

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), Prospectiuni 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 Informatice Inf-Covasna S.A. Sf. Gheorghe, Spid S.A. Tg. Mureș, TIR S.A. Tg. Mureș și Transbar S.A. Vârghiș.
- 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.

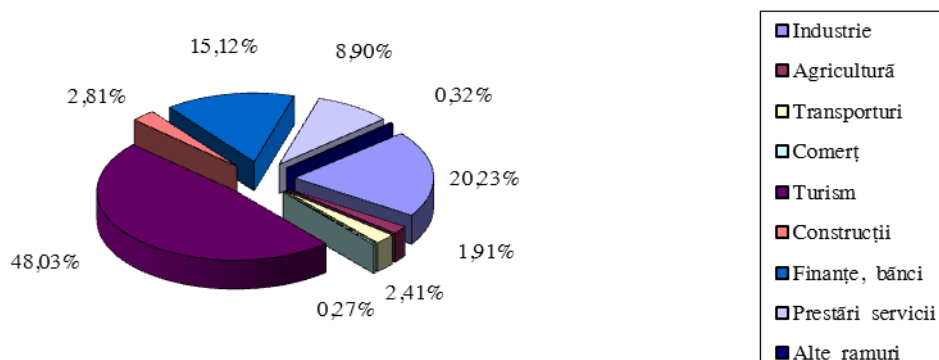
a.2) STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI ȘI RENTABILITATEA ACESTUIA.

a.2.1) STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACTIUNI 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. Oiejdea, 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 vânzării 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.

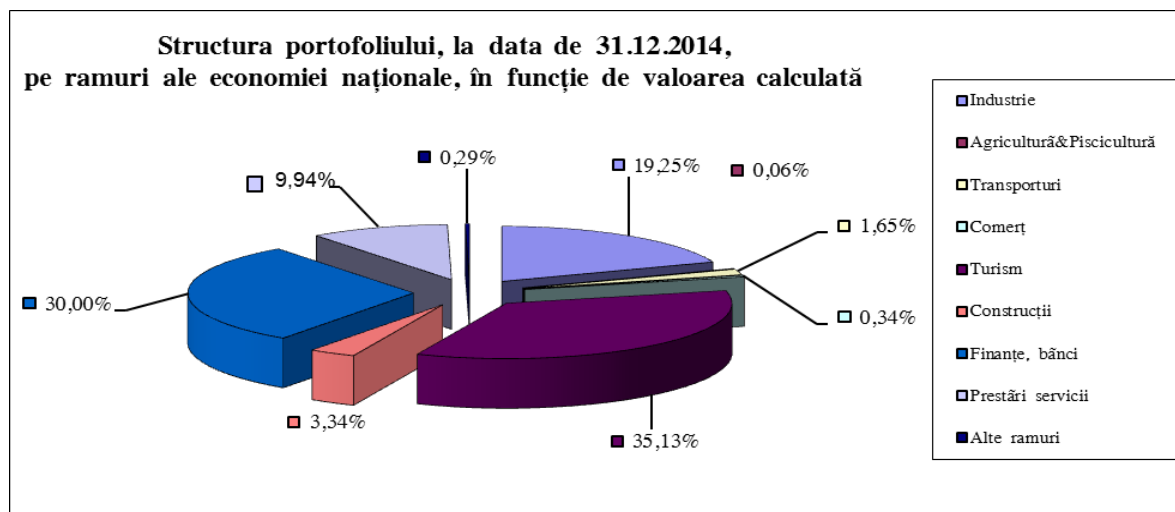
a.4. Scăderea ponderii sectorului «Transporturi» de la 3,26% la data de 31.12.2013, la 2,41% la data de 31.12.2014. Valoarea absolută a participațiilor din sectorul “Transporturi” a înregistrat o scădere de 5.165 mii lei. Scăderea se datorează în principal vânzării parțiale a deținerilor din cadrul C.N.T.E.E. 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 |
| TOTAL | 1.056.395 | 1.029.561 | 100,00 | 100,00 |

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Dispunerea de măsură 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.

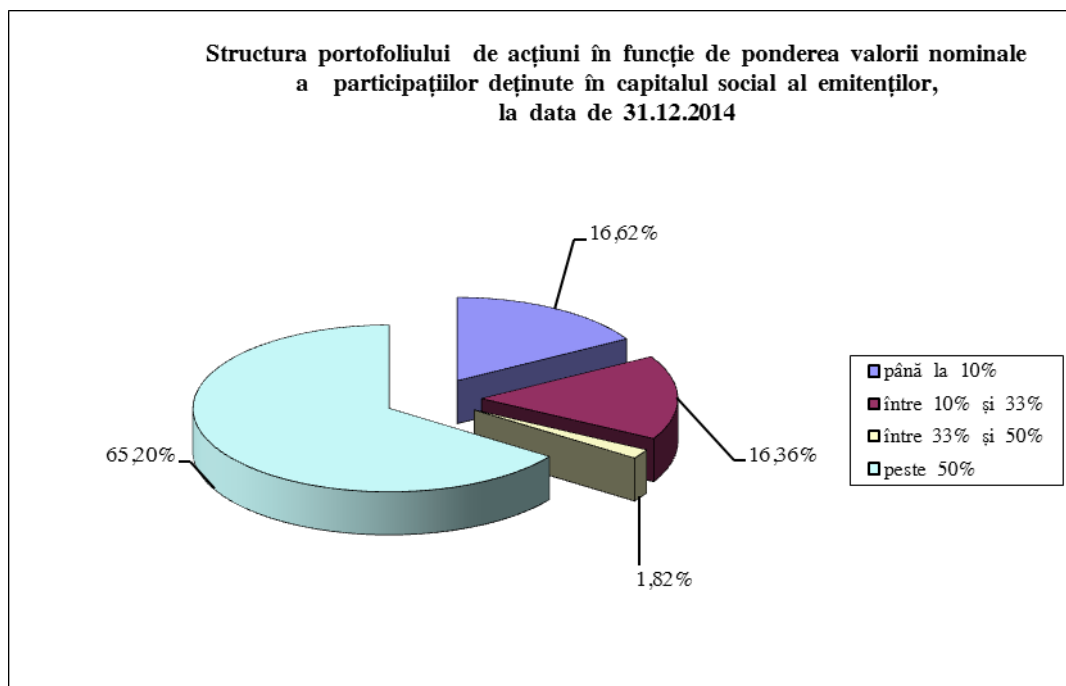
a.2.2) STRUCTURA ȘI EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE PONDERRA PARTICIPATIILOR DEȚINUTE ÎN CAPITALUL SOCIAL AL EMITENȚILOR, la data de 31.12.2014, comparativ cu situația înregistrată la data de 31.12.2013, se prezintă astfel:

| % 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 | Cuvnitate | 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 impuneri, 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.) | 17.725 | 17.725 | 1,78 | 1,55 |
| TOTAL ACTIVE | 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 | 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 acesteia 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 prudentială 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 ÎNTREPRINZĂTORI | 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-nivelect.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:

| EXERCITIUL 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 internaționale | 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 Internaționale 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 internaționale 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:

Lei

| 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.

Informatii 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.sifransilvania.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 Firu (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 guvernare 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."

Transparentă și raportare

În vederea îndeplinirii obligațiilor de transparentă, 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.

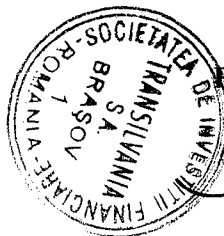
Societatea acordă o importanță deosebită instruirii profesionale a angajaților, cu cele două componente, perfecționarea profesională continuă și dezvoltarea profesională, ca parte a strategiei generale de dezvoltare. Această activitate se realizează pe baza unor planuri de formare profesională, ce presupun 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. MIHAI FERCALĂ**

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

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

**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 | % | |

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 | 297.000,00 | 0,00 | 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 - RGS | 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 | | | |

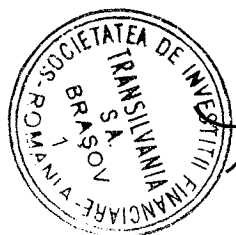
8. Radieri din portofoliu (închiderea procedurii falimentului)

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|------|---------------------------------|--------------|------------|-------|---------------|-----------------|----------------------|------|------|---------|
| 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 SCONT 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

| Nr. crt. | Denumire | Capital social | Statul | | SIF Transilvania | | Alți acționari | | Ramura |
|----------|-----------------------------|----------------|----------------|-------|------------------|-------|----------------|-------|-----------------|
| | | | 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 | ELECTROMECA 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

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

lei

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) | % | |
| 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 convenite cf. subscrierilor la oferte publice, majorări de capital social și emisiuni de obligațiuni (valoare subscrisă) | 0 | 0.00 |
| 1.3.10.2 | Acțiuni convenite 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 SIIR090004/06.03.2006 • Înregistrată în Registrul de Evidență a Prelucrărilor de Date cu Caracter Personal sub nr. 22940

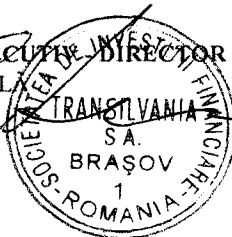
| | | |
|--------|---|----------------------|
| 6 | TOTAL DATORII: | 83,471,863 |
| 6.1. | Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni | 0 |
| 6.2. | Sume datorate instituțiilor de credit și leasing | 0 |
| 6.3. | Avansuri încasate în contul clienților | 440,616 |
| 6.4. | Datorii comerciale | 377,282 |
| 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 FERCALI

dr. ec. Mihai FERCALI



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. Geneveva 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 convenite 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. Alocații 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 subscribe 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 | ELECTROMECC SA | BARAOLT | 2,5 | 157.840 | 394.600,00 | 37.577 | 93.942,50 | 23,81 | faliment L85/06 |
| 10 | 2425288 | FRUVIILEG 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