loc adunarea generală a acționarilor, societatea transmite către B.V.B. și A.S.F. raportul curent privind hotărârile adoptate de acționari. Hotărârile A.G.A. sunt publicate într-un cotidian de circulație națională, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a și pe website-ul societății

Drepturile acționarilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor

S.I.F. Transilvania încurajează participarea acționarilor la adunările generale și depune toate diligențele pentru facilitarea participării acestora la lucrările adunărilor generale, precum și a exercitării depline a drepturilor acestora.

Drepturile acționarilor S.I.F. Transilvania referitoare la adunarea generală a acționarilor sunt cele conferite de reglementările legale în vigoare, respectiv Legea societăților nr. 31/1990, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și regulamentele/instrucțiunile C.N.V.M./A.S.F. incidente în materie. Astfel, acționarii au dreptul de a participa și vota la adunările generale ale acționarilor și de a avea acces la informații suficiente despre problemele supuse aprobării adunării generale.

La adunările generale ale acționarilor au dreptul de a participa și vota acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de referință menționată în convocatorul adunării generale.

Fiecare acțiune deținută dă dreptul la un vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor S.I.F. Transilvania, cu excepția acțiunilor al căror drept de vot este suspendat conform prevederilor legale (art. 286¹ alin. 1 și 2 din Legea nr. 297/2004), respectiv acțiunile deținute de către acționari, în mod individual sau concertat, care depășesc limita de 5% din capitalul social. Informațiile referitoare la numărul acțiunilor cu drept de vot suspendat sunt făcute publice de către S.I.F. Transilvania pe site-ul societății anterior adunării generale.

Acționarii pot participa la adunarea generală direct sau pot fi reprezentați de către alte persoane, pe baza unei procuri speciale, sau pot vota prin corespondență, inclusiv prin mijloace electronice.

Directoratul publică pe website-ul societății procedura de vot prin corespondență. Convocatorul adunării generale include informații detaliate privind disponibilitatea formularelor de procuri speciale și buletine de vot prin corespondență, precum și termenul limită până la care acestea trebuie expediate/depuse la sediul societății.

Acționarii reprezentând împreună cel puțin 5% din capitalul social au dreptul (1) de a introduce puncte pe ordinea de zi a adunării generale, cu condiția ca fiecare punct să fie însoțit de o justificare și/sau de un proiect de hotărâre propus spre adoptare de adunarea generală și (2) de a prezenta proiecte de hotărâre pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a adunării generale.

De asemenea, acționarii au dreptul să adreseze întrebări privind punctele de pe ordinea de zi a adunării generale. Termenul până la care acționarii își pot exercita drepturile prevăzute mai sus este prezentat în convocatorul adunării generale.

În cursul anului 2014, acționarii societății au fost convocați să participe la cinci adunări generale, dintre care trei adunări generale extraordinare (în datele de 28.04.2014, 11.08.2014 și 20.10.2014) și două adunări generale ordinare (în datele de 11.08.2014 și 20.10.2014). Adunările generale au fost convocate de către Directorat și de grupuri de acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social al S.I.F. Transilvania.

Pentru adunările generale ale acționarilor care au avut loc în anul 2014, societatea a publicat pe website-ul www.siftransilvania.ro, în secțiuni dedicate acestor evenimente corporative, atât în limba română cât și în limba engleză, următoarele documente: convocatorul A.G.A., completarea ordinii de zi, materialele aferente ordinii de zi, formularele de procură specială și ale buletinului de vot prin corepondență, procedurile de vot, raportul privind drepturile de vot suspendate, hotărârile A.G.A., incluzând rezultatul detaliat al votului.

Dreptul acționarilor la dividende

În situația în care adunarea generală a acționarilor aprobă distribuirea de dividende din profitul net realizat de societate, acționarii îndreptățiți să primească dividende sunt toți cei înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare aprobată de aceeași adunare generală care aprobă distribuirea și valoarea dividendelor și termenul în care acestea se plătesc acționarilor.

Adunarea generală extraordinară a acționarilor din data de 28.04.2014 a aprobat majorarea capitalului social al S.I.F. Transilvania cu suma de 109.214.333,20 lei, de la 109.214.333,20 lei la 218.428.666,40 lei, prin emisiunea unui număr de 1.092.143.332 de acțiuni noi cu valoarea nominală de 0,10 lei, prin utilizarea rezervelor constituite din profit. Fiecărui acționar înregistrat în registrul acționarilor la data de înregistrare din 16.06.2014 i s-a alocat gratuit o acțiune nouă la fiecare acțiune veche deținută. Noile acțiuni se tranzacționează la bursa de valori din data de 07.07.2014.

Ca urmare, în anul 2014 societatea nu a distribuit dividende din profitul înregistrat în exercițiul financiar 2013, ci a acordat acțiuni gratuite, conform celor de mai sus.

Informațiile privind sumele repartizate ca dividende din profitul realizat în ultimele trei exerciții financiare și plătite efectiv până la finele anului 2014 sunt prezentate în cadrul prezentului raport anual, la Cap. 3, alin. 3.2 "Descrierea politicii societății cu privire la dividende."

Transparență și raportare

În vederea îndeplinirii obligațiilor de transparență, informare și raportare, stabilite prin Legea nr. 297/2004, Regulamentele C.N.V.M. nr. 15/2004, nr. 1/2006, nr. 6/2009, Instrucțiunea CNVM nr. 6/2012, Legea nr. 31/1990R, Codul B.V.B. și celelalte reglementări legale aplicabile în vigoare, S.I.F. Transilvania a realizat în anul 2014 următoarele raportări periodice și curente:

Raportări periodice:

- Situația activelor și datoriilor S.I.F. Transilvania (Anexa 16 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004), întocmită lunar și transmisă către BVB și A.S.F.;
- rapoarte trimestriale, semestriale și anuale privind situația detaliată a investițiilor (Anexa 17 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004), întocmite și transmise către BVB și A.S.F. (la A.S.F. situația detaliată lunară a investițiilor);
- raport anual pentru anul 2013, transmis către A.S.F. și BVB conform calendarului de comunicare financiară și publicat pe website-ul societății www.siftransilvania.ro (rapoarte periodice);

- situații financiare consolidate 2013 în conformitate cu IFRS, neauditate (întocmite în scop informativ), transmise către A.S.F. și BVB și publicate pe website-ul societății www.siftransilvania.ro;
- situații financiare individuale 2013 în conformitate cu IFRS, auditate (întocmite în scop informativ), transmise către A.S.F. și BVB și publicate pe website-ul societății www.siftransilvania.ro;
- raport trimestrial (trimestrul I 2014), transmis A.S.F. și BVB și publicat pe website-ul societății www.siftransilvania.ro (rapoarte periodice);
- raport semestrial (semestrul I 2014), transmis A.S.F. și BVB și publicat pe website-ul societății www.siftransilvania.ro (rapoarte periodice);
- raport trimestrial (trimestrul III 2014), transmis A.S.F. și BVB și publicat pe website-ul societății www.siftransilvania.ro (rapoarte periodice);
- raportare lunară de date statistice privind activele și pasivele fondurilor de investiții, conform Regulamentului (CE) nr. 958/2007 al Băncii Centrale Europene, transmisă B.N.R. și A.S.F.;
- raportare lunară statistică a titlurilor de valoare, conform Regulamentului (UE) nr. 1011/2012 al Băncii Centrale Europene și Regulamentelor BNR nr. 31/2011 și nr. 3/2013, transmisă B.N.R. și A.S.F.

Raportări curente/continue, transmise către A.S.F. și BVB și publicate în ziarul Bursa și pe website-ul societății www.siftransilvania.ro (rapoarte curente):

- Calendarul de comunicare financiară pentru anul 2014 (și modificări ale acestuia);
- Raport curent referitor la rezultatele financiare preliminare pentru anul 2013;
- Referitor la Adunările Generale Extraordinară și Ordinară ale Acționarilor din datele de 28.04.2014, 11.08.2014 și 20.10.2014— rapoarte curente privind convocarea adunării generale/completarea ordinii de zi, propunerea privind repartizarea profitului realizat în anul 2013, lista cu candidații la funcția de membru CS, situația drepturilor de vot în cadrul adunărilor generale și hotărârile adunărilor generale.
- Rapoarte curente referitoare la litigiile în care este implicată societatea;
- Rapoarte curente privind avizarea de către A.S.F. a reglementărilor interne, a modificării actului constitutiv, a modificării componenței Consiliului de Supraveghere și a Directoratului;
- Rapoarte curente referitoare la înregistrarea majorării capitalului social și a emiterii noilor acțiuni;
- Comunicat privind disponibilitatea Raportului anual 2013;
- Raport la 31.12.2013 conform Anexa nr. 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004 (sinteză);
- Comunicat privind disponibilitatea Raportului pentru trimestrul I 2014;
- Comunicat privind disponibilitatea Raportului pentru semestrul I 2014;
- Raport la 30.06.2014 conform Anexa nr. 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004 (sinteză);
- Raport curent privind situațiile financiare anuale individuale IFRS 2013 auditate;
- Raport curent privind situațiile financiare consolidate IFRS 2013 neauditate.

Rapoartele curente și periodice au fost publicate de societate pe website-ul www.siftransilvania.ro, la secțiunea Rapoarte curente/Rapoarte periodice, iar majoritatea acestora au fost puse la dispoziția acționarilor și în limba engleză.

În plus față de rapoartele și raportările mai sus-menționate, societatea pune la dispoziția acționarilor și investitorilor pe website-ul propriu toate informațiile/documentele de interes pentru aceștia, cum ar fi: actul constitutiv, reglementările interne, regulamentul de guvernare corporativă, CV-urile membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului, informații privind adunările generale ale acționarilor și plata dividendelor, informații privind tranzacțiile persoanelor inițiate, declarațiile de deținere individuale sau concertate, structura acționariatului, etc.

Comunicarea societății cu acționarii și investitorii se derulează prin intermediul unei structuri organizatorice special create în acest scop - biroul acționariat – care furnizează acționarilor și investitorilor informațiile necesare pentru exercitarea în cel mai optim mod a calității de acționar, respectiv pentru fundamentarea deciziei de investire în acțiuni emise de societate.

Managementul riscului

În cursul anului 2014, gestionarea riscurilor specifice activităților desfășurate de societate, s-a realizat la nivelul fiecărui compartiment funcțional. În conformitate cu politica de administrare a riscurilor și cu procedura privind managementul riscurilor și diversificarea prudentială a portofoliului s-au prezentat și analizat trimestrial în ședințele Directoratului și ale Consiliului de Supraveghere rapoartele de risc întocmite de către biroul de administrare a riscului. Informații detaliate privind sistemul de management al riscului sunt prezentate la pct. 1.1.8.-„Evaluarea activității societății privind managementul riscului”.

Conflictul de interese și tranzacțiile cu părți implicate („tranzacțiile cu sine”)

S.I.F. Transilvania a adoptat proceduri referitoare la identificarea și solutionarea conflictelor de interese, în baza cărora membrii Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului au obligația ca pe toată perioada mandatului să fie loiali societății și să ia decizii în interesul acesteia.

Astfel, fiecare membru al Consiliului de Supraveghere și al Directoratului are obligația de a evita orice conflict direct ori indirect de interese cu Societatea sau cu oricare subsidiară controlată de aceasta. Fiecare membru al Consiliului de Supraveghere și al Directoratului are obligația de a informa societatea asupra conflictelor de interese intervenite, situație în care se va abține de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente, iar abținerea motivată a persoanei în cauză va fi menționată în procesele verbale de ședință.

De asemenea, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Directoratul societății este obligat să raporteze, de îndată, orice act juridic încheiat de Societate cu membrii Directoratului sau ai Consiliului de Supraveghere, cu angajații, cu acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a cărui valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 euro.

În cursul anului 2014 nu au fost raportate situații de conflict de interese ale membrilor Consiliului de Supraveghere sau ai Directoratului. De asemenea, societatea nu a încheiat nicio tranzacție cu membrii Consiliului de Supraveghere, directorii, angajații, acționarii care să facă obiectul raportării prevăzute la art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Responsabilitatea socială și resursele umane

S.I.F. Transilvania a derulat și în anul 2014 activități de responsabilitate socială, care s-au concretizat în sponsorizarea unor activități culturale și cu caracter social, precum și în susținerea unor cazuri umanitare.

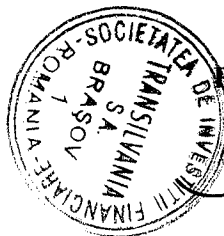
Societatea acordă o importanță deosebită instruirii profesionale a angajaților, cu cele două componente, perfecționarea profesională continuă și dezvoltarea profesională, ca parte a strategiei generale de dezvoltare. Această activitate se realizează pe baza unor planuri de formare profesională, ce presupun atât participarea angajaților la conferințe, seminarii, cursuri, cât și susținerea acestora în eforturile personale de perfecționare profesională.

În cursul anului 2014 a continuat pregătirea profesională a angajaților societății, aceștia participând la diverse programe de pregătire, seminarii și conferințe cu următoarele tematici: analiza și restructurarea economico-financiară a companiei, controlul și conducerea financiară prin bugete,

managementul riscului în afaceri, insolvența, standardele IFRS, programe de pregătire financiară CFA, evaluarea pentru piața de capital, strategii de dezvoltare, legislația muncii, dreptul afacerilor, accesare fonduri structurale și de coeziune, piețele de asigurări și de capital românești.

Raportul anual se prezintă în adunarea generală a acționarilor împreună cu situațiile financiare individuale și cuprinde următoarele anexe:

1. Situația detaliată a modificării valorii nominale a participațiilor în acțiuni și unități de fond în anul 2014 (Anexa 1);
2. Lista societăților aflate în stare de faliment, insolvență, lichidare voluntară și reorganizare judiciară la data de 31.12.2014 (Anexa 2);
3. Lista societăților aflate la care S.I.F. Transilvania deține controlul la data de 31.12.2014 (Anexa 3);
4. Activul net calculat la 31.12.2014 (Anexa 4);
5. Realizarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2014 (Anexa 5);
6. Lista societăților în care S.I.F. Transilvania deține la 31.12.2014 acțiuni care îi conferă o influență semnificativă (Anexa 6);



**PREȘEDINTE EXECUTIV/
DIRECTOR GENERAL,**
dr. ec. **MILAI PERCALĂ**

**VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/
DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,**
dr. ec. **IULIAN STAN**

**VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/
DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,**
ec. **RADU TOIA**

Situafia modificării valorii nominale a portofoliului (la data tranzacției) în perioada 01.01.2014 - 31.12.2014													
Nr. crt.	Cod piață	V.n per acțiune	Denumire	Inițial				Modificare		După modificare			Cauza modificării
				Capital social total	Cota SIF		Capital social total	Cota SIF	Capital social total	Cota SIF			
					valoare	%				valoare	%		

1. Achiziții directe sau pe piața de capital (internă sau externă)

1	BVB - RGBS	0,10	ALBALACT S.A	0,00	0,00	0,00	65.270.886,70	48.320,00	65.270.886,70	48.320,00	0,07	Cumpărare
2	BME - CM	2,24	BANCO SANTANDER S.A.	0,00	0,00	0,00	26.882.095.549,91	22.424,00	26.882.095.549,91	22.424,00	0,00	Cumpărare
3		3,18	BARRICK GOLD CORP. Toronto	0,00	0,00	0,00	3.707.842.068,52	135.303,00	3.707.842.068,52	135.303,00	0,00	Cumpărare
4	BVB - REGS	3,30	CONPET SA PLOIEȘTI	28.569.842,40	7.372,20	0,03	0,00	297.000,00	28.569.842,40	304.372,20	1,07	Cumpărare
5	-	100,00	CRISTIANA SA	10.800.000,00	10.587.000,00	98,03	0,00	212.600,00	10.800.000,00	10.799.600,00	100,00	Cumpărare
6	BVB - REGS	10,00	D.F.E.E. ELECTRICA SA	0,00	0,00	0,00	3.459.399.290,00	1.714.550,00	3.459.399.290,00	1.714.550,00	0,05	Cumpărare
7	BVB - REGS	0,10	ELECTROMAGNETICA S.A.	0,00	0,00	0,00	67.603.870,40	225.626,40	67.603.870,40	225.626,40	0,33	Cumpărare
8	BVB - REGS; WIENER	8,97	ERSTE GROUP BANK AG	3.855.048.120,00	107.578,98	0,00	-2.234.960,00	206.168,02	3.852.813.160,00	313.747,00	0,01	Cumpărare
9	BVB - REGS	1,00	FONDUL PROPRIETATEA SA	12.861.183.036,65	13.074.009,25	0,10	0,00	7.415.436,85	12.861.183.036,65	20.489.446,10	0,16	Cumpărare
10	-	0,10	INTERNATIONAL TRADE CENTER SA	9.359.286,00	8.166.414,50	87,25	0,00	4.428,30	9.359.286,00	8.170.842,80	87,30	Cumpărare
11	BVB - RGSi	0,04	NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS Plc.	0,00	0,00	0,00	10.759.237,13	641,84	10.759.237,13	641,84	0,01	Cumpărare
12	BVB - REGS	0,10	OMV PETROM SA BUCUREȘTI	5.664.410.833,50	10.626.572,30	0,19	0,00	500.000,00	5.664.410.833,50	11.126.572,30	0,20	Cumpărare
13	BVB - RGBS	0,10	PROSPECȚIUNI SA BUCUREȘTI	71.804.872,50	2.338.231,00	3,26	0,00	1.367.953,80	71.804.872,50	3.706.184,80	5,16	Cumpărare
14	BVB - REGS	10,00	S.N. NUCLEARELECTRICA	2.817.827.560,00	1.597.480,00	0,06	0,00	3.410.340,00	2.817.827.560,00	5.007.820,00	0,18	Cumpărare
15	BVB - REGS	1,00	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	385.422.400,00	60.000,00	0,02	0,00	599.796,00	385.422.400,00	659.796,00	0,17	Cumpărare
							Subtotal	16.160.588,21				

2. Aporturi în numerar și conversie obligațiuni

1	-	2,50	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA	2.055.957,50	1.861.575,00	90,55	120.000,00	120.000,00	2.175.957,50	1.981.575,00	91,07	Aport în numerar
2	BVB - XMBS	2,50	ORIZONT TURISM SA	52.260.207,50	52.079.050,00	99,65	4.510.000,00	750.000,00	56.770.207,50	52.829.050,00	93,06	Aport în numerar
3	BVB - XMBS	0,10	TURISM COVASNA SA	21.498.250,30	18.353.442,50	85,37	22.422.593,00	22.422.593,00	43.920.843,30	40.776.035,50	92,84	Conversie obligațiuni și dobânzi aferente
4	-	10,00	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA	0,00	0,00	0,00	450.000,00	135.000,00	450.000,00	135.000,00	30,00	Aport în numerar - constituire
5	-	200,00	SOCIETATEA DE INVESTIȚII CERTINVEST IMM S.A.	0,00	0,00	0,00	1.440.000,00	225.000,00	1.440.000,00	225.000,00	15,63	Aport în numerar - constituire
							Subtotal	23.652.593,00				

3. Capitalizare rezerve interne

1	BVB - REGS	1,00	BANCA TRANSILVANIA SA	2.206.436.324,00	14.291.858,00	0,65	402.187.537,00	2.287.238,00	2.608.623.861,00	16.579.096,00	0,64	Capitalizare rezerve interne
2	BME - CM	2,24	BANCO SANTANDER S.A.	26.882.095.549,91	22.424,00	0,00	584.469.933,05	473,32	27.466.565.482,96	22.897,32	0,00	Capitalizare rezerve interne
3	-	0,50	SERIBUZ SA	875,50	262,50	29,98	1.624,50	487,50	2.500,00	750,00	30,00	Capitalizare rezerve interne
							Subtotal	2.288.198,82				

4. Alte operațiuni de gestiune

1	-	2,50	INA COM SA	0,00	0,00	0,00	94.000,00	1.670,00	94.000,00	1.670,00	1,78	Anulare Contract Vânzare-Cumpărare
							Subtotal	1.670,00				

5. Vânzări directe sau pe piața de capital

1	BVB - REGS	1,00	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCUREȘTI	696.901.518,00	31.771.898,00	4,56	0,00	-4.855.747,00	696.901.518,00	26.916.151,00	3,86	Vânzare
2	BVB - REGS	1,00	BANCA TRANSILVANIA SA	2.608.623.861,00	16.579.096,00	0,64	0,00	-14.500.860,00	2.608.623.861,00	2.078.236,00	0,08	Vânzare
3	BVB - REGS	0,10	BIOFARM BUCUREȘTI	109.486.149,90	17.087,50	0,02	0,00	-17.087,50	109.486.149,90	0,00	0,00	Vânzare

**Situația modificării valorii nominale a portofoliului (la data tranzacției)
în perioada 01.01.2014 - 31.12.2014**

Nr. crt.	Cod piață	V.n per acțiune	Denumire	Inițial			Modificare		După modificare			Cauza modificării
				Capital social total	Cota SIF		Capital social total	Cota SIF	Capital social total	Cota SIF		
					valoare	%				valoare	%	
4	BVB - REGS	10,00	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA	733.031.420,00	5.273.250,00	0,72	0,00	-4.948.070,00	733.031.420,00	325.180,00	0,04	Vânzare
5	BVB - XMBS	2,50	COMPLEX HOTELIER PARC SA	564.832,50	157.400,00	27,87	0,00	-157.400,00	564.832,50	0,00	0,00	Vânzare
6	-	2,50	DELTA AURORA SA JUPITER MANGALIA	521.492,50	136.967,50	26,26	0,00	-136.967,50	521.492,50	0,00	0,00	Vânzare
7	BVB - XMBS	2,50	GRANAT SA AURORA MANGALIA	650.080,00	157.745,00	24,27	0,00	-157.745,00	650.080,00	0,00	0,00	Vânzare
8	BVB - XMBS	2,50	ORIZONT TURISM SA	52.260.207,50	52.081.452,50	99,66	0,00	-2.402,50	52.260.207,50	52.079.050,00	99,65	Vânzare
9	-	2,50	PRESCOM IERNUT SA	90.000,00	21.617,50	24,02	0,00	-21.617,50	90.000,00	0,00	0,00	Vânzare
10	-	2,50	SERVICII INFORMATICE INF - COVASNA S.A.	152.850,00	15.040,00	9,84	0,00	-15.040,00	152.850,00	0,00	0,00	Vânzare
11	BVB - XMBS	2,50	SPID SA	545.322,50	145.470,00	26,68	0,00	-145.470,00	545.322,50	0,00	0,00	Vânzare
12	BVB - XMBS	2,50	TIR SA	756.350,00	147.472,50	19,50	0,00	-147.472,50	756.350,00	0,00	0,00	Vânzare
13	BVB - XMBS	2,50	TRANSBAR SA	436.617,50	179.102,50	41,02	0,00	-179.102,50	436.617,50	0,00	0,00	Vânzare
14	BVB - REGS	10,00	S.N.T.G.N. TRANSGAZ SA	117.738.440,00	469.750,00	0,40	0,00	-187.050,00	117.738.440,00	282.700,00	0,24	Vânzare
							Subtotal	-25.472.032,00				

6. Retrageri din societăți

1	BVB - XMBS	2,50	SURSAL SA	711.592,50	121.722,50	17,11	0,00	-121.722,50	711.592,50	0,00	0,00	Retragere
							Subtotal	-121.722,50				

7. Restituiri de capital către acționari prin diminuarea capitalului social

1	BVB - XMBS	0,10	BAT MEDIAȘ S.A.	10.330.942,50	1.623.802,50	15,72	-4.132.377,00	-649.521,00	6.198.565,50	974.281,50	15,72	Reducere capital - restituire către acționari
2	-	1,00	FONDUL PROPRIETATEA SA	13.538.087.407,00	13.762.115,00	0,10	-676.904.370,35	-688.105,75	12.861.183.036,65	13.074.009,25	0,10	Reducere capital - restituire către acționari
							Subtotal	-1.337.626,75				

8. Radieri din portofoliu (închiderea procedurii falimentului)

1	-	2,50	CERLIN COGEALAC SA	2.110.142,50	8.145,00	0,39	-2.110.142,50	-8.145,00	0,00	0,00	0,00	Radiere
2	-	2,50	COMCEREAL SA TÂRGU MUREȘ	2.195.430,00	243.472,50	11,09	-2.195.430,00	-243.472,50	0,00	0,00	0,00	Radiere
3	-	2,50	COMPLEX CALLATIS SA MANGALIA	57.525,00	15.772,50	27,42	-57.525,00	-15.772,50	0,00	0,00	0,00	Radiere
4	-	2,50	HORTICOLA MIHAI KOGĂLNICEANU SA	35.862,50	10.757,50	30,00	-35.862,50	-10.757,50	0,00	0,00	0,00	Radiere
5	-	2,50	PESTOM SA	710.577,50	490.052,50	68,97	-710.577,50	-490.052,50	0,00	0,00	0,00	Radiere
6	-	2,50	ROMVITIS ODOBEȘTI SA	1.242.075,00	372.622,50	30,00	-1.242.075,00	-372.622,50	0,00	0,00	0,00	Radiere
7	-	2,50	SEMAG SA	224.725,00	21.745,00	9,68	-224.725,00	-21.745,00	0,00	0,00	0,00	Radiere
							Subtotal	-1.162.567,50				

9. Alte operațiuni de gestiune

1	-	2,50	UPRUC RAMA SA	2.478.497,50	781.765,00	31,54	0,00	-167,50	2.478.497,50	781.597,50	31,54	Corecție
2	BME - CM	2,24	SOCIETE GENERALE	4.428.623.973,03	126.996,06	0,00	-2.606.978,20	-74,76	4.426.016.994,83	0,00	0,00	Diferente de curs valutar
							Subtotal	-242,26				

TOTAL GENERAL **14.008.859,02**



Președinte Executiv
Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
dr. ec. Iulian STAN

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
ec. Radu TOIA

Lista societăților aflate în dizolvare-lichidare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară la data de 31.12.2014

lei

Nr. crt.	Denumire	Capital	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
		social	valoare	%	valoare	%	valoare	%	

I. Societăți aflate în stare de dizolvare-lichidare conform prevederilor Legii nr. 31/1990 (lichidare voluntară)

1	CONSTRUCȚII FERROVIARE	171.055,00	0,00	0,00	17.707,50	10,35	61.339,00	89,65	CONSTRUCȚII
2	DELTAROM SA	1.060.000,00	51.738,00	12,20	228.845,00	21,59	280.724,00	66,21	TURISM
3	HARGHITA SA	363.070,00	0,00	0,00	114.082,50	31,42	99.595,00	68,58	COMERȚ
4	MULTI PREST SA	103.370,00	0,00	0,00	14.968,60	14,48	884.014,00	85,52	PREST. SERVICII
4	SUBTOTAL	1.697.495,00	51.738,00	x	375.603,60	x	1.325.672,00	x	

II. Societăți aflate în procedura falimentului, conform prevederilor Legii nr. 85/2006

1	ADES SA CONSTANȚA	846.672,50	0,00	0,00	345.552,50	40,81	200.448,00	59,19	PREST. SERVICII
2	AGRIAS SA CASTELU	1.122.375,00	0,00	0,00	97.745,00	8,71	409.852,00	91,29	AGRICULTURĂ
3	AGROHOLDING SA CONSTANTA	1.235.500,00	386.446,00	78,20	268.522,50	21,73	345,00	0,07	AGRICULTURĂ
4	AGROIND TOUR SA CONSTANTA	4.073.212,50	1.305.057,00	80,10	810.570,00	19,90	0,00	0,00	AGRICULTURĂ
5	AGROINDUSTRIALA BÎRSA SA	4.249.595,00	1.100.909,00	64,77	68.112,50	1,60	571.684,00	33,63	AGRICULTURĂ
6	AGROINDUSTRIALA SA	2.706.992,50	950.645,00	87,80	330.357,50	12,20	9,00	0,00	AGRICULTURĂ
7	BANCA INTERNAȚIONALĂ A RELIGIILOR SA	20.000.000,00	0,00	0,00	460.440,00	2,30	19.539.560,00	97,70	BĂNCI
8	BANCA ROMÂNĂ DE SCOT SA	20.000.000,00	0,00	0,00	1.500.000,00	7,50	1.850.000,00	92,50	BĂNCI
9	CERES MIHAIL KOGALNICEANU	2.627.335,00	868.083,00	82,60	457.127,50	17,40	0,00	0,00	AGRICULTURĂ
10	CEZOTOR SA TORTOMANU	1.042.472,50	0,00	0,00	171.957,50	16,50	348.206,00	83,50	AGRICULTURĂ
11	COMAT IALOMIȚA SA	287.447,09	0,00	0,00	74.875,22	26,05	114.594,00	73,95	COMERȚ
12	COMET SA HÎRȘOVA	414.837,50	49.233,00	29,67	163.632,50	39,45	51.249,00	30,89	CONSTRUCȚII

Lista societăților aflate în dizolvare-lichidare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară la data de 31.12.2014

lei									
Nr. crt.	Denumire	Capital	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
		social	valoare	%	valoare	%	valoare	%	
13	CONSTRUCȚII COMPLEXE	126.480,15	0,00	0,00	17.901,64	14,15	4.088,00	85,85	CONSTRUCȚII
14	ELECTROMECC SA	394.600,00	0,00	0,00	93.942,50	23,81	120.263,00	76,19	INDUSTRIE
15	FRUVILEG SA BRAȘOV	1.283.795,00	0,00	0,00	385.137,50	30,00	359.463,00	70,00	AGRICULTURĂ
16	FRUVIMED SA MEDGIDIA	3.993.657,50	0,00	0,00	831.320,00	20,82	1.264.935,00	79,18	AGRICULTURĂ
17	IMUM SA MEDGIDIA	4.506.300,00	12.000,00	0,67	1.013.282,50	22,49	1.385.207,00	76,85	INDUSTRIE
18	INA COM SA	94.000,00	0,00	0,00	1.670,00	1,78	36.932,00	98,22	COMERȚ
19	MARCHIM SA	6.470.760,00	0,00	0,00	1.537.130,00	23,76	1.973.452,00	76,25	INDUSTRIE
20	MUNCA OVIDIU SA	4.469.267,50	413.142,00	23,11	816.197,50	18,26	1.048.086,00	58,63	INDUSTRIE
21	NAZARCEA OVIDIU SA	1.244.367,50	347.826,00	69,88	374.305,00	30,08	199,00	0,04	AGRICULTURĂ
22	NEVOCECA SA NEGRU VODĂ	1.382.360,00	0,00	0,00	188.357,50	13,63	477.601,00	86,37	AGRICULTURĂ
23	NICOVALA SA	6.324.570,00	0,00	0,00	1.500.010,00	23,72	482.456,00	76,28	INDUSTRIE
24	NITRAMONIA SA	37.483.902,50	14.519.371,00	96,84	788.207,50	2,10	158.907,00	1,06	INDUSTRIE
25	OVIDIU SA OVIDIU	427.660,00	0,00	0,00	163.960,00	38,34	105.480,00	61,66	ALTE RAMURI
26	ROMAGRIBUZ SA RÂMNICU SĂRAT	2.638.700,00	0,00	0,00	207.865,00	7,88	972.334,00	92,12	AGRICULTURĂ
27	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	1.881.020,00	0,00	0,00	701.577,50	37,30	471.777,00	62,70	AGRICULTURĂ
28	ROMLAG SA	2.713.655,00	0,00	0,00	619.792,50	22,84	837.545,00	77,16	INDUSTRIE
29	ROVA R.M.R. SA CHITILA	38.490.565,00	0,00	0,00	184.357,50	0,48	15.322.483,00	99,52	INDUSTRIE
30	SECOM SA	242.822,50	0,00	0,00	65.780,00	27,09	70.817,00	72,91	ALTE RAMURI
31	SEMLACT SĂCELE SA	822.167,50	230.207,00	70,00	246.650,00	30,00	0,00	0,00	AGRICULTURĂ
32	SERIBUZ SA	2.500,00	3.500,00	70,00	750,00	30,00	0,00	0,00	AGRICULTURĂ
33	SIRETUL PAȘCANI	15.876.083,60	0,00	0,00	1.711.653,30	10,78	141.644.303,00	89,22	INDUSTRIE
34	SOL-LACT SA	1.429.387,50	400.096,00	69,98	428.675,00	29,99	189,00	0,03	AGRICULTURĂ
35	STEEL WORKS SA CONSTANȚA	1.938.927,50	0,00	0,00	426.770,00	22,01	604.863,00	77,99	INDUSTRIE
36	TOPLACER SA	1.641.845,00	0,00	0,00	447.555,00	27,26	477.716,00	72,74	AGRICULTURĂ
37	TRACTORUL-UTB SA	92.315.983,80	740.168.673,00	80,18	15.834.276,80	17,15	24.648.397,00	2,67	INDUSTRIE
38	UNIVERSAL-IND SA	111.667,50	2.233,00	5,00	28.927,50	25,91	30.863,00	69,10	INDUSTRIE
39	UPRUC SERV SA	2.330.105,00	0,00	0,00	482.125,00	20,69	739.192,00	79,31	PREST. SERVICII

Lista societăților aflate în dizolvare-lichidare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară la data de 31.12.2014

lei									
Nr. crt.	Denumire	Capital	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
		social	valoare	%	valoare	%	valoare	%	
40	UPRUC TAP-SDV SA	3.964.100,00	0,00	0,00	500.492,50	12,63	1.385.443,00	87,37	INDUSTRIE
41	UPRUC UTCH SA	1.401.747,50	0,00	0,00	327.172,50	23,34	429.830,00	76,66	INDUSTRIE
42	VITIPOMICOLA FETEȘTI SA	1.638.300,00	268.419,00	40,96	185.840,00	11,34	312.565,00	47,70	AGRICULTURĂ
43	VITIVINICOLA BASARABI SA	7.886.317,50	0,00	0,00	856.450,00	10,86	2.811.947,00	89,14	AGRICULTURĂ
43	SUBTOTAL	304.134.054,64	761.025.840,00	x	35.717.024,46	x	221.263.280,00	x	

III. Societăți aflate în procedura de insolvență, conform prevederilor Legii nr. 85/2006

1	ANCA-IRINA SA VENUS-	2.175.957,50	0,00	0,00	1.981.575,00	91,07	77.753,00	8,93	TURISM
2	ARCOM S.A. BUCUREȘTI	2.566.320,19	0,00	0,00	4.809,07	0,19	355.272,00	99,81	CONSTRUCȚII
3	BRAV ROMPROT 2000 SA	95.700,00	0,00	0,00	40.600,00	42,42	5.510,00	57,58	PREST. SERVICII
4	CNM PETROMIN SA CONSTANTA	56.218.927,50	15.743.901,00	70,01	13.397.152,50	23,83	1.384.809,00	6,16	TRANSPORTURI
5	CONSTRUCȚII AERONAUTICE SA	234.180,00	60.784,00	64,89	10.707,50	4,57	28.605,00	30,54	INDUSTRIE
6	CORAL SA	1.196.487,50	0,00	0,00	413.750,00	34,58	313.095,00	65,42	PREST. SERVICII
7	ICIM SA	2.071.445,00	126.375,00	15,25	74.370,00	3,59	672.455,00	81,16	CONSTRUCȚII
8	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA	4.843.908,40	0,00	0,00	1.443.235,40	29,79	34.006.730,00	70,21	TURISM
9	MAȘINI UNELTE ȘI MECANIZĂRI UTB SA	6.076.285,50	0,00	0,00	1.100.989,00	18,12	49.752.965,00	81,88	INDUSTRIE
10	MIDEX SA	324.810,00	0,00	0,00	80.845,00	24,89	97.586,00	75,11	CONSTRUCȚII
11	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA	2.096.742,30	0,00	0,00	186.234,30	8,88	19.105.080,00	91,12	PREST. SERVICII
12	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	450.311,20	0,00	0,00	178.431,30	39,62	2.718.799,00	60,38	TURISM
13	SCUDIVER UTB SA	1.874.559,90	0,00	0,00	223.270,70	11,91	16.512.892,00	88,09	INDUSTRIE
14	SERE CODLEA SA	24.325.740,00	0,00	0,00	3.046.767,50	12,52	8.511.589,00	87,48	AGRICULTURĂ
15	TOMIS CAR SA	962.485,00	128.350,00	33,34	153.902,50	15,99	195.083,00	50,67	TRANSPORTURI
16	VERITAS PANCIU SA	6.234.432,50	0,00	0,00	1.641.732,50	26,33	1.837.080,00	73,67	AGRICULTURĂ
16	SUBTOTAL	111.748.292,49	16.059.410,00	x	23.978.372,27	x	135.575.303,00	x	

Lista societăților aflate în dizolvare-lichidare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară la data de 31.12.2014

Nr. crt.	Denumire	Capital social	Statul		SIF Transilvania		Alți acționari		Ramura
			valoare	%	valoare	%	valoare	%	

IV. Societăți aflate în reorganizare judiciară, conform prevederilor Legii nr. 85/2006

1	DUPLEX SA	304.945,00	0,00	0,00	81.930,00	26,87	89.206,00	73,13	CONSTRUCȚII
2	FELAM SA	2.587.500,00	0,00	0,00	937.267,50	36,22	660.093,00	63,78	ALTE INDUSTRII
3	FERMA STUPINI UTB SA	2.001.850,00	500.000,00	2,50	534.319,50	26,69	14.175.305,00	70,81	AGRICULTURĂ
4	HIDROMECHANICA SA	8.067.355,00	0,00	0,00	2.925.760,00	36,27	2.056.638,00	63,73	INDUSTRIE
5	MECANICA SA	9.697.362,50	0,00	0,00	1.056.257,50	10,89	3.456.442,00	89,11	INDUSTRIE
6	UNIVERTIS SA	203.950,00	0,00	0,00	36.770,00	18,03	66.872,00	81,97	PREST. SERVICII
7	UPRUC RAMA SA	2.478.497,50	0,00	0,00	781.597,50	31,54	678.760,00	68,46	INDUSTRIE
7	SUBTOTAL	25.341.460,00	500.000,00	x	6.353.902,00	x	21.183.316,00	x	

70	TOTAL GENERAL	442.921.302,13	777.636.988,00	x	66.424.902,33	x	379.347.571,00	x	
----	----------------------	-----------------------	-----------------------	----------	----------------------	----------	-----------------------	----------	--

Președinte Executiv
Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ



Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
dr. ec. Iulian STAN

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
ec. Radu TOIA

LISTA

societăților la care Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține controlul (filiale) la data de 31.12.2014

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	

I. SOCIETĂȚI OPERAȚIONALE

1	17339940	ADMINISTRARE ȘI PROMOVARE IMOBILIARĂ TRANSILVANIA S.A.	BRAȘOV	100,00	140.419	14.041.900,00	139.483	13.948.300,00	99,33	operațională
2	1102041	ARO-PALACE SA	BRAȘOV	0,10	403.201.571	40.320.157,10	345.704.600	34.570.460,00	85,74	operațională
3	23058338	CASA ALBĂ INDEPENDENȚA S.A.	SIBIU	2,50	786.745	1.966.862,50	419.484	1.048.710,00	53,32	operațională
4	1868287	COMCM SA	CONSTANȚA	0,10	236.316.678	23.631.667,80	134.049.930	13.404.993,00	56,72	operațională
5	7800027	CRISTIANA SA	BRAȘOV	100,00	108.000	10.800.000,00	107.996	10.799.600,00	99,99	operațională
6	1864960	EUXIN SA	CONSTANȚA	0,10	46.603.070	4.660.307,00	45.069.983	4.506.998,30	96,71	operațională
7	752	FEPER SA	BUCUREȘTI	0,10	139.374.961	13.937.496,10	100.479.113	10.047.911,30	72,09	operațională
8	1154474	GASTRONOM SA	BUZĂU	2,50	306.528	766.320,00	184.770	461.925,00	60,28	operațională
9	18846755	GRUP BIANCA TRANS SA	BRAȘOV	0,10	10.860.620	1.086.062,00	6.214.200	621.420,00	57,22	operațională
10	2577677	INDEPENDENȚA SA	SIBIU	2,50	2.871.694	7.179.235,00	1.530.636	3.826.590,00	53,30	operațională
11	8012400	INTERNATIONAL TRADE CENTER SA	BRAȘOV	0,10	93.592.860	9.359.286,00	81.708.428	8.170.842,80	87,30	operațională
12	1122928	MECANICA CODLEA SA	CODLEA	2,50	4.946.725	12.366.812,50	4.010.410	10.026.025,00	81,07	operațională
13	1112290	ORGANE DE ASAMBLARE SA	BRAȘOV	1,00	13.568.408	13.568.408,00	12.984.511	12.984.511,00	95,70	operațională
14	7626860	ORIZONT TURISM SA	PREDEAL	2,50	22.708.083	56.770.207,50	21.131.620	52.829.050,00	93,06	operațională
15	1108834	ROMRADIATOARE SA	BRAȘOV	1,63	15.000.000	24.450.000,00	11.477.141	18.707.739,83	76,51	operațională
16	1614734	ȘANTIERUL NAVAL SA	ORȘOVA	2,50	11.422.919	28.557.297,50	5.711.432	14.278.580,00	50,00	operațională
17	790619	SEMBRAZ SA	SIBIU	2,50	791.377	1.978.442,50	719.900	1.799.750,00	90,97	operațională
18	1446908	SIBAREX SA	CÎMPINEANCA	2,50	2.300.158	5.750.395,00	1.215.711	3.039.277,50	52,85	operațională
19	12530884	STAȚIUNEA OGLINZI SA	TÂRGU NEAMȚ	2,50	1.821.884	4.554.710,00	938.590	2.346.475,00	51,52	operațională
20	546674	TERRACOTTA STAR SA	SF. GHEORGHE	2,50	2.266.061	5.665.152,50	2.209.017	5.522.542,50	97,48	operațională
21	9845734	TRANSILVANIA LEASING IFN SA	BRAȘOV	0,10	515.690.000	51.569.000,00	331.682.752	33.168.275,20	64,32	operațională
22	15688146	TRANSILVANIA TRAVEL SA	BUCUREȘTI	2,50	1.177.621	2.944.052,50	1.123.180	2.807.950,00	95,38	operațională
23	1849307	TRATAMENT BALNEAR BUZIAȘ SA	BUZIAȘ	0,10	158.500.000	15.850.000,00	145.615.772	14.561.577,20	91,87	operațională
24	559747	TURISM COVASNA SA	COVASNA	0,10	439.208.433	43.920.843,30	407.760.355	40.776.035,50	92,84	operațională
25	108526	TURISM FELIX SA	BĂILE FELIX	0,10	496.149.456	49.614.945,60	313.579.000	31.357.900,00	63,20	operațională
26	1354740	TURISM HOTELURI ȘI RESTAURANTE PRAHOVA SA	PLOIEȘTI	0,10	201.042.104	20.104.210,40	179.979.641	17.997.964,10	89,52	operațională
27	2980547	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRĂ SA	MANGALIA	0,10	578.949.939	57.894.993,90	449.920.140	44.992.014,00	77,71	operațională
28	4241753	TUȘNAD SA	TUȘNAD BĂI	0,10	222.981.020	22.298.102,00	179.871.906	17.987.190,60	80,67	operațională
29	2410198	UTILAJ GREU SA	MURFATLAR	2,50	676.587	1.691.467,50	476.226	1.190.565,00	70,39	operațională
30	23058320	VIROLA-INDEPENDENȚA	SIBIU	2,50	138.592	346.480,00	74.307	185.767,50	53,62	operațională
SUBTOTAL					547.644.814,20		427.966.940,33			

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	

II. SOCIETĂȚI NEOPERAȚIONALE

1	7657416	ANCA-IRINA SA	VENUS	2,50	870.383	2.175.957,50	792.630	1.981.575,00	90,55	insolvență L85/14
SUBTOTAL						2.175.957,50		1.981.575,00		
TOTAL						549.820.771,70		429.948.515,33		



Președinte Executiv
Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
dr. ec. Julian STAN

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
ec. Radu TOIA



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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
Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

SIF TRANSILVANIA S.A.

26 MAR 2015

leşire nr. 2481

Conform procedurii interne, pusă de acord cu

Disponerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/20.12.2012

Certificat de BRD-Groupe Societe Generale S.A. Bucureşti

SITUAȚIA
activelor și datoriilor S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Braşov
la data de 31 DECEMBRIE 2014 - RECALCULAT la data de 26.03.2015

		lei	%
1	ACTIVE IMOBILIZATE	454,155,849	39.56
1.1.	Imobilizări necorporale	680,762	0.06
1.2.	Imobilizări corporale	11,855,615	1.03
1.3.	Imobilizări financiare, din care:	441,619,472	38.46
1.3.1	Acțiuni cotate	225,872,596	19.67
1.3.2	Acțiuni necotate	141,142,398	12.29
1.3.3	Titluri de stat	0	0.00
1.3.4	Certificate de depozit	0	0.00
1.3.5	Depozite bancare (garanții materiale)	4,195	0.00
1.3.6	Obligațiuni municipale	0	0.00
1.3.7	Obligațiuni corporative (inclusiv dobânzi acumulate)	45,868,500	4.00
1.3.8	Valori mobiliare nou emise	0	0.00
1.3.9	Titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC	26,683,600	2.32
1.3.10	Alte imobilizări financiare - total, din care:	2,048,183	0.18
1.3.10.1	Acțiuni și obligațiuni cuvenite cf. subscrierilor la oferte publice, majorări de capital social și emisiuni de obligațiuni (valoare subscrisă)	0	0.00
1.3.10.2	Acțiuni cuvenite din capitalizare dividende (valoare evaluată)	0	0.00
1.3.10.3	Acțiuni de primit (valoare evaluată)	2,029,183	0.18
1.3.10.4	Alte imobilizări financiare	19,000	0.00
2	ACTIVE CIRCULANTE, din care:	693,857,861	60.43
2.1.	Stocuri	59,423	0.01
2.2.	Creanțe - total, din care:	6,581,001	0.57
2.2.1.	Efecte de comerț de încasat	0	0.00
2.2.2.	Dividende sau alte drepturi de încasat	4,467,164	0.39
2.2.3.	Sume de încasat din vânz. de acțiuni cu decontare în luna următ.	1,578,300	0.14
2.2.4.	Alte creanțe	535,537	0.05
2.3.	Disponibilități	143,358	0.01
2.4.	Investiții financiare pe termen scurt	664,637,403	57.89
2.4.1	Acțiuni cotate	643,008,514	56.00
2.4.2	Acțiuni necotate	212,222	0.02
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	21,416,667	1.87
2.4.6	Drepturi de preferință	0	0.00
2.5.	Valori mobiliare nou emise	0	0.00
2.6.	Titluri de stat	0	0.00
2.7.	Depozite bancare	22,434,458	1.95
2.8.	Certificate de depozit	0	0.00
2.9.	Alte active circulante	2,218	0.00
3	Instrumente financiare derivate	0	0.00
4	Cheltuieli înregistrate în avans	123,386	0.01
5	TOTAL ACTIV	1,148,137,096	100.00

CUI / CIF: RO 3047687 • R.C. J08/3306/92 • Capital social subscris și vărsat: 218,428,666,40 lei • IBAN: RO08RNCB0053008581440001, BCR Braşov
Număr registru C.N.V.M. PJR 09 SIIR/080004/06.03.2006 • Înregistrată în Registrul de Evidență a Prelucrărilor de Date cu Caracter Personal sub nr. 22940

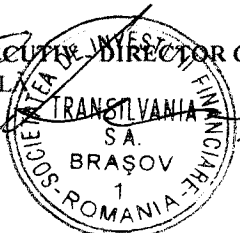
6	TOTAL DATORII:	83,471,863
6.1.	Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni	0
6.2.	Sume datorate instituțiilor de credit și leasing	0
6.3.	Avansuri încasate în contul clienților	440,616
6.4.	Datorii comerciale	377,282
6.5.	Efecte de comerț de plătit	0
6.6.	Sume datorate societăților din cadrul grupului	10,922
6.7.	Sume datorate privind interesele de participare	0
6.8.	Alte datorii - total din care:	82,643,043
6.8.1.	Dividende de plătit	76,677,316
6.8.2.	Sume subscrise și nevărsate la majorările de capital social și emisiunile de obligațiuni al emitenților	0
6.8.3.	Sume de plătit ptr. acțiuni achiziț. cu decontare în luna următ.	0
6.8.4.	Alte datorii	5,965,727
7	PROVIZIOANE pentru riscuri de cheltuieli și pentru impozite	51,570,995
8	Venituri înregistrate în avans, din care:	0
8.1.	Subvenții pentru investiții	0
8.2.	Venituri înregistrate în avans	0
9	Capital propriu	872,820,095
9.1.	Capital social	218,428,666
9.2.	Prime legate de capital	0
9.3.	Diferențe din reevaluare	9,964,912
9.4.	Rezerve	593,175,962
9.5.	Rezultatul reportat	0
9.6.	Rezultatul exercițiului	53,817,209
9.7.	Repartizarea profitului (se scade)	-2,566,654
10	TOTAL PASIV	1,007,862,953
11	ACTIV NET	1,064,665,233
12	NUMĂR ACȚIUNI EMISE	2,184,286,664
13	VALOARE UNITARĂ A ACTIVULUI NET (lei/acțiune)	0.4874
14	Număr societăți comerciale în portofoliu - total din care:	196
14.1.	Societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată	89
14.2.	Societăți admise la tranzacționare pe un sistem alternativ	4
14.3.	Societăți neadmise la tranzacționare	103
15	Număr societăți comerciale la care nu s-au obținut situații financiare*	1
16.1.	Număr fonduri deschise de investiții la care se dețin unități de fond	4
16.2.	Număr fonduri închise de investiții la care se dețin unități de fond	2

* Valoarea acestor societăți luată în calculul activului S.I.F. Transilvania este egală cu 0 (zero)

Notă: Procedura internă privind întocmirea situației activelor și datoriilor societății, pusă de acord cu prevederile din Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/20 decembrie 2012, se poate consulta pe site-ul societății la adresa: www.siftransilvania.ro

PRESEDINTE EXECUTIV - DIRECTOR GENERAL

dr. ec. Mihai FERCAL



CERTIFICAT DEPOZITAR

BRD-Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti

DIRECTIA TITLURI

Director Claudia IONESCU

Verificat

VICEPRESEDINTE EXECUTIV - DIRECTOR GENERAL ADJUNCT

ec. Radu TOIA

Serviciul Financiar - Contabilitate
Manager Financiar: ec. Ionel RADU

Serviciul Administrare Portofoliu
Sef serviciu: dr. jur. Genoveva AIOANEI

S.I.F. Transilvania S.A. - Brașov

CONTROL INTERN

Vereș Diana

Nr. Reg. CNVM: PER13RCCI/080485

Data: 26-03-2015 Semnătura:

**REALIZAREA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2014**

cod 01

- mii lei (RON) -

Indicatori	Nr. rând	EXERCITIUL FINANCIAR 2013		EXERCITIUL FINANCIAR 2014		GRAD REALIZARE % 2014 FAȚĂ DE:	
		Prevederi BVC	Realizat	Prevederi BVC	Realizat	Realizări 2013	Prevederi BVC 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
I. VENITURI TOTALE, din care:	01	300.000	369.917	212.950	137.608	37,20	64,62
1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:	02	300.000	369.917	212.950	137.608	37.20	64,62
a). dividende	03	16.800	13.669	0	13.261	97,02	x
b). acțiuni gratuite, din incorporare profit	04	-	-	-	-	-	-
c). dobânzi	05	4.400	5.808	2.100	2.433	41,89	115,86
d). investiții financiare cedate	06	263.000	327.077	185.000	104.164	31,85	56,30
e). diferențe favorabile de curs valutar	07	-	173	-	157	90,75	x
f). provizioane, creanțe reactivate, debitori diverși (inclusiv preluarea la venituri a provizioanelor pentru constituire fond participare la profit)	08	8.545	15.836	8.570	8.592	54,26	100,26
g). penalități, majorări	09	1.255	-	0	-	x	x
h). alte surse	10	6.000	7.354	6.000	9.001	122,39	150,02
2. Venituri din activitatea extraordinară	11	-	-	-	-	-	-
II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.13+rd.35)	12	123.000	140.979	154.265	77.184	54,75	50,03
1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd. 14 + rd. 30)	13	123.000	140.979	154.265	77.184	54,75	50,03
A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:	14	28.350	29.885	28.380	28.419	95,09	100,14
a). Cheltuieli cu materiale, energie și apă	15	460	514	450	410	79,77	0,91

b). Cheltuieli cu personalul, din care:	16	20.340	20.427	20.360	20.218	98,97	99,30
- salarii brute și alte drepturi (inclusiv membrii CS și Directorat)	17	9.235	9.356	9.302	9.302	92,01	100,00
- stimulente din fondul de participare la profit	18	8.000	8.000	8.000	8.000	99,42	100,00
- contribuții la asigurările sociale, risc și accidente, ajutor de șomaj, asigurări sociale de sănătate, indemnizații și concedii, fond creanțe salariale	19	3.105	3.071	3.058	2.916	94,95	95,36
- tichete de masă	20	-	-	-	-	-	-
c). Cheltuieli telecomunicații și abonamente RTV	21	140	133	140	104	78,19	74,28
d). Cheltuieli cu amortizarea	22	500	419	820	479	114,32	58,41
e). Comisioane și onorarii datorate	23	4.020	4.602	3.460	3.014	65,49	87,11
f). Servicii bancare și asimilate	24	50	42	35	18	42,86	51,43
g) Prestații externe	25	1.180	1.138	1.100	2.245	197,27	204,09
h) Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	26	1.070	1.519	1.500	1.148	75,58	76,53
i). Cheltuieli de protocol, reclamă, publicitate	27	150	75	100	91	121,33	121,33
j). Cheltuieli poștale	28	290	209	260	535	255,98	205,77
k). Alte cheltuieli pentru exploatare	29	150	807	155	157	19,45	101,29
B. Alte cheltuieli total, din care:	30	94.650	111.094	125.885	48.765	43,89	38,74
a). Aferente investițiilor financiare cedate *)	31	89.540	95.450	81.615	47.794	50,07	58,56
b). Diferențe de curs valutar și dobânzi	32	10	73	-	93	127,40	x
c). Provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (inclusiv provizioane pentru constituire fond participare la profit)	33	5.000	15.535	5.000	841	5,41	16,82
d). Sponsorizări și acte de mecenat	34	100	36	100	37	102,78	37,00
2. Cheltuieli din activitatea extraordinară	35	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:							
- Profit	36	177.000	228.938	58.685	60.423	26,39	102,96
- Pierdere	-	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ							
- Profit	38	-	-	-	-	-	-
- Pierdere	-	-	-	-	-	-	-

III REZULTATUL BRUT - Profit		40	177.000	228.938	58.685	60.423	26,39	102,96
IV FOND DE REZERVĂ (Rezerve legale)		41	-	-	-	-	-	-
V ALTE CHELTUIELI DEDUCTIBILE STABILITE POTRIVIT LEGII		42	-	-	-	-	-	-
VI ACOPERIREA PIERDERILOR DIN ANII PRECEDENȚI		43	-	-	-	-	-	-
VII IMPOZIT PE PROFIT								
	- Cheltuieli	44.1	39.337	37.641	7.865	6.606	17,55	83,99
	- Venit	44.2	-	-	-	-	-	-
VIII	PROFIT NET	45	189.601	212.198	50.820	53.817	25,36	105,90
	PROFITUL DE REPARTIZAT, din care, propus pentru:	46	189.601	212.198	50.825	53.817	25,36	105,90
1. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare		47	AGEA 2014	AGEA 2014	AGOA 2015	AGOA 2015	x	x
2. Dividende cuvenite acționarilor societății		48	AGEA 2014	AGEA 2014	AGOA 2015	AGOA 2015	x	x
3. Alte repartizări		49	AGEA 2014	AGEA 2014	AGOA 2015	AGOA 2015	x	x
IX SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:		50	111.112	126.469	130.600	96.807	76,55	74,12
1. Surse proprii		51	111.112	126.469	130.600	96.807	76,55	74,12
2. Alocății de la buget		52	-	-	-	-	-	-
3. Credite bancare		53	-	-	-	-	-	-
- interne		54	-	-	-	-	-	-
- externe		55	-	-	-	-	-	-
4. Alte surse (leasing financiar)		56	-	-	-	-	-	-
X TOTAL INVESTIȚII, din care:		57	111.112	126.469	130.600	96.807	76,55	74,12
1. Cheltuieli investiții **)		58	111.112	126.469	130.600	96.807	76,55	74,12
2. Rambursări de rate pentru investiții realizate în leasing total, din care:		59	-	-	-	-	-	-
- interne		60	-	-	-	-	-	-
3. Sume subscrise și nevărsate		61	-	-	-	-	-	-
XI REZERVE, reflectate prin contul 106 (constituiri - utilizări) din care:		62	56.100	8.404	42.447	71.839	854,82	169,24

1. Rezerve legale (contul 1061) - Constituiiri	63	-	-	-	-	-	-
2. Alte REZERVE = surse proprii de finanțare (Constituiiri - diminuări)	64	21.072	21.072	80.387	80.387	381,49	100,00
3. Alte rezerve total (constituiiri - diminuări), din care:	65	35.028	(12.668)	(37.940)	(8.548)	x	x
- rezerve regularizări titluri participare (contul 10681, constituiiri - diminuări) ***)	66	(20.195)	(2.716)	(32.940)	(977)	x	x
- rezerve din acțiuni primite gratuit (contul 1065, constituiiri-diminuări)	67	(7.000)	(2.786)	(20000)	(10.138)	x	x
- rezerve aferente aport în natură (schimb)	68	(12.795)	(21.668)	0	x	x	x
- rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (cont 1062 - sold debitor, constituiiri - reversări ****)	69	75.000	13.631	15.000	2.567	x	x
- alte rezerve	70	18	871	0	43	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 (cu excepția acțiunilor alocate gratuit) și 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 (AAAS), 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.

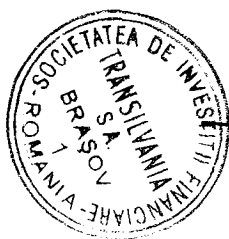
**** - ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (acțiunilor deținute în portofoliu) constituite sau reversate prin acest cont începând cu anul 2008, peste cele constituite în anii precedenți, pe seama cheltuielilor.

INVESTITII

- MII RON -

EXPLICAȚII	PREVEDERI TOTAL AN 2014	REALIZAT TOTAL AN 2014	GRAD REALIZARE %
A. IMOBILIZĂRI CORPORALE - Total, din care:	465	144	30,96
- tehnică calcul	390	112	28,72
- alte dotări	75	32	42,67
B. IMOBILIZĂRI NECORPORALE - Total, din care:	135	797*	590,37
- Softuri - licențe și programe informatice	135	797*	590,37
C. INVESTIȚII FINANCIARE - Total, din care:	130.000	95.866	73,74
- achiziții instrumente financiare, inclusiv vărsăminte la emisiuni de obligațiuni, participări la majorări de capital social și/sau constituiri de noi societăți	130.000	95.866	73,74
TOTAL GENERAL INVESTIȚII, din care:	130.600	96.807	74,12
- Cheltuieli investiții	130.600	96.807	74,12
SURSE DE FINANȚARE - Total, din care:	130.600	96.807	74,12
- amortizări	820	479	58,41
- costul acțiunilor vândute	120.785	47.794	39,57
- surse proprii constituite din profit și atrase	8.995	48.534	539,57

*La 31.12.2014 nu sunt în sold investiții corporale în curs.



Președinte Executiv-Director General,
Dr. ec. MIHAI FERCALĂ

Serviciul Financiar-Contabilitate,
Manager financiar
Ec. IONEL RADU

LISTA

societăților în care SIF TRANSILVANIA deține, la data de 31.12.2014, acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	v.n. lei/act.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
I Societăți operaționale										
1	14662474	APOLLO ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0,1	5.932.994	593.299,40	2.350.890	235.089,00	39,624	operațională
2	7638554	CAPITOL SA JUPITER	JUPITER	2,5	385.847	964.617,50	106.363	265.907,50	27,566	operațională
3	10108620	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA SA	TÂRGOVIȘTE	2,5	1.754.223	4.385.557,50	364.997	912.492,50	20,807	operațională
4	1225885	COMSIG SA	SIGHIȘOARA	2,5	108.156	270.390,00	29.304	73.260,00	27,094	operațională
5	1153932	CONCAS SA	BUZĂU	2,5	713.353	1.783.382,50	336.756	841.890,00	47,207	operațională
6	742395	DORNA TURISM SA	VATRA DORNEI	2,5	1.423.717	3.559.292,50	455.793	1.139.482,50	32,014	operațională
7	803115	EMAILUL SA	MEDIAȘ	2,5	2.522.118	6.305.295,00	729.551	1.823.877,50	28,926	operațională
8	3682077	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PT.INTREPRI	BUCUREȘTI	1	16.065.609	16.065.609,00	3.697.948	3.697.948,00	23,018	operațională
9	1248420	GECSAT INTERCOM SA	TÂRNĂVENI	2,5	223.095	557.737,50	67.473	168.682,50	30,244	operațională
10	15043549	ILEDIFICIA SA	URZICENI	2,5	103.762	259.405,00	35.768	89.420,00	34,471	operațională
11	1114208	INAR SA	BRAȘOV	2,5	833.868	2.084.670,00	325.113	812.782,50	38,989	operațională
12	14662482	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0,1	1.372.754	137.275,40	543.940	54.394,00	39,624	operațională
13	1154806	LEGUME FRUCTE BUZĂU S.A.	BUZĂU	2,5	823.812	2.059.530,00	207.822	519.555,00	25,227	operațională
14	2423562	NEPTUN-OLIMP SA	NEPTUN	0,1	73.315.286	7.331.528,60	30.194.757	3.019.475,70	41,185	operațională
15	7638538	OPAL SA JUPITER MANGALIA	MANGALIA	2,5	423.706	1.059.265,00	120.186	300.465,00	28,365	operațională
16	14662490	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0,1	3.252.029	325.202,90	1.288.584	128.858,40	39,624	operațională
17	7708889	RESTAURANT CHERHANA SA	MAMAIA	2,5	38.540	96.350,00	9.530	23.825,00	24,728	operațională
18	32947925	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA	BRAȘOV	10	45.000	450.000,00	13.500	135.000,00	30	operațională
19	14686600	SERVICE NEPTUN 2002 SA	NEPTUN	0,1	9.111.701	911.170,10	3.610.420	361.042,00	39,624	operațională
20	2469136	SIMEC SA	SIBIU	2,5	430.460	1.076.150,00	197.044	492.610,00	45,775	operațională
21	2577839	SOFT APLICATIV ȘI SERVICII SA	SIBIU	2,5	168.495	421.237,50	47.728	119.320,00	28,326	operațională
22	7638546	TISMANA SA	MANGALIA	2,5	190.313	475.782,50	48.770	121.925,00	25,626	operațională
23	14630120	TOMIS ESTIVAL 2002 SA	NEPTUN	0,1	1.319.636	131.963,60	522.893	52.289,30	39,624	operațională
24	7634641	TOPAZ AURORA SA	MANGALIA	2,5	74.793	186.982,50	18.919	47.297,50	25,295	operațională
25	2071423	TRANSIL SA	SLOBOZIA	2,5	50.838	127.095,00	16.857	42.142,50	33,158	operațională
26	26261034	TURISM LOTUS FELIX SA	BĂILE FELIX	0,1	937.703.412	93.770.341,20	295.496.472	29.549.647,20	31,513	operațională
27	1154490	UNICOM SA	BUZĂU	2,5	415.195	1.037.987,50	94.778	236.945,00	22,827	operațională
28	12527609	UPRUC CTR SA	FĂGĂRAȘ	2,5	1.326.626	3.316.565,00	428.620	1.071.550,00	32,309	operațională
29	547181	VINALCOOL COVASNA SA	SFÂNTU GHEORGHE	2,5	70.450	176.125,00	21.759	54.397,50	30,886	operațională
30	783530	VINARIA SA	SIBIU	2,5	245.872	614.680,00	66.776	166.940,00	27,159	operațională
SUBTOTAL						150.534.487,70	46.558.511,10			

LISTA

societăților în care SIF TRANSILVANIA deține, la data de 31.12.2014, acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	v.n. lei/act.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
II. Societăți în reorganizare judiciară										
1	1118838	DUPLEX SA	FĂGĂRAȘ	2,5	121.978	304.945,00	32.772	81.930,00	26,87	reorganizare L85/06
2	805566	FELAM SA	SIBIU	2,5	1.035.000	2.587.500,00	374.907	937.267,50	36,22	reorganizare L85/06
3	12430800	FERMA STUPINI SA	BRAȘOV	0,1	20.018.500	2.001.850,00	5.343.195	534.319,50	26,69	reorganizare L85/06
4	1088974	HIDROMECHANICA SA	BRAȘOV	2,5	3.226.942	8.067.355,00	1.170.304	2.925.760,00	36,27	reorganizare L85/06
5	12527226	UPRUC RAMA SA	FĂGĂRAȘ	2,5	991.399	2.478.497,50	312.639	781.597,50	31,54	reorganizare L85/06
SUBTOTAL						15.440.147,50		5.260.874,50		

III. Societăți neoperaționale

1	1860437	ADES SA CONSTANȚA	CONSTANȚA	2,5	338.669	846.672,50	138.221	345.552,50	40,81	faliment L85/06
2	1896023	AGROHOLDING SA CONSTANȚA	OVIDIU	2,5	494.200	1.235.500,00	107.409	268.522,50	21,73	faliment L85/06
3	12527374	BRAV ROMPROT 2000 SA	BRAȘOV	10	9.570	95.700,00	4.060	40.600,00	42,42	insolvență L85/06
4	1888004	CNM PETROMIN SA	CONSTANȚA	2,5	22.487.571	56.218.927,50	5.358.861	13.397.152,50	23,83	insolvență L85/06
5	2074314	COMAT IALOMIȚA SA	SLOBOZIA	1,855	154.958	287.447,09	40.364	74.875,22	26,05	faliment L85/06
6	2413062	COMET SA HÎRȘOVA	HÎRȘOVA	2,5	165.935	414.837,50	65.453	163.632,50	39,45	faliment L85/06
7	1095009	CORAL SA	BRAȘOV	2,5	478.595	1.196.487,50	165.500	413.750,00	34,58	insolvență L85/06
8	2361168	DELTAROM SA	TULCEA	2,5	424.000	1.060.000,00	91.538	228.845,00	21,59	dizolv.lichid.L31/90
9	6832284	ELECTROMEC SA	BARAOLT	2,5	157.840	394.600,00	37.577	93.942,50	23,81	faliment L85/06
10	2425288	FRUVILEG SA BRAȘOV	BRAȘOV	2,5	513.518	1.283.795,00	154.055	385.137,50	30,00	faliment L85/06
11	2413925	FRUVIMED SA MEDGIDIA	MEDGIDIA	2,5	1.597.463	3.993.657,50	332.528	831.320,00	20,82	faliment L85/06
12	515155	HARGHITA SA	MIERCUREA CIUC	2,5	145.228	363.070,00	45.633	114.082,50	31,42	dizolv.lichid.L31/90
13	1858038	IMUM SA MEDGIDIA	MEDGIDIA	2,5	1.802.520	4.506.300,00	405.313	1.013.282,50	22,49	faliment L85/06
14	7657203	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA	VENUS - MANGALIA	0,1	48.439.084	4.843.908,40	14.432.354	1.443.235,40	29,80	insolvență L85/06
15	1458597	MARCHIM SA	MARASESTI	2,5	2.588.304	6.470.760,00	614.852	1.537.130,00	23,76	faliment L85/06
16	2414076	MIDEX SA	CAP MIDIA, CORBU	2,5	129.924	324.810,00	32.338	80.845,00	24,89	insolvență L85/06
17	14681603	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	BUCURESTI	0,1	4.503.112	450.311,20	1.784.313	178.431,30	39,62	insolvență L85/06
18	2415403	NAZARCEA OVIDIU SA	OVIDIU	2,5	497.747	1.244.367,50	149.722	374.305,00	30,08	faliment L85/06
19	1222749	NICOVALA SA	SIGHIȘOARA	10	632.457	6.324.570,00	150.001	1.500.010,00	23,72	faliment L85/06
20	2981658	OVIDIU SA OVIDIU	OVIDIU	2,5	171.064	427.660,00	65.584	163.960,00	38,34	faliment L85/06
21	8008670	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	BUZĂU	2,5	752.408	1.881.020,00	280.631	701.577,50	37,30	faliment L85/06

LISTA
societăților în care SIF TRANSILVANIA deține, la data de 31.12.2014, acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	v.n. lei/act.	Capital social		SIF Transilvania			Stare
					Nr. acțiuni	Valoare (lei)	Nr. acțiuni	Valoare (lei)	%	
22	8032229	ROMLAG SA	BRAȘOV	2,5	1.085.462	2.713.655,00	247.917	619.792,50	22,84	faliment L85/06
23	2531505	SECOM SA	LUDUȘ	2,5	97.129	242.822,50	26.312	65.780,00	27,09	faliment L85/06
24	2430985	SEMLACT SĂCELE SA	SĂCELE	2,5	328.867	822.167,50	98.660	246.650,00	30,00	faliment L85/06
25	1158212	SERIBUZ SA	BUZĂU	0,5	5.000	2.500,00	1.500	750	30,00	faliment L85/06
26	541170	SOL-LACT SA	OZUN	2,5	571.755	1.429.387,50	171.470	428.675,00	29,99	faliment L85/06
27	1910004	STEEL WORKS SA CONSTANȚA	CONSTANȚA	2,5	775.571	1.938.927,50	170.708	426.770,00	22,01	faliment L85/06
28	2748602	TOPLACER SA	TOPRAISAR	2,5	656.738	1.641.845,00	179.022	447.555,00	27,26	faliment L85/06
29	2090840	UNIVERSAL-IND SA	URZICENI	2,5	44.667	111.667,50	11.571	28.927,50	25,91	faliment L85/06
30	12527587	UPRUC SERV SA	FĂGĂRAȘ	2,5	932.042	2.330.105,00	192.850	482.125,00	20,69	faliment L85/06
31	12527625	UPRUC UTCH SA	FĂGĂRAȘ	2,5	560.699	1.401.747,50	130.869	327.172,50	23,34	faliment L85/06
32	1461002	VERITAS PANCIU SA	PANCIU	2,5	2.493.773	6.234.432,50	656.693	1.641.732,50	26,33	insolvență L85/06
SUBTOTAL					112.733.659,19		28.066.119,42			
67	TOTAL GENERAL				278.708.294,39		79.885.505,02			



Președinte Executiv
Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
dr. ec. Iulian STAN

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
ec. Radu TOIA

RAPORTUL CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE
PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014

MEMBRII CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE

În conformitate cu Actul Constitutiv al societății, astfel cum acesta a fost aprobat în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 20.04.2013, Consiliul de Supraveghere este compus din șapte membri. În cursul anului 2014, structura Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania a fost următoarea:

În perioada **01.01.2014 - 28.04.2014:**

- economist	RĂZVAN GĂVĂNEANU	Președinte
- economist	ȘTEFAN SZABO	Vicepreședinte
- dr. economist	GHEORGHE LUȚAC	Membru
- jurist	DUMITRU CARAPITI	Membru
- inginer	CONSTANTIN FRĂȚILĂ	Membru
- dr.economist	FLORIEAN FIRU	Membru provizoriu
- jurist	PETRU MIHALCEA	Membru provizoriu

Menționăm că primii cinci membri au fost aleși de A.G.O.A. din data de 20.04.2013, iar cei doi membri provizorii au fost cooptați de către Consiliul de Supraveghere în data de 10.05.2013. Această componență a consiliului a fost avizată de C.N.V.M./A.S.F. prin Avizul nr. 17/25.04.2013 și Avizul nr. A/4/29.05.2013.

În perioada **29.04.2014-11.08.2014**, componența Consiliului de Supraveghere, modificată ca urmare a alegerii de către A.G.E.A. din data de 28.04.2014 a doi membri în locul membrilor provizorii, a fost următoarea:

- economist	RĂZVAN GĂVĂNEANU	Președinte
- economist	ȘTEFAN SZABO	Vicepreședinte
- dr. economist	GHEORGHE LUȚAC	Membru
- jurist	DUMITRU CARAPITI	Membru
- inginer	CONSTANTIN FRĂȚILĂ	Membru
- dr.inginer	CRINEL VALER ANDĂNUȚ	Membru
- jurist	PETRU MIHALCEA	Membru

Componența consiliului a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 72/19.06.2014.

În perioada **12.08.2014-18.09.2014**, componența Consiliului de Supraveghere, modificată ca urmare a revocării de către A.G.O.A. din data de 11.08.2014 a d-lui Constantin Frățilă din funcția de membru al consiliului a fost următoarea:

- economist	RĂZVAN GĂVĂNEANU	Președinte
- economist	ȘTEFAN SZABO	Vicepreședinte

- dr. economist	GHEORGHE LUȚAC	Membru
- jurist	DUMITRU CARAPITI	Membru
- dr.inginer	CRINEL VALER ANDĂNUȚ	Membru
- jurist	PETRU MIHALCEA	Membru

Componența consiliului a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 154/16.09.2014.

În perioada **19.09.2014-31.12.2014**, componența Consiliului de Supraveghere, completată ca urmare a numirii de către consiliu a unui membru provizoriu, a fost următoarea:

- economist	RĂZVAN GĂVĂNEANU	Președinte
- economist	ȘTEFAN SZABO	Vicepreședinte
- dr. economist	GHEORGHE LUȚAC	Membru
- jurist	DUMITRU CARAPITI	Membru
- dr.inginer	CRINEL VALER ANDĂNUȚ	Membru
- jurist	PETRU MIHALCEA	Membru
- economist	RĂZVAN ALEXANDRU RUSU	Membru provizoriu

Componența consiliului a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 191/28.10.2014

În conformitate cu prevederile cuprinse în Legea societăților menționăm că toți membrii Consiliului de Supraveghere sunt membri neexecutivi, întrucât niciunul dintre membri nu deține o funcție executivă în cadrul societății.

MEMBRII DIRECTORATULUI

În perioada 01.01.2014 – 30.06.2014, Directoratul S.I.F. Transilvania a avut următoarea componență:

- dr. ec. MIHAI FERCALĂ	Președinte executiv/Director general
- dr. ec. IULIAN STAN	Vicepreședinte executiv/Director general adjunct
- ec. ION MIHĂILĂ	Vicepreședinte executiv/Director general adjunct

În perioada 04.07.2014 – 31.12.2014, componența Directoratului S.I.F. Transilvania s-a modificat ca urmare a pensionării unui membru și a desemnării de către Consiliul de Supraveghere a unui nou membru, astfel:

- dr. ec. MIHAI FERCALĂ	Președinte executiv/Director general
- dr. ec. IULIAN STAN	Vicepreședinte executiv/Director general adjunct
- ec. RADU TOIA	Vicepreședinte executiv/Director general adjunct

Membrii Directoratului au fost numiți în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, prin Hotărârile Consiliului de Supraveghere și au fost avizați de A.S.F. în calitate de conducători efectivi prin avizul nr. A/3/29.05.2013 și Avizul 85/09.07.2014.

Membrii Directoratului își desfășoară activitatea în baza Contractelor de mandat aprobate de Consiliul de Supraveghere.

ACTIVITATEA CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE ÎN ANUL 2014

În anul 2014, Consiliul de Supraveghere a analizat cu atenție poziția și perspectivele societății și și-a îndeplinit prerogativele atribuite în conformitate cu legislația în vigoare, Actul Constitutiv al societății, Codul de Guvernanță Corporativă aplicabil și cu reglementările interne relevante.

Pe tot parcursul anului 2014, Consiliul de Supraveghere și-a coordonat activitatea cu cea a Directoratului societății în ceea ce privește conducerea societății și a monitorizat în permanență activitatea acestuia.

Ori de câte ori a fost apreciat ca fiind necesar sau a fost sesizat de către Directorat, Consiliul de Supraveghere s-a implicat în luarea deciziilor majore privind activitatea societății.

În toate cazurile impuse de legislația aplicabilă, de Actul Constitutiv sau de reglementările interne ale societății, Consiliul de Supraveghere a adoptat hotărâri/decizii întemeiate pe o analiză minuțioasă.

În anul 2014, Consiliul de Supraveghere s-a întrunit de 18 ori, din care de 8 ori prin întâlniri efective la sediul societății, de 8 ori în ședințe organizate în sistem electronic și de 2 ori în sistem teleconferință. Rata medie de participare la ședințe a fost de peste 99%.

În cadrul ședințelor organizate la sediul societății, au participat, cu statut de invitați și membrii Directoratului, directori/șefi de serviciu și șefi de departamente/birouri din cadrul societății, auditorul intern și reprezentantul Departamentului de control intern, fiind furnizate Consiliului de Supraveghere atât verbal, cât și în scris, informații detaliate, la timp și în mod regulat, cu privire la aspectele de importanță relevantă pentru societate, inclusiv despre execuția B.V.C., a programului de investiții, a evoluției activului net calculat și a managementului riscului, precum și despre poziția financiară și strategia de afaceri ale societății.

Au fost supuse discuției în plenul Consiliului de Supraveghere toate tranzacțiile semnificative ale societății, pe baza rapoartelor întocmite de compartimentele de resort, analizate în prealabil de către Directorat.

Directoratul, prin Președinte, a informat în mod constant Consiliul de Supraveghere despre evoluțiile curente privind activitatea societății, tranzacțiile semnificative și deciziile ce urmau a fi adoptate.

În continuare, vă prezentăm pe scurt o sinteză a discuțiilor și deciziilor luate în ședințele Consiliului de Supraveghere organizate în exercițiul financiar 2014, astfel:

- au fost aprobate noile reglementări interne ale S.I.F.Transilvania;
- a fost aprobată reorganizarea societății (noua organigramă);
- a fost aprobată forma actualizată a Regulamentului de organizare și funcționare al Consiliului de Supraveghere și al Directoratului;
- a fost completată componența Consiliului de Supraveghere prin numirea unui membru provizoriu;
- a fost completată componența Directoratului prin numirea unui Vicepreședinte executiv-Director General Adjunct;
- au fost aprobate rapoartele trimestriale și semestriale privind activitatea S.I.F. Transilvania;

- au fost aprobate situațiile financiare individuale întocmite în conformitate cu I.F.R.S., în scop informativ, pentru exercițiul financiar 2013;
- au fost aprobate situațiile financiare consolidate, întocmite experimental și în scop informativ, pentru exercițiul financiar 2013;
- au fost aprobate rapoartele de risc și forma actualizată a politicii de administrare a riscului;
- a înființat Comitetul de Risc;
- s-a luat act de rapoartele periodice întocmite de auditorul intern al societății;
- au fost aprobate rapoartele anuale întocmite de către auditorul intern și de către biroul de control intern;
- au fost aprobate programele de audit intern și de control intern întocmite pentru anul 2015;
- au fost aprobate/avizate, după caz, operațiunile și programele investiționale promovate de societate cu aprobarea Directoratului;
- a fost informat de către Directorat asupra activității investiționale/dezinvestiționale, activității de management de portofoliu, stadiului plății dividendelor către acționari și modalităților de realizare a prevederilor programului investițional și a Bugetului de Venituri și Cheltuieli, aprobate de acționari;
- au fost aprobate rapoartele periodice privind conducerea societății întocmite de către Directorat și s-au purtat discuții asupra acestora.

Comitetul de Audit

În cadrul societății a fost constituit și funcționează un Comitet de Audit, alcătuit din trei membri ai Consiliului de Supraveghere, cu scopul de a acorda sprijin acestuia în materie de control intern/audit intern și raportare financiară.

Cei trei membri ai Comitetului de Audit sunt:

- ec. Ștefan Szabo, președinte;
- dr. ec. Gheorghe Luțac, vicepreședinte;
- jr. Dumitru Carapiti - membru.

În anul 2014, Comitetul de Audit s-a întrunit de 7 ori, ocazii cu care Comitetul a analizat și pregătit adoptarea situațiilor financiare/raportărilor financiare, trimestriale și semestriale, a situațiilor financiare anuale auditate, întocmite pentru anul 2013 experimental, în conformitate cu I.F.R.S., precum și a situațiilor financiare anuale consolidate neauditate, întocmite pentru anul 2013, experimental, în scop informativ.

De asemenea, Comitetul de Audit a supervizat măsurile de management de risc ale societății și rezultatele financiare ale acesteia, a monitorizat rapoartele întocmite de auditorul intern și a avizat planul întocmit de acesta pentru anul 2015.

Comitetul de Remunerare

În cadrul societății a fost constituit și funcționează și un Comitet de remunerare, alcătuit din trei membri ai Consiliului de Supraveghere, cu scopul de a acorda sprijin acestuia în materie de aplicare a politicilor de angajare și remunerare a conducerii societății, astfel cum acestea sunt prevăzute în Actul constitutiv.

Cei trei membri ai Comitetului de Remunerare sunt:

- ec. Răzvan Găvăneanu - Președinte
- ec. Ștefan Szabo - Vicepreședinte
- dr. ec. Gheorghe Luțac – membru

Comitetul de remunerare s-a întrunit de două ori în anul 2014, ocazie cu care a analizat și discutat aspecte legate de remunerarea membrilor Directoratului, recomandând Consiliului de Supraveghere adoptarea unor decizii în consecință.

Comitetul de Risc

Începând cu data de 17.12.2014 în cadrul societății funcționează un Comitet de Risc, alcătuit din trei membri ai Consiliului de Supraveghere, care are ca scop monitorizarea activităților cu impact în zona de risc și formularea de recomandări privind conducerea executivă a societății pentru evitarea operațiunilor riscante și minimizarea eventualelor efecte.

Cei trei membri ai Comitetului de Risc sunt:

- dr.ing. Crinel Valer Andănuț - președinte
- jurist Dumitru Carapiti - membru
- economist Răzvan Alexandru Rusu - membru

Auditorul financiar (statutar)

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 20 aprilie 2013 a numit ca auditor financiar (statutar) al societății pe PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT pentru o perioadă de trei ani, începând cu 01.05.2013, până la 30.04.2016.

Situațiile financiare anuale

PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT a auditat în cursul anului 2014 următoarele situații financiare ale societății:

- Situațiile financiare anuale individuale întocmite de societate pentru exercițiul financiar 2013;
- Situațiile financiare anuale întocmite de societate în scop informativ ca al doilea set de situații financiare pentru exercițiul financiar 2013, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare individuale anuale întocmite în baza evidenței contabile, organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a C.E.E., aplicabile. În formularea opiniei sale, auditorul financiar a făcut unele observații și recomandări care fac obiectul analizei la nivelul societății în scopul de a se găsi o rezolvare adecvată a problematicii care a condus la emiterea acestora.

Cu privire la aceste situații, societatea a publicat Raportul curent din data de 30.06.2014.

Atât situațiile financiare, cât și raportul de audit au fost înaintate în timp util Consiliului de Supraveghere, spre a fi analizate.

Comitetul de Audit a raportat Consiliului de Supraveghere efectuarea analizei materialelor prezentate și a recomandat aprobarea/autorizarea acestora, inclusiv a Raportului Directoratului.

În urma analizei acestor materiale, la nivelul Consiliului de Supraveghere, nu au rezultat informații care să conducă la formularea de obiecții.

Astfel, în ședința din 30.06.2014 Consiliul de Supraveghere a avizat situațiile financiare anuale 2013, întocmite în scop informativ, în conformitate cu I.F.R.S. și a autorizat publicarea acestora și a raportului curent aferent.

În ședința din 03.03.2015 Consiliul de Supraveghere a avizat Situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru anul 2014, în conformitate cu Directiva a IV-a a C.E.E., în vederea punerii acestora la dispoziția acționarilor, pentru aprobare.

La data întocmirii prezentului raport, sunt în curs de auditare situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru exercițiul financiar 2014, urmând ca raportul de audit să însoțească respectivele situații financiare.

Repartizarea profitului net realizat de societate în exercițiul financiar 2014

Consiliul de Supraveghere a analizat propunerea Directoratului cu privire la repartizarea profitului net realizat de societate în exercițiul financiar 2014 și a avizat repartizarea acestuia pe următoarele destinații: rezerve legale, dividende și surse proprii de finanțare, conform propunerii înaintate spre aprobare adunării generale a acționarilor. Valoarea propusă pentru dividendul brut convenit acționarilor ține seama atât de cerința menținerii remunerării acționarilor prin distribuirea de dividende, cât și de cerințele de consolidare a potențialului investițional al societății (pentru susținerea programelor de creștere și concentrare investițională, pentru continuarea restructurării portofoliului, pentru asigurarea sustenabilității pe termen lung a acțiunilor S.I.F. Transilvania).

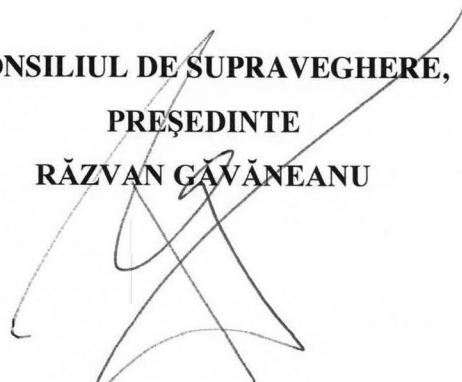
Guvernanța Corporativă

S.I.F. Transilvania a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al B.V.B. începând cu exercițiul financiar 2010, întocmind în acest sens propriul Regulament de Guvernanță Corporativă, actualizat în anul 2014 și postat pe site-ul societății la adresa: www.siftransilvania.ro.

Consiliul de Supraveghere a aprobat raportul Directoratului pentru anul 2014, care include și un capitol privind Guvernanța Corporativă.

Consiliul de Supraveghere a acordat și în anul 2014 a atenție specială modului în care societatea respectă principiile Codului de Guvernanță Corporativă al B.V.B., asigurându-se că prin deciziile adoptate atât de către Directorat, cât și de Consiliul de Supraveghere, sunt implementate cele mai bune practici în materie de guvernanță corporativă. De asemenea, Consiliul de Supraveghere va susține și urmări implementarea și respectarea de către societate a tuturor prevederilor noului cod de guvernanță corporativă al B.V.B., aplicabil din anul 2015.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE,
PREȘEDINTE
RĂZVAN GĂVĂNEANU





SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

PROPUNEREA DIRECTORATULUI ŞI A CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE

**privind repartizarea pe destinaţii a profitului net realizat în exerciţiul financiar din anul 2014,
fixarea dividendului brut pe acţiune şi stabilirea termenului şi a modalităţilor de plată a
dividendelor către acţionari**

În situaţiile financiare anuale întocmite de societate pentru activitatea desfăşurată în exerciţiul financiar din anul 2014, astfel cum acestea sunt supuse aprobării adunării generale ordinare a acţionarilor societăţii, cu privire la profit, sunt prezentate următoarele date:

- lei -

Total venituri	137.607.513
Total cheltuieli	77.184.250
Profit brut (înainte de impozitare)	60.423.263
Impozit pe profit	6.606.054
Profit net nerepartizat	53.817.209

Corelat cu obiectivele înscrise în bugetul de venituri şi cheltuieli întocmit pentru exerciţiul financiar 2015 şi cu nivelul lichidităţilor existente şi estimate pentru acest an, Directoratul şi Consiliul de Supraveghere ale S.I.F. Transilvania propun şi recomandă Adunării Generale Ordinare a acţionarilor ca profitul net realizat în exerciţiul financiar din anul 2014, rămas nerepartizat la 31.12.2014, să fie repartizat pe următoarele destinaţii:

Nr. crt.	Destinaţie	Suma (lei)	Pondere în profit net (%)
1.	Rezerve legale	2.690.861	5,00
2.	Dividende*	27.303.583,30 (0,0125 lei/acţiune)	50,73
3.	Alte rezerve - surse proprii de finanţare constituite din profit	23.822.765,01	44,27
	TOTAL profit net realizat şi repartizat	53.817.209,31	100

* Dividendul brut pentru o acţiune deţinută la data de înregistrare s-a calculat prin raportare la numărul de acţiuni rezultat prin dublarea capitalului social în anul 2014 (2.184.286.664 acţiuni, cu valoarea nominală de 0,1 lei/acţiune).

Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune deținută la data de înregistrare se fixează la 0,0125 lei/acțiune, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de 50,73% din profitul net realizat și repartizat.

Valoarea propusă pentru dividendul brut cuvenit acționarilor pentru exercițiul financiar 2014 ține seama atât de cerința menținerii remunerării acționarilor prin distribuirea de dividende, cât și de cerințele de consolidare a potențialului investițional al societății (pentru susținerea programelor de creștere și concentrare investițională, pentru continuarea restructurării portofoliului, pentru asigurarea sustenabilității pe termen lung a acțiunilor S.I.F. Transilvania).

Plata dividendelor din profitul realizat în exercițiul financiar 2014 se va face conform prevederilor legale în vigoare. Eventualele costuri aferente plății dividendelor vor fi suportate de către acționari. Modalitățile de plată și procedurile corespunzătoare vor fi stabilite de către Directorat și vor fi aduse la cunoștință acționarilor printr-un comunicat ce va fi publicat cel puțin în ziarul Bursa și care va fi postat pe website-ul societății: www.siftransilvania.ro.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2014 sunt cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de adunarea generală ordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 238 alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Directoratul și Consiliul de Supraveghere au propus și au supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor ca data de înregistrare să fie 25.06.2015, iar data plății să fie 01.07.2015.

Consiliul de Supraveghere

Președinte

Ec. Răzvan Găvăneanu

Directorat,

Președinte Executiv/ Director General,

Dr. ec. Mihai Fercală





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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

26/3/2015

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

**RAPORTUL
SIF TRANSILVANIA S.A.
LA DATA DE: 31.12.2014**

Situatia activelor

1.181.087.447 lei TOTAL ACTIVE (Anexa 16) = 1.148.137.096 lei

1.077.555.421 lei ANC (Anexa 16) = 1.064.665.233 lei

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	Lei
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
I.	Total active	109,61	100,00	6.964.142	1.174.123.306	107,84	100,00	18.238.686	1.129.898.410	-32.950.351
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	70,42	64,25	4.289.399	754.559.895	82,06	76,09	13.373.568	860.296.484	114.820.758



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:	70,03	63,89	-	754.559.895	80,80	74,93	-	860.296.484	105.736.589
1.1.1.	- actiuni	70,03	63,89	-	754.559.895	80,80	74,93	-	860.296.484	105.736.589
1.1.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0,40	0,36	4.289.399	-	1,10	1,02	11.679.573	-	7.390.174
1.2.1.	- actiuni	0,40	0,36	4.289.399	-	0,65	0,60	6.890.632	-	2.601.233
1.2.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	0,45	0,42	4.788.941	-	4.788.941
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	0,16	0,15	1.693.995	-	1.693.995
1.3.1.	- actiuni	-	-	-	-	0,16	0,15	1.693.995	-	1.693.995
1.3.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	31,99	29,19	1.909.812	342.816.875	17,14	15,89	1.908.486	180.525.693	-162.292.508
3.1.	- valori mobiliare: actiuni necotate	26,55	24,22	-	286.074.663	13,28	12,31	-	141.354.620	-144.720.043
3.2.	- obligatiuni necotate	5,44	4,97	1.909.812	56.742.212	3,86	3,58	1.908.486	39.171.073	-17.572.465
4.	Depozite bancare din care:	3,98	3,63	-	42.923.427	2,11	1,95	118.374	22.316.083	-20.488.969
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din România, total, din care:	3,98	3,63	-	42.923.427	2,11	1,95	118.374	22.316.083	-20.488.969



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

4.1.1.	- depozite in RON	3,98	3,63	-	42.923.427	2,10	1,94	-	22.316.083	-20.607.343
4.1.2.	- depozite in EUR	-	-	-	-	0,01	0,01	118.374	-	118.374
5.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Conturi curente si numerar, total din care:	0,01	0,01	45.833	33.658	0,01	0,01	26.313	117.045	63.867
6.1.	in RON	0,00	0,00	-	33.658	0,01	0,01	-	117.045	83.387
6.2.	in USD echivalent RON	0,00	0,00	16.574	-	0,00	0,00	584	-	-15.990
6.3.	in EUR echivalent RON	0,00	0,00	29.259	-	0,00	0,00	25.729	-	-3.530
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 - Titluri de stat.	0,00	0,00	-	0	0,00	0,00	-	0	0
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM, Total, din care:	1,80	1,65	-	19.431.789	4,52	4,19	2.091.884	46.008.383	28.668.478
8.1.	Actiuni cotate BVB	1,06	0,97	-	11.470.723	1,82	1,68	-	19.324.783	7.854.060
8.2.	Unitati fond - Fonduri de investitii	0,74	0,67	-	7.961.066	2,70	2,51	2.091.884	26.683.600	20.814.418
9.	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	1,40	1,28	719.098	14.357.662	2,00	1,86	720.061	20.634.723	6.278.024



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.12.2014)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.12.2013)	Diferente
ACTIV NET	1.064.665.233	1.077.555.421	-12.890.188
NUMAR ACTIUNI EMISE	2.184.286.664	1.092.143.332	1.092.143.332
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4874	0,9866	-0,4992



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

Situatia detaliata a investitiilor

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania										
1	ALBALACT S.A	ALBZ	30/12/2014	483.200	0,1000	0,2698	130.367,36	0,074	0,01	0,01
2	ALUMIL ROM INDUSTRY BUCURESTI	ALU	30/12/2014	323.367	0,2000	0,8470	273.891,85	1,035	0,02	0,03
3	ANTIBIOTICE	ATB	30/12/2014	27.092.394	0,1000	0,5850	15.849.050,49	4,036	1,38	1,49
4	ARMAX GAZ SA	ARAX	30/12/2014	88.135	10,0000	3,8900	342.845,15	1,435	0,03	0,03
5	ARO-PALACE SA	ARO		345.704.600	0,1000	0,2860	98.871.515,60	85,740	8,61	9,29
6	BAD RULMENTI SA	BARU	27/11/2014	417.700	0,1000	0,0900	37.593,00	1,529	0,00	0,00
7	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	BRD	30/12/2014	26.916.151	1,0000	8,7500	235.516.321,25	3,862	20,51	22,12
8	BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30/12/2014	2.078.236	1,0000	1,9080	3.965.274,29	0,080	0,35	0,37
9	BAT MEDIAS S.A.	BAME	09/04/2014	9.742.815	0,1000	0,1401	1.364.968,38	15,718	0,12	0,13
10	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	28/11/2014	0	2,5000	0,9800	0,00	0,000	0,00	0,00
11	BRIKSTON CONSTRUCTION SOLUTIONS SA Iasi	CERE	23/12/2014	230.934	0,5000	0,9000	207.840,60	0,202	0,02	0,02
12	BUCURESTI TURISM SA	BUTU	29/12/2014	1.620.666	2,5000	6,1000	9.886.062,60	11,287	0,86	0,93
13	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30/12/2014	383.709	10,0000	33,9700	13.034.594,73	5,000	1,14	1,22
14	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	30/12/2014	419.484	2,5000	22,0100	9.232.842,84	53,319	0,80	0,87



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

15	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE SA	BCM	30/12/2014	6.434.481	0,1000	0,0800	514.758,48	3,845	0,04	0,05
16	COCOR SA	COCR	30/12/2014	30.911	40,0000	85,0000	2.627.435,00	10,246	0,23	0,25
17	COMCM SA CONSTANTA	CMCM	01/09/2014	134.049.930	0,1000	0,1569	21.032.434,02	56,725	1,83	1,98
18	COMP.NAT.DE TRANSP.A ENERGIEI EL.TRANSELECTRICA SA	TEL	30/12/2014	32.518	10,0000	29,2700	951.801,86	0,044	0,08	0,09
19	COMPA SA SIBIU	CMP	30/12/2014	3.353.936	0,1000	0,6800	2.280.676,48	1,533	0,20	0,21
20	COMTRAM SA	CODG	22/12/2014	528.978	0,1000	0,5000	264.489,00	2,052	0,02	0,02
21	CONCAS SA	CONK	17/10/2013	336.756	2,5000	31,4589	10.593.973,33	47,207	0,92	1,00
22	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30/12/2014	92.234	3,3000	55,0500	5.077.481,70	1,065	0,44	0,48
23	CONSTRUCTII AERONAUTICE SA	CAER	18/04/2014	4.283	2,5000	0,0000	0,00	4,572	0,00	0,00
24	CORAL SA	COBR	05/10/2011	165.500	2,5000	0,0000	0,00	34,580	0,00	0,00
25	D.F.E.E. ELECTRICA SA	EL	30/12/2014	171.455	10,0000	11,3700	1.949.443,35	0,050	0,17	0,18
26	DORNA TURISM SA	DOIS	27/11/2014	455.793	2,5000	2,9500	1.344.589,35	32,014	0,12	0,13
27	DUPLEX SA	DUPX	20/11/2014	32.772	2,5000	5,0000	163.860,00	26,867	0,01	0,02
28	ELECTROMAGNETICA S.A.	ELMA	30/12/2014	2.256.264	0,1000	0,2000	451.252,80	0,334	0,04	0,04
29	EMAILUL SA	EMAI	28/11/2014	729.551	2,5000	5,3300	3.888.506,83	28,926	0,34	0,37
30	EUXIN SA CONSTANTA	EUXI	05/02/2010	45.069.983	0,1000	0,3154	14.215.072,64	96,710	1,24	1,34
31	FELAM SA	FELA	15/12/2014	374.907	2,5000	0,0100	3.749,07	36,223	0,00	0,00
32	FEPER SA	FEP	13/08/2014	100.479.113	0,1000	0,2880	28.937.984,54	72,093	2,52	2,72
33	GALGROS	GALV	05/10/2011	568.000	2,5000	4,5961	2.610.584,80	13,699	0,23	0,25
34	GASTRONOM SA	GAOY	20/11/2014	184.770	2,5000	32,2200	5.953.289,40	60,278	0,52	0,56
35	GECSAT INTERCOM SA	COXT	15/05/2013	67.473	2,5000	7,9239	534.649,30	30,244	0,05	0,05
36	HIDROMECHANICA SA	HIRY	20/01/2014	1.170.304	2,5000	0,0000	0,00	36,267	0,00	0,00
37	IAR SA	IARV	30/12/2014	863.212	2,5000	1,7500	1.510.621,00	4,572	0,13	0,14
38	ICIM SA	ICIM	03/02/2014	29.748	2,5000	0,0000	0,00	3,590	0,00	0,00
39	INAR SA	INAR	08/08/2014	325.113	2,5000	3,0487	991.172,00	38,989	0,09	0,09



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

40	INDEPENDENTA SA	INTA	19/12/2014	1.530.636	2,5000	5,0000	7.653.180,00	53,301	0,67	0,72
41	IUS SA	IUBR	18/12/2014	1.161.362	0,1000	0,0500	58.068,10	2,526	0,01	0,01
42	LEGMAS SA NAVODARI	LGMS	19/09/2012	175.429	2,5000	2,8959	508.024,84	7,276	0,04	0,05
43	LEGUME FRUCTE BUZAU S.A.	LEUY	08/03/2002	207.822	2,5000	7,2922	1.515.479,59	25,227	0,13	0,14
44	LIDO SA	LIDO	23/12/2014	409.710	0,1000	0,2010	82.351,71	3,309	0,01	0,01
45	MECANICA CODLEA SA	MEOY	17/12/2014	4.010.410	2,5000	0,7600	3.047.911,60	81,072	0,27	0,29
46	MECANICA SA	MEMI	09/12/2014	422.503	2,5000	0,1000	42.250,30	10,892	0,00	0,00
47	MECON SA	MECP	01/07/2014	58.966	11,6000	38,5825	2.275.055,70	12,284	0,20	0,21
48	METALICA MEDGIDIA SA	MMCS		19.875	2,5000	6,3659	126.522,26	6,667	0,01	0,01
49	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA	MLDV	04/02/2011	1.862.343	0,1000	0,0000	0,00	8,882	0,00	0,00
50	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	MUTE	01/10/2013	1.784.313	0,1000	0,0000	0,00	39,624	0,00	0,00
51	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	19/12/2014	30.194.757	0,1000	0,1000	3.019.475,70	41,185	0,26	0,28
52	NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS Plc.	NEP	22/12/2014	14.320	0,0100	38,0000	544.160,00	0,006	0,05	0,05
53	OIL TERMINAL	OIL	30/12/2014	8.249.697	0,1000	0,0893	736.697,94	1,416	0,06	0,07
54	OMV PETROM SA BUCURESTI	SNP	30/12/2014	111.265.723	0,1000	0,4080	45.396.414,98	0,196	3,95	4,26
55	ORGANE DE ASAMBLARE SA	ORAS	15/12/2014	12.984.511	1,0000	0,1300	1.687.986,43	95,697	0,15	0,16
56	ORIZONT TURISM SA	ORTU	29/12/2014	21.131.620	2,5000	2,4800	52.406.417,60	93,058	4,56	4,92
57	PERLA MAJESTIC SA	MAJE	02/12/2013	182.629	2,5000	4,4757	817.392,62	4,797	0,07	0,08
58	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	PRAH	14/01/2014	1.288.584	0,1000	0,0818	105.406,17	39,624	0,01	0,01
59	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30/12/2014	37.061.848	0,1000	0,0970	3.594.999,26	5,161	0,31	0,34
60	ROMRADIATOARE SA BRASOV	RRD		11.477.141	1,6300	1,6062	18.434.583,87	76,514	1,61	1,73
61	ROPARMA SA BRASOV	RPH	30/12/2014	16.625	0,1000	0,3498	5.815,43	0,003	0,00	0,00
62	S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	30/12/2014	500.782	10,0000	7,7400	3.876.052,68	0,178	0,34	0,36
63	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30/12/2014	659.796	1,0000	35,3600	23.330.386,56	0,171	2,03	2,19
64	SANTIERUL NAVAL SA	SNO	30/12/2014	5.711.432	2,5000	2,8000	15.992.009,60	50,000	1,39	1,50



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

65	SEMBRAZ SA	SEBZ	28/08/2012	719.900	2,5000	5,1194	3.685.456,06	90,968	0,32	0,35
66	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	05/02/2014	3.610.420	0,1000	0,6844	2.470.971,45	39,624	0,22	0,23
67	SIBAREX SA	SIBX	30/12/2014	1.215.711	2,5000	0,2300	279.613,53	52,853	0,02	0,03
68	SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE	SBX	04/09/2014	1.566.671	1,0000	0,7213	1.130.039,79	4,687	0,10	0,11
69	SIMEC SA	SIMI	15/12/2014	197.044	2,5000	0,6000	118.226,40	45,775	0,01	0,01
70	SIRETUL PASCANI	SRT	14/11/2014	17.116.533	0,1000	0,0000	0,00	10,781	0,00	0,00
71	SSIF BROKER CLUJ	BRK	30/12/2014	2.039.480	0,2500	0,1078	219.855,94	0,602	0,02	0,02
72	TERRACOTTA STAR SA	BAZL	05/11/2014	2.209.017	2,5000	1,3222	2.920.762,28	97,483	0,25	0,27
73	TRANSGAZ SA	TGN	30/12/2014	28.270	10,0000	262,9000	7.432.183,00	0,240	0,65	0,70
74	TRANSIL SA	TRNS	31/01/2012	16.857	2,5000	18,9310	319.119,87	33,158	0,03	0,03
75	TRANSILVANIA ESTIVAL 2002 SA	ANIA	08/07/2014	3.589.861	0,1000	0,2585	927.979,07	11,136	0,08	0,09
76	TRANSILVANIA LEASING IFN SA BRASOV	TSLA	19/12/2014	331.682.752	0,1000	0,0500	16.584.137,60	64,318	1,44	1,56
77	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	BALN	30/12/2014	145.615.772	0,1000	0,0800	11.649.261,76	91,871	1,01	1,09
78	TURISM COVASNA SA	TUAA	30/12/2014	407.760.355	0,1000	0,0500	20.388.017,75	92,840	1,78	1,91
79	TURISM FELIX SA	TUFE	29/12/2014	313.579.000	0,1000	0,1800	56.444.220,00	63,203	4,92	5,30
80	TURISM HOTELURI SI RESTAURANTE PRAHOVA SA	TUSI	30/12/2014	179.979.641	0,1000	0,0500	8.998.982,05	89,523	0,78	0,85
81	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	30/12/2014	449.920.140	0,1000	0,0588	26.455.304,23	77,713	2,30	2,48
82	TUSNAD SA	TSND	30/12/2014	179.871.906	0,1000	0,0400	7.194.876,24	80,667	0,63	0,68
83	UNICOM SA	UNCK	13/02/2013	94.778	2,5000	37,2038	3.526.101,76	22,827	0,31	0,33
84	UPRUC CTR SA	UPRR	26/02/2014	428.620	2,5000	9,6305	4.127.824,91	32,309	0,36	0,39
85	UTILAJ GREU SA	UTGR	02/10/2014	476.226	2,5000	7,5885	3.613.841,00	70,387	0,31	0,34
86	VINARIA SA	VISI	28/01/2013	66.776	2,5000	3,2299	215.679,80	27,159	0,02	0,02
87	VIOLA-INDEPENDENTA SIBIU	VIRO	24/11/2014	74.307	2,5000	21,2500	1.579.023,75	53,616	0,14	0,15
88	VULTURUL SA	VULT	10/12/2014	2.105.276	1,0000	0,0700	147.369,32	7,127	0,01	0,01



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED | 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

TOTAL Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania							860.296.484		74,93	80,80
	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM									
1	FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	30/12/2014	21.567.838	0,9500	0,8960	19.324.782,85	0,173	1,68	1,82
TOTAL Titluri de participare ale AOPC/OPCVM							19.324.783		1,68	1,82
TOTAL ACTIUNI							879.621.266		76,61	82,62

x) sunt cuprinse atat actiunile reflectate in cap. I la rd. 1.1., cat si actiunile detinute la FONDUL PROPRIETATEA, reflectate in cap. I la rd. 8.

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	BANCO SANTANDER S.A.	BSD2	31/12/2014	10.217	0,5000	31,3568	320.372,43	0,000	0,03	0,03
2	ERSTE GROUP BANK AG	EBS	30/12/2014	35.000	2,0000	86,2132	3.017.462,00	0,010	0,26	0,28
3	SOCIETE GENERALE	GLE	31/12/2014	22.654	1,2500	156,8287	3.552.797,37	0,000	0,31	0,33
	TOTAL ACTIUNI						6.890.632		0,60	0,65

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	BARRICK GOLD CORPORATION	ABR	31/12/2014	42.500	1,0000	39,8587	1.693.994,75	0,000	0,15	0,16
	TOTAL ACTIUNI						1.693.994,75		0,15	0,16

Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar	Valoare instrument	Valoare totala	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar	Valoare instrument	Valoare totala	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar	Valoare instrument	Valoare totala	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Instrumente mentionate la art. 187 lit.a)

Nr. crt.	Emitent	Numar de actiuni / obligatiuni detinute	Data achizitiei *)	Data scadentei	Pret de achizitie / actiune **) (obligatiune)	Valoare / actiune (obligatiune) - Lei sau echivalent lei	Valoare totala Lei ***) sau echivalent lei	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
ACTIUNI TOTAL, din care:							141.354.620		12,31	13,28
1	ADES SA CONSTANTA CT	138.221	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	40,81	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

2	ADMINISTRARE SI PROMOVARE IMOBILIARA TRANSILVANIA BV	139.483	17.03.2005		100,0000	98,9873	13.807.045,57	99,33	1,20	1,30
3	AGRIAS SA CASTELU CT	39.098	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	8,71	0,00	0,00
4	AGROHOLDING SA CONSTANTA CT	107.409	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	21,73	0,00	0,00
5	AGROIND TOUR SA CONSTANTA CT	324.228	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	19,90	0,00	0,00
6	AGROINDUSTRIALA BIRSA SA BV	27.245	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	1,60	0,00	0,00
7	AGROINDUSTRIALA SA BV	132.143	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	12,20	0,00	0,00
8	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA CT	792.630	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	91,07	0,00	0,00
9	APOLLO ESTIVAL 2002 SA CT	2.350.890	31.07.2002		0,1000	0,1278	300.443,74	39,62	0,03	0,03
10	ARCOM S.A. BUCURESTI BU	667	27.07.2007		519,8291	0,0000	0,00	0,19	0,00	0,00
11	BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI SA EXIMBANK BU	414.740	01.11.1996		6,0000	8,1448	3.377.974,35	0,31	0,29	0,32
12	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BU	460.440	28.11.1997		1,3141	0,0000	0,00	2,30	0,00	0,00
13	BANCA ROMANA DE SCONT SA BV	150.000	01.11.1996		10,0000	0,0000	0,00	7,50	0,00	0,00
14	BRAV ROMPROT 2000 SA BV	4.060	31.12.1999		10,0000	0,0000	0,00	42,42	0,00	0,00
15	CAPITOL SA JUPITER CT	106.363	01.11.1996		2,5000	4,9195	523.252,78	27,57	0,05	0,05
16	CASA ROMANA DE COMPENSATIE SA SIBIU SB	20.250	10.03.2006		1,1852	1,0654	21.574,35	0,19	0,00	0,00
17	CERES MIHAIL KOGALNICEANU SA CT	182.851	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	17,40	0,00	0,00
18	CEZOTOR SA TORTOMANU CT	68.783	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	16,50	0,00	0,00
19	CNM PETROMIN SA CONSTANTA CT	5.358.861	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	23,83	0,00	0,00
20	COMAT IALOMITA SA IL	40.364	01.11.1996		1,8550	0,0000	0,00	26,05	0,00	0,00
21	COMET SA HIRSOVA CT	65.453	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	39,44	0,00	0,00
22	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA SA DB	364.997	31.01.1998		2,5000	2,2814	832.704,16	20,81	0,07	0,08
23	COMPLEX SAVOY MAMAIA CT	273.162	31.12.1997		2,5000	13,5831	3.710.386,76	16,19	0,32	0,35



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

24	COMSIG SA MS	29.304	01.11.1996		2,5000	20,3357	595.917,35	27,09	0,05	0,06
25	CONSTRUCTII COMPLEXE CONSTANTA SA CT	674	01.11.1996		26,5603	0,0000	0,00	14,15	0,00	0,00
26	CONSTRUCTII FERROVIARE CONSTANTA SA CT	7.083	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	10,35	0,00	0,00
27	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI BU	2.729.171	31.12.1997		3,3378	7,5859	20.703.218,29	9,30	1,80	1,94
28	CRISTIANA SA BV	107.996	01.11.1996		159,6525	226,8523	24.499.140,99	100,00	2,13	2,30
29	DELTAROM SA TL	91.538	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	21,59	0,00	0,00
30	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI BU	10.128.748	12.08.1999		0,1089	0,1153	1.167.844,64	4,00	0,10	0,11
31	DEPOZITARUL SIBEX SA SB	12.480	24.03.2009		100,0000	99,3987	1.240.495,78	5,44	0,11	0,12
32	DIVERSIS SA VN	11.149	01.11.1996		2,5000	2,4254	27.040,78	6,68	0,00	0,00
33	DOCURI SA GL	60.579	01.11.1996		2,5000	19,1860	1.162.268,69	3,53	0,10	0,11
34	ELECTROMEC SA CV	37.577	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	23,81	0,00	0,00
35	ENERGO SA BV	113.047	01.11.1996		2,5000	16,5842	1.874.794,06	15,00	0,16	0,18
36	FERMA STUPINI UTB SA BV	5.343.195	23.02.2000		0,1000	0,0648	346.239,04	26,69	0,03	0,03
37	FERMIT SA BZ	151.468	01.11.1996		2,5000	36,5890	5.542.062,65	16,37	0,48	0,52
38	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PT.INTREPRI BU	3.697.948	21.12.2006		1,0000	1,6641	6.153.755,27	23,02	0,54	0,58
39	FRUVILEG SA BRASOV BV	154.055	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
40	FRUVIMED SA MEDGIDIA CT	332.528	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	20,82	0,00	0,00
41	GRUP BIANCA TRANS SA BV	6.214.200	31.07.2006		0,1002	0,2637	1.638.684,54	57,22	0,14	0,15
42	HARGHITA SA HR	45.633	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	31,42	0,00	0,00
43	ILEDIFICIA SA IL	35.768	28.02.2003		2,5000	0,0000	0,00	34,47	0,00	0,00
44	IMUM SA MEDGIDIA CT	405.313	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	22,49	0,00	0,00
45	INA COM SA SB	668	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	1,78	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

46	INFOHAR SA HR	5.905	01.11.1996		2,5000	11,1441	65.805,91	16,40	0,01	0,01
47	INTERNATIONAL TRADE CENTER SA BV	81.708.428	01.11.1996		0,1002	0,1483	12.117.359,87	87,30	1,06	1,14
48	IRUCOM SA HR	6.269	01.11.1996		2,5000	1,9825	12.428,29	17,41	0,00	0,00
49	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA CT	543.940	31.07.2002		0,1000	0,6349	345.347,51	39,62	0,03	0,03
50	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA CT	14.432.354	01.11.1996		0,1000	0,0000	0,00	29,79	0,00	0,00
51	MARCHIM SA VN	614.852	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	23,76	0,00	0,00
52	MASINI UNELTE SI MECANIZARI UTB SA BV	11.009.890	23.02.2000		0,1000	0,0000	0,00	18,12	0,00	0,00
53	MIDEX SA CT	32.338	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	24,89	0,00	0,00
54	MULTI PREST SA MS	149.686	01.11.1996		0,1000	0,0000	0,00	14,48	0,00	0,00
55	MUNCA OVIDIU SA CT	326.479	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	18,26	0,00	0,00
56	NAZARCEA OVIDIU SA CT	149.722	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	30,08	0,00	0,00
57	NEVOCECA SA NEGRU VODA CT	75.343	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	13,63	0,00	0,00
58	NICOVALA SA MS	150.001	01.11.1996		10,0000	0,0000	0,00	23,72	0,00	0,00
59	NITRAMONIA SA BV	315.283	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	2,10	0,00	0,00
60	OPAL SA JUPITER MANGALIA CT	120.186	01.11.1996		2,5000	4,1791	502.269,31	28,37	0,04	0,05
61	OVIDIU SA OVIDIU CT	65.584	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	38,34	0,00	0,00
62	RESTAURANT CHERHANA SA CT	9.530	01.11.1996		2,5000	1,4066	13.404,90	24,73	0,00	0,00
63	RESTAURANT TOMIS SA CT	63.931	01.11.1996		2,5000	0,9328	59.634,84	18,18	0,01	0,01
64	REUTCOM UTB SA BV	2.134.920	23.02.2000		0,1000	0,1067	227.795,96	8,99	0,02	0,02
65	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT BZ	83.146	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	7,88	0,00	0,00
66	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA BZ	280.631	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	37,30	0,00	0,00
67	ROMLAG SA BV	247.917	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	22,84	0,00	0,00
68	ROMMEGA SA CT	56.255	01.11.1996		2,5000	0,2916	16.403,96	11,87	0,00	0,00
69	ROVA R.M.R. SA CHITILA TR	73.743	31.01.1999		2,5000	0,0000	0,00	0,48	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

70	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA BV	13.500	26.03.2014		10,0000	10,0000	135.000,00	30,00	0,01	0,01
71	S.U.D.V. BRASOV S.A. BV	2.154.539	28.07.2004		0,1000	0,2845	612.966,35	9,33	0,05	0,06
72	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA SA CT	471.605	01.11.1996		2,5000	0,4500	212.222,25	0,73	0,02	0,02
73	SCUDIVER UTB SA BV	2.232.707	23.02.2000		0,1000	0,0000	0,00	11,91	0,00	0,00
74	SECOM SA MS	26.312	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	27,09	0,00	0,00
75	SEMLACT SACELE SA CT	98.660	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
76	SERE CODLEA SA BV	1.218.707	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	12,52	0,00	0,00
77	SERIBUZ SA BZ	1.500	01.11.1996		0,5000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
78	SIMARO-SIB SA SB	20.732	31.03.1998		2,5000	0,0000	0,00	10,02	0,00	0,00
79	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A. B1	1.125	11.11.2014		200,0000	200,0000	225.000,00	15,63	0,02	0,02
80	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA SB	47.728	01.11.1996		2,5000	14,6021	696.929,03	28,33	0,06	0,07
81	SOL-LACT SA CV	171.470	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	29,99	0,00	0,00
82	STATIUNEA OGLINZI SA NT	938.590	23.02.2000		2,5000	1,6065	1.507.844,84	51,52	0,13	0,14
83	STEEL WORKS SA CONSTANTA CT	170.708	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	22,01	0,00	0,00
84	SUINTEST FIERBINTI SA IL	121.335	01.11.1996		2,5000	2,2818	276.862,20	16,73	0,02	0,03
85	TISMANA SA CT	48.770	01.11.1996		2,5000	7,3834	360.088,42	25,63	0,03	0,03
86	TOMIS CAR SA CT	61.561	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	15,99	0,00	0,00
87	TOMIS ESTIVAL 2002 SA CT	522.893	31.07.2002		0,1000	0,0000	0,00	39,62	0,00	0,00
88	TOPAZ AURORA SA CT	18.919	01.11.1996		2,5000	10,3453	195.722,73	25,30	0,02	0,02
89	TOPLACER SA CT	179.022	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	27,26	0,00	0,00
90	TRACTORUL-UTB SA BV	158.342.768	01.11.1996		0,1000	0,0000	0,00	17,15	0,00	0,00
91	TRANSILVANIA TRAVEL SA BU	1.123.180	01.11.1996		2,5000	3,3193	3.728.171,37	95,38	0,32	0,35
92	TRANSMAR IALOMITA S.A. IL	29.422	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	14,83	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

93	TURISM LOTUS FELIX SA BH	295.496.472	09.12.2009		0,1000	0,1009	29.815.594,02	31,51	2,60	2,80
94	UNIVERSAL-IND SA IL	11.571	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	25,91	0,00	0,00
95	UNIVERTIS SA CT	14.708	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	18,03	0,00	0,00
96	UPRUC RAMA SA BV	312.639	29.12.2000		2,5000	8,2371	2.575.238,71	31,54	0,22	0,24
97	UPRUC SERV SA BV	192.850	29.12.2000		2,5000	0,0000	0,00	20,69	0,00	0,00
98	UPRUC TAP-SDV SA BV	200.197	29.12.2000		2,5000	0,0000	0,00	12,63	0,00	0,00
99	UPRUC UTCH SA BV	130.869	29.12.2000		2,5000	0,0000	0,00	23,34	0,00	0,00
100	VERITAS PANCIU SA VN	656.693	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	26,33	0,00	0,00
101	VINALCOOL COVASNA SA CV	21.759	01.11.1996		2,5000	5,8682	127.686,16	30,89	0,01	0,01
102	VITIPOMICOLA FETESTI SA IL	74.336	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	11,34	0,00	0,00
103	VITIVINICOLA BASARABI SA CT	342.580	01.11.1996		2,5000	0,0000	0,00	10,86	0,00	0,00
OBLIGATIUNI TOTAL, din care:							45.868.500		4,00	4,31
1	BANCA TRANSILVANIA SA	688.362	22.05.2013	22.05.2020	2,6079	2,7725	1.908.486		0,17	0,18
	TOTAL BANCA TRANSILVANIA SA	688.362					1.908.486		0,17	0,18
2	CABLE COMMUNICATIONS SYSTEM N.V.	1.000	25.09.2014	01.11.2020	4.872,5748	4.788,9413	4.788.941		0,42	0,45
	TOTAL CABLE COMMUNICATIONS SYSTEM N.V.	1.000					4.788.941		0,42	0,45
3	ORGANE DE ASAMBLARE SA	2.200.000	24.01.2013	25.01.2017	2,5000	2,5920	5.702.451		0,50	0,54
	TOTAL ORGANE DE ASAMBLARE SA	2.200.000					5.702.451		0,50	0,54
4	ORIZONT TURISM SA	800.000	04.04.2013	05.06.2018	2,5000	2,7648	2.211.877		0,19	0,21
5	ORIZONT TURISM SA	1.193.160	10.04.2013	05.06.2018	2,5000	2,7589	3.291.770		0,29	0,31
	TOTAL ORIZONT TURISM SA	1.993.160					5.503.647		0,48	0,52
6	ROMRADIOARE SA BRASOV	2.260.000	27.11.2012	27.11.2017	2,5000	2,5087	5.669.612		0,49	0,53
	TOTAL ROMRADIOARE SA BRASOV	2.260.000					5.669.612		0,49	0,53
7	S.A.I. CERTINVEST S.A.	900	12.12.2014	12.12.2019	10.000,0000	10.036,4384	9.032.795		0,79	0,85



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

	TOTAL S.A.I. CERTINVEST S.A.	900					9.032.795		0,79	0,85
8	SIBAREX SA	900.000	21.11.2013	21.11.2016	2,5000	2,5116	2.260.463		0,20	0,21
	TOTAL SIBAREX SA	900.000					2.260.463		0,20	0,21
9	TURISM LOTUS FELIX SA	4.000.000	15.04.2013	01.04.2020	2,5000	2,7505	11.002.104		0,96	1,03
	TOTAL TURISM LOTUS FELIX SA	4.000.000					11.002.104		0,96	1,03
TOTAL Instrumente mentionate la art. 187 lit.a) (actiuni total + obligatiuni total)							187.223.121		16,31	17,59

*) Pentru toate societatile comerciale aflate in portofoliu la data constituirii S.I.F. Transilvania (prin reorganizarea F.P.P. III Transilvania in baza Legii nr. 133/1996), data achizitiei este considerata data de 01.11.1996; pentru celelalte societati comerciale data achizitiei este considerata data primei achizitii (indiferent daca participatia existenta la data raportarii s-a constituit prin mai multe achizitii). Pentru obligatiuni, data achizitiei reprezinta data varsarii sumei subscrise.

**) In rubrica "Pret de achizitie" a fost inregistrat pretul mediu de achizitie a valorilor mobiliare aflate in portofoliu la data raportarii.

***) In cazul obligatiunilor in valoarea totala este cuprinsa si dobanda neincasata convenita pana la data raportarii.

Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de catre stat ori de autoritati ale administratiei publice centrale

Nr. crt.	Seria si nr. emisiuni	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF	Banca intermediara

Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Nr. crt.	Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

Depozite bancare

Nr. crt.	Denumire banca	Moneda	Data constituirii	Scadenta*	Valoare initiala		Dobanda zilnica		Dobanda cumulata		Valoare actualizata		% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
					Valuta	Lei	Valuta	Lei	Valuta	Lei	Valuta	Lei		
1	ING BANK	EUR	17.12.2014	07.01.2015	26.410	118.372	0,03	0,13	0	2	26.410	118.374	0,01	0,01
	TOTAL ING BANK	EUR			26.410	118.372			0	2	26.410	118.374	0,01	0,01
TOTAL DEPOZITE IN EUR					26.410	118.372			0	2	26.410	118.374	0,01	0,01
1	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON	23.12.2014	05.01.2015		15.860.566		220,29		1.983		15.862.549	1,38	1,49
	TOTAL BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON				15.860.566				1.983		15.862.549	1,38	1,49
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RON	23.12.2014	05.01.2015		5.696.039		94,93		854		5.696.894	0,50	0,54
	TOTAL BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RON				5.696.039				854		5.696.894	0,50	0,54
1	ING BANK	RON	23.12.2014	05.01.2015		756.565		8,41		76		756.641	0,07	0,07
	TOTAL ING BANK	RON				756.565				76		756.641	0,07	0,07
TOTAL DEPOZITE IN RON						22.313.171				2.913		22.316.083	1,94	2,10
TOTAL GENERAL DEPOZITE					26.410	22.431.543			0	2.915	26.410	22.434.458	1,95	2,11

* Data scadenta reprezinta ultima zi de depozit (suma fiind disponibila in contul curent in ziua urmatoare).

Unitati de fond detinute la fonduri de investitii

Nr. crt.	Emitent	Numar de unitati de fond	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare / unitate de fond - Lei sau echivalent lei	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	ETFS DAX Daily 2x Short GO UCITS ETF	20.000	05.11.2014	52,4854	52,4854	1.049.708	0,20	0,09	0,10



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

2	FOND DESCHIS DE INVESTITII PISCATOR EQUITY PLUS	26.481	08.10.2014	113,2902	110,0310	2.913.694	26,60	0,25	0,27
3	FONDUL DESCHIS DE INVESTITII ERSTE BOND FLEXIBLE RON	816.599	01.09.2014	18,3689	18,7862	15.340.783	0,22	1,34	1,44
4	iShares Gold Producers UCITS ETF	40.000	10.10.2014	26,0544	26,0544	1.042.176	0,11	0,09	0,10
	Subtotal fonduri deschise					20.346.361		1,77	1,91
1	FOND INCHIS DE INVESTITII BET-FI INDEX INVEST	2.054	01.09.2014	486,8095	481,5185	989.039	8,87	0,09	0,09
2	FONDUL INCHIS DE INVESTITII MULTICAPITAL INVEST	3.400	14.11.2012	2.000,0000	2.188,2600	7.440.084	38,36	0,65	0,70
	Subtotal fonduri inchise					8.429.123		0,73	0,79
TOTAL Unitati de fond						28.775.484		2,51	2,70

Instrumente ale pietei monetare mentionate la art, 187, lit. a)

Nr. crt.	Emitent	Data achizitiei	Scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Valoare actualizata	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Valori mobiliare nou emise

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
	TOTAL									



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 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



Societate administrată în sistem dualist

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
ACTIV NET	1.140.170.131,00	1.077.555.421,00	1.064.665.233,00
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	1,0440	0,9866	0,4874

PRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL,



SERVICIUL ADMINISTRARE PORTOFOLIU
SEF SERVICIU,
AIOANEI GENOVEVA

Genoveva

S.I.F. Transilvania S.A. - Braşov
CONTROL INTERN
Vereş Diana

Nr. Reg. CNVM: PFR13RCCI/080483

Data: 26-03-2015 *Seppmăntara*

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL
ADJUNCT,
STAN IULIAN

Stan Iulian

SERVICIUL FINANCIAR CONTABILITATE
MANAGER FINANCIAR,
RADU IONEL

Radu Ionel

SIF TRANSILVANIA SA BRAȘOV

Brasov, str. N. Iorga nr. 2

CUI/CIF RO3047687

BUGETUL

DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2015

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2015 a fost construit astfel încât să asigure un echilibru dinamic între volumul investițiilor necesare dezvoltării societății, cel al dezinvestițiilor necesar realizării unor venituri rezonabile și pentru a asigura în viitor continuitatea și sustenabilitatea activității societății, având ca bază de fundamentare și următoarele elemente:

- Execuția bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de către acționari pentru exercițiul financiar anterior;
- Aprobarea de către acționari a propunerii Directoratului de repartizare a profitului realizat în anul 2014;
- Orientările strategice pentru perioada 2013-2017 aprobate de acționari în anul 2013 și programul investițional pentru anul 2015, astfel cum acesta este supus aprobării acționarilor în adunarea generală din aprilie 2015 împreună cu prezentul buget, cu mențiunea că strategia de investire/dezinvestire va fi ajustată corespunzător de către conducerea societății potrivit evoluției economice ce se va înregistra atât pe plan intern, cât și pe plan internațional;
- Programul investițional pentru anul 2015 cuprinde și valoarea răscumpărării de acțiuni proprii conform propunerii supuse spre aprobare împreună cu prezentul buget;
- Asigurarea unui echilibru optim între constituirea surselor proprii de finanțare a investițiilor financiare propuse a se realiza în anul 2015 și așteptările acționarilor pe termen scurt (distribuirea de dividende) și cele pe termen lung (creșterea valorii acțiunilor);

În fundamentarea indicatorilor înscrși în buget, pe lângă elementele mai sus prezentate, s-au avut în vedere și următoarele repere orientative:

- continuarea acțiunilor începute în exercițiile financiare precedente, destinate diversificării, restructurării și optimizării portofoliului de valori mobiliare, concomitent cu continuarea în anul 2015 a programului de investiții menit să reîmprospăteze actualul portofoliu, având drept țintă finală construirea unui portofoliu cât mai bine structurat și diversificat prudențial, care să asigure în viitor un randament cât mai ridicat;
- obținerea unui profit net de 51.973 mii lei (58.498 mii lei profitul înainte de impozitare diminuat cu impozitul pe profit de 6.525 mii lei);
- în anul 2015 inflația anuală nu va depăși 3,5%, în condițiile în care în anul 2014 aceasta a înregistrat 2,20%;
- cursul de schimb mediu anual, leu/EURO, nu va depăși 4,50 lei;
- realizarea unor venituri din dividende distribuite de societățile din portofoliu din profitul realizat în anul 2014 de cel puțin 15.000 mii lei;
- cedarea unor pachete de acțiuni (prin vânzare și/sau ca efect al retragerilor din unele societăți) la un raport cost/venit estimat la 51,53% și obținerea pe această cale a unor venituri de 57.878 mii lei, cu costuri (costul acțiunilor cedate) de 24.036 mii

lei, la care se adaugă o diminuare a rezervelor aferente acțiunilor primite fără cost (gratuite) vândute, estimată la 9.000 mii lei;

- obținerea de venituri, estimate la 1.280 mii lei, din dobânzile aferente disponibilităților plasate în depozite bancare și în alte instrumente financiare disponibile pe piața monetară, din plasamentele în obligațiuni corporative și din alte surse asemănătoare, având în vedere reducerea semnificativă a randamentului posibil de obținut în anul 2015 (procentului anual de dobândă posibil de obținut) și a realizării unui sold mediu al plasamentelor în depozite bancare și în obligațiuni la un nivel mai scăzut decât cel realizat în exercițiul financiar 2014;
- realizarea unor venituri din alte surse (prescriere dividende distribuite în anul 2012 din profitul anului 2011), estimate la 37.000 mii lei.

În ceea ce privește totalul cheltuielilor înscrise în buget, precizăm că acestea au fost dimensionate astfel încât să fie corelate cu veniturile propuse a se realiza, fiind prevăzute cheltuieli mai mici cu costul acțiunilor avute în vedere pentru vânzare.

În aceste condiții, în bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar din anul 2015 sunt cuprinse venituri totale de 113.158 mii lei, care se estimează a se realiza cu cheltuieli totale ce însumează 54.660 mii lei, din care 20.349 mii lei reprezintă cheltuielile de funcționare (exploatare), iar diferența de 34.311 mii lei o reprezintă, în principal, costul investițiilor financiare (acțiunilor) ce vor fi cedate (24.036 mii lei), în scopul realizării de venituri.

Precizăm că și în bugetul pentru anul 2015 sunt cuprinse cheltuieli suplimentare cu servicii de audit, în vederea întocmirii unui al doilea set de situații financiare anuale conforme cu I.F.R.S., dar nu sunt cuprinse cheltuieli suplimentare aferente consolidării conturilor în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), constând în contractarea unor servicii externe pentru evaluarea participațiilor deținute în portofoliu și pentru auditarea de situații financiare consolidate. S.I.F. TRANSILVANIA va întocmi situații financiare consolidate - neauditate, doar în scop experimental, întrucât apreciem în continuare că cheltuielile aferente obținerii conformității cu IFRS, cât și a celor aferente auditării unor asemenea situații sunt disproporționat de mari în raport cu beneficiul informațiilor ce pot fi obținute prin consolidarea conturilor și în raport de faptul că S.I.F. Transilvania nu poate fi privită, la această dată și în forma actuală de organizare și funcționare, ca o companie veritabilă de grup care să facă necesară și utilă întocmirea și a unor situații financiare consolidate.

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

În esență, din datele prezentate în acest formular, rezultă că profitul net propus în bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2015, urmează a fi realizat din următoarele surse:

- MII LEI (RON) -

INDICATORI	ANUL 2014		PREVEDERI AN 2015
	PREVEDERI	REALIZĂRI	
TOTAL VENITURI, din care:	212.950	137.608	113.158
- Venituri din activitatea curentă	212.950	137.608	113.158
- Venituri din activitatea extraordinară	-	-	-
TOTAL CHELTUIELI, din care:	154.265	77.184	54.660
- Cheltuieli din activitatea curentă	154.265	77.184	54.660
- Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-	-
PROFIT BRUT (înainte de impozitare)	58.685	60.423	58.498
PROFIT NET	50.820	53.817	51.973
Rezultatul (Profit net) pe acțiune - lei	0,0233	0,0246	0,0238 ^{x)}

^{x)} Calculat la numărul actual de acțiuni de 2.184.286.664.

Volumul investițiilor propuse a se realiza în exercițiul financiar 2015 în concordanță cu programul investițional supus aprobării împreună cu prezentul buget este de 87.095 mii lei, sumă în care este inclusă și suma de 7.645 mii lei pentru răscumpărarea numărului de 21.842.867 acțiuni un preț mediu estimat de 0,35 lei/acțiune. Suma aferentă răscumpărării acțiunilor proprii se va suporta din rezervele disponibile consemnate în ultimele situații financiare anuale aprobate, iar restul investițiilor urmând a fi finanțat în totalitate din surse proprii.

Din totalul investițiilor propuse a se realiza, 600 mii lei sunt destinate imobilizărilor corporale și necorporale (achiziție tehnică de calcul, alte dotări necesare bunei desfășurări a activității, precum și programe/licențe informatice) și 86.495 mii lei destinate investițiilor financiare, constând în achiziții de instrumente financiare (acțiuni, obligațiuni, unități de fond, participări la majorări de capital social și la constituiri de noi societăți comerciale) și răscumpărări de acțiuni proprii conform programului propus spre aprobare.

Bugetul de venituri și cheltuieli prezentat spre aprobare este constituit ca un buget flexibil, astfel încât, pentru a se asigura realizarea și depășirea indicatorilor prevăzuți, aprobarea acestuia de către adunarea generală a acționarilor presupune implicit și faptul că Directoratul societății este abilitat, ca în execuție, să ia deciziile ce se vor impune, corelat cu evoluțiile și oportunitățile ce se vor înregistra în economie și cu deosebire pe piețele de capital și să adapteze, inclusiv să rectifice în mod corespunzător, dacă va fi cazul, datele înscrise în buget, informând în mod corespunzător, dacă va fi cazul, și Consiliul de Supraveghere.

Președinte Executiv-Director General,
Dr. ec. MIHAI FERCALĂ



Serviciul Financiar-Contabilitate,
Manager financiar
Ec. IONEL RADU



BVC_2015

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

**BUGETUL ACTIVITĂȚII GENERALE
 PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2015**

cod 01

- mii lei (RON) -

Indicatori	Nr. rând	AN 2014		PREVEDERI AN 2015	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV
		Prevederi BVC	Realizări	Total, din care pe trimestre:				
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. VENITURI TOTALE, din care:	01	212.950	137.607	113.158	28.713	25.888	47.888	10.669
1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:	02	212.950	137.607	113.158	28.713	25.888	47.888	10.669
a). dividende	03	11.280	13.260	15.000	-	15.000	-	-
b). acțiuni gratuite, din încorporare profit	04	-	-	-	-	-	-	-
c). dobânzi	05	2.100	2.432	1.280	413	288	288	291
d). investiții financiare cedate	06	185.000	112.965	57.878	28.000	10.000	10.000	9.878
e). venituri din acțiuni speculative	07	-	-	2.000	300	600	600	500
f). diferențe favorabile de curs valutar	08	-	157	-	-	-	-	-
g). provizioane, inclusiv pentru constituire fond participare la profit, creanțe reactivate și debitori diverși	09	8.570	8.592	-	-	-	-	-
h). penalități, majorări	10	-	-	-	-	-	-	-
i). alte surse	11	6.000	9.001	37.000	-	-	37.000	-
2. Venituri din activitatea extraordinară	12	-	-	-	-	-	-	-
II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.14+rd.36)	13	154.265	77.184	54.660	9.335	12.450	13.369	19.506
1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd.15+rd.31)	14	154.265	77.184	54.660	9.335	12.450	13.369	19.506

A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:	15	28.380	28.419	20.349	4.697	5.267	5.186	5.199
a). Cheltuieli cu materiale, energie și apă	16	450	410	500	100	150	100	150
b). Cheltuieli cu personalul, din care:	17	20.360	20.218	11.600	2.909	2.897	2.897	2.897
- salarii brute și alte drepturi (inclusiv pentru membrii C.S. și Directorat)	18	9.302	9.302	9.530	2.390	2.380	2.380	2.380
- stimulente din fond participare la profit	19	8.000	8.000	-	-	-	-	-
- contribuții la asigurările sociale, risc și accidente, ajutor de șomaj, asigurări sociale de sănătate, indemnizații și concedii, fond creanțe salariale	20	3.058	2.916	2.070	519	518	518	518
- tichete de masă	21	-	-	-	-	-	-	-
c). Cheltuieli telecomunicații și abonamente RTV	22	140	104	140	35	35	35	35
d). Cheltuieli cu amortizarea	23	820	479	825	188	191	234	212
e). Comisioane și onorarii datorate	24	3.460	3.014	3.200	650	800	900	850
f). Servicii bancare și asimilate	25	35	18	40	10	10	10	10
g). Prestații externe	26	1.100	2.245	1.104	275	279	275	275
h). Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	27	1.500	1.147	1.200	300	300	300	300
i). Cheltuieli de protocol, reclamă, publicitate	28	100	91	700	165	175	170	190
j). Cheltuieli poștale	29	260	535	300	15	250	15	20
k). Alte cheltuieli pentru exploatare	30	155	157	740	50	180	250	260
B. Alte cheltuieli total, din care:	31	125.885	48.765	34.311	4.638	7.183	8.183	14.307
a). Aferente investițiilor financiare cedate *)	32	120.785	47.794	24.036	4628	7.153	8.153	4.102
b). Diferențe de curs valutar și dobânzi	33	-	93	-	-	-	-	-
c). Provizioane - pierderi din creanțe și debitori diverși	34	5.000	841	10.175	-	-	-	10.175
d). Sponsorizări și acte de mecenat	35	100	37	100	10	30	30	30
2. Cheltuieli din activitatea extraordinară	36	-	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:								
- Profit	37	58.685	60.423	58.498	19.378	13.438	34.519	(8.837)
- Pierdere	38	-	-	-	-	-	-	-

REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ			- Profit	39	-	-	-	-	-	-	
			- Pierdere	48	-	-	-	-	-	-	
III REZULTATUL BRUT – Profit/Pierdere				41	58.685	60.423	58.498	19.378	13.438	34.519	(8.837)
IV FOND DE REZERVĂ (Rezerve legale)				42	-	-	2.175	-	-	-	2.175
V ALTE CHELTUIELI DEDUCTIBILE STABILITE POTRIVIT LEGII				43	-	-	-	-	-	-	-
VI ACOPERIREA PIERDERILOR DIN ANII PRECEDENȚI				44	-	-	-	-	-	-	-
VII IMPOZIT PE PROFIT			- Cheltuieli	45.1	7.865	5.553	6.525	2.907	(234)	5.178	(1.326)
			- Venit	45.2	-	-	-	-	-	-	-
VIII	PROFIT NET			46	50.820	54.870	51.973	16.471	13672	29.341	(7.511)
	PROFITUL DE REPARTIZAT, din care, repartizat pentru:			47	50.820	54.870	49.798	x	x	x	49.798
1. Alte rezerve - Surse proprii de finanțare				48	AGEA 2014	AGEA 2015	AGOA 2015	x	x	x	x
2. Dividende cuvenite acționarilor societății				49	AGEA 2014	AGEA 2015	AGOA 2015	x	x	x	x
3. Alte repartizări				50	AGEA 2014	AGEA 2015	AGOA 2015	x	x	x	x
IX SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:				51	130.600	96.807	87.095	1.990	24.230	13.260	91.120
1. Surse proprii				52	130.600	96.807	87.095	1.990	24.230	13.260	91.120
2. Alocății de la buget				53	-	-	-	-	-	-	-
3. Credite bancare				54	-	-	-	-	-	-	-
- interne				55	-	-	-	-	-	-	-
- externe				56	-	-	-	-	-	-	-
4. Alte surse (leasing financiar)				57	-	-	-	-	-	-	-
X TOTAL INVESTIȚII, din care:				58	130.600	96.807	87.095	9.700	24.725	28.000	24.070
1. Cheltuieli investiții **)				59	130.600	96.807	87.095	9.700	24.725	28.000	24.070
2. Rambursări de rate pentru investiții realizate în leasing total, din care:				60	-	-	-	-	-	-	-
- interne				61	-	-	-	-	-	-	-

3. Sume subscrise și nevărsate	62	-	-	-	-	-	-	-
XI REZERVE, reflectate prin contul 106 (constituiri - utilizări) din care:	63	42.447	71.628	62.377	5.500	38.847	7.000	11.030
1. Rezerve legale (contul 1061) – Constituiri	64	-	-	2.530	-	-	-	2.530
2. Alte rezerve = surse proprii de finanțare (Constituiri - diminuări)	65	80.387	80.387	25.202	-	25.202	-	-
3. Alte rezerve total (constituiri - diminuări), din care:	66	(37.940)	(8.759)	27.000	5.500	6.000	7.000	8.500
- rezerve regularizări titluri participare (contul 10681 constituiri - diminuări) ***)	67	(32.940)	(977)	-	-	-	-	-
- rezerve din acțiuni primite gratuit (contul 1065 - constituiri-diminuări)	68	(20.000)	(10.138)	(9.000)	(500)	(3.000)	(3.000)	(2.500)
- rezerve aferente aport în natură (inclusiv prin schimb)	69	-	-	-	-	-	-	-
- rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (cont 1062 - sold debitor, constituiri - reversări ****)	70	15.000	2.313	36.000	6.000	9.000	10.000	11.000
- alte rezerve	71	-	43	-	-	-	-	-
4. Rezerve disponibile din anii precedenți pentru răscumpărarea acțiunilor	72	-	-	7.645	-	7.645	-	-

NOTĂ:

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

**) - sunt cuprinse investițiile în imobilizări corporale, necorporale și investițiile financiare în acțiuni și obligațiuni (cu excepția acțiunilor ce se alocă gratuit) și nu sunt cuprinse plasamentele în depozite bancare și/sau în titluri de stat.

***-) - rezerve de natura provizioanelor constituite la data înființării societății de investiții financiare și ulterior în procesul de definitivare a portofoliului (cesiuni și regularizări cu FPS/APAPS/AVAS/AAAS, 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 reversate prin acest cont începând cu anul 2008, peste cele constituite anterior acestui an, pe seama cheltuielilor.

LISTA INVESTIȚIILOR PROPUSE PENTRU ANUL 2015

MII RON

EXPLICAȚII	EXERCITIUL FINANCIAR 2014		PREVEDERI B.V.C. AN 2015
	PREVEDERI BVC	REALIZĂRI	
A. IMOBILIZĂRI CORPORALE - Total, din care:	465	144	450
- Tehnică de calcul	390	112	350
- Alte dotări	75	32	100
B. IMOBILIZĂRI NECORPORALE - Total, din care:	135	797*	150
- softuri - licențe și programe informatice	135	797*	150
C. INVESTIȚII FINANCIARE - Total, din care:	130.000	95.866	86.495
- achiziții instrumente financiare, inclusiv subscrieri la emisiuni de obligațiuni, majorări de capital social și/sau constituiri de noi societăți	130.000	95.866	86.495
TOTAL GENERAL INVESTIȚII, din care:	130.600	96.807	87.095
- sume subscrise în anul precedent și vărsate în anul curent	-	-	-
- cheltuieli investiții	130.600	96.807	87.095
SURSE DE FINANȚARE - Total, din care:	130.600	96.807	87.095
- amortizări	820	479	825
- costul acțiunilor vândute	120.785	47.794	24.036
- surse proprii constituite din profit și atrase	8.995	48.534	62.234

*La 31.12.2014 nu sunt în sold investiții corporale în curs.

**Președinte Executiv-Director General,
Dr. ec. MIHAI FERCAȚA**



**Serviciul Financiar-Contabilitate,
Manager financiar
Ec. IONEL RADU**

BVC_2015



PROGRAM INVESTIȚIONAL PENTRU ANUL 2015

Principii de bază

Programul investițional pentru anul 2015 se încadrează în **orientările strategice** ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013-2017, aprobate de acționari în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013.

Acesta reprezintă o **nouă etapă** în cadrul strategiilor multianuale, iar arhitectura sa vizează asigurarea **continuității și sustenabilității** activității S.I.F. Transilvania.

Prin raportare la evoluția generală a mediului economic intern și extern și evenimentele cu influență directă/indirectă asupra pieței de capital și societăților aflate în portofoliul administrat, programul își propune adaptarea mijloacelor de acțiune utilizate în scopul atingerii obiectivelor strategice asumate.

Obiective investiționale

Prin implementarea programului investițional S.I.F. Transilvania își propune accelerarea procesului de restructurare a portofoliului pentru atingerea următoarelor obiective:

- ✓ creșterea durabilă și sustenabilă a dimensiunii și calității portofoliului care să transforme demersurile de reducere a discount-ului de tranzacționare față de valoarea activului net unitar într-un instrument real de remunerare a investitorilor în titlurile S.I.F. Transilvania;
- ✓ asigurarea surselor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor;
- ✓ echilibrarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial, al claselor de active ș.a.;
- ✓ îmbunătățirea lichidității portofoliului prin plasamente în instrumente financiare cu o lichiditate cel puțin comparabilă cu cea a activelor a căror dezinvestire a asigurat resursele financiare.

Ipoteze de lucru

În actuala conjunctură de piață, interesul investițional pe termen lung este stimulat de atingerea unor randamente atractive și sustenabile pe un orizont de timp previzibil.

Angajarea și susținerea unor rate excesive de distribuire de dividende din rezultatele pozitive obținute nu este fezabilă pe termen mediu/lung deoarece determină o erodare accelerată a activelor financiare administrate și limitează derularea programelor investiționale. În acest sens, o alternativă de remunerare eficientă a capitalului investit de acționari este mixul asigurat de câștigul din dividend, pe de o parte și câștigul de capital concretizat prin cotațiile

pe piață ale acțiunilor, pe de altă parte. Până la finalul perioadei la care se face referire în strategia multianuală menționată, S.I.F. Transilvania își propune corelarea fluxurilor de trezorerie cu cerințele de remunerare a acționarilor, astfel încât operațiunile necesare asigurării resurselor financiare să nu determine efecte negative asupra valorii și calității portofoliului.

Direcții de acțiune

Direcțiile de acțiune menționate în cadrul strategiei multianuale (restructurarea portofoliului administrat, promovarea de investiții în corelare cu politica de dividend aprobată de acționari și nivelul lichidităților existente, consolidarea poziției și imaginii societății pe piața de capital) constituie instrumentele de bază ale eficientizării continue a activității S.I.F. Transilvania.

Sursele de finanțare a programului investițional vizează în principal următoarele componente:

- ❖ valorificarea unor participații cotate cu lichiditate ridicată, în condiții favorabile de piață;
- ❖ venituri rezultate din procesul de restructurare a portofoliului prin accelerarea valorificării de participații deținute în societăți necotate sau societăți cotate cu lichiditate redusă;
- ❖ surse de finanțare atrase permise de legislația în vigoare și aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

Plasamentele vizate în cadrul programului investițional au în vedere:

- ❖ achiziția de acțiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de societăți cu politică atractivă și sustenabilă de dividend și rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial;
- ❖ continuarea procesului de dezvoltare a societăților din portofoliu în care poziția și interesul S.I.F. Transilvania sunt de natură strategică, prin aporturi directe de capital;
- ❖ desfășurarea de operațiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieței de capital, în vederea fructificării unor condiții și conjuncturi favorabile de piață;
- ❖ investiții în societăți ce activează în domenii cu perspective favorabile și marje de profit atractive.

Alte operațiuni specifice programului investițional:

- ❖ valorificarea/achiziția de instrumente financiare monetare cu lichiditate ridicată care să permită eficientizarea și rentabilizarea operațiunilor de cash-management.

Orientări privind remunerarea capitalului investit

Pentru anul 2015 S.I.F. Transilvania își propune continuarea **politicii echilibrate de dividend** - în strânsă corelare cu nivelul lichidităților existente, cu cerințele procesului de restructurare a portofoliului și cu cerințele de asigurare a resurselor pentru derularea programelor investiționale – **în scopul asigurării continuității și sustenabilității** activității societății.

Suplimentar, S.I.F. Transilvania vizează și o **remunerare indirectă** a investitorilor în titlurile SIF3 prin reducerea discount-ului de tranzacționare față de valoarea activului net unitar (VUAN). Astfel, Directoratul și Consiliul de Supraveghere propun acționarilor aprobarea inițierii unor **programe de răscumpărare** parțială a acțiunilor proprii, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE

Președinte,

Ec. RĂZVAN GĂVĂNEANU

DIRECTORAT

Președinte Executiv/Director General

Dr. Ec. MIHAI FERCALĂ



DECLARAȚIE

întocmită în conformitate cu prevederile art. 30 din
Legea contabilității nr. 82/1991 - republicată și cu art. 112¹ alineat (1) litera c)
din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006

S-au întocmit situațiile financiare anuale individuale la 31.12.2014 pentru:

Persoana juridică: SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.
Județul: 08 - - BRAȘOV

Adresa: localitatea BRAȘOV, str. NICOLAE IORGA nr. 2, 500057 - tel. 0268/40.11.34
Număr din registrul comerțului: J 08/3306/1992

Forma de proprietate: 34 - Societăți comerciale pe acțiuni

Activitatea preponderentă (cod și denumire clasa CAEN): 6499 - Alte intermediari
financiare n.c.a.

Cod de identificare fiscală: RO 3047687

Subsemnatii FERCALĂ MIHAI, în calitate de Președinte executiv - Director general și TOIA RADU în calitate de Vicepreședinte executiv - Director general adjunct, împuterniciți legali ai SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A., cu sediul în localitatea BRAȘOV, str. NICOLAE IORGA nr. 2, județul BRAȘOV, cod unic de înregistrare 3047687, în baza art. 30 din legea Contabilității nr. 82/1991 - republicată și a art. 112¹ alineat (1) litera c) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, cu modificările și completările ulterioare, declar pe propria răspundere că, în numele Directoratului societății, ne asumăm răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale individuale pentru exercițiul financiar din anul 2014 și acestea oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Societății. Confirmăm că:

a) Politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale individuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile prevăzute în Regulamentul nr. 4/2011, aprobat de COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE București prin Ordinul nr. 13/2011, reglementări conforme cu Directiva a patra a Comunităților Economice Europene;

b) Situațiile financiare anuale individuale, întocmite de societate pentru propria activitate desfășurată în anul 2014, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie, date informative, situația activelor imobilizate și a celorlalte informații cuprinse în notele explicative, precum și faptul că raportul directoratului, care însoțește situațiile financiare anuale, cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor societății, fiind descrise principalele riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate de către societate, ca "Alt organism de plasament colectiv", cu o politică de investiții diversificată, constituit prin act constitutiv;

c) Situațiile financiare au fost întocmite pe baza principiului continuității activității, care presupune că societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

Drept pentru care, în numele Directoratului societății, dăm prezenta declarație, care va însoți situațiile financiare anuale individuale întocmite de societate pentru exercițiul financiar din anul 2014, autorizate de Consiliul de Supraveghere și aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Situațiile financiare anuale sunt auditate de către auditorul statutar, PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT S.R.L cu sediul în București, raportul de audit, fiind prezentat împreună cu situațiile financiare.

Nume și prenume
Dr. ec. FERCALĂ
Semnătura,



Nume și prenume
Ec. TOIA RADU
Semnătura,