SOCIETATEA DE INVESTIŢII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

RAPORT TRIMESTRIAL
ÎNTOCMIT LA 30 SEPTEMBRIE 2017

CUPRINS

INFORMAŢII PRIVIND SOCIETATEA 3

PREAMBUL 4

Contextul macroeconomic general 4

Contextul pieţei de capital din România 10

EVOLUŢIA ACŢIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMELE NOUĂ LUNI ALE ANULUI 2017 12

ANALIZA ACTIVITĂŢII S.I.F. TRANSILVANIA 13

Cadrul general 13

Entitatea de investiţii 13

Activul Net 16

Principalele aspecte privind evoluţia portofoliului de instrumente financiare în primele 9 luni ale anului 2017 16

Strategia de investiţii 19

Implementarea programului investiţional în primele nouă luni ale anului 2017 21

Administrarea portofoliului în primele 9 luni ale anului 2017 24

ANALIZA SITUAŢIILOR FINANCIARE 31

Situaţia activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii 31

Situaţia rezultatului exerciţiului şi execuţia Bugetului de venituri şi cheltuieli 33

ANEXE

- SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE ÎNTOCMITE LA 30 SEPTEMBRIE 2017 întocmite în conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu I.F.R.S., aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.

- Situația activelor și datoriilor la 30 septembrie 2017, întocmită conform Anexei 16 din Regulamentul A.S.F. 15/2004

- Situația investițiilor la 30 septembrie 2017, întocmită conform Anexei 17 din Regulamentul A.S.F. 15/2004

INFORMAŢII PRIVIND SOCIETATEA

Raport trimestrial întocmit la 30 septembrie 2017 în conformitate cu: Legea 297/2004, Legea 24/2017, Regulamentele C.N.V.M. 1/2006 şi 15/2004 cu modificările şi completările ulterioare, Codul B.V.B şi Norma A.S.F. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor Contabile conforme cu I.F.R.S. aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare.

Data raportului: 15 noiembrie 2017

Denumirea societăţii	Societatea de Investiţii Financiare Transilvania S.A.
Sediul social	Municipiul Braşov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poştal 500057
Telefon / Fax	0268 41 61 71 0268 47 32 15
Pagina de internet	www.siftransilvania.ro
Codul unic de înregistrare	3047687
Cod de înregistrare fiscală	RO3047687
Număr de ordine în Registrul Comerţului	J 08/3306/1992
Înregistrată la A.S.F. ca	**alt organism de plasament colectiv** cu o politică de investiţii diversificată, prin Atestatul 258/14.12.2005
Înregistrată la Oficiul de Evidenţă a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F.	certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007
Înregistrată în Registrul A.S.F. în secţiunea 9	Societăţi de investiţii de tip închis – sub PJR09SIIR/080004, prin Atestatul 146/06.03.2006
Capital social subscris şi vărsat	218.428.666,40 lei
Valoarea nominală a unei acţiuni	0,10 lei
Piaţa reglementată pe care se tranzacţionează valorile mobiliare emise	Categoria PREMIUM a BURSEI DE VALORI BUCUREŞTI (simbol de piaţă: SIF3)

Societatea este administrată în sistem dualist de către un Directorat aflat sub controlul unui Consiliu de Supraveghere.

Registrul acţionarilor societăţii este ţinut, pe bază de contract, în condiţiile prevăzute de lege, de către societatea de depozitare şi registru independent Depozitarul Central S.A. Bucureşti.

Serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deţinute în portofoliu sunt asigurate de către BRD-Groupe Societe Generale, iar situaţiile financiare ale societăţii sunt auditate de către auditorul financiar (statutar) Deloitte Audit S.R.L. Bucureşti.

PREAMBUL

Prin specificul activității pe care o desfășoară, S.I.F. Transilvania se raportează atât contextului economic și legislativ din România cât și cadrului macroeconomic regional/global, o serie de evenimente consemnate pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2017 având influențe directe sau indirecte asupra rezultatelor și performanțelor Societății.

Contextul macroeconomic general

La nivel global, din punct de vedere macroeconomic s-au înregistrat tendințe/evenimente generale cu impact la nivelul piețelor financiare:

- continuarea de către FED a ciclului de majorare a ratei dobânzii de referință, având ca suport trendul pozitiv al economiei SUA; dacă estimările privind decizia aferentă ultimei ședințe de politică monetară din anul curent prezintă un grad de încredere relativ ridicat, nu același lucru se poate afirma cu privire la deciziile aferente exercițiului financiar următor (certitudinea expirării mandatului actualului conducator al Rezervei Federale, respectiv cele mai probabile variante de înlocuire induc volatilitate la nivelul scenariilor potențiale privind politica FED);

- diseminarea de către oficialii FED a unui grafic relativ ferm aferent strategiei de reducere a portofoliului de titluri (portofoliu generat de programele succesive de relaxare cantitativă implementate în scopul contrabalansării efectelor post-criză);

- echilibrarea relativă a ipotezelor de lucru ce stau la baza scenariilor de analiză, tendință manifestată cu precădere pe parcursul ultimului trimestru, spre deosebire de primele șase luni ale exercițiului financiar curent când am asistat la:

    - o tendință de supralicitare a efectelor unor eventuale reforme structurale implementabile la nivelul unor economii ce fac parte din Blocul Comunitar (reforme anunțate pe parcursul campaniilor electorale), respectiv

    - o înclinație spre exagerarea implicațiilor unor eventuale politici monetare restrictive expuse mai mult declarativ de către oficialii ECB;

- armonizarea percepțiilor divergente, ce alăturau:

    - o neîncredere semnificativă în posibilitățile reale de implementare a politicii monetare restrictive de către FED, respectiv

    - o supralicitare a scenariilor favorabile atașate evoluției economiilor zonei EURO,

  fapt ce a generat corecții la nivelul unor trenduri multianuale specifice unor indicatori de referință precum perechi valutare, randamente ale titlurilor de stat, configurații ale curbelor de randament, ecarturi pe scadențe, respectiv cotații ale materiilor prime și ale metalelor prețioase;

- acomodarea condițiilor macroeconomice generale la noua realitate ce presupune implementarea de către Administrația Trump a unor măsuri protecționiste cu impact la nivel global asupra volumului și dinamicii schimburilor comerciale;

- schimbarea perspectivelor atribuite implementării în Statele Unite ale Americii a mult așteptatei reforme fiscale (promisă încă din campania electorală), în condițiile în care măsurile legislative susținute de Administrația Trump s-au lovit de opoziția membrilor ambelor partide, fiind sortite într-un final eșecului;

- menținerea unor incertitudini induse de calendarul unor evenimente politice planificate a se desfășura în perioada următoare; chiar dacă perspectiva contaminării spectrului politic cu o serie de inițiative populiste s-a diminuat considerabil, aceasta rămâne un vector de volatilitate pentru piețele financiare, mai ales în contextul speculațiilor privind unele capitole importante ale foii de parcurs negociate bilateral (UK vs UE) pentru transpunerea în practică a BREXIT-ului;

- existența unor tensiuni geopolitice ce pot afecta și implica factori de decizie importanți la nivel global; acestea pot induce reconsiderări în legatură cu aversiunea la risc a investitorilor ce activează pe diverse piețe financiare;

Pe plan local, s-au menținut și chiar amplificat o serie de elemente generatoare de incertitudine:

- propagarea, în spațiul public, de mesaje contradictorii în legătură cu teme de interes pentru participanții la piața locală de capital;

- modul de implementare în România a programului de guvernare susținut de coaliția de guvernare și implicațiile graficului de măsuri la nivelul stabilității indicatorilor macroeconomici agregați;

- transpunerea politicilor privind salarizarea personalului bugetar, a reformei fiscale, a politicii de dividend a companiilor de stat și a politicii de investiții publice.

Toate acestea pot influența percepția investitorilor cu privire la predictibilitatea modelului economic național.

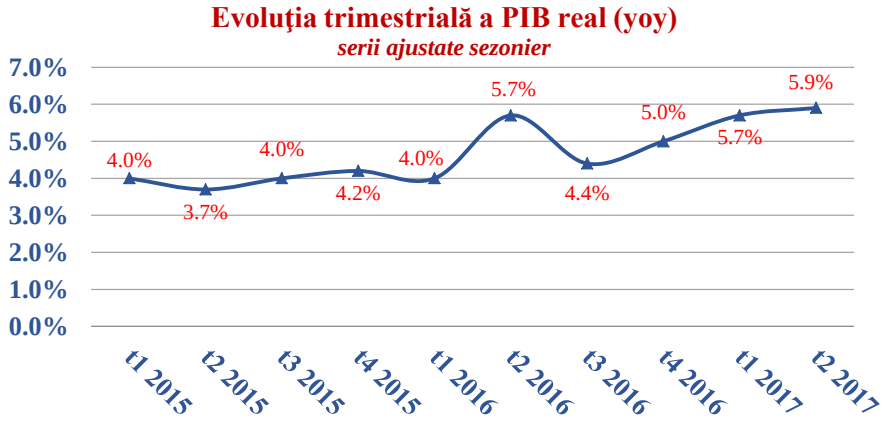
Evoluția trimestrială a Produsului Intern Brut evidențiază continuarea tendinței favorabile înregistrată de economia națională. Aceasta are drept principal determinant avansul rapid al consumului privat, susţinut de aceiaşi factori consemnaţi şi în perioadele precedente, și anume:

- ritmul rapid de creştere a venitului disponibil real,

- nivelul ridicat de încredere al consumatorilor,

- nivelul redus al ratelor de dobândă,

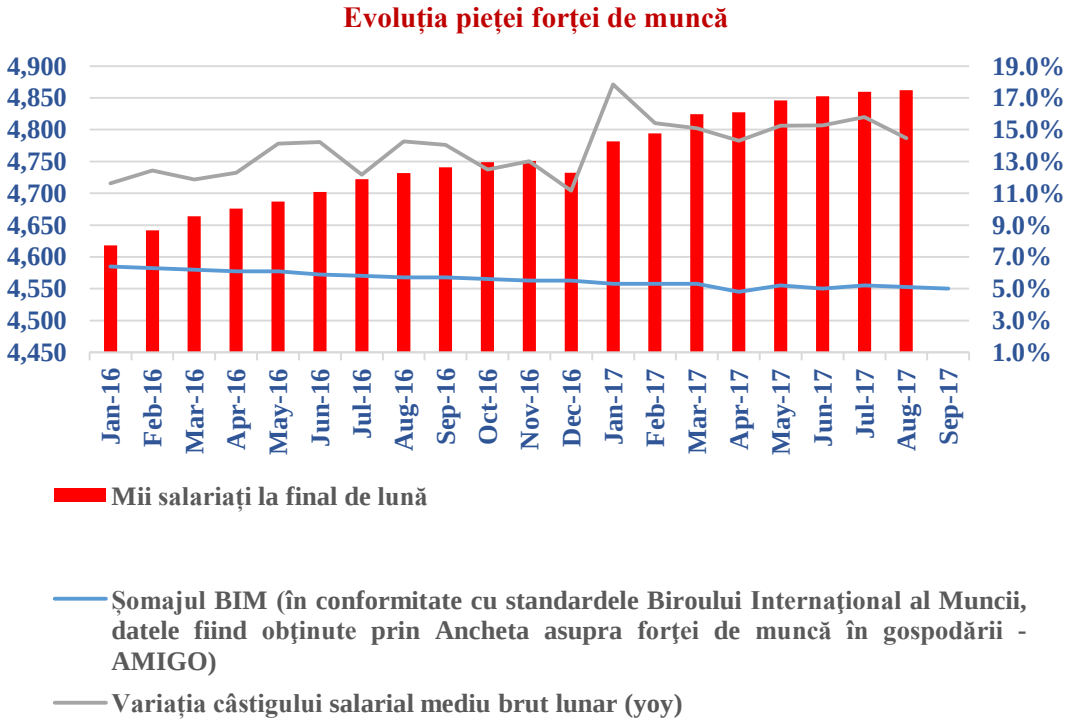
cu impact favorabil la nivelul cererii agregate, conducând totodată la aşteptări pozitive și pentru trimestrele ce vor urma (datorită inerției semnificative de care se bucură cel puțin o parte din factorii determinanți).



Sursa : Institutul Național de Statistică

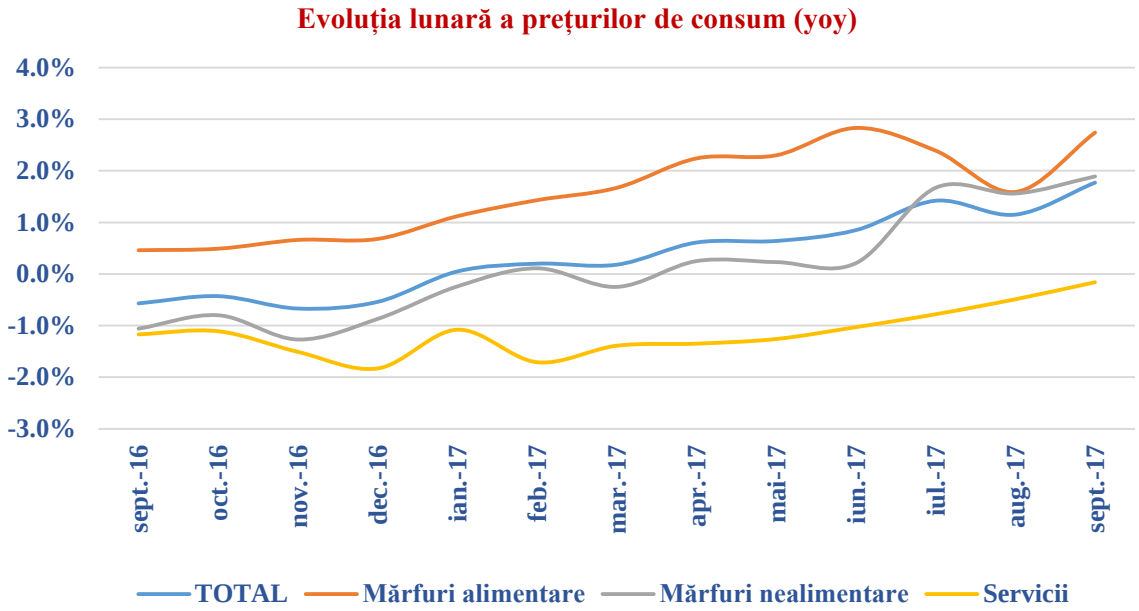
La nivelul estimărilor privind evoluţia economiilor emergente din Sud-Estul şi Centrul Europei, România îşi menţine poziția de lider în ceea ce priveşte dinamica medie anuală aşteptată a Produsului Intern Brut real (perioada de referinţă 2017 – 2018), singurul element de incertitudine rămânând faptul că aceste estimări se situează peste intervalul ce caracterizează creșterea potențială probabilă (continuând astfel tendința de epuizare a rezervelor de capacitate și de acumulare de inerente dezechilibre macroeconomice).

Analizând elementele ce au condus la revenirea încrederii consumatorilor la nivelurile precriză, observăm aceiași factori determinanți, respectiv rata scăzută a șomajului și creșterea rapidă în termeni reali a salariului (cu implicaţii directe la nivelul venitului disponibil real), sentimentul consumatorilor păstrându-și rolul de suport favorabil pentru evoluția din ultima perioadă a consumului privat și implicit a Produsului Intern Brut.



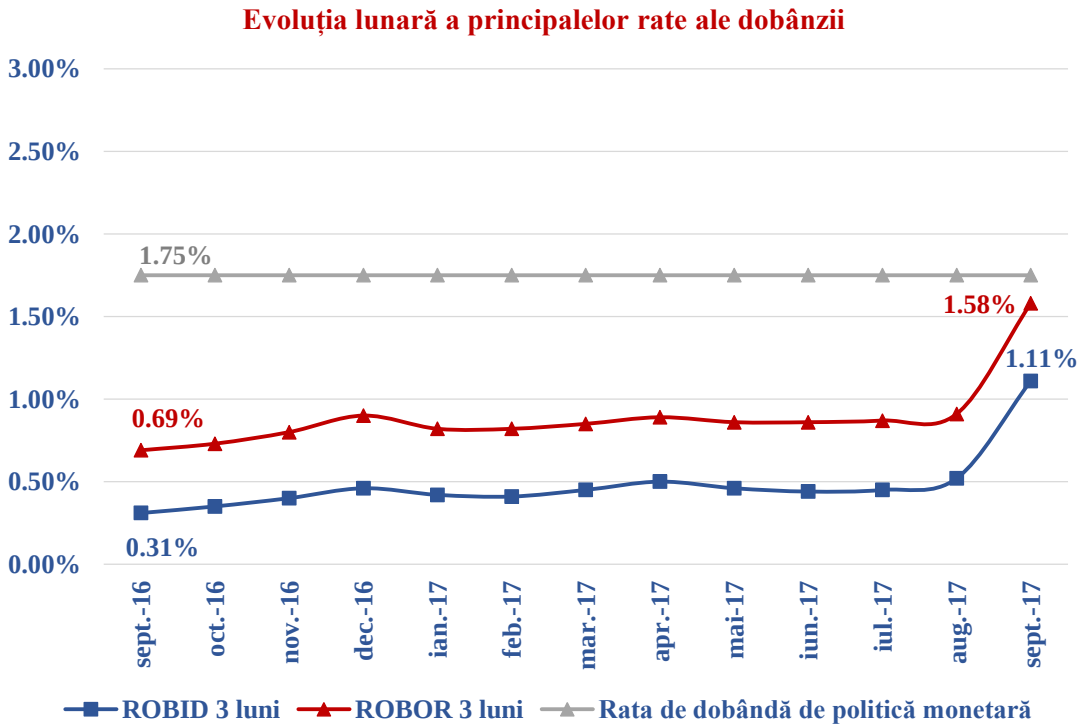
Sursa : Institutul Național de Statistică

Presiunile inflaţioniste au continuat să se manifeste pe parcursul exerciţiului financiar 2017, datorită dispariției efectului de bază statistică favorabilă indus de o serie de măsuri fiscale precedente, coroborată cu accentuarea presiunilor inflaționiste generate de cererea agregată și majorarea accizelor la carburanți.



Sursa : Institutul Național de Statistică

Rata de politică monetară a Băncii Naționale a României a rămas neschimbată pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2017, la un nivel de 1,75%. Cu toate acestea, începe să se atenueze într-un ritm brutal percepția că aceasta și-a pierdut calitatea de ancoră monetară, fapt reliefat de revenirea abruptă a ratelor de dobândă spre nivelul ratei semnal.



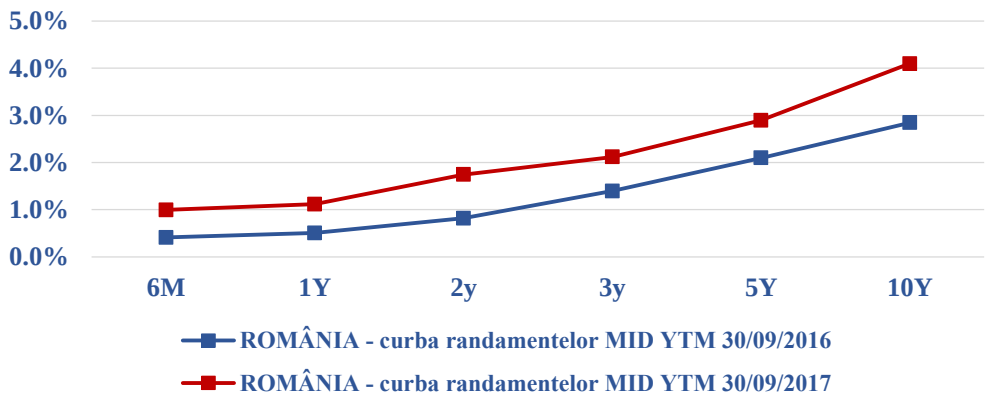
Sursa : Banca Națională a României

Estimările pentru trimestrele următoare, în legătură cu eventuale modificări privind politica monetară, încep să includă ajustări la nivelul instrumentelor de acțiune aflate la dispoziția Băncii Centrale (îngustarea coridorului simetric format de ratele dobânzilor la facilitățile permanente cotate în jurul ratei dobânzii de politică monetară fiind, cel mai probabil, singurul instrument de acțiune utilizat, în ultima parte a acestui exercițiu financiar).

În contextul macroeconomic local, curba randamentelor titlurilor de stat îşi menţine calitatea de barometru al condițiilor de lichiditate, al percepției investitorilor în legătură cu evoluția curentă a economiei, respectiv al ajustărilor efectuate la nivelul estimărilor privind evoluția viitoare (mai ales în situația degradării acestora).

Spre deosebire de situația consemnată la finele trimestrului III 2016, curba înregistrată la 30/09/2017 cunoaște o sensibilă accentuare, ecartul 2 – 10 ani fiind net superior. Excesul de lichiditate dispare rapid, fapt ce schimbă radical configurația primului interval al curbei randamentelor. Scadențele lungi cunosc cea mai importantă ajustare (125 bps). Ca un element de diferențiere în raport cu situația înregistrată la finalul trimestrului precedent, toate benzile de scadență înregistrează sensuri similare ale ajustărilor (corecția caracterizând atât scadențele scurte cât și pe cele lungi).

Evoluția randamentelor titlurilor de stat

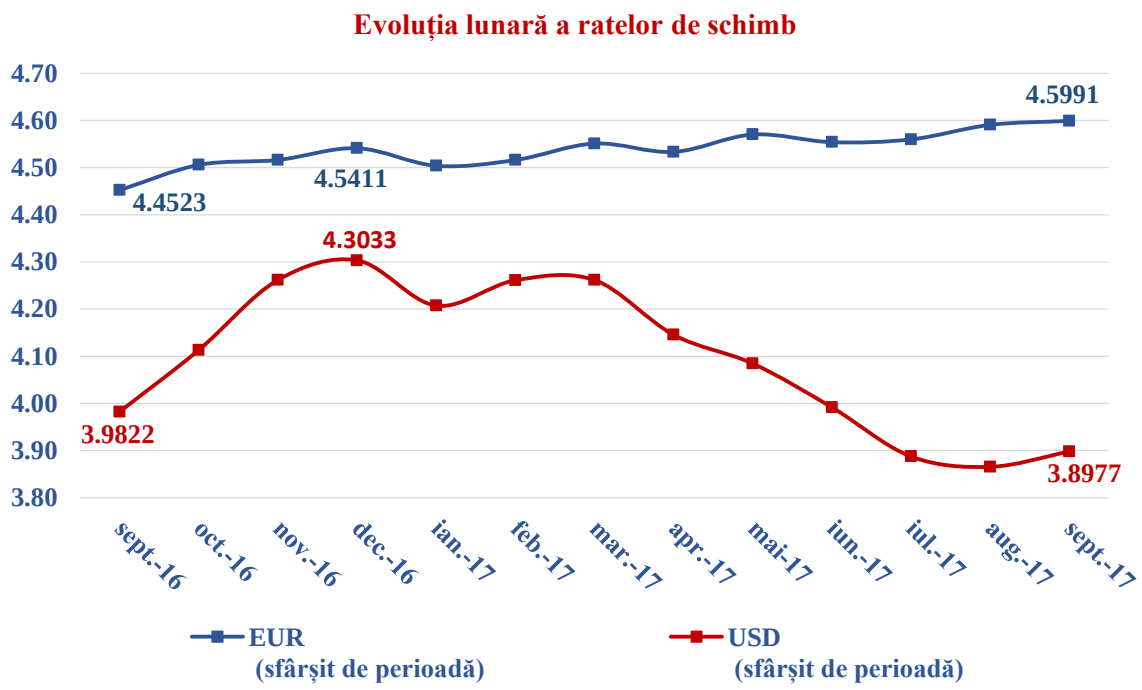


Sursa : Bloomberg

Pentru perioada următoare, există o serie de factori ce ar putea să genereze majorarea randamentelor la titlurile de stat denominate în lei:

- ajustarea așteptărilor referitoare la rata inflației,
- creșterea primei de risc solicitată de investitori ca urmare a deteriorării echilibrelor macroeconomice,
- calendarul de emisiuni de titluri necesar finanțării deficitului bugetului public, precum și
- evoluția randamentelor titlurilor de stat pe piața externă.

Evoluțiile ratelor de schimb ale monedei naționale în raport cu principalele valute s-au concretizat, în primele nouă luni ale anului 2017, în tendințe ușor divergente respectiv relativă stabilitate față de moneda unică europeană și apreciere semnificativă față de dolarul american.



Sursa : Banca Națională a României

În ansamblu, primele nouă luni ale anului 2017 au reprezentat pentru economia românească o perioadă de epuizare graduală a potențialului estimat pentru o serie de tendinţe macroeconomice înregistrate pe parcursul trimestrelor precedente.

S-a continuat astfel tendința de epuizare a rezervelor de capacitate și de acumulare de inerente dezechilibre prin politici prociclice ce mențin evoluția de ansamblu a economiei peste intervalul ce caracterizează creșterea potențială probabilă.

Mai mult, economia rămâne expusă la riscuri externe specifice generate de contextul geopolitic regional și de volatilitatea pieţelor financiare.

De asemenea, chiar și în plan intern, menținerea în dezbatere a unor inițiative legislative, ce pot induce incertitudini în legătură cu stabilitatea pe termen mediu/lung a trendurilor înregistrate în prezent, poate amplifica rapid percepția generală de degradare a perspectivelor atașate economiei naționale.

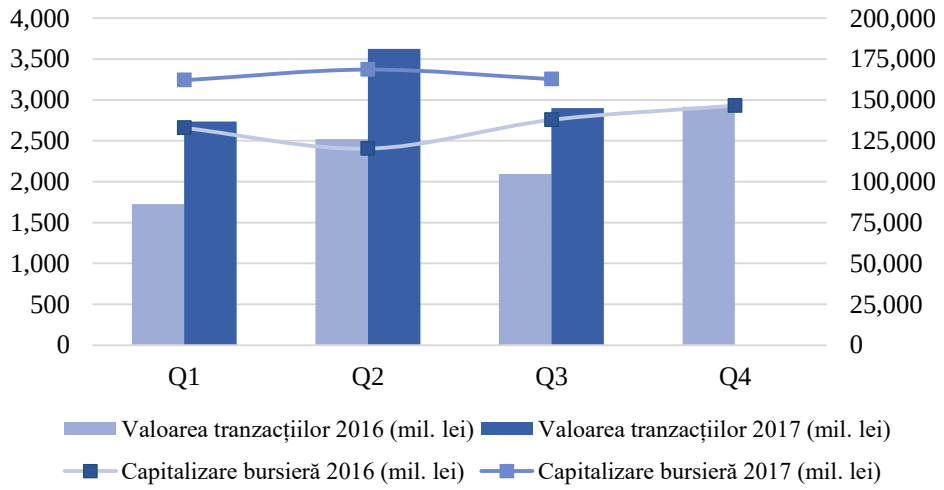
Contextul pieței de capital din România

Pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2017, evoluția acțiunilor cotate pe piața reglementată ca segment de bază al Bursei de Valori București, comparativ cu cea înregistrată în exercițiul financiar precedent a consemnat o serie de elemente pozitive:

- ⇨ prin raportare la perioada similară a anului precedent, valoarea trimestrială a tranzacțiilor realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. a înregistrat un nivel superior; cu toate acestea, se evidențiază caracterul excepțional al volumelor tranzacționate în trimestrul II al anului curent;

- ⇨ la finalul primelor 9 luni ale exercițiului financiar 2017, capitalizarea bursieră a pieței reglementate s-a situat atât peste cea înregistrată în perioada similară a anului 2016 (avans yoy) cât și peste nivelul de referință consemnat la finalul anului precedent (avans ytd); cu toate acestea, nivelul înregistrat la finalul lunii septembrie 2017 este inferior celui consemnat la finalul trimestrului precendent (ușor declin qoq).

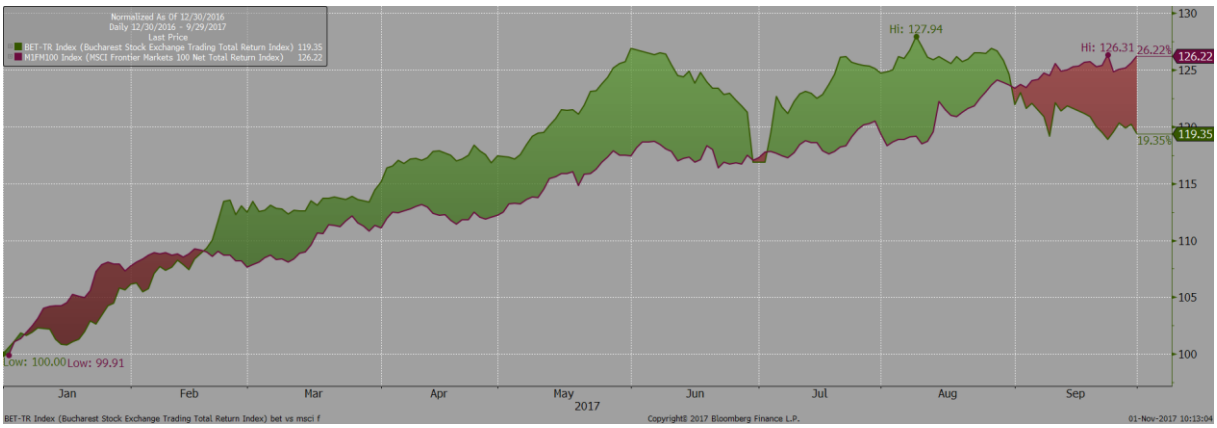
Evoluția pieței reglementate B.V.B. (2016 - 2017 Q3)



Sursa: Bursa de Valori București

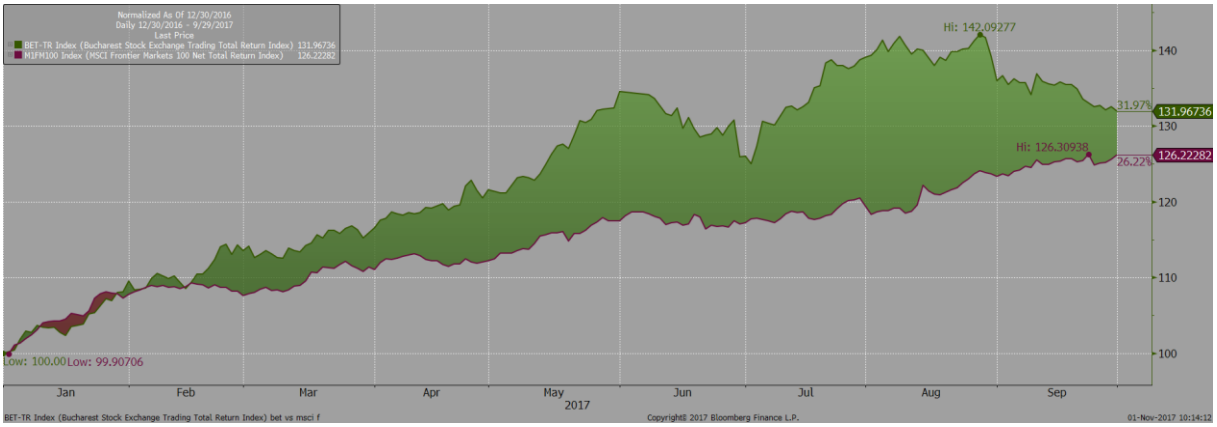
În primele nouă luni ale anului 2017, evoluția TOTAL RETURN (calculată în monede locale) înregistrată de indicele principal al pieței reglementate (BET) a fost ascendentă, concretizată la finalul perioadei într-un randament pozitiv.

Dacă pe parcursul primelor șase luni ale anului 2017 evoluția a consolidat statutul de performer atribuit pieței locale de capital, ultima parte a perioadei analizate a consemnat o relativă divergență în raport cu reperul de referință (MSCI Frontier Markets 100 Net Total Return), pe fondul incertitudinilor generate de declarații contradictorii emise de o serie de vectori politici în legătură cu teme de interes pentru piața locală de capital.



Sursa: Bloomberg

În ipoteza calculului randamentului TOTAL RETURN prin raportare la aceeași monedă de referință (dolarul american), în primele nouă luni ale anului 2017, evoluția înregistrată de indicele principal al pieței reglementate a fost de asemenea ascendentă, concretizată la finalul perioadei într-un randament pozitiv superior indicelui de referință. Se observă și în cazul acestei analize tendința divergentă a celor doi indici începând în special cu finalul trimestrului II 2017.

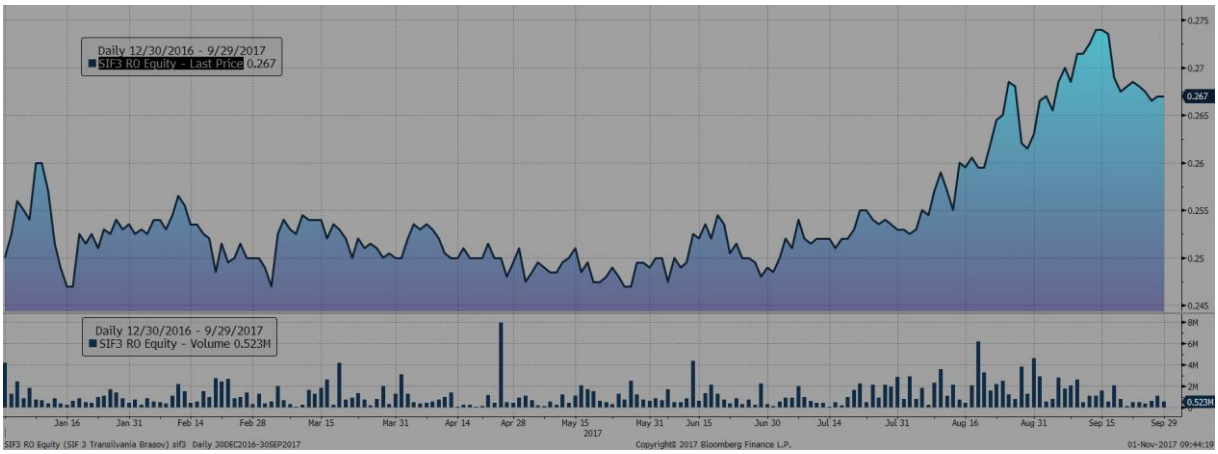


Sursa: Bloomberg

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMELE NOUĂ LUNI ALE ANULUI 2017

Pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2017, acțiunile SIF3 au înregistrat o evoluție caracterizată de următoarele repere de tranzacționare pe piața principală (BVB-Regs):

- ⇨ cotație de închidere minimă 0,2470 lei/acțiune
- ⇨ cotație medie 0,2548 lei/acțiune
- ⇨ cotație de închidere maximă 0,2740 lei/acțiune
- ⇨ volum tranzacționat 218,7 milioane acțiuni
- ⇨ număr ședințe de tranzacționare 187 ședințe
- ⇨ volum mediu zilnic tranzacționat 1,2 milioane acțiuni/ședință



Sursa : Bloomberg

Dacă primele șase luni ale anului 2017 au consemnat pentru titlurile SIF3 o evoluție laterală, concretizată la finalul perioadei cu o cotație de închidere similară cu prețul de referință al perioadei (închiderea ședinței de tranzacționare din data de 30/12/2016), ultimul trimestru a consemnat o evoluție pozitivă ce a condus la atingerea unui randament neanualizat de 6,8% atașat întregii perioade de 9 luni parcurse de la începutul exercițiului financiar.

Pe parcursul perioadei nu s-au înregistrat date de înregistrare pentru plăți de dividende/distribuții de numerar/alte evenimente corporative, motiv pentru care randamentul agregat este egal cu cel ilustrat de graficul precedent.

ANALIZA ACTIVITĂȚII S.I.F. TRANSILVANIA

Cadrul general

S.I.F. Transilvania este o societate pe acțiuni care funcționează ca societate de investiții financiare de tip închis, autoadministrată. Societatea este autorizată și supravegheată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, fiind încadrată în categoria „Alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) cu o politică de investiții diversificată". Societatea este administrată în sistem dualist de către un Directorat aflat sub supravegherea unui Consiliu de Supraveghere. Acțiunile S.I.F. Transilvania sunt tranzacționate la Bursa de Valori București – simbol SIF3, segment Principal, categoria Premium.

S.I.F. Transilvania are ca obiectiv administrarea investițiilor din portofoliu și identificarea permanentă de oportunități investiționale în condițiile asigurării unui nivel rezonabil al dispersiei riscului investițional, cu scopul de a oferi acționarilor săi posibilitatea obținerii unor performanțe atractive, concomitent cu sporirea capitalului investit.

Societatea deține și administrează un portofoliu de investiții ce cuprinde, în principal, acțiuni, obligațiuni și alte instrumente financiare. În ceea ce privește subportofoliul de acțiuni, acesta include acțiuni listate pe piețe de capital din România şi burse internaționale, cât și acțiuni nelistate. Portofoliul de investiții al S.I.F. Transilvania este diversificat și include atât instrumente financiare ce conferă dreptul de control sau cel de a exercita o influență semnificativă asupra altor entități, cât și alte investiții financiare.

Începând cu exercițiul financiar 2015, S.I.F. Transilvania a trecut la I.F.R.S. ca bază a contabilității în conformitate cu cerințele Normei A.S.F. 39 / 2015.

I.F.R.S. 10.4 prevede anumite excepții de la întocmirea situațiilor financiare consolidate, printre care și excepția aplicabilă societăților mamă care sunt clasificate ca "entități de investiții". Începând cu 01.01.2015, managementul S.I.F. Transilvania, ca urmare a analizelor efectuate, a constatat că societatea îndeplinește cerințele definiției unei "entități de investiții" în conformitate cu I.F.R.S. 10.

În aceste condiții, pentru exercițiul financiar 2016, S.I.F. Transilvania a întocmit un singur set de situații financiare, respectiv situații financiare individuale în conformitate cu I.F.R.S..

Entitatea de investiții

I.F.R.S. 10 definește o entitate de investiții ca fiind acea entitate care:

i. obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;

ii. se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele;

iii. cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste.

Începând cu 1 ianuarie 2015, investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. S.I.F. Transilvania a clasificat investițiile în filiale și entități asociate și obligațiunile emise de acestea și deținute de societate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Investițiile societății în alte instrumente de capital, obligațiuni corporative și unități de fond (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

În cadrul procesului de reevaluare a statutului de entitate de investiții, S.I.F. Transilvania analizează periodic măsura în care sunt îndeplinite condițiile de încadrare ca entitate de investiții.

S.I.F. Transilvania furnizează în mod direct servicii legate de gestionarea investițiilor pentru investitorii săi, având ca principal obiect de activitate exclusiv activitățile specifice societăților de investiții de tip închis. S.I.F. Transilvania nu furnizează servicii de consultanță pentru investiții și servicii administrative, în mod direct sau prin intermediul unei filiale, terțelor părți și / sau investitorilor săi.

S.I.F. Transilvania aplică o strategie de exit bazată pe monitorizarea permanentă a plasamentelor efectuate prin programele investiționale aprobate și pe analiza conjuncturilor curente ale pieței, obţinerea de randamente superioare şi îndeplinire a obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale.

S.I.F. Transilvania își prezintă strategia atât investitorilor curenți, cât și celor potențiali, având la bază două documente, a căror discutare și aprobare se realizează prin intermediul Adunării Generale a Acționarilor: orientări strategice multianuale și programul investițional anual.

La data întocmirii prezentului raport, sunt în vigoare următoarele documente:

- ✓ Orientările strategice pentru perioada 2017 – 2021;
- ✓ Programul investițional 2017.

Societatea monitorizează în mod frecvent structura și evoluția portofoliului de investiții și:

i. publică lunar situația activelor și datoriilor (activul net – Anexa 16 conform Regulamentului A.S.F. 15 / 2004);

ii. calculează lunar și publică împreună cu raportările trimestriale/semestriale/anuale Situația activelor (Situația detaliată a investițiilor – Anexa 17 conform Regulamentului A.S.F. 15 / 2004).

Active financiare înregistrate la valoare justă

Conform Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară, valoarea justă este preţul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacţie reglementată între participanţii de pe piaţă, la data evaluării.

Potrivit IFRS 13, nivelele valorii juste în funcţie de datele de intrare utilizate în modelul de evaluare, sunt definite după cum urmează:

- Datele de intrare de nivelul 1 sunt preţuri cotate (neajustate) pe pieţe active pentru active şi datorii identice, la care entitatea are acces la data de evaluare;
- Datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de preţurile cotate incluse la nivelul 1, care sunt observabile direct sau indirect pentru activ sau datorie;
- Datele de intrare de nivelul 3 sunt date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

Stabilirea nivelului de semnificaţie a datelor de intrare în cadrul procesului de estimare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea raţionamentului profesional, considerând factorii specifici, ca urmare a complexităţii pe care o presupune evaluarea acestor investiţii, precum şi a reflectării modificărilor valorii juste în situaţiile financiare.

Procesul de estimare a valorilor juste aferente instrumentelor financiare deţinute de S.I.F. Transilvania se realizează conform procedurii interne şi a metodologiei aferente.

La 30 Septembrie 2017, Societatea deţine în portofoliu active financiare evaluate la valoare justă, clasificate pe nivelul 1 şi 3 în ierarhia valorii juste, după cum urmează:

-lei-

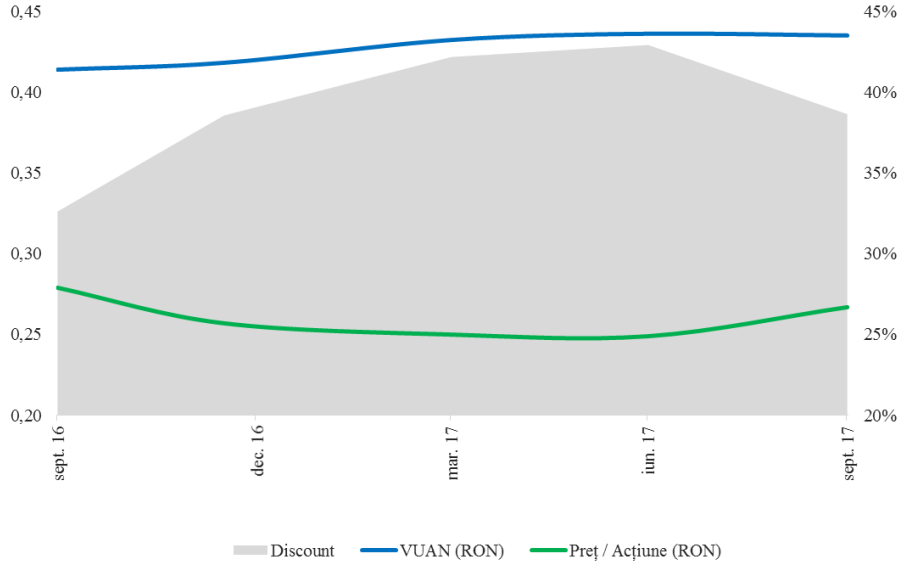
Active financiare la 30.09.2017	**Nivelul 1**	**Nivelul 2**	**Nivelul 3**	**Total**
Active financiare disponibile pentru vânzare	**489.573.928**	**-**	**63.277.890**	**552.851.818**
Acţiuni	481.588.817	-	33.563.534	515.152.351
Obligaţiuni corporative	-	-	12.131.680	12.131.680
Unităţi de fond	7.985.111	-	17.582.676	25.567.787
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	**130.638.195**	**-**	**308.506.596**	**439.144.791**
Acţiuni	130.638.195	-	297.691.418	428.329.613
Obligaţiuni corporative	-	-	10.815.178	10.815.178
Unităţi de fond	-	-	-	-
Total active financiare evaluate la valoare justă la 30.09.2017	**620.212.123**		**371.784.486**	**991.996.609**

Activul Net

Situația activelor și datoriilor Societății se întocmește în lei, pentru sfârșitul ultimei zile lucrătoare din lună și, dacă este cazul, și la alte termene. Situația activelor și datoriilor Societății, pentru o anumită dată se va întocmi și prezenta în formatul solicitat de A.S.F. (conform Regulamentelor A.S.F. 9/2014 și 15/2004). Activul net se calculează lunar de către Societate, se certifică de către societatea de depozitare BRD – Groupe Societe Generale S.A. București și se transmite la A.S.F. și B.V.B., până cel târziu în data de 15 a lunii următoare.

Valoarea lunară a activului net al Societății se determină ca diferență între valoarea totală a activelor deținute și valoarea însumată a datoriilor Societății și a veniturilor înregistrate în avans.

Evoluția discount-ului de tranzacționare a titlurilor SIF3 în ultimele 12 luni



Sursa: S.I.F. Transilvania

Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primele 9 luni ale anului 2017

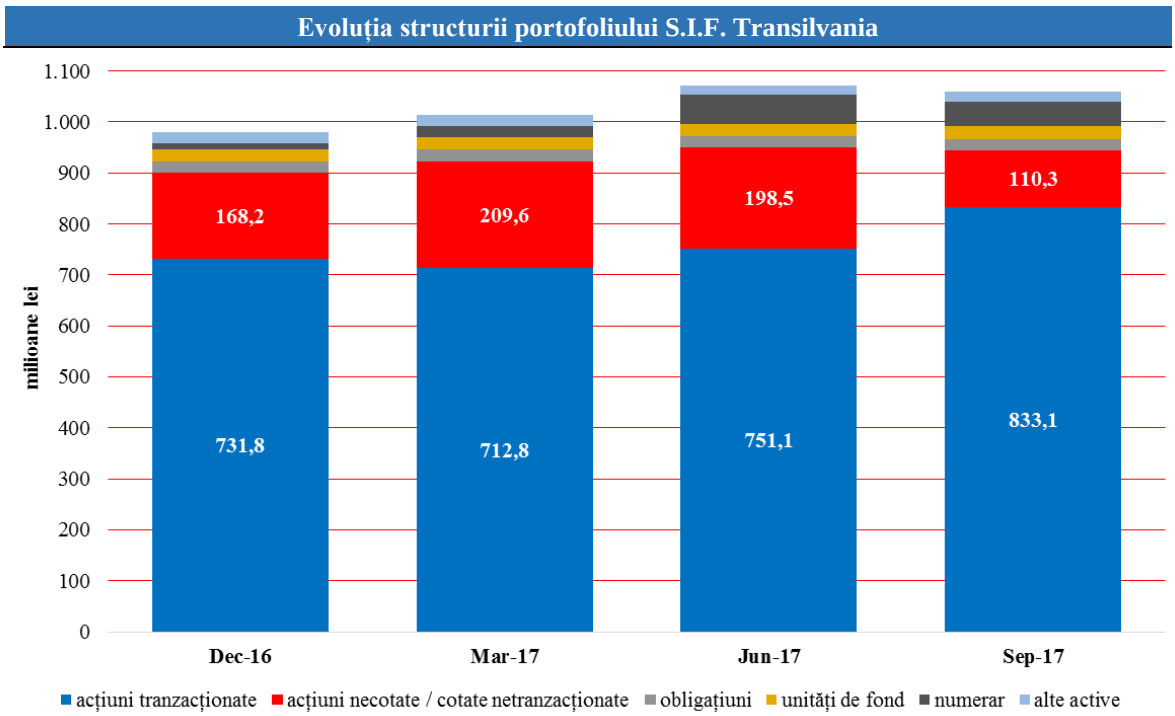
- avansul moderat al valorii activelor totale, în condiţiile unei rate de creștere neanualizată de 8,2% corespunzătoare primelor nouă luni ale anului 2017; ultimele trei luni au consemnat declinul ușor al acestui indicator;

Evoluția și componentele portofoliului S.I.F. Transilvania

- milioane lei -	**dec.16**	*evoluție*	**mar.17**	*evoluție*	**iun.17**	*evoluție*	**sept.17**
valoare total active	979,6	↗	1.014,7	↗	1.070,9	↘	1.059,7
valoare activ net	913,8	↗	944,6	↗	953,0	↘	950,5
*societăți comerciale în portofoliu **	151	↘	150	↗	153	↘	150
portofoliu instrumente financiare (incl. cash)	958,2	↗	992,4	↗	1.052,7	↘	1.039,6
portofoliu instrumente financiare	945,8	↗	969,4	↗	996,1	↘	992,0
numerar & echivalent	12,4	↗	23,0	↗	56,6	↘	47,6

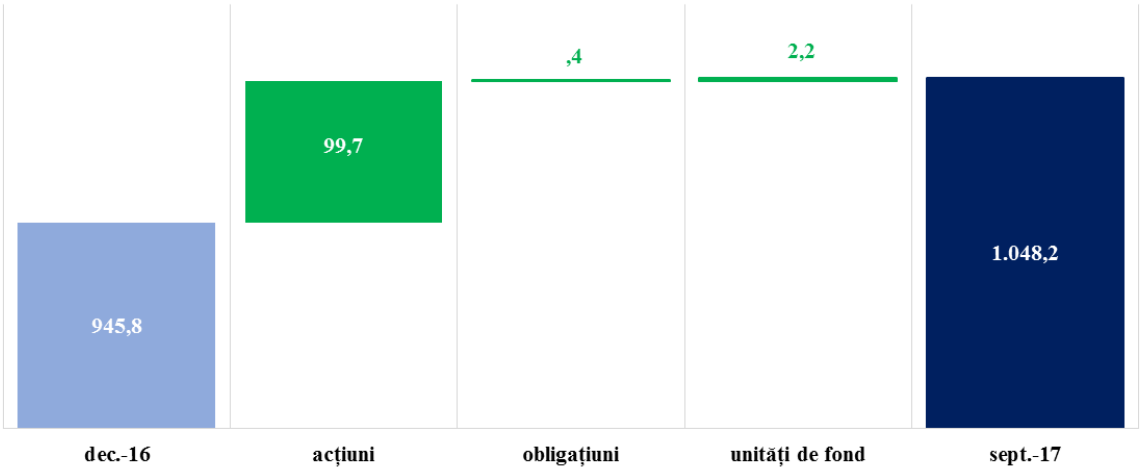
** inclusiv titluri în curs de cedare*

Sursa: S.I.F. Transilvania, valori juste I.F.R.S., Anexa 16 conf. Reg. A.S.F. 15 / 2004, Reg. A.S.F. 9 / 2014



Sursa: S.I.F. Transilvania, Anexa 16 conf. Reg. A.S.F. 15/2004, Reg. A.S.F. 9/2014

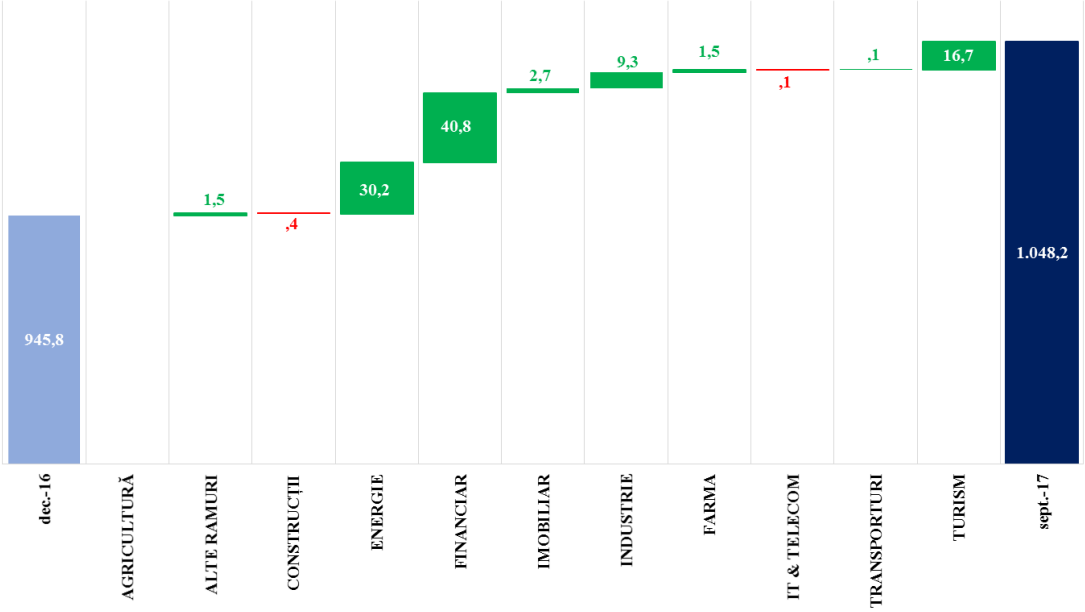
❖ analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detaliere pe instrumente financiare



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-16) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (sept.-17) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument rezultat în urma execuției programului investițional [cash generat/imobilizat prin tranzacții de valorificare/achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate]. Valorile sunt exprimate în milioane lei.

- analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detaliere pe sectoare de activitate



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-16) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (sept.-17) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument rezultat în urma execuției programului investițional [cash generat/imobilizat prin tranzacții de valorificare/achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate]. Valorile sunt exprimate în milioane lei.

  - subportofoliul de acțiuni a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net pozitiv în sumă totală de 99,7 milioane lei; determinarea impactului are la bază valorile juste înregistrate de instrumentele financiare din portofoliu la data de referință, rezultatul tranzacțiilor realizate cu diferitele instrumente financiare, disponibilitățile financiare generate de aceste participații (dividende încasate, cash implicat de operațiuni de valorificare/achiziție), creanțe atașate (dividende de încasat deduse din valoare justă a instrumentelor financiare);

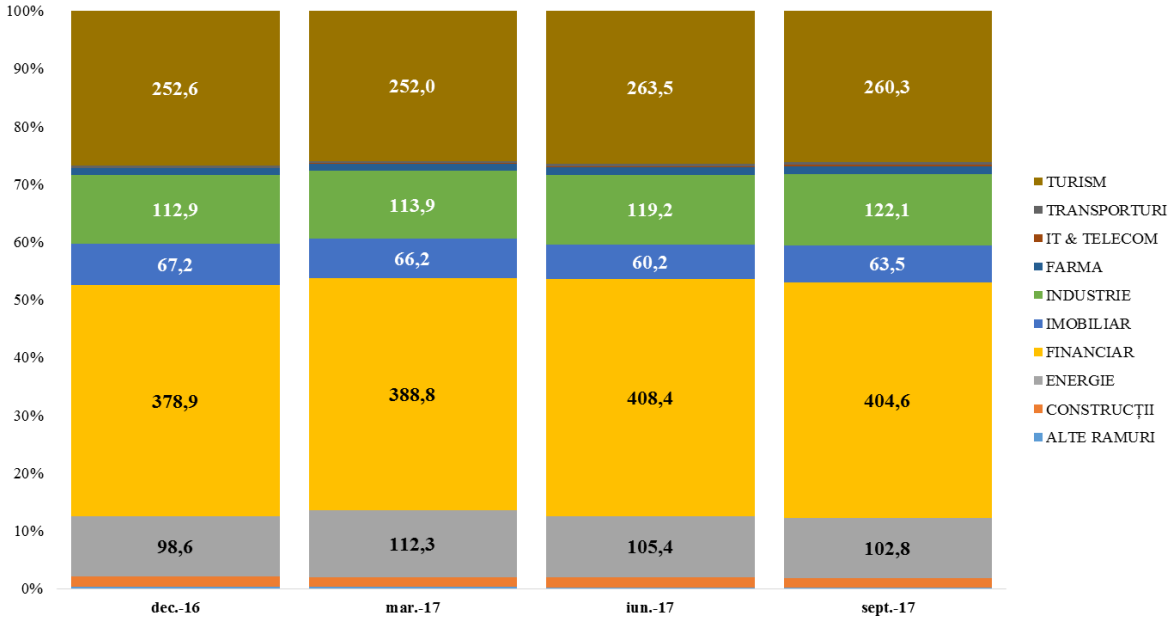
  - sectoarele financiar și energie înregistrează cele mai importante ajustări nete pozitive (40,8 milioane lei, respectiv 30,2 milioane lei); acestea sunt sectoarele cu cele mai importante aporturi la nivelul trezoreriei agregate;

  - sectoarele construcții și IT & Telecom sunt singurele sectoare ce înregistrează ajustări nete negative, variațiile fiind totuși reduse ca amplitudine (-0,4 mil. lei, respectiv -0,1 milioane lei);

- trezoreria agregată (numerar & echivalent) s-a majorat cu 35,3 milioane lei față de începutul anului 2017;

- în primele nouă luni ale exercițiului financiar 2017, numărul de societăți din portofoliul de acțiuni administrat de S.I.F. Transilvania scade ușor; analiza ia în considerare inclusiv titlurile în curs de cedare; reducerea numărului de societăți are la bază două tendințe complementare: reducerea numărului de companii prin accelerarea procesului de restructurare a portofoliului administrat și majorarea numărului de societăți prin orientarea programului investițional spre sectoare economice noi;

- la nivel de portofoliu operațional, structura plasamentelor este caracterizată de o concentrare bisectorială (sectoarele turism și financiar cumulează 2/3 din acesta);



Sursa: S.I.F. Transilvania
Obs.: Valori juste (exprimate în lei, inclusiv participații în curs de cedare)

Strategia de investiţii

Programul investiţional pentru anul 2017 se încadrează atât în Orientările strategice multianuale aprobate la nivelul S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013 – 2017, în şedinta A.G.A. de închidere a exerciţiului financiar 2012 din data de 20.04.2013 cât și în Orientările strategice pentru perioada 2017 – 2021, aprobate de acționari în ședința AGA de închidere a exercițiului financiar 2016 din data de 28.04.2017.

Prin implementarea Programului investiţional, S.I.F. Transilvania îşi menţine angajamentul privind accelerarea procesului de restructurare a portofoliului pentru atingerea următoarelor obiective:

- asigurarea calităţii portofoliului administrat;
- generarea surselor de remunerare eficientă şi atractivă a acţionarilor;
- echilibrarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial, al claselor de active ş.a.;
- îmbunătăţirea lichidităţii portofoliului prin plasamente în instrumente financiare cu o lichiditate cel puţin comparabilă cu cea a activelor a căror dezinvestire a asigurat resursele financiare.

În contextul:

- Orientărilor strategice aprobate pentru perioada 2013 – 2017 în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor de închidere a exercițiului financiar 2012 (20.04.2013),
- Orientărilor strategice propuse pentru perioada 2017 – 2021 și aprobate în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor de închidere a exercițiului financiar 2016 (28.04.2017),
- menținerii statutului S.I.F. Transilvania de entitate de investiții ce cuantifică și evaluează performanța investițiilor sale pe baza valorii juste,

S.I.F. Transilvania își va adapta obiectivele investiționale, direcțiile de acțiune și orientările strategice privind remunerarea acționarilor la condițiile de lichiditate prezente și previzionate.

Direcţiile de acţiune menţionate în cadrul strategiilor multianuale (restructurarea portofoliului administrat, promovarea de investiţii corelate cu politica de remunerare aprobată de acţionari şi nivelul lichidităţilor existente, consolidarea poziţiei şi imaginii Societăţii pe piaţa de capital) constituie instrumentele de bază ale eficientizării continue a activităţii S.I.F. Transilvania.

Sursele de finanţare a programului investiţional vizează gestionarea activă a întregului portofoliu administrat și se bazează în principal pe următoarele componente:

- ⇨ sume atașate participațiilor deținute, ce nu implică operațiuni de valorificare efectivă (dividende, cupoane, distribuții de cash);
- ⇨ sume rezultate din desfăşurarea de operaţiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieţei de capital, în vederea fructificării unor condiţii şi conjuncturi favorabile de piaţă;
- ⇨ sume rezultate din managementul activ al portofoliului administrat, cu detalieri pe următoarele componente:
  - venituri rezultate din procesul de restructurare a portofoliului prin accelerarea valorificării de participaţii deţinute în societăţi necotate sau societăţi cotate cu lichiditate redusă (conform strategiei de ieșire definită la nivelul S.I.F. Transilvania – element de bază al procesului de încadrare ca entitate de investiții);
  - valorificarea unor participații cotate cu lichiditate ridicată, condiţionată de conjunctura de piaţă şi de nevoile curente de finanţare (conform aceleiași strategii de ieșire);
  - restructurarea portofoliului prin operaţionalizarea vehiculului investițional care va administra participațiile în societăți neoperaționale;
- ⇨ surse de finanţare atrase permise de legislaţia în vigoare şi aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

Plasamentele vizate în cadrul programului investiţional au în vedere:

- ⇨ achiziţia de acţiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de societăţi cu politică atractivă de dividend şi rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial;
- ⇨ continuarea procesului de dezvoltare și eficientizare a societăţilor din portofoliu, prin utilizarea întregii game de operațiuni permise de legislația aplicabilă, conform angajamentelor asumate prin programele investiţionale precedente, urmărind fie dezvoltarea și/sau optimizarea activității companiilor/echilibrarea structurii capitalului investit;
- ⇨ desfăşurarea de operaţiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieţei de capital, în vederea fructificării unor condiţii şi conjuncturi favorabile de piaţă;

- investiţii în societăţi ce activează în domenii cu perspective favorabile şi marje de profit atractive;
- continuarea procesului de rebalansare structurală a portofoliului de titluri administrat prin diversificarea plasamentelor în instrumente financiare menite să optimizeze raportul randament estimat/risc asumat;
- dezvoltarea de operaţiuni având ca suport instrumente financiare permise de reglementările pieţei de capital, în vederea implementării unei strategii de gestiune a riscului de piaţă.

Alte operaţiuni specifice Programului investiţional:

- valorificarea/achiziţia de instrumente financiare monetare cu lichiditate ridicată care să permită eficientizarea şi rentabilizarea operaţiunilor de cash-management.

Implementarea programului investițional în primele nouă luni ale anului 2017

Plasamentele efectuate de S.I.F. Transilvania au implicat achiziții implementate pe piața locală de capital și operațiuni desfășurate pe piețe externe de capital.

Eforturile investiționale s-au concretizat în achiziții de instrumente financiare cotate pe piețe reglementate, caracterizate de o lichiditate ridicată (100% din programul de achiziții).

Strategia de achiziție s-a axat pe operaţiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieţei de capital. Tranzacțiile au avut drept scop fructificarea unor condiţii şi conjuncturi de piaţă estimate a fi favorabile, vizând totodată și implementarea unei strategii de gestiune a riscului de piaţă.

În concordanță cu dezideratul de restructurare pe criterii de lichiditate a portofoliului administrat și urmărind îndeplinirea obiectivului de plasare în instrumente financiare cu o lichiditate cel puţin comparabilă cu cea a activelor a căror dezinvestire a asigurat resursele financiare, în perioada analizată nu s-au realizat achiziții de instrumente financiare necotate.

Programul de investiţii a condus la angajarea de plasamente în sectoare/subsectoare noi sau subalocate la nivelul portofoliului administrat de Societate: IT & Telecom (DIGI Communications), industria Farmaceutică și subsectorul Biotehnologie (Biogen Inc, Mylan Inc, Shire Plc), respectiv nișa industrială a companiilor ce activează în domeniul metalelor prețioase (GoldCorp Inc, Agnico Eagle Mines, Eldorado Gold Corp).

Implementarea programului investițional a avut în vedere și răscumpararea unor participații valorificate anterior, în condiții favorabile de preț, în concordanță cu obiectivul de generare de sume rezultate din managementul activ al portofoliului administrat: Antibiotice Iaşi, BRD Groupe Societe Generale, Bursa de Valori Bucureşti, Electrica, Fondul Proprietatea, OMV Petrom, SNGN Romgaz. De asemenea, s-au consolidat participaţii achiziţionate anterior, precum cea deținută la capitalul emitentului Nuclearelectrica.

Societatea nu a realizat în primele nouă luni ale anului 2017 tranzacții cu părți afiliate.

Dezinvestițiile au vizat accelerarea demersurilor de restructurare a portofoliului administrat (pe criterii de lichiditate), marcarea unor operațiuni speculative inițiate în trimestrele precedente și valorificarea unor participații cotate caracterizate de o lichiditate ridicată (acțiuni și ETF-uri), condiționată de conjunctura pieței.

În primele 9 luni ale anului, din active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit şi pierdere s-a realizat un câştig de 18.720 mii lei faţă de 9.000 mii lei prevăzut în BVC la 9 luni, iar din active financiare clasificate ca active disponibile pentru vânzare s-a realizat un câştig de 13.726 mii lei faţă de 10.000 mii lei prevăzut în BVC la 9 luni.

În contextul orientărilor strategice multianuale, a programului investițional pentru anul 2017 și a strategiei de exit aprobate la nivelul S.I.F. Transilvania, s-au derulat următoarele operaţiuni:

- ⇨ s-a exercitat opțiunea de retragere dintr-o societate necotată (TRANSMAR Ialomița), s-au finalizat contractele de cesiune a trei participații necotate (OPAL JUPITER Mangalia, UNICOM Buzău și UNIVERTIS Mangalia) și au continuat încasările aferente unor contracte de cesiune în curs;

- ⇨ s-au valorificat pachete de acţiuni achiziţionate anterior în scop speculativ (iShares Gold Prod, Biogene Inc, Bursa de Valori București, MedLife, OMV Petrom, Nuclearelectrica și SNGN Romgaz);

- ⇨ s-au inițiat valorificări parțiale de participații cotate, în concordanţă cu principiile enunțate în programul investițional (Antibiotice Iași și Broker Financial Group Cluj).

<u>Administrarea portofoliului în perioada ianuarie – septembrie 2017</u>

În perioada ianuarie – septembrie 2017, S.I.F. Transilvania a continuat implementarea măsurilor menționate în Orientările strategice pentru perioada 2017-2021 cu privire la administrarea portofoliului, respectiv:

- ⇨ identificarea societăților propuse pentru „exit”, în special a celor ale căror acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare;

- ⇨ monitorizarea și analiza activității societăților din portofoliu pe baza rezultatelor financiare raportate de societăți în perioada menționată;

- ⇨ continuarea demersurilor pentru operaționalizarea vehiculului investițional, care va administra participaţiile în societăţi neoperaţionale; implementarea funcţionării vehiculului conduce la eficientizarea procesului de gestionare a acestor participaţii şi la reflectarea corectă a calităţii şi structurii portofoliului gestionat;

- ⇨ promovarea de sisteme de management și administrare inovative și performante (în cazul societăților la care S.I.F. Transilvania deține calitatea de acționar majoritar), inclusiv prin stabilirea criteriilor și obiectivelor de performanță aprobate pentru anul 2017 pentru fiecare societate în parte în funcție de specificul activității, indicatorii valorici stabiliți prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli și Programele investiționale aferente anului 2017;

- ⇨ finalizarea proceselor de stabilizare şi echilibrare a activităţilor societăţilor în care S.I.F. Transilvania deține participaţii majoritare şi au beneficiat de programe investiţionale (cu accent pe companiile ce activează în sectorul turism);
- ⇨ promovarea unor politici de dividend echilibrate, care să conducă la creșterea veniturilor S.I.F. Transilvania din dividende, fără a afecta capacitatea societăților de a genera performanță în viitor.

Implementarea măsurilor de continuare a procesului de restructurare și eficientizare a portofoliului administrat de S.I.F. Transilvania se face pe baza unui plan de măsuri aprobat de Directorat.

Evoluția structurii portofoliului pe sectoare de activitate (exclusiv participații în curs de cedare)

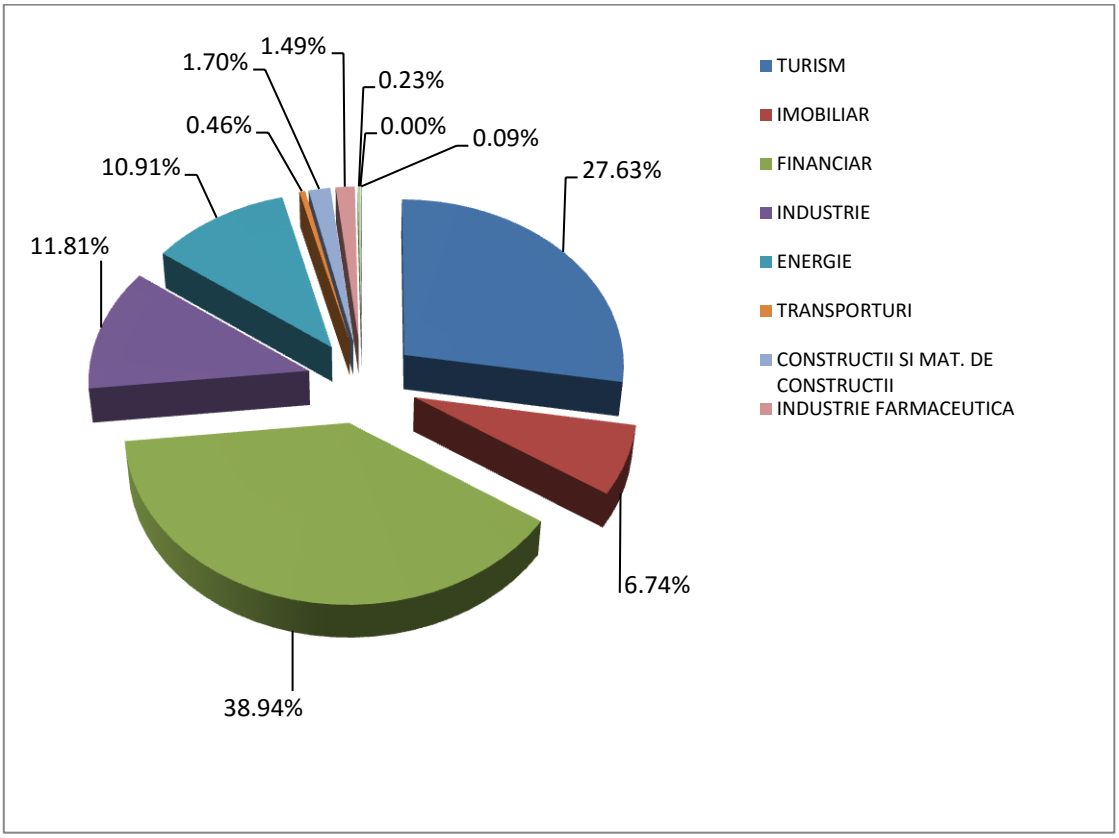
Structura portofoliului pe sectoare de activitate	**2015**		**T3 2016**		**2016**		**T3 2017**	
	Nr. societati	**%***	**Nr. societati**	**%***	**Nr. societati**	**%***	**Nr. societati**	**%***
Turism	28	25,96%	26	26,70%	23	28,13%	21	27,63%
Imobiliar	15	9,68%	14	8,70%	14	7,48%	13	6,74%
Financiar	14	36,60%	14	37,31%	14	38,43%	15	38,94%
Industrie	39	12,58%	37	13,15%	36	11,16%	39	11,81%
Energie	11	10,77%	7	10,01%	7	10,98%	8	10,91%
Transporturi	5	0,26%	5	0,46%	5	0,48%	4	0,46%
Construcții	15	2,25%	15	1,86%	14	1,85%	14	1,70%
Industria farmaceutică	1	1,58%	1	1,57%	1	1,32%	3	1,49%
IT & Telecom	1	0,03%	1	0,03%	1	0,03%	2	0,23%
Agricultură&Piscicultură	22	0,01%	18	0,00%	18	0,00%	17	0,00%
Alte ramuri	16	0,27%	13	0,22%	13	0,16%	10	0,09%
Total	**167**	**100%**	**151**	**100%**	**146**	**100%**	**146**	**100%**

Sursa: S.I.F. Transilvania

*Obs.: * Conform valori juste IFRS, exclusiv participații în curs de cedare*

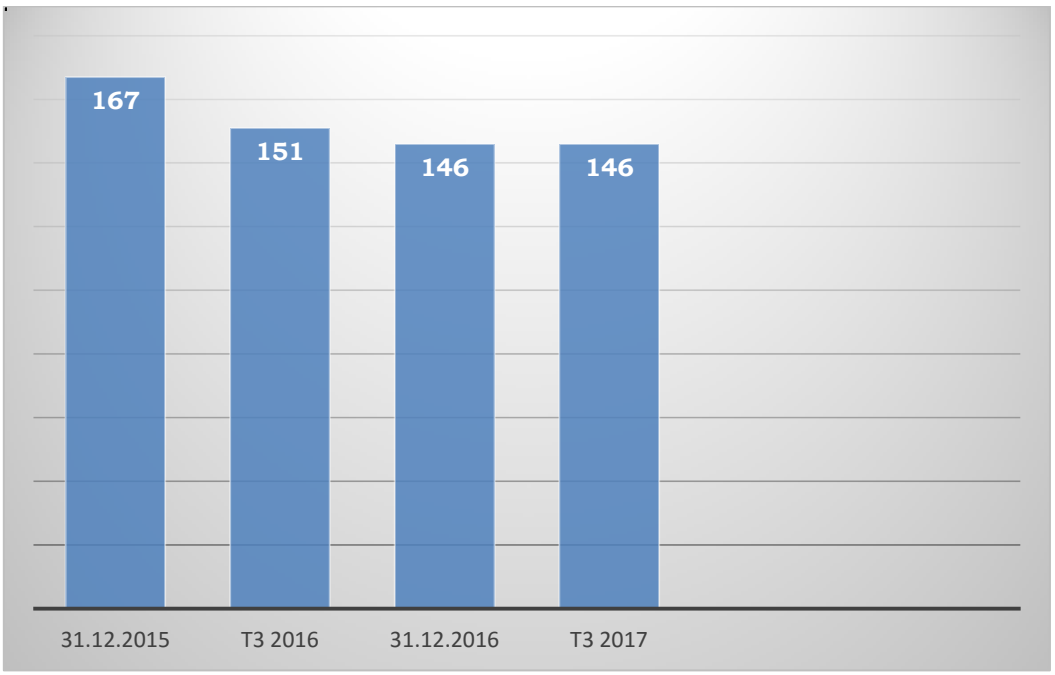
Pe fondul reducerii numărului de societăți din portofoliu (151 la data de 30.09.2016 și 146 la data de 29.09.2017) se înregistrează o ușoară creștere a ponderii subportofoliilor din sectoarele financiar, turism și energie și o scădere a ponderii sectoarelor industrie și imobiliar. Constatăm o reducere a numărului de societăți din sectorul turism (scădere de la 26 la 21) și o creștere a numărului de societăți din industrie (de la 37 la 39).

Structura portofoliului pe sectoare de activitate la data de 29.09.2017 (exclusiv participații în curs de cedare)



Sursa: S.I.F. Transilvania
Obs.: Conform valori juste IFRS, exclusiv participații în curs de cedare

Evoluția numărului de societăți din portofoliu (exclusiv participații în curs de cedare)



Sursa: S.I.F. Transilvania

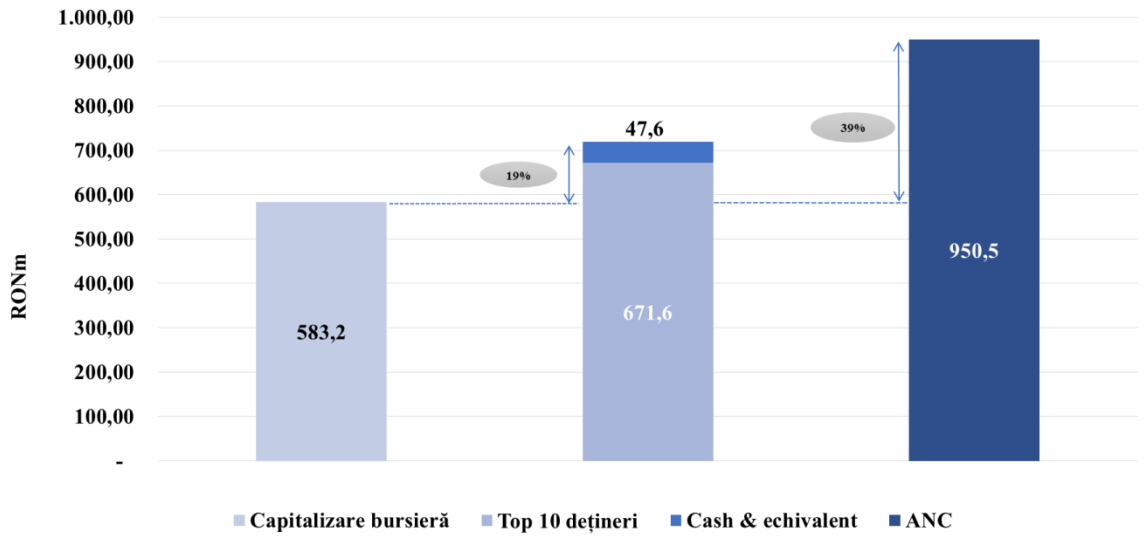
Reducerea numărului de societăți aflate în portofoliu (29.09.2017 față de 30.09.2016, respectiv 146 societăți față de 151 societăți), s-a realizat în special prin reducerea numărului de societăți necotate (10 societăți, de la 95 la 85) ca parte importantă a procesului de restructurare a portofoliului de acțiuni, compensată prin achiziții de noi emitenți cotați (5 societăți, de la 56 la 61).

Top 10 participații

Nr. crt.	Denumire	Procent deţinere S.I.F.	Pondere în Total Activ*
1.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,34%	27,33%
2.	TURISM FELIX S.A.	63,20%	6,98%
3.	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	0,48%	5,32%
4.	FEPER S.A.	85,80%	4,50%
5.	ARO PALACE S.A.	85,74%	4,20%
6.	T.H.R. MAREA NEAGRĂ S.A.	77,71%	3,89%
7.	OMV PETROM S.A.	0,21%	3,46%
8.	FONDUL PROPRIETATEA S.A.	0,41%	3,27%
9.	TURISM COVASNA S.A.	93,33%	2,41%
10.	ROMRADIATOARE S.A.	76,51%	2,02%
	Top 10 participaţii		63,38%
	Total portofoliu instrumente financiare		93,62%

Sursa: S.I.F. Transilvania
**conform valori juste IFRS (exprimate în lei)*

Analiza discount-ului de tranzacționare a titlurilor SIF3



Sursa: S.I.F. Transilvania

Guvernanța corporativă

S.I.F. Transilvania este o societate de investiții financiare de tip închis înființată prin act constitutiv, fiind încadrată, conform reglementărilor A.S.F., în categoria „*Alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) cu o politică de investiții diversificată* ”.

În prezent, societatea se află în proces de autorizare ca Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.), în conformitate cu Legea nr. 74/2015 *privind administratorii de fonduri de investiții alternative.*

- **Structuri de guvernanță**

S.I.F. Transilvania este administrată în sistem dualist de către un Directorat care îşi desfăşoară activitatea sub controlul unui Consiliu de Supraveghere.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28.04.2017 a ales, pentru un mandat de patru ani, un nou Consiliu de Supraveghere format din dl. Ștefan Szabo, dl. Dumitru Carapiti, dl. Gheorghe Luțac, dl. Cristian Mihalcea, dl. Crinel-Valer Andănuț, dl. Constantin Frățilă și dl. Nicolae Petria.

Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.), prin Avizul nr. 422/26.07.2017, a avizat un număr de șase membri dintre cei aleși de A.G.O.A. din 28.04.2017, respectiv pe dl. Ștefan Szabo, dl. Constantin Frățilă, dl. Crinel-Valer Andănuț, dl. Dumitru Carapiti, dl. Nicolae Petria și dl. Gheorghe Luțac, iar prin Decizia nr. 1024/26.07.2017, A.S.F. a respins solicitarea S.I.F. Transilvania de aprobare a numirii d-lui Cristian Mihalcea în funcţia de membru al Consiliului de Supraveghere al Societăţii.

Așa cum am arătat prin Rapoartele curente publicate în datele de 02.08.2017 și 12.09.2017, dl. Cristian Mihalcea a formulat o plângere prealabilă împotriva Deciziei nr. 1024/26.07.2017 și, urmare a respingerii acesteia de către A.S.F. (Decizia nr. 1203/24.08.2017), dl. Cristian Mihalcea a formulat o acțiune în contencios administrativ prin care a solicitat anularea deciziilor A.S.F. mai sus menționate.

În vederea completării numărului de posturi din cadrul Consiliului de Supraveghere, membrii Consiliului au demarat procedura de cooptare a unui membru provizoriu, procedură care, la data redactării prezentului raport de activitate, se află în curs de derulare.

În trimestrul III 2017, de la data avizării de către A.S.F., membrii noului Consiliu de Supraveghere s-au întrunit în două ședințe care şi-au desfășurat lucrările la sediul societății.

Consiliul de Supraveghere este sprijinit în activitatea sa de comitetul de audit, comitetul de remunerare, comitetul de risc și comitetul de nominalizare, a căror nouă componență a fost stabilită în ședința din data de 11.08.2017.

La data de 30.09.2017, Directoratul Societății era format din dl. Mihai Fercală – Președinte Executiv-Director General, dl. Iulian Stan – Vicepreședinte Executiv-Director General Adjunct și dl. Ștefan Szitas – Membru al Directoratului/Director. Actuala componență a Directoratului a fost avizată de A.S.F., prin Avizul nr. 352/23.05.2017. Reamintim că prin avizul anterior menționat, A.S.F. a avizat modificarea componenței Directoratului ca urmare a numirii d-lui Ștefan Szitas în calitate de membru al Directoratului, în conformitate cu Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 1 /21.02.2017.

Menționăm că în cursul trimestrului III 2017 au avut loc 10 ședințe ale Directoratului.

Informații detaliate referitoare la structurile de guvernanță corporativă ale Societății pot fi accesate pe site-ul societății www.siftransilvania.ro, Secțiunea *Despre SIF Transilvania*.

- **Evenimente corporative**

În data de 16.08.2017, Societatea a publicat Raportul semestrial la data de 30 iunie 2017, cuprinzând Raportul Directoratului la data de 30.06.2017, Situațiile financiare interimare simplificate la data de 30 iunie 2017, Situația activelor și datoriilor la 30 iunie 2017 (conform Anexei 16 din Regulamentul A.S.F. 15 / 2004) și Situația investițiilor la 30 iunie 2017 (conform Anexei 17 din Regulamentul A.S.F. 15 / 2004). Raportul a fost transmis către B.V.B. și A.S.F. și poate fi consultat pe site-ul societății www.siftransilvania.ro, la Secțiunea *„Informații pentru investitori/Rapoarte/Rapoarte periodice”.*

Din datele publicate, S.I.F. Transilvania a înregistrat la data de 30.06.2017 un profit net de 41,49 milioane lei (respectiv un profit înainte de impozitare de 44,57 milioane lei, mai mare cu 39,38% decât profitul bugetat pentru primele șase luni ale anului 2017), în creștere cu 16,99 milioane lei față de perioada similară a anului 2016. Menționăm faptul că Societatea nu întocmește situații financiare consolidate, ca urmare a clasificării acesteia ca entitate de investiții, potrivit IFRS 10, începând cu data de 01.01.2015.

În cursul trimestrului III 2017, S.I.F. Transilvania a întreprins demersurile necesare în vederea obținerii codului de identificare a entității juridice – codul LEI, ca parte a procesului de aliniere la cerințele impuse participanților la piețele financiare la nivel european. Codul LEI deținut de S.I.F. Transilvania, astfel cum a fost comunicat instituțiilor pieței de capital, este 254900E2IL36VM93H128.

Ca urmare a controlului inopinat efectuat de A.S.F. la S.I.F. Transilvania, în intervalul 16.02.2017 – 22.02.2017, pentru perioada controlată cuprinsă între 12.10.2016 şi 15.02.2017, ce a avut ca tematică *“verificarea respectării prevederilor legale şi statutare referitoare la organizarea şi funcţionarea Consiliului de Supraveghere şi a Directoratului, precum şi a punerii în aplicare a Deciziilor emise de către A.S.F.”*, A.S.F. a instituit în sarcina S.I.F. Transilvania un plan de măsuri de remediere şi sancţionarea unor membri ai Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și a unor salariați ai Societății. Societatea a depus la A.S.F. o plângere prealabilă împotriva deciziilor de sancţionare și la Curtea de Apel Bucureşti - o cerere de suspendare a executării deciziilor de sancţionare (a se vedea rapoartele curente din 21.08.2017 și 11.09.2017). Menționăm că la data redactării prezentului raport de activitate, cererile se aflau în curs de soluționare.

- **Relația cu acționarii și investitorii**

În cursul trimestrului III 2017, Societatea și-a îndeplinit obligațiile privind transparența, informarea și raportarea, prevăzute de reglementările legale și de cele ale Codului de Guvernanță Corporativă al B.V.B.

În acest sens, au fost întocmite rapoarte curente, rapoarte periodice și comunicate care au fost aduse la cunoștința acționarilor și investitorilor prin publicare pe site-ul B.V.B., al A.S.F., pe site-ul Societății și în presă, după caz. Rapoartele și comunicatele au fost diseminate simultan, în limba română și în limba engleză.

De asemenea, prin Departamentul Acționariat, societatea a fost permanent în contact cu acționarii, răspunzând întrebărilor și solicitărilor acestora, prin corespondență (inclusiv prin e-mail), telefonic și la sediul societății. În plus, acționarii abonați primesc prin e-mail un newsletter lunar care conține noutăți privind activitatea societății, structura portofoliului administrat, performanțele acțiunilor SIF3, gradul de realizare a bugetului de venituri și cheltuieli, etc.

Reprezentanții Departamentului Acționariat pot fi contactați după cum urmează:

- ✓ la telefon: 0268 401141, 0268 401157, 0800800112 (linie telefonică gratuită, disponibilă în zilele lucrătoare, între orele 9^{00} -11^{00})
- ✓ prin fax: 0268 473215, 0268 473216
- ✓ prin e-mail: actionari@siftransilvania.ro, investitori@siftransilvania.ro.

De asemenea, acționarii pot obține informații de la sediul societății, programul de lucru cu publicul fiind în zilele lucrătoare, de luni până vineri, între orele 11^{00}-13^{00}.

- **Structura acționariatului la data de 30.09.2017**

La data de 30.09.2017, conform datelor primite de la Depozitarul Central S.A., structura acționariatului S.I.F. Transilvania era următoarea:

	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capital social
Persoane fizice rezidente	6.979.698	1.367.888.098	62,624
Persoane juridice rezidente	287	700.614.481	32,075
Total acționari rezidenți	6.979.985	**2.068.502.579**	**94,699**
Persoane fizice nerezidente	2.303	27.597.231	1,263
Persoane juridice nerezidente	38	88.186.854	4,037
Total acționari nerezidenți	**2.341**	**115.784.085**	**5,301**
TOTAL	**6.982.326**	**2.184.286.664**	**100,000**

- **Politica privind remunerarea acționarilor**

Politica de dividend a Societății, ca parte a Politicii privind remunerarea acționarilor, prevede un nivel de dividend atractiv și sustenabil pe termen mediu/lung.

În strictă concordanță cu această politică, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28.04.2017 a aprobat propunerea Directoratului și a Consiliului de Supraveghere referitoare la distribuirea unui dividend brut pentru anul 2016 în valoare de 0,02 lei/acțiune, reprezentând un randament de 7,73% prin raportare la prețul mediu de tranzacţionare al acţiunilor SIF3 în anul 2016.

Plata dividendelor aferente anului 2016 se efectuează începând cu data de 27.10.2017 (data plății), pentru acționarii înregistrați în Registrul acționarilor la data de 06.10.2017 (data de înregistrare), prin intermediul Depozitarului Central, al Participanților la sistemul de compensare-decontare și registru și al agentului de plată desemnat - BRD - Groupe Société Générale. Dividendele aferente exercițiilor financiare 2014 și 2015, rămase neridicate de către acționari, se plătesc în continuare, împreună cu dividendele aferente anului 2016.

Ulterior perioadei de raportare, Directoratul Societății a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 15/16.12.2017, în vederea aprobării unui program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni, în limita a 1% din capitalul social. Această operațiune se încadrează în Politica Societății privind remunerarea acționarilor și în Orientările strategice pentru perioada 2017-2021 aprobate de către acționari.

ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Situaţia economico-financiară

La finele trimestrului III 2017, situaţia economico-financiară a societăţii se prezintă, în sinteză astfel:

Situaţia activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii

-lei-

INDICATORI	SOLD LA SFÂRŞITUL PERIOADEI (lei)		
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale	67.623	215.038	298.927
Imobilizări corporale	13.931.091	14.373.671	11.447.776
Imobilizări financiare	992.019.813	944.738.393	930.204.165
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	**1.006.018.527**	**959.327.102**	**941.950.868**
ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri	66.627	65.809	65.275
Creanţe	5.707.887	6.567.305	4.817.660
Investiţii financiare pe termen scurt	-	-	-
Casa şi conturi la bănci	47.630.560	12.370.319	54.616.594
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	**53.405.074**	**19.003.433**	**59.499.529**
CHELTUIELI ÎN AVANS	**228.552**	**162.579**	**236.499**
TOTAL ACTIV	**1.059.652.153**	**978.493.114**	**1.001.686.896**
DATORII			
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an (pasive curente)	71.530.045	31.421.046	69.971.530
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an - total	37.576.431	33.242.135	27.274.779
TOTAL DATORII	**109.103.476**	**64.663.181**	**97.246.309**
ALTE PROVIZIOANE	**-**	**-**	**159.577**
Provizioane pentru impozite (înregistrate prin conturi de rezerve)			-
CAPITAL ŞI REZERVE			
Capital social subscris şi vărsat	218.428.666	218.428.666	218.428.666
Ajustări ale capitalului social	-	-	-
Alte elemente de capitaluri proprii	190.923.046	168.167.994	143.192.590
Rezerve din reevaluare	11.500.671	11.502.852	9.684.169
Rezerve totale, din care:	472.043.738	450.673.696	446.929.802
Rezerve legale	36.644.133	36.644.133	32.900.239
Rezultat reportat (excl. cel provenit din prima adoptare a IAS26)	-	-	-
Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS29	-	-	-
Rezultat reportat	3.130	950	-
REZULTATUL EXERCIŢIULUI	**57.649.426**	**68.799.669**	**86.045.783**
Repartizarea profitului		(3.743.894)	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII	**950.548.677**	**913.829.933**	**904.281.010**
TOTAL PASIV	**1.059.652.153**	**978.493.114**	**1.001.686.896**

Sursa: S.I.F. Transilvania

La 30.09.2017, activele totale ale societăţii au crescut faţă de finele anului precedent cu 81,16 milioane lei, din care:

- **Activele imobilizate** au crescut cu 46,69 milioane lei.
  Cu privire la mişcările înregistrate în perioada 01.01 - 30.09.2017, în ceea ce priveşte portofoliul de instrumente financiare, menţionăm următoarele:

a) au intrat în portofoliu acțiuni și unităţi de fond în valoare de 49,78 milioane lei din care prin achiziţii :
   - acțiuni de pe piețe de capital interne : 39,91 milioane lei;
   - acțiuni de pe piețe de capital externe : 6,89 milioane lei;
   - unităţi de fond de pe piețe de capital externe: 2,98 milioane lei.

Tot în această perioadă s-a finalizat operațiunea de majorare de capital social prin aport de numerar la compania Turism Covasna;

b) au ieşit din portofoliu în perioada 01.01 – 30.09.2017 acţiuni şi unităţi de fond prin valorificare, totalizând 62,19 milioane lei, din care:

   - ✓ vânzări de pe pieţe de capital interne: 51,59 milioane lei;
   - ✓ vânzări de pe pieţe de capital externe: 1,80 milioane lei;
   - ✓ vânzări prin contracte de vânzare-cumpărare: 8,80 milioane lei.

- **Activele circulante** au crescut cu 34,40 milioane lei, din care:

  - ✓ creanţele au scăzut cu 0,86 milioane lei;
  - ✓ disponibilul din casă şi din conturile la bănci au crescut cu 35,26 milioane lei.

- **Cheltuielile în avans** au crescut cu 0,07 milioane lei.

Datoriile înregistrate de societate la finele trimestrului III 2017 însumează 109,1 milioane lei, fiind mai mari cu 44,44 milioane lei faţă de cele înregistrate la finele anului precedent, creşterea fiind generată de impozitul amânat calculat pentru câştigul din diferenţele la valoare justă la activele disponibile pentru vânzare și valoarea dividendelor repartizate acționarilor din profitul realizat în exercitiul financiar 2016 (43,68 milioane lei).

În cadrul **datoriilor curente** rămase de plată la 30.09.2017, 68,55 milioane lei reprezintă dividende cuvenite acţionarilor.

Societatea nu are contractate împrumuturi, iar datoriile înregistrate cu scadenţe mai mari de 1 an reprezintă impozitul amânat calculat pentru câştigul din diferenţele la valoare justă la activele disponibile pentru vânzare.

Faţă de finele anului precedent, **capitalurile proprii** înregistrate de societate la 30.09.2017 sunt mai mari cu 36,72 milioane lei, creşterea fiind generată în principal de câştigul înregistrat prin evaluarea la valoare justă a activelor financiare deținute în portofoliu.

Evoluţia activului net calculat

Activul net, calculat conform metodologiei redate în procedura internă pusă de acord cu Regulamentul A.S.F. 9/2014, la data de 29.09.2017, comparativ cu perioada similară din anul precedent, a evoluat astfel:

-lei-

INDICATORI	REALIZĂRI LA: 29 sept. 2017 *)	REALIZĂRI LA: 30 sept. 2016 *)	EVOLUŢIE (%) Realizări 2017 tr. III / Realizări 2016 tr. III
Total active - valoare calculată	1.059.651.713	1.001.686.896	105,79
Total datorii - valoare calculată	109.103.476	97.246.309	112,19
Activ net calculat -lei-	**950.548.237**	**904.440.587**	**105,10**
-lei / acţiune-	**0,4352**	**0,4141**	**105,10**

Sursa: S.I.F. Transilvania

*) *Calculat conform procedurii interne, în acord cu Regulamentul A.S.F. 9 / 2014, procedură care se poate consulta pe site-ul societăţii: www.siftransilvania.ro.*

Cash flow-ul

La sfârşitul trimestrului III 2017 Societatea a înregistrat un flux de trezorerie pozitiv, situaţia detaliată regăsindu-se în Situaţia fluxurilor de trezorerie.

Situaţia rezultatului exerciţiului şi execuţia Bugetului de venituri şi cheltuieli

-mii lei-

INDICATORI	BVC an 2017	BVC Trim.III 2017	REALIZAT Trim.III 2017	GRAD REALIZARE % FAŢĂ DE: BVC an 2017	GRAD REALIZARE % FAŢĂ DE: BVC Trim.III 2017
Venituri din dividende	39.300	39.300	38.594	98,20	98,20
Venituri din dobânzi	1.000	700	832	83,20	118,86
Câştig/Pierdere din active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit şi pierdere	15.700	9.000	18.720	119,24	208,00
Câştig/Pierdere din active financiare clasificate ca active disponibile pentru vânzare	19.500	10.000	13.726	70,39	137,26
Alte venituri din exploatare	-	-	3.457		
Venit net din exploatare	**75.500**	**59.000**	**75.329**	99,77	127,68
Cheltuieli cu personalul	10.700	8.000	7.532	70,39	94,15
Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile	3.100	2.400	1.057	34,10	44,04
Alte cheltuieli	5.200	4.000	4.468	85,92	111,70
Profit înainte de impozitare	56.500	44.600	62.272	110,22	139,62

Sursa: S.I.F. Transilvania

Din datele prezentate rezultă că **veniturile nete** înregistrate la finele trimestrului III (cumulate de la începutul anului financiar 2017), sunt cu 16,33 milioane lei mai mari comparativ cu cele prevăzute în Bugetul de venituri şi cheltuieli pentru cele 9 luni din 2017, respectiv cu 0,17 milioane lei sub cele prevăzute în Bugetul de venituri şi cheltuieli pentru întregul an 2017.

Cheltuielile operaţionale înregistrate la 30.09.2017 însumează 13,06 milioane lei, fiind cu 1,34 milioane lei mai mici decât cele prevăzute în Bugetul de venituri şi cheltuieli pentru primele 9 luni din 2017 şi reprezintă 68,72% din de cele prevăzute în Bugetul aprobat pentru acest an.

Profitul brut realizat la 30.09.2017 este în sumă de 62,27 milioane lei, cu 17,67 milioane lei peste cel prevăzut în Bugetul de venituri şi cheltuieli aferent trimestrului III 2017.

Alte elemente relevante

Prezentarea şi analiza tendinţelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea Societăţii, comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut.

La această dată nu avem cunoştinţă despre elemente, evenimente sau factori de incertitudine care să afecteze sau care ar putea afecta în sens negativ şi în mod semnificativ lichiditatea societăţii.

Situaţiile financiare prezentate pentru trimestrul III 2017 sunt situaţiile financiare interimare simplificate întocmite pentru activitatea proprie desfăşurată având în vedere principiul continuităţii activităţii.

Prezentarea şi analiza evenimentelor, tranzacţiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază, comparativ cu perioada corespunzătoare a anului trecut

Veniturile și cheltuielile înregistrate de către Societate în trimestrul III din anul 2017, cât şi cele estimate a se realiza în perioada următoare sunt şi vor fi influenţate atât de evoluţia pieţei de capital, cât şi de poziţia şi performanţele financiare înregistrate de către societăţile comerciale la care S.I.F. Transilvania deţine participaţii.

Descrierea cazurilor în care Societatea a fost în imposibilitatea de a-şi respecta obligaţiile financiare în timpul trimestrului III 2017

Societatea a dispus în permanenţă de lichidităţile necesare care i-au permis să-şi onoreze la timp toate obligaţiile financiare. La această dată nu sunt identificaţi factori sau evenimente care să conducă la imposibilitatea Societăţii de a-şi respecta obligaţiile financiare scadente.

Descrierea oricărei modificări privind drepturile deţinătorilor de valori mobiliare emise de Societate

Referitor la acţionarii ale căror deţineri, individual şi/sau concertat, depăşesc limita de deţinere de 5% din capitalul social al Societăţii, Societatea a verificat situaţia drepturilor de vot pentru data de referinţă a Adunării generale ale acţionarilor convocată pentru aprilie 2017, în condiţiile prevăzute şi în reglementările aplicabile emise de A.S.F.

Prin Deciziile nr. 594 și 596 din data de 27.04.2017 A.S.F. a constatat faptul că un grup de acționari se prezumă a acționa concertat și a dispus S.I.F. Transilvania adoptarea măsurilor necesare în vederea limitării drepturilor de vot în cadrul A.G.O.A. și A.G.E.A. din 28.04.2017.

Tranzacţii/evenimente semnificative realizate în trimestrul III 2017

În perioada supusă analizei, plasamentele au vizat atât achiziţii/valorificări pe piaţa internă cât şi pe piaţa externă.

În trimestrul I 2017 s-a finalizat operațiunea de majorare a capitalului social prin aport în numerar la societatea Turism Covasna.

INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2017

DENUMIREA INDICATORULUI	MOD DE CALCUL	REZULTAT
Indicatorul lichidităţii curente[1)] (coeficient)	Active curente/Datorii curente	0,75
Indicatorul gradului de îndatorare[2)] (%)	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	nu este cazul
Viteza de rotaţie a debitelor – clienţi[3)] (zile)	$\frac{\text{Sold mediu clienţi (total creanţe)}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 90$	22 zile
Viteza de rotaţie a activelor imobilizate[4)] (coeficient)	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	0,075
Rezultatul pe acţiune (lei)	$\frac{\text{Profitul net /Pierdere netă}}{\text{Număr acţiuni}}$	0.0264
Activ net unitar, calculat conform Regulament A.S.F. 9 / 2014 (lei / acţiune)	$\frac{\text{Valoarea calculată a activelor}}{\text{Număr acţiuni}}$	0,4352
Randamentul acţiunilor (%) [5)]	$\frac{\text{Curs închidere} + \text{Dividende} - \text{Curs deschidere}}{\text{Curs deschidere}} \times 100$	-

Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs: Indicatorii sunt calculaţi în conformitate cu Anexa 30B la Regulamentul A.S.F. 1 / 2006.

[1)] Acest indicator oferă garanţia acoperirii datoriilor curente din activele curente.

[2)] Exprimă eficacitatea managementului riscului de credit. S.I.F. Transilvania nu are contractate credite.

[3)] Exprimă eficacitatea societăţii în colectarea creanţelor sale, respectiv numărul mediu de zile în debitorii îşi achită datoriile către Societate. Prin cifra de afaceri în cadrul S.I.F.–urilor se înţelege totalul veniturilor nete realizate din activitatea curentă, iar în stabilirea soldului mediu clienţi au fost luate în calcul toate creanţele nete reflectate în bilanţ, în cadrul cărora ponderea este deţinută de debitele provenind din dividendele şi accesoriile la acestea cuvenite şi neîncasate.

[4)] Exprimă eficacitatea managementului activelor imobilizate. În totalul activelor imobilizate înscrise în Situaţia activelor înregistrate în contabilitate, ponderea acţiunilor evaluate la valoarea justă deţinute la societăţile din portofoliu în totalul activelor imobilizate este de 98,61%.

[5)] Curs deschidere 30.12.2016= 0,25 lei / acţiune; curs închidere 29.09.2017 = 0,2670 lei / acţiune.

Vicepreşedinte Executiv/
Director General Adjunct
dr. ec. IULIAN STAN

Membru al Directoratului/
Director
ec. ŞTEFAN SZITAS

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
LA 30 SEPTEMBRIE 2017

întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară

neauditate

Cuprins

SITUAŢIA POZIŢIEI FINANCIARE	3
SITUAŢIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	4
SITUAŢIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	5 – 6
SITUAŢIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	7
NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE	8 – 38

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA
SITUAŢIA POZIŢIEI FINANCIARE
LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(Toate sumele sunt prezentate în lei, daca nu se precizează altfel)

	Nota	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar și echivalente de numerar	**11**	47.630.560	12.370.319
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	**12**	439.144.791	427.704.124
Active financiare disponibile pentru vânzare	**13**	552.851.818	517.034.269
Alte active financiare	**14**	5.703.516	3.484.892
Alte active	**15**	322.754	296.010
Creanțe privind impozitul pe profit curent		-	3.014.791
Imobilizări necorporale	**16**	67.623	215.038
Imobilizări corporale	**16**	13.931.091	14.373.671
Total active		**1.059.652.153**	**978.493.114**
Alte datorii financiare	**17**	69.389.884	29.688.319
Datorii privind impozitul pe profitul curent		1.448.674	-
Datorii privind impozitul amânat	**10**	37.576.431	33.242.135
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	**28.1**	-	-
Alte datorii	**18**	688.487	1.732.727
Total datorii		**109.103.476**	**64.663.181**
Capital social	**19**	218.428.666	218.428.666
Rezultatul reportat/curent		57.652.556	65.056.725
Rezerva din reevaluarea investițiilor financiare disponibile pentru vânzare	**20**	190.923.046	168.167.994
Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	**21**	11.500.671	11.502.852
Alte rezerve	**22**	472.043.738	450.673.696
Total capitaluri proprii		**950.548.677**	**913.829.933**
Total datorii şi capitaluri proprii		**1.059.652.153**	**978.493.114**

Situațiile financiare au fost aprobate de Directorat și au fost semnate de către:

Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct
dr. ec. IULIAN STAN

Membru al Directoratului/Director
ec. ȘTEFAN SZITAS

Intocmit,

Director economic
ec. DIANA VEREȘ

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA
SITUAŢIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(Toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu se specifică contrariul)

Descriere	**Nota**	**30 septembrie 2017**	**30 septembrie 2016**
Venituri din dividende	4	38.594.696	24.938.083
Venituri din dobânzi	5	831.767	831.717
Câştig net provenit din vânzarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare	13	13.726.392	14.823.271
Câştig net provenit din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		18.719.962	27.590.109
Alte venituri din exploatare	6	3.457.110	38.319.856
Total venituri nete		**75.329.927**	**106.503.036**
Cheltuieli cu personalul	7	(7.532.046)	(8.324.747)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	8	(1.057.546)	(1.919.906)
Alte cheltuieli de exploatare	9	(4.468.431)	(3.629.975)
Profit înainte de impozitare		**62.271.904**	**92.628.408**
Impozit pe profit	10	(4.622.478)	(6.582.625)
Profitul net al exerciţiului		**57.649.426**	**86.045.783**
Alte elemente ale rezultatului global:			
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Profit / Pierdere netă din investiţii financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amânat		22.755.052	(35.135.575)
Elemente care nu vor fi clasificate ulterior in profit sau pierdere:			
Reevaluarea mijloacelor fixe		-	-
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului – total		**22.755.052**	**(35.135.575)**
Rezultatul global total al exercițiului		80.404.478	50.910.208
Câştig pe acţiune		0,02639	0,03939
Câştig diluat pe acţiune		0,02639	0,03939

Situațiile financiare au fost aprobate de Directorat şi au fost semnate de către:

Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct
dr. ec. IULIAN STAN

Membru al Directoratului/Director
ec. ȘTEFAN SZITAS

Intocmit,

Director economic
ec. DIANA VEREȘ

SOCIETATEA DE INVESTIȚI FINANCIARE TRANSILVANIA SA
SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII
LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Nota	Capital social	Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2017		**218.428.666**	**11.502.852**	**168.167.994**	**450.673.696**	**65.056.725**	**913.829.933**
Rezultatul global:							
Profitul anului						57.649.426	57.649.426
Alte elemente ale rezultatului global :							
Câştiguri/(pierderi) nete transferate în contul de profit sau pierdere la vânzarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat		-	-	-	-	-	-
Câştiguri/(pierderi) nete aferente investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare recunoscute în cursul exerciţiului financiar, nete de impozitul amânat	**20**	-	-	22.755.052	-	-	22.755.052
Rezerva de reevaluarea imobilizărilor corporale	**21**	-	(2.181)	-	-	2.181	-
Rezultat global total aferent perioadei		**-**	**(2.181)**	**22.755.052**	**-**	**57.651.607**	**80.404.478**
Rezerva legala							
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor		-	-	-	21.370.042	(21.370.042)	-
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor anteriori în vederea distribuţiei de dividende						(43.685.733)	(43.685.733)
Anularea rezervei provenite din efectul hiperinflaţiei		-	-	-	-	-	-
Distribuire de dividende		-	-	-	-	-	-
Sold la 30 septembrie 2017		**218.428.666**	**11.500.671**	**190.923.046**	**472.043.738**	**57.652.556**	**950.548.677**

Situațiile financiare au fost aprobate de Directorat și au fost semnate de către:

Vicepreşedinte Executiv/Director General Adjunct dr. ec. IULIAN STAN	Membru al Directoratului/Director ec. ȘTEFAN SZITAS	Director economic ec.DIANA VEREȘ

Notele atasate fac parte integranta din aceste situatii financiare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚI FINANCIARE TRANSILVANIA SA
SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII
LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Capital social	Rezerva din reevaluarea imobilizarilor corporale	Rezerva din reevaluarea investițiilor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2016	**888.235.137**	**9.684.169**	**178.328.165**	**483.989.704**	**(648.917.247)**	**911.319.928**
Rezultatul global :						
Profitul anului	-	-	-	-	86.045.783	86.045.783
Alte elemente ale rezultatului global :	-	-	-	-	-	-
Câştig net din modificarea valorii juste a investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amânat	-	-	(35.135.575)	-	-	(35.135.575)
Transferul rezervei de reevaluarea imobilizărilor corporale la rezultat reportat	-	-	-	-	-	-
Rezultat global total aferent anului 2016	**-**	**-**	**(35.135.575)**	**-**	**86.045.783**	**50.910.208**
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor anteriori în vederea distribuţiei de dividende	-	-	-	(37.059.902)	37.059.902	-
Ajustare datorată deconsolidării	(669.806.471)	-	-	-	669.806.471	-
Rezerva legala	-	-	-	-	-	-
Distribuire de dividende	-	-	-		(57.949.126)	(57.949.126)
Sold la 30 septembrie 2016	**218.428.666**	**9.684.169**	**143.192.590**	**446.929.802**	**86.045.783**	**904.281.0110**

Situațiile financiare au fost aprobate de Directorat și au fost semnate de către:

Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct
dr. ec. IULIAN STAN

Membru al Directoratului/Director
ec. ȘTEFAN SZITAS

Director economic
ec. DIANA VEREȘ

Notele atasate fac parte integranta din aceste situatii financiare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA
SITUAŢIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	1 ianuarie 2017 – 30 septembrie 2017	1 ianuarie 2016 – 30 septembrie 2016
Fluxuri de trezorerie din activităţi de exploatare total din care:	**39.162.345**	**47.885.319**
Încasări de la clienţi	259.844	-
Plăţi către furnizori şi angajaţi	(8.600.505)	(9.278.976)
Încasări din vânzarea de acţiuni	63.268.718	72.524.299
Plăţi pentru achiziţionarea de acţiuni şi unităţi de fond, din care:	(52.871.054)	(30.459.611)
- acțiuni clasificate ca active financiare recunoscute la valoare justa prin contul de profit si pierdere	-	(1.364.073)
Impozit pe profit plătit	(159.013)	(8.282.055)
Contribuţii, taxe, impozite plătite către buget	(3.216.214)	(4.211.759)
Alte încasări legate de funcţionarea Societăţii	1.339.456	226.261
Plăţi pentru achiziţionarea de imobilizări corporale şi necorporale	(68.172)	(195.483)
Încasări din vânzări imobilizări corporale	4.998	-
Dobânzi încasate	902.520	2.301.994
Dividende încasate	38.581.034	25.503.648
Alte încasări sau plăţi aferente activităţii de investiţii (inclusiv comisioane brokeraj vânzări)	(279.267)	(242.999)
Fluxuri de trezorerie din activităţi de finanţare total, din care:	**(3.902.104)**	**(2.308.381)**
Dividende plătite acţionarilor (inclusiv impozitul pe dividende)	(3.902.104)	(2.308.381)
Creşterea / (Scăderea) netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	35.260.241	45.576.938
Numerar şi echivalente de numerar la începutul exerciţiului financiar	**12.370.319**	**9.043.219**
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**47.630.560**	**54.620.157**

Situațiile financiare au fost aprobate de Directorat și au fost semnate de către:

Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct
dr. ec. IULIAN STAN

Membru al Directoratului/Director
ec. ȘTEFAN SZITAS

Intocmit,

Director economic
ec. DIANA VEREȘ

1. INFORMAȚII GENERALE

Societatea de Investiţii Financiare Transilvania SA („SIF Transilvania" sau „Societatea") este un organism de plasament colectiv înfiinţat în 1996 în baza Legii nr. 133/1996 care funcţionează în România în conformitate cu prevederile Legii 31 / 1990 privind societăţile comerciale și Legii 297/2004 privind piaţa de capital.

Societatea are forma juridică de „societate pe acţiuni" şi este o entitate cu durată de viaţă nelimitată.

Societatea are sediul social în Municipiul Braşov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poştal 500057.

Datele de contact ale Societăţii sunt:

Telefon: 0268-415529, 0268-416171, 0268-413752, 0268-473210, 0268-401132
Fax: 0268-473215, 0268-473216
Pagina de internet: www.siftransilvania.ro
e-mail: transif@transif.ro
Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerţului: 3047687
Cod de înregistrare fiscală: RO 3047687
Număr de ordine în Registrul Comerţului: J08/3306/1992

Societatea este înregistrată la Comisia Naționala a Valorilor Mobiliare („CNVM") Bucureşti, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F."), ca „Alt organism de plasament colectiv" cu o politică de investiţii diversificată prin atestatul nr. 258/14.12.2005, în Registrul CNVM sub nr. PJR09SIIR/080004 şi la Oficiul de Evidenţă a Valorilor Mobiliare din cadrul CNVM cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007. Conform actului constitutiv, domeniul principal de activitate al Societăţii este: Alte intermedieri financiare n.c.a. Cod CAEN: 6499.

Societatea îşi desfăşoară activitatea pe teritoriul României.

Piaţa reglementată pe care se tranzacţionează valorile mobiliare emise: Bursa De Valori Bucureşti (simbol de piaţă: SIF3).

Principalele caracteristici ale acţiunilor emise de Societate sunt următoarele: sunt comune, nominative, indivizibile, de valori egale și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/acţiune.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situaţii financiare conforme cu IFRS, sunt prezentate în cele ce urmează.

Aceste situații financiare sunt întocmite având la bază principiul continuității activității.

2.1 Bazele întocmirii

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS") și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internaţionale de raportare financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.") din Sectorul instrumentelor şi investiţiilor financiare („Norma 39/2015").

Începând cu 1 ianuarie 2015, Societatea aplică Modificarile la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități şi IAS 27 – Situații financiare individuale și consolidate ("Modificari"), data de la care a îndeplinit criteriile de clasificare ca entitate de investiții.
Amendamentele au introdus o excepţie de la principiul din IFRS 10 „Situaţii financiare consolidate" conform căriuia filialele trebuie consolidate. Amendamentele definesc entitatea de investiţii şi prevăd ca o societate – mamă care este entitate de investiţii să evalueze filialele la valoare justă

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

prin contul de profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situaţiile sale financiare consolidate, astfel Societatea nu mai consolideaza filialele și entitatile asociate.

2.2 Bazele evaluării

Situaţiile financiare ale Societăţii au fost întocmite pe baza convenţiei costului istoric, cu excepţia reevaluării instrumentelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare recunoscute la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global si reevaluarea terenurilor și clădirilor la valoarea justă.

2.3 Conversia în monedă străină

a) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcţională este leul românesc („RON"). Ea reprezintă moneda mediului economic primar în care operează Societatea. Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei, dacă nu se specifică altfel.

b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

Tranzacțiile în valută străină sunt evaluate folosind moneda funcțională valabilă la data tranzacțiilor. Soldurile activelor și datoriilor monetare sunt evaluate în echivalentul RON folosind cursul de schimb al Băncii Naționale a României („BNR") de la sfârșitul perioadei respective. Activele și pasivele nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016	Majorare/ (diminuare)
Euro (EUR)	1: RON 4,5991	1: RON 4,4523	1,03
US Dollar (USD)	1: RON 3,8977	1: RON 3,9822	0,98

Diferenţele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate astfel:

a) Ca parte a „Câştigurilor/(pierderilor) nete din diferenţe de curs valutar nerealizate" înregistrate în „Alte cheltuieli de exploatare" pentru veniturile sau cheltuielile înregistrate ca urmare a reevaluării numerarului şi echivalentelor de numerar în monedă străină;

b) Ca parte a „Câştigurilor/(pierderilor) nete din diferenţe de curs valutar realizate din tranzacţii" înregistrate în „Alte venituri din exploatare";

c) Ca parte a „Câștigului/(pierderii) net(e) provenite din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere" pentru câştigurile sau pierderile provenite din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere; şi

d) Ca parte a „Câştigului/(pierderii) net(e) din investiţii financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amânat" pentru câştigurile sau pierderile provenite din reevaluarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.4 Utilizarea estimărilor și judecăţilor

Întocmirea situaţiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune din partea conducerii utilizarea unor estimări, judecăţi și ipoteze ce afectează sumele recunoscute în situațiile financiare, precum și valoarea raportată a activelor şi datoriilor, în următorul an financiar. Estimările și ipotezele asociate acestora se bazează pe date istorice și pe alţi factori consideraţi a fi relevanți în circumstanţele date, iar rezultatul acestora formează baza judecăţilor folosite la determinarea valorii contabile a activelor și datoriilor pentru care nu există alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele reale pot să difere de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimarea este revizuită şi perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă, cât şi perioadele viitoare.

Modificarea estimărilor, prin natura ei, nu are legătură cu perioadele anterioare şi nu reprezintă corectarea unei erori.

Prin excepţie de la modul de prezentare a efectului modificării estimării arătat mai sus, dacă o astfel de modificare dă naştere unor modificări ale activelor și datoriilor sau capitalurilor proprii, efectul modificării se va prezenta prin ajustarea activelor, datoriilor sau capitalurilor proprii în perioada modificării.

2.5 Aspecte generale privind politicile contabile aplicate

Dacă un standard sau o interpretare, se aplică în mod specific unei tranzacţii, unui alt eveniment sau unei condiţii, politicile contabile aplicate acelui element, se consideră alese, prin aplicarea standardului sau a interpretării respective, luând în considerare orice ghid de implementare emis de International Accounting Standards Board („IASB”) pentru standardul sau interpretarea în cauză.

Modificarea unei politici contabile este permisă numai în baza uneia din următoarele condiţii:

- Modificarea este impusă de un standard sau de o interpretare;
- Modificarea va furniza informaţii credibile şi mai relevante cu privire la efectele tranzacţiilor, evenimentelor şi condiţiilor.

Orice erori semnificative aferente perioadelor precedente constatate cu privire la recunoaşterea, evaluarea, prezentarea sau descrierea elementelor situațiilor financiare trebuie corectate retroactiv în primul set de situaţii care se autorizează în vederea emiterii, prin:

- retratarea valorilor comparative ale perioadei sau perioadelor precedente în care a apărut eroarea; sau
- retratarea soldurilor iniţiale ale activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii, pentru cea mai îndepărtată perioadă prezentată, dacă eroarea a apărut înainte de cea mai îndepărtată perioadă anterioară prezentată.

Societatea a aplicat Amendamentele începând cu 1 ianuarie 2015, respectiv începând cu data la care, în urma reanalizării criteriilor prezentate în Amendamente, conducerea Societatii a concluzionat că Societatea îndeplinește condiţiile de clasificare ca entitate de investiţii. Drept urmare, Societatea a modificat politica contabilă privind investiţiile sale în filiale şi entităţi asociate, evaluându-le la valoare justă prin profit sau pierdere. In conformitate cu IFRS 10.30, modificarea politici contabile se aplica prospectiv, de la data modificarii.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(a) Filiale şi entităţi asociate

Filialele sunt entităţi controlate de către Societate. Societatea controlează o entitate când este expusa sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia şi are posibilitatea de a influenţa acele beneficii prin controlul deţinut asupra acelei entităţi.

Entităţile asociate sunt acele entităţi în care Societatea are influenţă semnificativă asupra politicilor financiare şi operaţionale, dar nu şi control sau control comun. Existenţa influenţei semnificative este determinată, în fiecare perioadă de raportare, prin analiza structurii acţionariatului societăţilor în care Societatea deţine 20% sau mai mult din drepturile de vot, analiza actelor constitutive ale acestor entităţi, precum şi a capacităţii Societății de a participa la luarea deciziilor în ceea ce priveşte politicile financiare şi operaţionale ale acestor societăţi.

Cu toate acestea, în situația în care Societatea deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și exercită o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliului de administrație și participarea la luarea deciziilor privind politicile entității, atunci o astfel de entitate va fi considerată o entitate asociată.

Societatea nu exercită o influenţă semnificativă asupra unui număr de societăţi în care deţine între 20% şi 50% din drepturile de vot. În această situaţie se află societăţile în care drepturile Societatii ca acţionar minoritar sunt de natură protectivă şi nu participativă şi acţionarul majoritar, sau grupul de acţionari care reprezintă majoritatea deţinerilor în entitatea respectivă, acţionează fără a lua în considerare opiniile Societatii.

2.6 Prezentarea situațiilor financiare

Situaţiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare". Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situaţiei poziţiei financiare şi o prezentare a veniturilor şi cheltuielilor în funcţie de natura lor în cadrul Situaţiei profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informaţii care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare"

2.7 Adoptarea de standarde și interpretări noi bazate pe data intrării în vigoare conform IASB

Societatea va prezenta în notele la situațiile financiare anuale standarcele și interpretările nou emise care sunt obligatorii pentru exercițiul financiar încheiat și modul în care impactează situațiile financiare pregătite pentru exercițiul financiar respectiv.

2.8 Contabilizarea efectelor hiperinflaţiei

Până la 31 decembrie 2003, România a fost o economie hiperinflaționistă, așa cum este definită de Standardul International de Contabilitate (IAS) 29 – „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste". IAS 29 stipulează că o economie este hiperinflaționistă dacă, printre alţi factori, indicele cumulat al inflaţiei depăşeşte 100% pe parcursul unei perioade de trei ani. IAS 29 prevede că situațiile financiare întocmite pe baza costului istoric să fie ajustate pentru a ține cont de efectele inflației, pentru entitățile care raportează în economiile hiperinflaționiste.

Societatea a utilizat indicele general al prețurilor de consum raportat de Institutul Național de Statistică din România în aplicarea IAS 29 pentru retratarea elementelor nemonetare de la data achiziției sau a contribuției.

Începând cu 1 ianuarie 2004, economia României a încetat să mai îndeplinească criteriile unei economii hiperinflaționiste. În consecință, începând cu 1 ianuarie 2004, Societatea a încetat să aplice IAS 29. Ca urmare a acestei modificări, valorile contabile ale activelor exprimate în lei la 31 decembrie 2003 au constituit baza pentru activele respective de la 1 ianuarie 2004. Societatea și-a ajustat capitalul social, în conformitate cu cerințele IAS 29.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Adunarea Generală a Acţionarilor Societăţii din 28 aprilie 2016 a decis anularea rezervei constituite pentru hiperinflaţie şi transferul sumei în rezultat reportat, conform cerinței Normei 39, secțiunea 5.1, art. 74, alin.4.

2.9 Active și datorii financiare

(i) Clasificare

a) Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere

Societatea clasifică investițiile în filiale și entităţi asociate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Societatea desemnează active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la recunoaşterea iniţială acele active care nu sunt clasificate ca fiind deținute în vederea tranzacționării, dar care sunt gestionate şi performanța lor este evaluată pe baza valorii juste, în conformitate cu strategia de investiții a Societăţii.

Politica Societăţii prevede ca managerul de investiții și Consiliul de Administrație să evalueze informațiile cu privire la aceste active financiare pe baza valorii juste, împreună cu alte informații financiare conexe.

b) Creditele şi creanţele

Creditele si creanţele sunt active financiare nederivate cu plăţi fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piaţă activă, altele decât cele pe care Societatea intenţionează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat, cele pe care Societatea le clasifică, la momentul recunoaşterii iniţiale, ca fiind la valoare justă prin contul de profit și pierdere, cele pe care Societatea le clasifică, la momentul recunoaşterii iniţiale, ca fiind disponibile pentru vânzare sau cele pentru care deţinătorul nu îşi poate recupera în mod substanţial toată investiţia sa iniţială, din alte motive decât deteriorarea creditului. Creditele şi creanţele cuprind „Alte active financiare" şi „Numerar şi echivalente de numerar".

c) Investiții financiare disponibile pentru vânzare

Investiţiile Societatii în instrumente de capital, obligațiuni corporative și unități de fond (altele decât filialele şi entităţile asociate) sunt clasificate ca investiții financiare disponibile pentru vânzare. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a fiecarei categorii de investiții financiare disponibile pentru vanzare este "primul intrat, primul ieșit", în condițiile cuantificării și evaluării performanțelor Societății pe baza valorii juste.

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt măsurate la valoarea justă prin alte elementele ale rezultatului global.

Dividendele primite de la entităţi în care Societatea deţine acţiuni sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al anului când este stabilit dreptul Societății de a încasa dividendele și este probabil ca dividendele să fie colectate.

Schimbările de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente a rezultatului global până când investiția este derecunoscută sau depreciată, în momentul în care câștigul sau pierderea cumulată este reclasificată din alte elemente ale rezultatului global în profitul și pierderea anului.

Pentru activele financiare disponibile pentru vânzare, când o descreştere în valoarea justă a activului financiar a fost recunoscută direct în alte elemente ale venitului global și există indicii obiective că acel activ este depreciat, pierderea cumulată care a fost recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global va fi reversată și înregistrată în contul de profit și pierdere, chiar dacă activul financiar nu a fost derecunoscut.

Ajustarea pentru deprecierea cumulată care este transferată din alte elemente ale venitului global în contul de profit sau pierdere reprezintă diferența între costul de achiziție (net de plățile de principal și de

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

amortizare) și valoarea justă curentă, diminuată cu alte pierderi din depreciere ale acelui activ recunoscute anterior în contul de profit și pierdere.

Ajustările din depreciere ale *instrumentelor de capital* nu sunt reversate în contul de profit și pierdere, dacă într-o perioadă ulterioară valoarea acestuia crește. Astfel creșterile ulterioare se recunosc în rezerve din reevaluare.

2.9 Active și datorii financiare (continuare)

Dacă într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui *instrument de datorie* clasificat ca fiind disponibil pentru vânzare crește și creșterea poate fi obiectiv corelată cu un eveniment ce are loc după ce ajustarea din depreciere a fost recunoscută în contul de profit și pierdere, ajustarea este reversată prin contul de profit sau pierdere al anului.

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau ar fi plătit pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună evidență a valorii juste este prețul de pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile cu active sau datorii au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de preţ în mod continuu.

Societatea apreciază că determinarea corectă a valorii juste, este o cerință esențială pentru prezentarea unor informații utile pentru investitori și pentru personalul-cheie al Societății, în vederea luării unor decizii adecvate. În scopul realizării acestui deziderat, a fost elaborată și aprobată metodologia de estimare a valorii juste a instrumentelor financiare, în concordanță cu cerințele Standardelor de evaluare ANEVAR - standarde ce includ Standardele Internaționale de Evaluare și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară referitoare la estimarea valorii juste (IFRS 13 ”Evaluarea la valoarea justă”).

Metodologia a fost stabilită separat pentru:

a) Instrumentele de capital (acțiuni deținute în societăți comerciale);
b) Obligațiunile corporative; și
c) Unitățile de fond.

Evaluările la valoare justă sunt analizate în functie de nivelul din cadrul ierarhiei valorii juste, după cum urmează: (i) nivelul unu include evaluarile la preturi cotate (neajustate) pe piețele active pentru active sau datorii identice, (ii) nivelul doi include tehnici de evaluare folosind informatii observabile pentru activ sau datorie, fie direct (cum sunt prețurile) fie indirect (cum sunt derivatele din preţuri), și (iii) nivelul trei include evaluările care nu se bazează pe date observabile din piaţă (intrări neobservabile). Transferurile între nivelurile de ierarhia valorii juste sunt considerate că au avut loc la sfârșitul perioadei de raportare.

(ii) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată la recunoaşterea iniţială, mai puţin plăţile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată folosind metoda „dobânzii efective” pentru diferenţele dintre suma initiala şi suma platibilă la data maturităţii şi minus reducerile din deprecierea activelor.

Dobânda acumulată include amortizarea costurilor de tranzacție amânate la recunoașterea inițială și orice prime sau reduceri la valoarea scadentă utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dobânzi de încasat și cheltuieli cu dobânzile acumulate, incluzând atât cuponul acumulat cât și reducerea sau prima amortizată (inclusiv comisioanele amânate inițial, dacă este cazul), nu sunt prezentate separat ci sunt incluse în situațiile financiare în cadrul activelor sau datoriilor financiare corespunzătoare.

(iii) Recunoaştere

Activele financiare și datoriile financiare sunt evaluate iniţial la valoare justă plus, în cazul activelor financiare şi datoriilor financiare altele decât cele la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, costurile de tranzacţionare direct atribuibile.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Costurile de tranzacție sunt costuri incrementale care se pot atribui direct achiziției, emiterii sau vânzării unui instrument financiar. Un cost incremental este un cost care nu ar fi fost efectuat în cazul în care tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzacționare includ taxele și comisioanele plătite agenților, consilierilor, brokerilor și dealerilor, taxele agențiilor de reglementare și ale burselor de valori, precum și taxele de transfer și atribuții. Costurile de tranzacție nu includ primele de creanță sau reduceri, costurile de finanțare sau administrative interne sau costuri de deținere.

Societatea recunoaşte iniţial depozitele la bănci, la data la care acestea sunt iniţiate. Toate celelalte active și datorii financiare (inclusiv cele desemnate la valoare justă prin contul de profit şi pierdere) sunt recunoscute iniţial la data tranzacției.

(iv) Derecunoaştere

Societatea derecunoaşte un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacţie în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar.

Societatea derecunoaşte o datorie financiară atunci când obligaţiile contractuale sunt decontate sau anulate sau au expirat.

(v) Compensări

Activele şi datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenţia decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenţionează realizarea activului şi stingerea datoriei în mod simultan. Un astfel de drept de compensare (a) nu trebuie să fie contingent pe un eveniment viitor și (b) trebuie sa fie aplicabil din punct de vedere legal în toate circumstantele următoare: (i) în cursul normal al activității, (ii) în caz de neplată și (iii) în caz de insolvenţă sau faliment.

2.10 Imobilizări corporale

(i) Recunoaştere şi evaluare

Imobilizările corporale sunt prezentate la valoare reevaluată mai puţin amortizarea cumulată și provizionul pentru pierderi din depreciere. Imobilizările corporale în curs de executie sunt capitalizate şi amortizate odată cu punerea lor în folosinţă.

Imobilizările corporale sunt subiectul reevaluării cu suficientă regularitate, pentru a se asigura că valoarea contabilă nu diferă semnificativ față de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă la sfârșitul perioadei de raportare. Dacă nu exista un activ comparabil pe piață pentru determinarea valoarii juste, aceasta va fi estimată folosind metoda veniturilor. Creșterile valorii contabile în urma reevaluării sunt creditate în „Alte elemente ale rezultatului global" și determină creşterea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale recunoscută în capitalurile proprii. Scăderile valorii contabile care anulează creșterile anterioare ale aceluiași activ sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global și determină scăderea rezervei din reevaluare recunoscută anterior; toate celelalte scăderi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al anului.

Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale inclusă în capitalurile proprii este transferată direct în rezultatul reportat atunci când surplusul din reevaluare este realizat la momentul casării sau al cedării activului.

La reevaluarea imobilizărilor corporale, amortizarea cumulată la data reevaluării este tratată după cum urmează: amortizarea cumulată la data reevaluării este eliminată din valoarea contabilă brută a activului şi valoarea contabilă brută după înregistrarea reevaluării este egală cu suma reevaluată; această metodă este utilizată la efectuarea unei evaluări detaliate a portofoliului de terenuri şi clădiri.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Reevaluarea imobilizările corporale se face la valoarea justă, care este determinată pe baza evaluărilor efectuate de evaluatori externi autorizați.

Ultima reevaluare a clădirilor și terenurilor a fost efectuată de către REVALTEX SRL (evaluator independent – membru ANEVAR), la 31 decembrie 2016, rezultând o creștere în rezerva din reevaluare de 3.029.268, respectiv 31,13%.

Câștigurile și/sau pierderile din derecunosterea imobilizărilor corporale se determină ca diferență între veniturile din vânzarea imobilizărilor corporale și cheltuielile cu cedarea acestora și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere (în categoria alte venituri/cheltuieli din exploatare).

(ii) Costuri ulterioare

Sumele plătite sau de plătit, generate de reparaţiile şi întreţinerile zilnice a imobilizărilor corporale deţinute, sunt înregistrate pe cheltuielile Societăţii, potrivit contabilităţii de angajamente, influenţând în mod corespunzător contul de profit şi pierdere al perioadei.

Sumele plătite sau de plătit, generate de operaţiunile care conduc la creşterea valorii şi/sau duratei de viaţă, prin modernizarea imobilizărilor corporale deţinute, respectiv acele operaţiuni care conduc la o îmbunătăţire semnificativă a parametrilor tehnici, la o creştere a potenţialului de generare a unor beneficii economice de către acestea, se capitalizează (măresc în mod corespunzător valoarea contabilă a respectivei imobilizări).

(iii) Amortizare

Cheltuielile cu amortizarea pentru fiecare perioadă de raportare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Amortizarea se calculează la valoarea contabilă (costul de achiziţie sau valoarea reevaluată) utilizându-se metoda de amortizare lineară, de-a lungul duratei utile de viaţă estimată a activelor (începând cu data punerii în funcțiune), şi se înregistrează lunar în cadrul cheltuielilor societăţii. Amortizarea unui activ începe când acesta este disponibil pentru utilizare, adică atunci când se află în amplasamentul și starea necesară pentru a putea funcționa în maniera dorită de conducere. Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept deținut în vederea vânzării (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept deținut în vederea vânzării), în conformitate cu IFRS 5" Active imobilizate deţinute în vederea vânzării şi activităţi intrerupte" și data la care activul este derecunoscut.

Fiecare parte a unei imobilizări corporale care prezintă un cost semnificativ faţă de costul total al respectivei imobilizări, trebuie amortizat separat.

Metodele de amortizare și duratele de viaţă utilă sunt stabilite la fiecare dată de raportare.

Terenurile nu se depreciază.

Categorii	**Ani**
Clădiri	50
Alte echipamente, mobilier și alte imobilizări	până la 12
Mijloace de transport	până la 6

O imobilizare corporală trebuie derecunoscută:

a) la cedare; sau
b) când nu se mai aşteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Câştigul sau pierderea care rezultă din derecunoaşterea unei imobilizări corporale este inclus(ă) în profit sau pierdere în momentul în care imobilizarea este derecunoscută.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.11 Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale includ aplicaţii informatice și licenţe.

Imobilizările necorporale care sunt achiziţionate de către Societate sunt evaluate iniţial la cost. Costul este reprezentat fie de preţul plătit, fie de valoarea justă a altor contraprestații acordate pentru a dobândi activul la momentul achiziției.

Pentru măsurarea ulterioară recunoașterii inițiale, Societatea aplică modelul costului, ceea ce înseamnă că activele necorporale sunt contabilizate la cost minus amortizarea acumulata si pierderile din depreciere.

Amortizarea este înregistrată în contul de profit și pierdere în mod liniar pe durata de viaţă utilă estimată a aplicaţiei informatice, de la data la care aceasta poate fi utilizată. Programele informatice sunt amortizate pe o perioadă cuprinsă între 1 și 3 ani, iar licenţele pe perioada de valabilitate a acestora, utilizând metoda de amortizare lineară.

2.12 Deprecierea activelor nefinanciare

La data fiecărui bilanţ contabil, Societatea trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierii activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, Societatea estimează valoarea recuperabilă a activului ca fiind maximul dintre valoarea de utilizare şi valoarea sa justă mai puţin costurile pentru vânzarea acelui activ.

2.13 Numerarul și echivalentele de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar constau în numerarul efectiv şi conturile la bănci, inclusiv depozitele pe termen scurt. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat în situaţia poziţiei financiare.

În scopul întocmirii situaţiei fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind casa, conturile la bănci, inclusiv depozitele cu scadenţa iniţială până la 3 luni, numerar în tranzit, alte investiţii financiare pe termen scurt care sunt convertibile în orice moment în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare în valoare și facilităţile de descoperit de cont, precum și creantele ataşate acestora.

2.14 Creanţe comerciale

Creanţele comerciale intră în categoria activelor financiare.

Creanţele comerciale sunt recunoscute la valoarea facturii iniţiale minus orice provizion (ajustarea pentru depreciere) creat pentru creanţe incerte. Valoarea provizionului (ajustării pentru depreciere) se calculează ca diferenţa între valoarea contabilă și valoarea recuperabilă a activului financiar.

2.15 Provizioane

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt datorii nefinanciare avand scadenţa si valoarea incertă.

Provizioanele sunt recunoscute în situaţia poziţiei financiare atunci când Societatea are o obligaţie actuală legală sau implicită generată de un eveniment trecut, este probabil ca o ieşire de resurse care încorporează beneficii economice să fie necesară pentru a deconta obligaţia respectivă şi se poate face o estimare fiabilă a valorii acestei obligaţii.

2.16 Datorii și active contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate în note, cu excepția cazurilor în care posibilitatea unei ieșiri de beneficii economice este îndepărtată.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Activele contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare, dar sunt prezentate când o intrare de beneficii este probabilă.

2.17 Dividende de plată

Societatea înregistrează obligaţia de plată a dividendelor în anul în care repartizarea profitului pentru distribuţia de dividende este aprobată în Adunarea Generală a Acţionarilor.

Dividendele de plată recunoscute în situaţia poziţiei financiare reprezintă datorii financiare. Datoria financiară se stinge fie prin plata datoriei, fie la prescrierea acesteia la implinirea termenului legal de 3 ani de la data distribuției dividendelor, în cazul în care acționarii nu colectează sumele la care sunt îndreptățiți în această perioadă. Astfel, datoria financiară reprezentată de dividendele de plată prescrise la împlinirea termenului legal de 3 ani de la data distribuției acestora se reversează direct în contul de profit sau pierdere şi este inclusă în „Alte venituri din exploatare".

2.18 Capitalul social

Acţiunile ordinare sunt clasificate la capitaluri proprii. Capitalul social a fost ajustat pentru a reflecta cerinţele IAS 29 până la data de 1 ianuarie 2004 când România a încetat să fie o economie hiperinflaţionistă .

2.19 Datorii comerciale și alte datorii

Datoriile comerciale sunt recunoscute pe baza contabilității de angajament când terța parte și-a îndeplinit obligațiile contractuale și sunt evaluate la costul amortizat.

2.20 Beneficiile angajaţilor

Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor includ salarii, bonusuri și contribuţii la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute drept cheltuieli pe măsură ce serviciile sunt prestate.

În cursul normal al activităţii, Societatea face plăţi către sistemul public de pensii, asigurările de sănătate şi fondul de şomaj. Toţi angajaţii Societăţii sunt membri ai sistemului public de pensii și, de asemenea, au obligatia legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la acesta. Toate contribuţiile datorate de Societate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt realizate.

Potrivit actului constitutiv şi a contractului colectiv de muncă, pe lângă salarii şi alte drepturi de natură salarială, administratorii/membrii Consiliului de Supraveghere, directorii cu contract de mandat/membrii Directoratului și salariaţii Societăţii au dreptul la bonusuri şi stimulente din fondul de participare la profit. Societatea include astfel de beneficii în beneficiile pe termen scurt.

Societatea nu are în desfăşurare nici o alta schemă de pensii şi prin urmare nu are alte obligaţii referitoare la pensii.

2.21 Cheltuiala cu impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exerciţiului financiar cuprinde atât impozitul curent, cât și impozitul amânat. Impozitul pe profit este recunoscut în contul de profit şi pierdere sau în capitaluri proprii dacă impozitul este aferent elementelor de capitaluri proprii.

Impozitul curent este impozitul de plătit pe profitul impozabil al perioadei, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanţului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.22 Impozitul amânat

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanţieră, pe baza diferenţelor temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii şi valoarea contabilă a acestora. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se aşteaptă să fie aplicabile diferenţelor temporare la realizarea valorii contabile a activelor și pasivelor, în baza legislaţiei în vigoare la data raportării.

Creanțele din impozitul amânat sunt recunoscute în măsura în care este probabilă realizarea de suficiente profituri taxabile viitoare care să permită existenta acestor creanțe. Creanțele din impozit amânat sunt reduse corespunzător în cazul în care se consideră că nu este probabilă realizarea beneficiului din impozitul aferent. Principalele diferenţe temporare provin din mişcările în valoarea justă și deprecierea investițiilor financiare disponibile pentru vânzare. Sociatatea înregistrează datorii privind impozitul amânat din participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare și din rezervele din reevaluarea imobilizărilor corporale.

La 30 septembrie 2017, cota de impozit pe profit utilizată la calculul impozitului amânat și curent a fost de 16% (31 decembrie 2016: 16%).

2.23 Recunoaşterea veniturilor

Veniturile înregistrate de Societate sunt contabilizate după natura lor (exploatare, financiare), pe baza contabilitatii de angajament.

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestaţiei primite sau de primit. Când rezultatul unei tranzacţii care implică prestarea de servicii nu poate fi estimat în mod fiabil, venitul este recunoscut doar în limita cheltuielilor recunoscute care pot fi recuperate.

2.24 Venituri din dobânzi şi cheltuieli cu dobânzi

Veniturile din dobânzi şi cheltuielile cu dobânzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere folosind metoda dobânzii efective pe baza contabilitatii de angajament. Metoda dobânzii efective este o modalitate de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau a unei datorii financiare și de alocare a venitului sau a cheltuielii din dobânzi pe o perioadă relevantă de timp.

Rata dobânzii efective este rata care actualizează exact fluxurile de numerar viitoare estimate de plătit sau de încasat pe perioada de viaţă estimată a instrumentului financiar, sau, când e cazul, pe o perioadă mai scurtă, la valoarea contabila a activului financiar sau datoriei financiare. Pentru calculul ratei dobânzii efective, Societatea estimează fluxurile de numerar, luând în considerare toţi termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ţine cont de pierderi viitoare din depreciere. Metoda de calcul include toate comisioanele plătite sau primite între părţile contractante care sunt parte integrantă a dobânzii efective, a costurilor de tranzacţionare, și a altor prime sau discounturi.

2.25 Venituri din dividende

Dividendele pentru instrumentele de capital sunt recunoscute în contul de profit și pierdere ca *„Venituri din dividende”* la data la care este stabilit dreptul Societăţii de a primi aceste venituri.

2.26 Câștigul / pierderea netă din cedarea instrumentelor financiare

a) Câștig/(pierdere) net(ă) provenit(ă) din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere

Câștigul sau pierderea net(ă) provenit(ă) din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere include atât rezultatul schimbărilor de valoare justă provenite din marcarea la piaţă, precum şi rezultatul din vânzarea acestor instrumente financiare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

b) Câștig/(pierdere) net(ă) provenit(ă) din vânzarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare

Câștigul sau pierderea net(ă) provenit(ă) din vânzarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare include rezerva din reevaluarea investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare reciclată în contul de profit şi pierdere la vânzarea acestor instrumente financiare.

Veniturile realizate din vânzarea/cedarea participaţiilor deținute vor fi recunoscute la data când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător, utilizându-se în contabilitate datei tranzacției.

2.27 Comparative

Acolo unde a fost necesar, comparativele au fost ajustate pentru a corespunde prezentărilor anului curent.

3. ESTIMĂRI ŞI RAŢIONAMENTE CONTABILE SEMNIFICATIVE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE

Societatea face estimări şi ipoteze care afectează valoarea raportată a activelor şi datoriilor din exerciţiul financiar următor. Estimările și ipotezele sunt evaluate continuu şi sunt bazate pe experienţa anterioară și pe alţi factori, incluzând aşteptări cu privire la evenimentele viitoare considerate a fi rezonabile în circumstanţele date. Pe lângă experienţa și informaţiile istorice, Societatea a considerat în evaluarea acestor estimări şi efectele actualelor condiţii din industria financiară.

3.1 Clasificarea ca entitate de investiţii

Societatea a aplicat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 începând cu 1 ianuarie 2015, dată la care, după analizarea criteriilor menţionate în Amendamente, conducerea Societatii a concluzionat că Societatea îndeplineşte condiţiile de clasificare ca entitate de investiţii.

Societatea a reanalizat la 31 decembrie 2016 criteriile de clasificare ca entitate de investiţii şi a concluzionat că le îndeplineşte, având în vedere că Societatea:

a) obține fonduri de la mai mulți investitori în scopul de a furniza acelor investitori servicii de gestionare a investițiilor;
b) s-a angajat în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri în principal pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, veniturile din investiții sau ambele; și
c) cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste.

În plus, Societatea are și alte caracteristici specifice unei entități de investiții, după cum urmează:

(a) Servicii legate de investiții

Societatea este o societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții financiare de tip închis, furnizând în mod direct servicii legate de gestionarea investițiilor pentru investitorii săi, având ca principal obiect de activitate exclusiv activitățile specifice societăților de investiții de tip închis.

Societatea nu furnizează servicii de consultanță și sprijin pentru investiții și servicii administrative în mod direct sau prin intermediul unei filiale, terțelor părți și/sau investitorilor săi.

(b) Scopul activității

Scopul Societății este acela de a desfășura activități lucrative specifice obiectului său de activitate și de a obține profit în vederea repartizării lui între acționari și/sau surselor proprii pentru finanțarea investițiilor financiare necesare și oportune, permise de obiectul de activitate statutar

3. ESTIMĂRI ŞI RAŢIONAMENTE CONTABILE SEMNIFICATIVE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE (CONTINUARE)

și de prevederile legale în vigoare.

Orientările strategice multianuale și programul investițional anual al Societății aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor sunt informații publice, fiind prezentate în cadrul paginii web oficiale ale Societății, putând fi consultate de către terțe părți, potențiali investitori, în vederea susținerii deciziei de investire în Societate.

Obiectivul Societății este administrarea investițiilor din portofoliu și identificarea permanentă de oportunități investiționale în condițiile asigurării unui nivel rezonabil al dispersiei riscului investițional, cu scopul de a oferi acționarilor săi posibilitatea obținerii unor performanțe atractive, concomitent cu sporirea capitalului investit.

(c) Strategia de ieșire

Începând cu ianuarie 2015 Societatea aplică o strategie de ieșire bazată pe monitorizarea permanentă a plasamentelor efectuate prin programele investiționale aprobate și pe analiza continuă a conjuncturilor curente ale pieței, urmărind identificarea momentelor optime de ieșire în vederea atingerii obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale, respectiv atingerea unor randamente agregate superioare.

(d) Evaluarea la valoarea justă

Începând cu 1 ianuarie 2015 investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. Pentru investiții in filiale si entitati asociate, inclusiv obligatiunile emise de acestea si detinute de Societate, sunt clasificate ca active financiare la valoare justa prin contul de profit și pierdere. Celelalte investiții in acțiuni, obligatiuni si unități de fond sunt clasificate ca investiţii financiare disponibile pentru vânzare.

Procesul de estimare a valorii juste aferente instrumentelor financiare deținute de S.I.F. Transilvania se realizează conform procedurii interne și a metodologiei aferente.

(i) Implicații ca urmare a clasificării Societății ca entitate de investiții

O societate care este entitate de investiții nu trebuie să consolideze niciuna din filialele sale, cu excepția acelor filiale care furnizează servicii legate de activități de investiții.

Ca urmare a acestui fapt, Societatea a modificat politica contabilă privind investițiile în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă prin contul de profit sau pierdere la 1 ianuarie 2015.

Când o societate devine entitate de investiţii, aceasta trebuie să contabilizeze această modificare ca o ajustare de deconsolidare asupra investiţiilor sale în filiale faţă de cum erau acestea prezentate in situatiile financiare IFRS consolidate.

În consecință, la 1 ianuarie 2015, Societatea a clasificat investițiile în filiale și entități asociate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere și a recunoscut diferența dintre valoare justă a acestora la data de 1 ianuarie 2015 și valoarea lor contabilă din situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014 în contul de profit și pierdere al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, ca o ajustare de deconsolidare.

Datorită faptului că la data de 31 decembrie 2014 Societatea nu a consolidat filialele și entitățile asociate în conformitate cu IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, Societatea a utilizat valorile contabile din situațiile financiare IFRS individuale întocmite pentru

3. ESTIMĂRI ŞI RAŢIONAMENTE CONTABILE SEMNIFICATIVE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE (CONTINUARE)

(e) **Evaluarea la valoarea justă(continuare)**
exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în vederea determinării ajustării de deconsolidare.
(ii) Prezentarea de informații

Pentru fiecare filială ce nu au fost consolidată în situațiile financiare, o entitate de investiții trebuie să prezinte următoarele informații cu privire la aceasta: numele filialei, locul de desfășurare al activității și procentul de deținere în capitalul social.

De asemenea, în cazul în care o entitate de investiții sau una din filialele sale acordă sprijin financiar sau un altfel de sprijin unei filiale ce nu a fost consolidată în situațiile financiare (de exemplu prin achiziția de active sau de instrumente emise de respectiva filială), aceasta trebuie să prezinte informații referitoare la tipul și valoarea sprijinului acordat, respectiv motivele pentru care a acordat acest sprijin filialei.

4. VENITURI DIN DIVIDENDE

La 30 septembrie 2017, comparativ cu 30 septembrie 2016, Societatea a înregistrat venituri din dividende după cum urmează:

Entitate	**30 septembrie 2017**	%	**30 septembrie 2016**	%
BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	15.811.800	40,97	7.150.999	28,68
S.N.G.N. ROMGAZ MEDIAȘ	7.332.928	19,00	5.775.023	23,16
T.H.R. MAREA NEAGRĂ	3.059.457	7,93	2.429.569	9,74
CRISTIANA SA	2.761.380	7,15	1.133.958	4,55
TURISM FELIX SA	1.818.758	4,71	2.006.906	8,05
OMV PETROM	1.710.000	4,43	-	-
ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA	1.142.286	2,96	-	-
FERMIT SA	908.808	2,35	-	-
ANTIBIOTICE IAȘI	799.274	2,07	533.683	2,14
EMAILUL SA MEDIAȘ	736.847	1,91	693.074	2,78
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	601.418	1,56	543.115	2,18
GASTRONOM SA BUZĂU	409.361	1,06	2.262.257	9,07
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA	353.283	0,92	423.939	1,70
S.N. NUCLEARELECTRICA	313.564	0,81	313.564	1,26
IAR SA	270.617	0,70	284.804	1,14
UTILAJ GREU SA	-	-	761.962	3,05
CONCAS SA	202.054	0,52	-	-
ALTELE	362.861	0,95	625.230	2,50
Total	**38.594.696**	**100,00**	**24.938.083**	**100,00**

5. VENITURI DIN DOBÂNZI

	30 septembrie 2017	**30 septembrie 2016**
Venituri din dobânzi din depozite plasate la bănci	62.192	44.311
Venituri din dobânzi din obligațiuni corporative	769.575	787.406
Venituri din dobânzi din unități de fond	-	-
Total	**831.767**	**831.717**

6. ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE

	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Câștiguri din diferențe de curs valutar realizate din tranzacții	(188.723)	-
Alte venituri din exploatare	3.645.833	38.319.856
Total	**3.457.110**	**38.319.856**

Alte venituri din exploatare reprezintă sume încasate ca urmare a litigiilor în care este implicată Societatea și dividende prescrise în anul 2016.

7. CHELTUIELI CU PERSONALUL

	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Cheltuieli cu salariile	6.143.482	6.810.930
Cheltuieli privind contribuţiile sociale	1.388.564	1.513.817
Total	**7.532.046**	**8.324.747**

8. CHELTUIELI PRIVIND COMISIOANELE ȘI ONORARIILE

	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Comisioane privind activul net plătite către ASF	662.847	561.316
Comisioane de custodie	255.421	247.322
Costuri de tranzacționare	102.210	123.842
Alte comisioane (i)	37.068	987.426
Total	**1.057.546**	**1.919.906**

9. ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE

	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Cheltuieli de natură juridică	736.642	-
Alte cheltuieli cu taxele (i)	892.410	864.306
Cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe	647.988	591.718
Cheltuieli cu auditul și consultanță	301.879	-
Cheltuieli poștale și de telecomunicație	272.441	238.328
Cheltuieli cu materiale consumabile	113.480	148.685
Cheltuieli cu prime de asigurare	84.529	96.720
Cheltuieli cu utilităţile	79.811	76.192
Cheltuieli cu transportul	48.543	92.487
Cheltuieli de protocol, donatii si sponsorizari	125.369	87.774
Chirii	57.942	57.581
Cheltuieli întreținere și reparații	24.732	29.394
Câștig/pierdere net(ă) din diferențe de curs valutar nerealizate	100	-

9. ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE (CONTINUARE)

Alte cheltuieli (ii)	1.082.565	1.346.790
Total	**4.468.431**	**3.629.975**

(i) „Alte comisioane" in anul 2016 includ si cheltuielile si auditul si consultanta (318.105 lei), reclasificate in anul 2017 la „Alte cheltuieli de exploatare"

(ii) Alte cheltuieli cu taxele includ impozite şi taxe locale pentru clădiri, autovehicule şi terenuri, precum şi TVA de pe facturile de la furnizori colectată de Societate.

(iii) Alte cheltuieli includ cheltuieli cu serviciile de mentenanță sisteme informatice, cheltuieli cu paza, arhivarea, servicii de traducere, etc.

10. IMPOZITUL PE PROFIT ŞI IMPOZITUL AMÂNAT

Diferenţele între reglementările emise de către Ministerul Român de Finanţe şi principiile contabile aplicate în pregătirea acestor situaţii financiare generează pentru anumite active și datorii diferenţe temporare între valoarea contabilă şi valoarea fiscală.

În cazul diferențelor temporare, impozitul amânat va fi calculat folosind rata de impozitare aplicabilă la data constatării unor astfel de diferențe.

Impozitul pe profit este reprezentat de:

	30 septembrie 2017	**30 septembrie 2016**
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	4.622.478	6.582.625
Venit din impozit amânat	-	-
Total	**4.622.478**	**6.582.625**

Impozitul amânat analizat în funcție de sursa diferențelor temporare

Diferenţele între reglementările emise de către Ministerul Român de Finanţe şi principiile contabile IFRS generează diferenţe temporare între valoarea contabilă a activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare şi valoarea lor fiscală. Efectul fiscal al mișcărilor acestor diferențe temporare este detaliat mai jos.

	1 ianuarie 2017	**Reversat în alte elemente ale rezultatului global**	**30 septembrie 2017**
Efectul taxabil al diferențelor temporare deductibile/(taxabile)			
Evaluarea la valoare justă a investițiilor financiare disponibile pentru vânzare	32.031.999	4.334.295	36.366.294
Evaluarea la valoare justă a imobilizărilor corporale	1.210.136	-	1.210.136
Datorie netă privind impozitul amânat	**33.242.135**	**4.334.295**	**37.576.430**

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Conturi curente la bănci, în lei	1.104.686	1.356.917
Conturi curente la bănci, în valută	328.322	4.860.365
Depozite la bănci, în lei	46.192.192	6.148.928
Casa în lei	5.360	4.109
Total	**47.630.560**	**12.370.319**

La 30 septembrie 2017 și 30 decembrie 2016 numerarul si echivalentele de numerar prezentate în situațiile financiare nu sunt restante și nici depreciate.

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri cu o maturitate de până la 3 luni de la data achiziţiei: casa și depozitele plasate la bănci.

Depozitele plasate la bănci, în sold la 30 septembrie 2017 și 30 decembrie 2016, au o maturitate contractuală de până la o lună.

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

Ca urmare a clasificării Societății ca și entitate de investiții, toate investitiile în filiale și entităţi asociate au fost clasificate ca fiind active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, asadar acestea au fost recunoscute la valoare justă începând cu 1 Ianuarie 2015.
Situația activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere la 30 septembrie 2017, în funcție de natura instrumentului financiar este următoarea:

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Acțiuni cotate pe piețe interne	378.977.767	364.372.088
Acțiuni necotate	49.351.846	52.441.555
Obligațiuni corporative emise de entități din România	10.815.178	10.890.481
Total	**439.144.791**	**427.704.124**

Investițiile în filiale sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă la 30 septembrie 2017	% în capitalul social al emitentului	% drept de vot
S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA	286.918	99,99	99,99
CRISTIANA SA	20.549.469	99,80	99,80
TERRACOTTA STAR SA	512.271	97,48	97,48
ORGANE DE ASAMBLARE SA	0	95,70	95,70
TURISM COVASNA SA	25.506.101	93,33	95,15
TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	14.255.784	91,87	91,87
ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA	0	91,07	91,07
SEMBRAZ SA	1.362.987	90,97	90,97
INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	5.253.852	87,3	87,3
FEPER SA	47.661.293	85,8	97,53
ARO-PALACE SA	44.492.182	85,74	85,74
MECANICA CODLEA SA	6.727.463	81,07	81,07

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	41.212.685	77,71	77,71
ROMRADIATOARE SA BRASOV	21.354.369	76,51	76,51
TUSNAD SA	15.588.660	76,41	76,41
GRUP BIANCA TRANS SA	4.246.429	70,85	70,85
UTILAJ GREU SA	3.746.327	70,39	70,39
GASTRONOM SA	7.135.803	70,29	70,29
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	15.650.426	68,51	68,51
TURISM FELIX SA	74.004.644	63,20	63,20
COMCM SA CONSTANTA	2.225.229	56,73	56,73
VIROLA-INDEPENDENTA SIBIU	3.247.127	53,62	53,62
CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	11.060.115	53,32	53,32
INDEPENDENTA SA	1.386.144	53,30	53,30
SIBAREX SA	0	52,85	52,85
SANTIERUL NAVAL SA	15.420.866	50,00	50,00
Total	**382.887.144**		

Toate filialele Societății sunt înregistrate în România.

Situația obligațiunilor corporative evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, deținute de către Societate la 30 septembrie 2017, respectiv 31 decembrie 2016 este următoarea:

Entitate	**Moneda**	**Unități la 31 Decembrie 2016**	**Unități la 30 septembrie 2017**	**Valoare justă la 31 Decembrie 2016**	**Valoare justă la 30 septembrie 2017**	**Dată maturitate**
Organe de Asamblare SA	RON	2.200.000	2.200.000	-	-	25 ianuarie 2017
Feper SA	RON	1.993.160	1.993.160	5.190.987	5.088.338	5 iunie 2018
Romradiatoare SA	RON	2.260.000	2.260.000	5.699.494	5.726.840	27 noiembrie 2017
Sibarex SA	RON	900.000	900.000	-	-	21 noiembrie 2016
Total				**10.890.481**	**10.815.178**	

La 30 septembrie 2017 Societatea deţine obligaţiuni corporative emise de către:

- *Organe de Asamblare SA Brașov* – obligațiuni corporative cu o valoare nominală totală de 5,5 milioane lei. Obligaţiunile nu sunt cotate și nici convertibile în acţiuni, fiind emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligaţiune, având o perioadă de maturitate de 48 de luni (data maturităţii: 25 ianuarie 2017) și o rată anuală de dobândă variabilă, compusă din marjă, ROBOR 3 luni, și o parte fixă de 2%. Plățile de dobânzi se fac anual. La 30 septembrie 2017, dobânda de încasat aferentă acestor obligaţiuni este de 835.189 lei. Principalul şi dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării, rambursarea anticipată nefiind posibilă fără acordul scris al deţinătorului. Obligaţiunile emise sunt garantate cu active din patrimoniul Organe de Asamblare. Ca urmare a intrarii în faliment a emitentului în luna august 2016, încasarea principalului și a dobânzilor scadente a devenit puțin probabilă, valoarea justă a acestor creanțe la 30 septembrie 2017 fiind zero (31 decembrie 2016: zero).

- *Feper SA* – obligațiuni cu o valoare nominală totală de 4,98 milioane lei. Obligaţiunile nu sunt cotate și nici convertibile în acţiuni, fiind emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligaţiune, având o perioadă de maturitate de 60 de luni (data maturităţii: 5 iunie 2018) și o rată anuală de dobândă variabilă, compusă din marjă, ROBOR 3 luni, și o parte fixă de 2%. Principalul şi dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării, rambursarea anticipată nefiind posibilă fără acordul scris al deţinătorului. Obligațiunile au fost preluate de către Feper SA în urma fuziunii cu Orizont Turism SA. La 30 septembrie 2017, dobanda de încasat aferentă acestor obligatiuni este de 69.019 lei.

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

- *Romradiatoare SA Brașov* - obligațiuni cu o valoare nominală totală de 5,65 milioane lei. Obligaţiunile nu sunt cotate şi nici convertibile în acţiuni, fiind emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligaţiune, având o perioadă de maturitate de 60 de luni (data maturităţii: 27 noiembrie 2017) și o rată anuală de dobândă variabilă, compusă din marjă, ROBOR 6 luni, și o parte fixă de 1,50%. Plățile de dobânzi se fac semestrial. La 30 septembrie 2017, dobânda de încasat aferentă obligaţiunilor este de 49.934 lei. Principalul şi dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării, rambursarea anticipată nefiind posibilă fără acordul scris al deţinătorului. Obligaţiunile sunt garantate cu active din patrimoniul Romradiatoare.

- *Sibarex S.A.* – obligațiuni cu o valoare nominală totală de 2,25 milioane lei. Obligaţiunile nu sunt cotate şi nici convertibile în acţiuni, fiind emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligaţiune, având o perioadă de maturitate de 3 ani (data maturităţii: 21 noiembrie 2016) și o rată anuală de dobândă variabilă, compusă din marjă, ROBOR 6 luni, și o parte fixă de 2%. Plățile de dobânzi se fac trimestrial. La 30 septembrie 2017, dobânda de încasat aferentă acestor obligaţiuni este de 211.247 lei. Principalul şi dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării sau anticipat (parțial sau total) la solicitarea emitentului. Avand in vedere Hotarârea Adunării Generale Extraordinare a emitentului din 14.11.2016 privind dizolvarea societații urmată de lichidare, valoarea justă a obligatiunilor 30 septembrie 2017 este zero (31 decembrie 2016: zero). Obligațiunile sunt garantate cu gaj fără deposedare asupra echipamentelor de producție până la valoarea obligațiunilor subscrise și plătite și a dobânzilor estimate pentru întreaga perioadă.

13. INVESTIȚII FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE

Structura investițiilor financiare disponibile pentru vânzare în funcție de tipul activului este următoarea:

	30 septembrie 2017	**31 decembrie 2016**
Acțiuni cotate pe piețe din România	482.020.997	456.792.323
Acțiuni cotate pe piețe internaţionale	5.580.488	-
Acțiuni necotate	27.550.866	26.377.380
Obligațiuni corporative	12.131.680	12.263.954
Unități de fond cotate	7.985.111	7.680.756
Unitati de fond necotate	17.582.676	13.919.856
Total	**552.851.818**	**517.034.269**

La 30 septembrie 2017 portofoliul de obligațiuni corporative este reprezentat de:

- *Banca Transilvania* - obligatiunile sunt emise în euro, sunt convertibile, subordonate, negarantate, nominale și dematerializate. Acestea sunt emise la o valoare nominală de 0,60 euro/obligațiune, având o perioadă de maturitate de 7 ani (data maturității: 25 mai 2020) și o rată anuală de dobândă variabilă, compusă din marjă, EURIBOR 6 luni, și o parte fixă de 6,25%. La 30 septembrie 2017 dobânda de încasat aferentă acestora este de 24.599 lei. Plata dobânzilor se face semestrial, pe 15 ianuarie și 15 iunie. Obligațiunile nu pot fi plătite în avans sau răscumpărate înainte de data de răscumpărare. Obligațiunile ce nu au ajuns la scadență pot fi convertite în acțiuni.

- *S.A.I. Certinvest SA* – obligațiunile au o valoare nominală totală de 9.000.000 lei. Obligațiunile nu sunt cotate și nici convertibile în acțiuni, fiind emise la o valoare nominală de 10.000 lei/obligațiune, având o perioadă de maturitate de 5 ani (data maturității 12 decembrie 2019) și o rată de dobândă fixă de 7% pe an, plătibilă trimestrial. La 30 septembrie 2017, dobânda de încasat aferentă acestora este de 186.411 lei.

13. INVESTIȚII FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE (CONTINUARE)

Variațiile în valoarea justă a obligațiunilor corporative disponibile pentru vânzare sunt prezentate mai jos:

	30 septembrie 2017		31 decembrie 2016		
Entitate	**Număr**	**Valoarea justă**	**Număr**	**Valoarea justă**	**Data maturitate**
Banca Transilvania	688.362	2.195.197	688.362	2.188.144	22.05.2020
Certinvest	900	9.936.483	900	10.075.810	12.12.2019
Total	**689.262**	**12.131.680**	**689.262**	**12.263.954**	

În legătură cu unitațile fond din portofoliu, clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare, menționăm următoarele:

	30 septembrie 2017		31 Decembrie 2016	
Entitate	**Număr**	**Valoarea justă**	**Număr**	**Valoare justă**
Fondul Inchis de Investitii Multicapital Invest	3.400	9.021.764	3.400	7.112.392
Fond Inchis de Investitii Bet-Fi Index Invest	2.054	1.191.320	2.054	963.326
Fondul Inchis de Investitii Star Value	9.154	8.560.912	9.154	6.807.464
iShares Gold Producers UCITS ETF	-	-	30.000	1.178.196
ETFS 2X Daily Long Gold	15.000	2.403.490	15.000	2.264.192
ETFS 3X Daily Short DAX 30	600.000	4.390.301	400.000	3.275.041
Total	**629.608**	**25.567.787**	**459.608**	**21.600.612**

14. ALTE ACTIVE FINANCIARE

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Alte active financiare nerestante și nedepreciate		
Alte creanțe	88.051	195.118
Creanțe față de entități din grup	779.464	202.603
Dividende de încasat	1.759.502	10.672
Creanțe din cedarea acțiunilor	3.076.499	3.076.499
- *Biroul de Turism și Tineret SA („B.T.T.")*	3.076.499	3.076.499
Total	**5.703.516**	**3.484.892**

15. ALTE ACTIVE

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Consumabile și alte stocuri	66.627	65.809
Cheltuieli in avans	229.676	218.847
Alte active	26.451	11.354
Total	**322.754**	**296.010**

16. IMOBILIZĂRI CORPORALE SI NECORPORALE

	Terenuri şi construcţii	Instalaţii tehnice și masini	Alte instalaţii, utilaje şi mobilier	Licențe	Alte imobilizări necorporale	Total
Sold la 1 ianuarie 2017						
Valoare brută	**13.657.692**	**551.052**	**164.927**	**348.672**	**770.219**	**15.492.562**
Amortizare cumulată	**-**	**-**	**-**	**(257.048)**	**(646.805)**	**(903.853)**
Valoare contabilă netă	**13.657.692**	**551.052**	**164.927**	**91.624**	**123.414**	**14.588.709**
Achiziţii	-	47.869	-	9.971	1.452	59.292
Vânzări sau casări	-	(2.079)	-	(1.581)	-	(3.660)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(291.023)	(156.359)	(41.767)	(35.317)	(123.521)	(647.987)
Amortizare aferenta iesirilor	-	779	-	1.581	-	2.360
Reevaluare înregistrată în 2016						
Sold la 30 septembrie 2017						
Valoare brută	**13.657.692**	**596.842**	**164.927**	**357.062**	**771.671**	**15.548.194**
Amortizare cumulată	**(291.023)**	**(155.580)**	**(41.767)**	**(290.784)**	**(770.326)**	**(1.549.480)**
Valoare contabilă netă	**13.366.669**	**441.262**	**123.160**	**66.278**	**1.345**	**13.998.714**

	Terenuri şi construcţii	Instalaţii tehnice și masini	Alte instalaţii, utilaje şi mobilier	Licente	Alte imobilizari necorporale	Total
Sold la 1 ianuarie 2016						
Valoare bruta	**14.356.499**	**1.555.233**	**794.846**	**228.546**	**770.219**	**17.705.343**
Amortizare cumulata	**(3.222.757)**	**(1.077.822)**	**(670.741)**	**(167.733)**	**(399.977)**	**(5.539.029)**
Valoare contabilă netă	**11.133.742**	**477.411**	**124.105**	**60.813**	**370.242**	**12.166.313**
Achiziţii	-	56.525	2.622	121.419	-	180.565
Vânzări şi casări	-	(8.682)	-	(1.292)	-	(9.974)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(281.664)	(147.884)	(18.672)	(90.607)	(246.828)	(785.655)
Amortizare aferenta iesirilor	-	(8.682)	-	(1.292)	-	(9.974)
Reevaluare înregistrată în 2016	2.805.614	164.999	56.873	-	-	3.027.486
Sold la 31 decembrie 2016						
Valoare bruta	**13.657.692**	**551.052**	**164.927**	**348.672**	**770.219**	**15.492.562**
Amortizare cumulată	**-**	**-**	**-**	**(257.048)**	**(646.805)**	**(903.853)**
Valoare contabilă netă	**13.657.692**	**551.052**	**164.927**	**91.624**	**123.414**	**14.588.709**

16. IMOBILIZĂRI CORPORALE SI NECORPORALE (CONTINUARE)

Societatea nu are restricţii asupra titlurilor de proprietate. Imobilizările corporale nu au fost ipotecate. La sfârşitul trimestrului III 2017 Societatea nu înregistra obligaţii contractuale privind achiziţia de imobilizări corporale.
Ultima reevaluare a terenurilor și clădirilor deținute a fost realizată la 31 decembrie 2016, diferențele din reevaluare fiind înregistrate în alte elemente ale rezultatului global.

17. ALTE DATORII FINANCIARE

Descriere	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii comerciale	453.430	507.924
Dividende de plată	68.554.722	27.692.738
Încasări în avans de la terţe părţi	381.732	1.487.657
Datorii cu părţi afiliate	-	-
Alte datorii	-	-
Total	**69.389.844**	**29.688.319**

18. ALTE DATORII

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii salariale	339.977	324.112
Datorii privind taxele şi impozitele	89.861	1.180.001
Contributii sociale datorate la bugetul de stat	258.649	228.614
Total	**688.487**	**1.732.727**

19. CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social statutar al Societăţii la 30 septembrie 2017 este de 218.428.666 lei, din care 218.428.666 lei reprezintă capitalul subscris și vărsat (înregistrat la Registrul Comerțului)

Pentru capitalul social subscris și vărsat sunt emise şi se află în circulaţie un număr de 2.184.286.664 acţiuni.

Acţiunile Societății sunt comune, nominative, indivizibile, de valori egale și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/acţiune.

Structura acționariatului la data de 30 septembrie 2017

Acţionari	Număr	Acţiuni deţinute	Pondere în capitalul social al societăţii (%)
Acţionari rezidenţi	**6.979.985**	**2.068.502.579**	**94,70**
persoane fizice	6.979.698	1.367.888.098	62,63
persoane juridice	287	700.614.481	32,07
Acţionari nerezidenţi	**2.341**	**115.784.085**	**5,30**
persoane fizice	2.303	27.597.231	1,26
persoane juridice	38	88.186.854	4,04
TOTAL	**6.982.326**	**2.184.286.664**	**100,00**
persoane fizice	6.982.001	1.395.485.329	63,89
persoane juridice	325	788.801.335	36,11

20. REZERVA DIN REEVALUAREA LA VALOARE JUSTĂ A INVESTIŢIILOR FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE

Rezerva din reevaluarea la valoare justă a investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare se prezinta netă de impozit.

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Rezervă brută din reevaluarea la valoare justă a investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare	227.289.340	200.199.993
Datorii privind impozitul amânat	(36.366.294)	(32.031.999)
Rezervă netă	**190.923.046**	**168.167.994**

Această notă prezintă mişcările în rezerva din reevaluarea la valoare justă a investiţiilor financiare disponibile pentru vânzare.

21. REZERVA DE REEVALUAREA IMOBILIZARILOR CORPORALE

Ultima reevaluare a imobilizarilor corporale a fost efectuată de Societate la 31 decembrie 2016.de către REVALTEX SRL (evaluator independent – membru ANEVAR), revultând o creștere în rezerva din reevaluare de 3.029.268, respectiv 31,13%.

Rezervele din reevaluare nu pot fi distribuite acţionarilor.

	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2016	**9.684.169**	**-**	**9.684.169**
Transferul rezervei la rezultat reportat	(950)	-	(950)
Diferente din reevaluare	1.818.682	-	1.818.682
Sold la 31 decembrie 2016	**11.502.852**	**-**	**11.502.852**
Transferul rezervei la rezultat reportat	**(2.181)**	**-**	**(2.181)**
Sold la 30 septembrie 2017	**11.500.671**	**-**	**11.500.671**

22. ALTE REZERVE

Alte rezerve au fost create din repartizarea profitului statutar.

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Rezerva legală	36.644.133	36.644.133
Rezerve din profiturile anilor anteriori	431.487.511	410.117.469
Alte rezerve	3.912.094	3.912.094
Total	**472.043.738**	**450.673.696**

23. TRANZACŢII CU PĂRŢI AFILIATE

Anumite entităţi sau persoane sunt considerate a fi părți afiliate Societăţii dacă sunt sub control comun, sau una dintre părți are capacitatea de a controla cealaltă parte sau poate exercita o influență semnificativă asupra celeilalte părți în luarea deciziilor financiare sau operaționale. În procesul de identificare a părţilor afiliate, Societatea consideră fondul relației, nu doar forma juridică.

Comparativ cu 30 septembrie 2016, la 30 septembrie 2017 tranzacţiile cu părți afiliate au fost următoarele:

Cheltuieli înregistrate cu filiale	Tipul tranzacţiei	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
A.P.I. Transilvania S.A.	Chirii şi utilităţi	-	51.684
International Trade Center S.A.	Servicii închiriere	28.537	28.527
Aro Palace S.A.	Servicii hoteliere	26.460	18.027
Cristiana	Chirie	58.539	400
Transilvania Hotels&Travel	Prestări servicii	-	7.962
T.H.R. Marea Neagra	SErvicii hoteliere	-	590
Dorna Turism	Servicii hoteliere	320	-
Total		**113.856**	**107.190**

Cheltuielile înregistrate cu filiale sunt incluse în linia „Alte cheltuieli operationale" în contul de profit si pierdere şi alte elemente ale rezultatului global.

În trimestrul III 2017 Societatea nu a încheiat nici o tranzacţie cu administratorii, membrii Consiliului de Supraveghere, directorii sau angajații săi.

Veniturile din dividende obţinute de la filiale la 30 septembrie 2017 comparativ cu 30 septembrie 2016 sunt următoarele:

Venituri din dividende de la filiale	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
T.H.R. Marea Neagră	3.059.457	2.429.569
Cristiana SA Braşov	2.761.380	1.133.958
Turism Felix S.A.	1.818.758	2.006.906
Șantierul Naval Orșova	1.142.286	-
Gastronom SA Buzau	409.361	2.262.256
Transilvania Leasing&Credit IFN	353.283	423.939
Grup Bianca Trans	-	169.272
Utilaj Greu murfatlar	-	761.962
Total	**9.544.525**	**9.187.862**

Veniturile din dividende obţinute de la entităţi afiliate sunt incluse în linia „Venituri din dividende" în situaţia profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global.

Veniturile din dobânzi aferente obligaţiunilor deţinute la entităţile afiliate sunt incluse în linia „Venituri din dobânzi" în situaţia profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global şi pentru trimestrul III 2017 sunt următoarele:

Venituri din dobânzi de la filiale	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Romradiatoare S.A. Braşov	107.112	115.333
Feper S.A.	105.597	112.243
Total	**212.709**	**227.576**

23. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)

Comparativ cu finele anului precedent, creanţele în sold la 30 septembrie 2017 (diminuate cu ajustările pentru depreciere constituite) în legătură cu părțile afiliate, se prezintă astfel:

Creanţe de la filiale	Tipul tranzacţiei	30 sept. 2017	31 decembrie 2016
Feper SA	Obligaţiuni	5.088.338	5.190.987
Romradiatoare SA	Obligaţiuni	5.726.840	5.699.494
Total		**10.815.178**	**10.890.481**

Sumele de mai sus reprezentând creanțe de la filiale sunt incluse în valoarea justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

24. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE

În scopul evaluării, IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare", clasifică activele financiare în următoarele categorii: (a) împrumuturi și creanțe; (b) investiții financiare disponibile pentru vânzare; (c) active financiare deținute până la scadență și (d) active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. La 30 septembrie 2017, Societatea nu are instrumente clasificate drept active financiare deținute până la scadență. Tabelul de mai jos oferă o reconciliere a activelor şi datoriilor financiare cu aceste categorii de evaluare la 30 septembrie 2017:

	Imprumuturi şi creanţe	Investiții financiare disponibile pentru Vânzare	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Total
Numerar şi echivalente de numerar	47.630.560	-	-	-	47.630.560
Investiţii financiare disponibile pentru vânzare	-	552.851.818	-	-	552.851.818
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	-	-	439.144.791	-	439.144.791
Alte active financiare	5.703.516	-	-	-	5.703.516
Total active financiare	**53.334.076**	552.851.818	439.144.791	**-**	**1.045.330.685**
Alte datorii financiare	-	-	-	69.389.884	69.389.884
Total datorii financiare	**-**	**-**	**-**	**69.389.884**	**69.389.884**

25. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ŞI DATORIILOR FINANCIARE

Conform Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară, valoarea justă este preţul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacţie reglementată între participanţii de pe piaţă, la data evaluării.

Potrivit IFRS 13, nivelele valorii juste în funcţie de datele de intrare utilizate în modelul de evaluare, sunt definite după cum urmează:

- Datele de intrare de nivelul 1 sunt preţuri cotate (neajustate) pe pieţe active pentru active şi datorii identice, la care entitatea are acces la data de evaluare;
- Datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de preţurile cotate incluse la nivelul 1, care sunt observabile direct sau indirect pentru activ sau datorie;
- Datele de intrare de nivelul 3 sunt date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

Stabilirea nivelului de semnificaţie a datelor de intrare în cadrul procesului de estimare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea raţionamentului profesional, considerând factorii specifici, ca urmare a complexităţii pe care o presupune evaluarea acestor investiţii, precum şi a reflectării modificărilor valorii juste în situaţiile financiare.

Procesul de estimare a valorilor juste aferente instrumentelor financiare deţinute de S.I.F. Transilvania se realizează conform procedurii interne şi a metodologiei aferente.

La 30 septembrie 2017, Societatea avea active financiare evaluate la valoare justă clasificate doar pe nivelul 1 şi 3 din ierarhia valorii juste, după cum urmează:

	Nivelul 1	**Nivelul 3**	**Total**
ACTIVE FINANCIARE			
Investiţii financiare disponibile pentru vânzare, din care:	**489.573.928**	**63.277.890**	**552.851.818**
Acţiuni	*481.588.817*	*33.563.534*	*515.152.351*
Unităţi de fond	-	*12.131.680*	*12.131.680*
Obligaţiuni corporative	*7.985.111*	*17.582.676*	*25.567.787*
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, din care:	**130.638.195**	**308.506.596**	**439.144.791**
Acţiuni	*130.638.195*	*297.691.418*	*428.329.613*
Unităţi de fond	-	10.815.178	10.815.178
Obligaţiuni corporative	-	-	-
Total active financiare	**620.212.123**	**371.784.486**	**991.996.609**
ACTIVE NEFINANCIARE			
Imobilizări corporale	-	13.931.091	13.931.091
Total active măsurate la valoare justă	**620.212.123**	**385.715.577**	**1.005.927.700**

La 31 decembrie 2016, Societatea avea active financiare evaluate la valoare justă clasificate doar pe nivelul 1 şi 3 din ierarhiva valorii juste, după cum urmează:

25. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ŞI DATORIILOR FINANCIARE (CONTINUARE)

	Nivelul 1	Nivelul 3	Total
ACTIVE FINANCIARE			
Investiţii financiare disponibile pentru vânzare, din care:	**455.400.466**	**61.633.803**	**517.034.269**
Acţiuni	*447.719.710*	*35.449.993*	*483.169.703*
Unităţi de fond	*7.680.756*	*13.919.856*	*21.600.612*
Obligaţiuni corporative	*-*	*12.263.954*	*12.263.954*
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, din care:	**121.344.293**	**306.359.831**	**427.704.124**
Acţiuni	*121.344.293*	*295.469.350*	*416.813.642*
Unităţi de fond	*-*	*-*	*-*
Obligaţiuni corporative	*-*	*10.890.481*	*10.890.481*
Total active financiare	**576.744.759**	**367.933.634**	**944.738.393**
ACTIVE NEFINANCIARE			
Imobilizări corporale	-	14.373.671	14.373.671
Total active măsurate la valoare justă	**576.744.759**	**382.367.305**	**959.112.064**

Societatea a estimat valoarea justă a investiţiilor în companii aflate în faliment, insolvenţă sau proceduri de reorganizare ca fiind zero, în conformitate cu Regulamentul ASF 9/2014 şi procedurile interne ale Societăţii.

În cursul trimestrul III 2017 nu au avut loc transferuri între activele incluse în nivelul 1 și 3.

Active și datorii financiare care nu au fost prezentate în bilanț la valoare justă la 30 septembrie 2017

Tabelul următor rezumă valorile acelor active şi datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justă în bilanţul contabil al Societăţii. Preţurile de cumpărare sunt folosite la estimarea valorilor activelor, iar preţurile de vânzare sunt aplicate pentru datorii.

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Numerar şi echivalente de numerar	5.360	47.625.200	-	47.630.560
Alte active financiare	-	-	5.703.516	5.703.516
Total Active financiare	**5.360**	**47.625.200**	**5.703.516**	**53.334.076**
Datorii financiare				
Alte datorii financiare	-	-	69.389.884	69.389.884
Total datorii financiare	**-**	**-**	**69.389.884**	**69.389.884**

26. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Activitatea de management al riscurilor se regăseşte în structura organizatorică a Societăţii şi vizează atât riscurile generale cât şi riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de legislația specifică.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de credit, riscul de lichiditate şi riscul de piaţă. Riscul de piaţă include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii şi riscul de preţ al instrumentelor de capital.

26.1 Riscul de credit

Riscul de credit este riscul unei pierderi financiare pentru Societate dacă un client sau o contrapartidă a unui instrument financiar nu poate respecta termenele contractuale.

Principala concentrare la care este expusă Societatea din punct de vedere al riscului de credit provine din investițiile Societății în obligaţiunile corporative. Societatea este de asemenea expusă la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar și echivalente de numerar și alte active financiare.

Expunerea maximă la riscul de credit este dată de valoarea contabilă a activelor recunoscute în situaţia poziţiei financiare. Societatea nu este expusă riscului de credit extra-bilanţier.

Riscul de credit asociat cu activităţile de plasament şi de investiţii este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piaţă. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităţilor acestora, cât şi prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având în vedere că, prin specificul activităţii sale, Societatea are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung faţă de o serie de entităţi financiare şi nonfinanciare, conducerea a urmărit şi urmăreşte în permanenţă ca nivelul riscului de credit la care se expune Societatea să se păstreze la un nivel prudent şi gestionabil.

Astfel, Conducerea utilizează, de la caz la caz, în funcţie de caracteristicile debitorului/ emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit şi, totodată, urmăreşte în permanenţă evoluţia financiară a acestuia. Până în prezent, Societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii faţă de vreun debitor.

26.2 Riscul de piaţă și riscul de poziție

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobandă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Societății stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații mai semnificative a pieței.

Riscul de poziţie este asociat portofoliului de instrumente financiare deţinut de către Societate cu intenţia de a beneficia de evoluţia favorabilă a preţului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenţi. Societatea este expusă riscului de poziţie, atât faţă de cel general, cât şi faţă de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligaţiuni, acţiuni şi unităţi de fond.

Conducerea a urmărit şi urmăreşte în permanenţă reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudenţială a portofoliului, precum şi prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcţie de dinamica locurilor de tranzacţionare sau a evoluţiei preţurilor de piaţă aferente instrumentelor financiare deţinute de Societate.

26. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

26.3 Riscul de concentrare

Riscul de concentrare priveşte toate activele deţinute de Societate, indiferent de perioada de deţinere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmăreşte evitarea înregistrării unei expuneri prea mari faţă de un singur debitor/emitent la nivelul Societății.

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii potofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum şi asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive faţă de un debitor, emitent, ţară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmăreşte la nivelul Societăţii evitarea expunerii excesive faţă de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive faţă de un anumit tip de risc financiar.

Pentru atingerea acestui scop, Societatea a iniţiat un amplu proces de restructurare a portofoliului şi de remodelare a politicilor de afaceri.

26.4 Riscul valutar

Societatea este uşor expusă fluctuaţiilor cursului de schimb valutar, în principal în cazul acţiunilor achiziţionate de pe pieţele externe, disponibilităţilor deţinute în valută, creanţelor şi obligaţiilor în alte valute, precum şi creanţelor şi obligaţiilor în lei, dar care prin contracte sunt consolidate în raport cu alte valute, de regulă în EUR şi/sau USD.

Societatea nu a fost nevoită să utilizeze şi nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuaţiile cursului de schimb RON/alte valute, deoarece nivelul cerinţelor de capital aferent acestui risc financiar s-a aflat şi se află la un nivel nesemnificativ.

Prin determinarea și monitorizarea pozițiilor nete în valută și a volatilității cursului de schimb, Societatea își propune realizarea unui portofoliu optim corelat între valoarea activelor și pasivelor exprimate în valută versus valoarea activelor și pasivelor totale ale Societății.

26.5 Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzii. Fluxurile de numerar operaţionale ale societăţii sunt afectate de variaţiile ratei dobânzilor, în principal în cazul

disponibilităţilor plasate în depozite bancare şi în obligaţiuni corporative. La 30 septembrie 2017 Societatea nu are contractate împrumuturi.

Prin strategia riscului de rată a dobânzii Societatea își propune optimizarea decalajului între activele și pasivele sensibile la variata ratei dobânzii atât pe total cât și pe orizonturi de timp astfel încât impactul variației ratei dobânzii asupra veniturilor nete din dobânzi să fie minim, rezultând încadrarea în profilul de risc asumat. Societatea nu a utilizat şi nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuaţiile ratei dobânzii, ponderea activelor afectate de variaţia ratei dobânzii fiind nesemnificativă.

La nivelul Societatii au fost adoptate politici de administrare a riscurilor, precum şi o procedură privind managementul riscurilor, cu un accent principal pus pe diversificarea prudenţială a portofoliului de valori mobiliare, în contextul atât al exigenţelor reglementatorului pieţei de capital, cât şi al realităţii şi dinamicii pieţelor financiare.

26 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

26.6 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate exprimă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea Societății de a-și îndeplini obligațiile la scadență.

O atenţie deosebită s-a pus pe capacitatea de a investi in active lichide într-o perioadă de timp rezonabilă, astfel încât Societatea, în raport cu politica sa de administrare a portofoliului, să poată face faţă mai uşor provocărilor pieţelor financiare precum volatilitatea ridicată, necorelarea pieţelor financiare, volumele reduse tranzacţionate pe Bursa de Valori București, neputinţa furnizorilor de lichiditate/market-makerilor de a-şi îndeplini rolul etc.

Strategia în domeniul administrării riscului de lichiditate inițiată de conducerea Societății este de restructurare a portofoliului urmărind ca, în structura acestuia, o pondere cât mai ridicată, atât ca număr de instrumente financiare, cât şi ca valoare, să fie deţinută de active cu un grad ridicat de lichiditate.

26.7 Mediul de afaceri

În ultimii ani, sectorul financiar european s-a confruntat cu o criză puternică a datoriei publice, declanșată de dezechilibre fiscale majore și datorii publice ridicate în câteva țări europene. Temerile actuale, și anume faptul că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui într-o etapă ulterioară la o diminuare suplimentară a încrederii investitorilor, au determinat un efort comun al guvernelor și bancilor centrale în vederea adoptării unor măsuri speciale pentru a contracara cercul vicios al creșterii aversiunii la risc pentru a asigura funcționarea normală a pieței.

Identificarea și evaluarea investițiilor influențate de o piață de creditare lipsită de lichidități, analiza respectării contractelor de creditare și a altor obligații contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea entităților de a continua să funcționeze pentru o perioadă rezonabilă de timp, toate acestea ridică la rândul lor alte provocări.

Efectele acestora asupra pieței financiare din România au fost scăderile de prețuri și lichidități pe piețele de capital și creșterile ratelor de dobândă pe termen lung datorate condițiilor de lichiditate la nivel internațional național.

Debitorii Societății pot fi de asemenea afectați de criza de lichiditate, ce ar le-ar putea afecta capacitatea de a onora propriile datorii curente. Deteriorarea condițiilor de operare a creditorilor afectează și gestionarea previziunilor de fluxuri de numerar și analiza deprecierii activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile sunt disponibile, conducerea Societății a reflectat estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politica cu privire la deprecierea investițiilor.

27. GESTIONAREA CAPITALULUI

Obiectivele Societății în gestionarea capitalului sunt menite a proteja capacitatea acesteia de a-și continua activitatea cu scopul de a genera valoare adăugată pentru acționari, beneficii pentru alți utilizatori ai informațiilor privind activitatea Societății precum și a menține o structură optimă a capitalului astfel încât costul capitalului să fie redus la nivelul optim. Pentru a menține sau a ajusta structura capitalului, Societatea poate opta pentru modificarea sumei dividendelor plătite acționarilor, modificarea valoarii adăugate creată pentru acționari, emite acțiuni noi sau să aleagă vândă active pentru a reduce valoarea datoriei. Valoarea capitalului pe care Societatea trebuie să o administreze la 30 septembrie 2017 a fost de 950.548.677 lei (31 decembrie 2016: 913.829.933 lei).

În concordanță cu alte companii din industrie, Societatea monitorizează capitalul pe baza valorii unitare a activului net. Acestă valoare este calculată ca raport între totalul activului net și numărul de acțiuni emise de Societate.

28. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

28.1. Litigii

La finele trimestrului III 2017, Societatea continuă să fie implicată în litigii specifice activităţii pe care o desfăşoară. Conducerea Societăţii consideră că acestea nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice şi a poziţiei financiare ale Societăţii, așa cum sunt reflectate în aceste situaţii financiare. La 30 septembrie 2017, Societatea nu a constituit nici un provizion pentru litigii .

In perioada analizată, numărul litigiilor în care a fost implicată Societatea şi structura acestora au fost similare cu cele înregistrate în perioada corespunzătoare din anul precedent, predominante fiind litigiile privind apărarea drepturilor Societăţii, dar şi litigii în cadrul cărora sunt apărate alte drepturi ale companiei.

28.2. Datorii contingente

La data de 30 septembrie 2017, Societatea nu înregistrează datorii contingente.

29. EVENIMENTE ULTERIOARE

În conformitate cu propunerea de distribuţie a profitului in baza Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor din 28 aprilie 2017, Societatea a repartizat profitul net realizat în exercițiul financiar 2016 astfel:

Nr. crt.	Destinaţie	Suma (lei)
1.	Rezerve legale	3.743.893,81
2.	Dividende*	43.685.733,28 (0,02 lei/acţiune)
3.	Alte rezerve - surse proprii de finanţare constituite din profit	21.370.042,20
	TOTAL profit net realizat şi repartizat	**68.799.669,29**

* Dividendul brut pentru o acţiune deţinută la data de înregistrare se fixează la 0,02 lei/acțiune, reprezentând un randament de 7,73% prin raportare la prețul mediu de tranzacționare a acțiunilor SIF3 pe piața BVB – REGS în perioada 01.01.2016 – 31.12.2016.

Nu au fost înregistrate alte evenimente ulterioare datei situaţiilor financiare care să necesite ajustări sau prezentarea în situaţiile financiare la 30 septembrie 2017.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.
str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1

16.10.2017

Conform Regulamentului ASF nr.9/2014

Certificat de BRD-Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti

SITUATIA			
ACTIVELOR SI DATORIILOR SIF TRANSILVANIA SA BRASOV			
LA DATA DE 29.09.2017			
		LEI	% din total active
1	**ACTIVE IMOBILIZATE, din care:**	**183.521.562**	**17,32**
1.1	Imobilizari necorporale	67.623	0,01
1.2	Imobilizari corporale	13.931.091	1,32
1.3	Imobilizari financiare, din care:	169.522.848	16,00
1.3.1	Actiuni cotate	54.470.529	5,14
1.3.2	Actiuni necotate **	75.586.895	7,13
1.3.3	Titluri de stat	0	0,00
1.3.4	Certificate de depozit	0	0,00
1.3.5	Depozite bancare (garantii materiale)	4.204	0,00
1.3.6	Obligatiuni municipale	0	0,00
1.3.7	Obligatiuni corporative (inclusiv dobanzi acumulate)	21.859.544	2,06
1.3.8	Valori mobiliare nou emise	0	0,00
1.3.9	Titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC	17.582.676	1,66
1.3.10	Alte imobilizari financiare - total, din care:	19.000	0,00
1.3.10.1	Actiuni si obligatiuni cuvenite cf. subscrierilor la oferte publice, majorari de capital social si emisiuni de obligatiuni (valoare subscrisa)	0	0,00

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1

1.3.10.2	Actiuni cuvenite din capitalizare dividende (valoare evaluata)	0	0,00
1.3.10.3	Actiuni de primit (valoare evaluata)	0	0,00
1.3.10.4	Alte imobilizari financiare	19.000	0,00
2	**ACTIVE CIRCULANTE, din care:**	**875.901.599**	**82,66**
2.1	Stocuri	66.627	0,01
2.2	Creante - total, din care:	5.652.238	0,53
2.2.1.	Efecte de comert de incasat	0	0,00
2.2.2.	Dividende sau alte drepturi de incasat	3.090.178	0,29
2.2.3.	Sume de incasat din vanzari de actiuni cu decontare in luna urmatoare	779.464	0,07
2.2.4.	Alte creante	1.782.596	0,17
2.3	Disponibilitati	1.438.437	0,14
2.4	Investitii financiare pe termen scurt, din care:	872.371.646	82,33
2.4.1	Actiuni cotate	828.346.607	78,17
2.4.2	Actiuni necotate	0	0,00
2.4.3	Obligatiuni municipale	0	0,00
2.4.4	Obligatiuni corporative	0	0,00
2.4.5	Titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC	44.025.039	4,16
2.4.6	Drepturi de preferinta	0	0,00
2.5	Valori mobiliare nou emise	0	0,00
2.6	Titluri de stat	0	0,00
2.7	Depozite bancare	46.191.683	4,36
2.8	Certificate de depozit	0	0,00

2.9	Alte active circulante	-49.819.032	-4,70
3	**Instrumente financiare derivate**	**0**	**0,00**
4	**Cheltuieli inregistrate in avans**	**228.552**	**0,02**
5	**TOTAL ACTIV**	**1.059.651.713**	**100,00**
6	**TOTAL DATORII, din care :**	**109.103.476**	
6.1	Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni	0	
6.2	Sume datorate institutiilor de credit si leasing	0	
6.3	Avansuri incasate in contul clientilor	381.732	
6.4	Datorii comerciale	20.630	
6.5	Efecte de comert de platit	0	
6.6	Sume datorate societatilor din cadrul grupului	0	
6.7	Sume datorate privind interesele de participare	0	
6.8	Alte datorii - total, din care:	108.701.114	
6.8.1	Dividende de platit	68.554.722	
6.8.2	Sume subscrise si nevarsate la majorarile de capital social si emisiunile de obligatiuni ale emitentilor	0	
6.8.3	Sume de platit pentru actiuni achizitionate cu decontare in luna urmatoare	0	
6.8.4	Alte datorii	40.146.392	
7	**PROVIZIOANE pentru riscuri de cheltuieli si pentru impozite**	**0**	
8	**Venituri inregistrate in avans, din care:**	**0**	
8.1	Subventii pentru investitii	0	
8.2	Venituri inregistrate in avans	0	
9	**Capital propriu, din care:**	**950.548.677**	

9.1	Capital social ajustat din care:	218.428.666	
9.1.1	Capital social subscris si varsat	218.428.666	
9.1.2	Ajustari capital social IFRS conform IAS 29 hiperinflatie	0	
9.2	Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare nemonetare disponibile in vederea vanzarii	190.923.046	
9.3	Prime legate de capital	0	
9.4	Diferente din reevaluare	11.500.671	
9.5	Rezerve	472.043.738	
9.6	Rezultatul reportat	3.130	
9.6.1	Rezultat reportat (inclusiv din aplicarea IFRS mai putin IAS 29)	0	
9.6.2	Rezultat reportat din adoptarea pentru prima data a IAS 29	0	
9.6.3	Rezultatul reportat - profit nerepartizat	3.130	
9.7	Rezultatul exercitiului	57.649.426	
9.8	Repartizarea profitului (se scade)	0	
10	**TOTAL PASIV**	**1.059.652.153**	
11	**ACTIV NET**	**950.548.237**	
12	**NUMAR ACTIUNI EMISE**	**2.184.286.664**	
13	**VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)**	**0,4352**	
14	**Numar societati comerciale in portofoliu - total, din care:**	**146**	
14.1	Societati admise la tranzactionare pe o piata reglementata	27	
14.2	Societati admise la tranzactionare pe un sistem alternativ	34	
14.3	Societati neadmise la tranzactionare	85	

15	**Numar societati comerciale la care nu s-au obtinut situatii financiare***	**0**	
16	**Numar fonduri de investitii la care se detin unitati de fond, total din care:**	**5**	
16.1	Numar fonduri deschise de investitii la care se detin unitati de fond	2	
16.2	Numar fonduri inchise de investitii la care se detin unitati de fond	3	

*** Valoarea acestor societati luata in calculul activului S.I.F. Transilvania este egala cu 0 (zero)**

**** Include valoarea pachetului de actiuni emise de Sibex Sibiu Stock Exchange, ca urmare a deciziei de incetare a activitatii de tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Sibex incepand cu data de 19.06.2017. Dupa finalizarea procesului de fuziune cu Bursa de Valori Bucuresti, valoarea va fi regasita in cea aferenta pachetului de actiuni Bursa de Valori Bucuresti detinut de S.I.F. Transilvania (actiuni cotate).**

Nota: Procedura interna privind intocmirea situaţiei activelor si datoriilor societatii, pusa de acord cu prevederile din Regulamentul ASF nr.9/2014, se poate consulta pe site-ul societatii la adresa: www.siftransilvania.ro

PRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL,
FERCALA MIHAI

CERTIFICAT DEPOZITAR
BRD-Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti
DIRECTIA TITLURI
Director Claudia IONESCU
Verificat _____

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
STAN IULIAN

DIRECTOR ECONOMIC,
VERES DIANA

DIRECTIA ADMINISTRARE PORTOFOLIU
DIRECTOR,
RADULESCU SORIN ION

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.
str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

16/10/2017

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

RAPORTUL
SIF TRANSILVANIA S.A.
LA DATA DE: 29.09.2017

Situatia activelor

979.592.355	lei TOTAL ACTIVE (Anexa 16)	=	1.059.651.713 lei
913.829.898	lei ANC (Anexa 16)	=	950.548.237 lei

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	Lei
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
I.	Total active	107,20	100,00	14.911.538	964.675.105	111,48	100,00	14.835.326	1.044.816.389	80.065.072
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	89,87	83,84	-	821.250.940	92,87	83,31	5.580.491	877.236.646	61.566.196
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe	89,87	83,84	-	821.250.940	92,29	82,79	-	877.236.646	55.985.706

	o piata reglementata din România, din care:									
1.1.1.	- actiuni	89,87	83,84	-	821.250.940	92,29	82,79	-	877.236.646	55.985.706
1.1.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1.	- actiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	0,59	0,53	5.580.491	-	5.580.491
1.3.1.	- actiuni	-	-	-	-	0,59	0,53	5.580.491	-	5.580.491
1.3.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare si instrumentre ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	10,79	10,07	2.231.733	96.412.256	10,25	9,20	2.121.050	95.325.389	-1.197.549
3.1.	- valori mobiliare: actiuni necotate *)	8,42	7,85	302.833	76.637.154	7,95	7,13	197.259	75.389.636	-1.353.092
3.2.	- obligatiuni necotate	2,38	2,22	1.928.900	19.775.102	2,30	2,06	1.923.791	19.935.753	155.542
4.	Depozite bancare din care:	0,67	0,63	-	6.148.892	4,86	4,36	-	46.191.683	40.042.790
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din România, total, din care:	0,67	0,63	-	6.148.892	4,86	4,36	-	46.191.683	40.042.790
4.1.1.	- depozite in RON	0,67	0,63	-	6.148.892	4,86	4,36	-	46.191.683	40.042.790

5.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Conturi curente si numerar, total din care:	0,68	0,64	4.860.365	1.361.026	0,15	0,14	328.322	1.110.115	-4.782.954
6.1.	in RON	0,15	0,14	-	1.361.026	0,12	0,10	-	1.110.115	-250.912
6.2.	in USD echivalent RON	0,50	0,47	4.575.261	-	0,02	0,02	176.005	-	-4.399.256
6.3.	in EUR echivalent RON	0,03	0,03	284.739	-	0,02	0,01	152.138	-	-132.601
6.4.	in GBP echivalent RON	0,00	0,00	365	-	0,00	0,00	180	-	-186
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 - Titluri de stat.	0,00	0,00	-	0	0,00	0,00	-	0	0
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM, Total, din care:	6,17	5,76	7.809.109	48.584.289	6,48	5,81	6.793.809	54.813.907	5.214.318
8.1.	Actiuni cotate BVB	3,69	3,44	-	33.701.107	3,79	3,40	-	36.039.910	2.338.803
8.2.	Unitati fond - Fonduri de investitii	2,48	2,32	7.809.109	14.883.182	2,69	2,41	6.793.809	18.773.996	2.875.515
9.	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	-0,99	-0,93	10.331	-9.082.299	-3,14	-2,82	11.653	-29.861.350	-20.777.729

*) Include valoarea pachetului de actiuni emise de Sibex Sibiu Stock Exchange, ca urmare a deciziei de incetare a activitatii de tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Sibex incepand cu data de 19.06.2017. Dupa finalizarea procesului de fuziune cu Bursa de Valori Bucuresti, valoarea va fi regasita in cea aferenta pachetului de actiuni Bursa de Valori Bucuresti detinut de S.I.F. Transilvania (actiuni cotate)

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (29.09.2017)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2016)	Diferente
ACTIV NET	950.548.237	904.440.587	46.107.650
NUMAR ACTIUNI EMISE	2.184.286.664	2.184.286.664	0
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4352	0,4141	0,0211

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

Situatia detaliata a investitiilor

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania									
1	ALUMIL ROM INDUSTRY BUCURESTI	ALU	28/09/2017	323.367	0,2000	0,6580	212.775,49	1,035	0,02	0,02
2	ANTIBIOTICE	ATB	29/09/2017	21.937.585	0,1000	0,5560	12.197.297,26	3,268	1,15	1,28
3	ARMAX GAZ SA	ARAX	30/06/2017	88.135	10,0000	0,0000	0,00	1,435	0,00	0,00
4	ARO-PALACE SA	ARO	07/09/2017	345.704.600	0,1000	0,3000	103.711.380,00	85,740	9,79	10,91
5	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	BRD	29/09/2017	23.280.520	1,0000	12,4400	289.609.668,80	3,341	27,33	30,47
6	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	26/09/2017	0	2,5000	1,3000	0,00	0,000	0,00	0,00
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	29/09/2017	661.184	10,0000	31,2000	20.628.940,80	8,616	1,95	2,17
8	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	06/03/2017	419.484	2,5000	26,3660	11.060.115,14	53,319	1,04	1,16
9	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE SA	BCM	29/09/2017	6.434.481	0,1000	0,0752	483.872,97	3,845	0,05	0,05
10	COCOR SA	COCR	20/09/2017	30.911	40,0000	61,8000	1.910.299,80	10,246	0,18	0,20
11	COMCM SA CONSTANTA	CMCM	01/09/2014	134.049.930	0,1000	0,1569	21.032.434,02	56,725	1,98	2,21
12	COMPA SA SIBIU	CMP	29/09/2017	3.353.936	0,1000	1,1500	3.857.026,40	1,533	0,36	0,41
13	CONCAS SA	CONK	17/10/2013	336.756	2,5000	34,8006	11.719.310,85	47,207	1,11	1,23
14	CONDMAG BRASOV	COMI	20/07/2015	19.000.000	0,1000	0,0000	0,00	4,982	0,00	0,00

15	DIGI Communications N.V.	DIGI	29/09/2017	50.000	0,0100	37,9000	1.895.000,00	0,146	0,18	0,20
16	DORNA TURISM SA	DOIS	04/09/2017	455.793	2,5000	3,4000	1.549.696,20	32,014	0,15	0,16
17	DUPLEX SA	DUPX	06/07/2017	32.772	2,5000	13,0409	427.376,37	26,867	0,04	0,04
18	ELECTROMAGNETICA S.A.	ELMA	29/09/2017	5.426.452	0,1000	0,1700	922.496,84	0,803	0,09	0,10
19	EMAILUL SA	EMAI	19/09/2017	729.551	2,5000	15,0000	10.943.265,00	28,926	1,03	1,15
20	FEPER SA	FEP	25/09/2017	312.123.729	0,1000	0,1380	43.073.074,60	85,800	4,06	4,53
21	GASTRONOM SA	GAOY	29/09/2017	215.453	2,5000	27,4000	5.903.412,20	70,288	0,56	0,62
22	IAR SA	IARV	29/09/2017	863.212	2,5000	8,3000	7.164.659,60	4,572	0,68	0,75
23	INDEPENDENTA SA	INTA	26/09/2017	1.530.636	2,5000	5,6600	8.663.399,76	53,301	0,82	0,91
24	IUS SA	IUBR	26/09/2017	1.161.362	0,1000	0,1250	145.170,25	2,526	0,01	0,02
25	LEGMAS SA	LGMS	19/09/2012	175.429	2,5000	0,7992	140.202,86	7,276	0,01	0,01
26	LIDO SA	LIDO	29/09/2017	409.710	0,1000	0,4100	167.981,10	3,309	0,02	0,02
27	MECANICA CODLEA SA	MEOY	13/09/2017	100.260.250	0,1000	0,0500	5.013.012,50	81,072	0,47	0,53
28	MECON SA	MECP	06/07/2017	58.966	11,6000	17,8429	1.052.124,44	12,284	0,10	0,11
29	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	16/06/2017	30.194.757	0,1000	0,1357	4.097.428,52	41,185	0,39	0,43
30	OIL TERMINAL	OIL	29/09/2017	8.249.697	0,1000	0,1495	1.233.329,70	1,416	0,12	0,13
31	OMV PETROM SA BUCURESTI	SNP	29/09/2017	126.899.336	0,1000	0,2890	36.673.908,10	0,224	3,46	3,86
32	ORGANE DE ASAMBLARE SA	ORAS	14/03/2016	129.845.110	0,1000	0,0000	0,00	95,697	0,00	0,00
33	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	PRAH	09/02/2017	1.288.584	0,1000	0,2572	331.423,80	39,624	0,03	0,03
34	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	06/04/2016	41.129.011	0,1000	0,0000	0,00	5,728	0,00	0,00
35	ROMRADIATOARE SA BRASOV	RRD	25/09/2017	11.477.141	1,6300	1,2500	14.346.426,25	76,514	1,35	1,51
36	S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	29/09/2017	1.127.440	10,0000	7,3500	8.286.684,00	0,374	0,78	0,87
37	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	29/09/2017	1.834.062	1,0000	30,7500	56.397.406,50	0,476	5,32	5,93
38	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA SA	SNC	29/09/2017	471.605	2,5000	1,3700	646.098,85	0,726	0,06	0,07
39	SANTIERUL NAVAL SA	SNO	28/09/2017	5.711.432	2,5000	2,7000	15.420.866,40	50,000	1,46	1,62
40	SEMBRAZ SA	SEBZ	08/03/2017	719.900	2,5000	1,8933	1.362.986,67	90,968	0,13	0,14

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

41	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	22/09/2017	3.610.420	0,1000	0,4000	1.444.168,00	39,624	0,14	0,15
42	SIBAREX SA	SIBX	25/11/2016	1.215.711	1,6000	0,0000	0,00	52,853	0,00	0,00
43	SIMEC SA	SIMI	19/09/2017	197.044	2,5000	4,5200	890.638,88	45,775	0,08	0,09
44	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	EL	29/09/2017	18.360	10,0000	12,8600	236.109,60	0,005	0,02	0,02
45	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	29/09/2017	1.991.090	0,1600	0,0850	169.242,65	0,590	0,02	0,02
46	TERRACOTTA STAR SA	BAZL	22/08/2017	2.209.017	1,8000	0,9000	1.988.115,30	97,483	0,19	0,21
47	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	TSLA	25/09/2017	353.282.752	0,1000	0,0300	10.598.482,56	68,507	1,00	1,11
48	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	BALN	27/09/2017	145.615.772	0,1000	0,0980	14.270.345,66	91,871	1,35	1,50
49	TURISM COVASNA SA	TUAA	28/09/2017	439.760.355	0,1000	0,0390	17.150.653,85	93,326	1,62	1,80
50	TURISM FELIX SA	TUFE	28/09/2017	313.579.000	0,1000	0,2360	74.004.644,00	63,203	6,98	7,79
51	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	28/09/2017	449.920.140	0,1000	0,0916	41.212.684,82	77,713	3,89	4,34
52	TUSNAD SA	TSND	27/09/2017	230.601.476	0,1000	0,0380	8.762.856,09	76,408	0,83	0,92
53	UTILAJ GREU SA	UTGR	19/09/2017	476.226	2,5000	2,0600	981.025,56	70,387	0,09	0,10
54	VIROLA-INDEPENDENTA SIBIU	VIRO	11/06/2015	74.307	2,5000	43,6988	3.247.126,73	53,616	0,31	0,34
TOTAL Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania							**877.236.646**		**82,79**	**92,29**
	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM									
1	FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	29/09/2017	41.000.000	0,5200	0,8450	34.645.000,00	0,407	3,27	3,64
2	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE OLTENIA S.A.	SIF5	29/09/2017	670.630	0,1000	2,0800	1.394.910,40	0,116	0,13	0,15
TOTAL Titluri de participare ale AOPC/OPCVM							**36.039.910**		**3,40**	**3,79**
TOTAL ACTIUNI							**913.276.556**		**86,19**	**96,08**

x) sunt cuprinse atat actiunile reflectate in cap. I la rd. 1.1., cat si actiunile detinute la FONDUL PROPRIETATEA si la SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE OLTENIA S.A., reflectate in cap. I la rd. 8.

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
	TOTAL ACTIUNI								**0,00**	**0,00**

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	AGNICO EAGLE MINES Ltd.	AEM	29/09/2017	5.000	1,0000	176,8278	884.139,00	0,000	0,08	0,09
2	ELDORADO GOLD CORP.	EGO	29/09/2017	100.000	1,0000	8,5921	859.210,00	0,010	0,08	0,09
3	GOLDCORP INC.	GG	29/09/2017	40.000	1,0000	50,8000	2.032.000,00	0,010	0,19	0,21
4	MYLAN NV	MYL	29/09/2017	5.000	1,0000	122,2708	611.354,00	0,000	0,06	0,06
5	SHIRE Plc.	SHPG	29/09/2017	2.000	1,0000	596,8938	1.193.787,60	0,000	0,11	0,13
	TOTAL ACTIUNI						**5.580.490,60**		**0,59**	**0,53**

Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar	Valoare instrument	Valoare totala	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar	Valoare instrument	Valoare totala	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar	Valoare instrument	Valoare totala	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Instrumente mentionate la art. 187 lit.a)

Nr. crt.	Emitent	Numar de actiuni / obligatiuni detinute	Data achizitiei *)	Data scadentei	Pret de achizitie / actiune **) (obligatiune)	Valoare / actiune (obligatiune) - Lei sau echivalent lei	Valoare totala Lei ***) sau echivalent lei	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
ACTIUNI TOTAL, din care:							**75.586.895**		**7,13**	**7,95**
1	ADES SA CONSTANTA CT	138.221	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	40,81	0,00	0,00
2	AGRIAS SA CASTELU CT	39.098	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	8,71	0,00	0,00
3	AGROHOLDING SA CONSTANTA CT	107.409	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	21,73	0,00	0,00
4	AGROINDUSTRIALA SA BV	132.143	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	12,20	0,00	0,00
5	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA CT	792.630	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	91,07	0,00	0,00
6	APOLLO ESTIVAL 2002 SA CT	2.350.890	31.07.2002		0,4893	0,4893	1.150.290,48	39,62	0,11	0,12

7	ARCOM S.A. BUCURESTI BU	667	27.07.2007		0,0000	0,0000	0,00	0,19	0,00	0,00
8	BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI SA EXIMBANK BU	414.740	01.11.1996		1,9781	1,9781	820.397,19	0,31	0,08	0,09
9	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BU	460.440	28.11.1997		0,0000	0,0000	0,00	2,30	0,00	0,00
10	BANCA ROMANA DE SCONT SA BV	150.000	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	7,50	0,00	0,00
11	BRAV ROMPROT 2000 SA BV	4.060	31.12.1999		0,0000	0,0000	0,00	42,42	0,00	0,00
12	CEZOTOR SA TORTOMANU CT	68.783	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	16,50	0,00	0,00
13	CNM PETROMIN SA CONSTANTA CT	5.358.861	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,83	0,00	0,00
14	COMET SA HIRSOVA CT	65.453	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	39,44	0,00	0,00
15	COMSIG SA MS	29.304	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	27,09	0,00	0,00
16	CONSTRUCTII AERONAUTICE SA BV	4.283	30.11.2004		0,0000	0,0000	0,00	4,57	0,00	0,00
17	CONSTRUCTII COMPLEXE CONSTANTA SA CT	674	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,15	0,00	0,00
18	CONSTRUCTII FEROVIARE CONSTANTA SA CT	7.083	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,35	0,00	0,00
19	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI BU	2.729.171	31.12.1997		7,4857	7,4857	20.429.755,35	9,30	1,93	2,15
20	CRISTIANA SA BV	153.410	01.11.1996		133,9513	133,9513	20.549.468,93	99,80	1,94	2,16
21	DELTAROM SA TL	91.538	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	21,59	0,00	0,00
22	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI BU	10.128.748	12.08.1999		0,0291	0,0291	294.746,57	4,00	0,03	0,03
23	DEPOZITARUL SIBEX SA SB	12.480	24.03.2009		22,9755	22,9755	286.734,24	5,44	0,03	0,03
24	DIVERSIS SA VN	11.149	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	6,68	0,00	0,00
25	DOCURI SA GL	60.579	01.11.1996		4,9804	4,9804	301.707,65	3,53	0,03	0,03
26	ELECTROMEC SA CV	37.577	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,81	0,00	0,00
27	ENERGO SA BV	113.047	01.11.1996		6,8998	6,8998	780.001,69	15,00	0,07	0,08
28	FELAM SA SB	374.907	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	36,22	0,00	0,00

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

29	FERMA STUPINI UTB SA BV	5.343.195	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	26,69	0,00	0,00
30	FERMIT SA BZ	151.468	01.11.1996		11,9447	11,9447	1.809.239,82	16,37	0,17	0,19
31	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PT.INTREPRI BU	3.697.948	21.12.2006		0,6454	0,6454	2.386.655,64	23,02	0,23	0,25
32	FRUVIILEG SA BRASOV BV	154.055	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
33	FRUVIMED SA MEDGIDIA CT	332.528	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	20,82	0,00	0,00
34	GRUP BIANCA TRANS SA BV	7.694.200	31.07.2006		0,5519	0,5519	4.246.428,98	70,84	0,40	0,45
35	HARGHITA SA HR	45.633	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	31,42	0,00	0,00
36	HIDROMECANICA SA BV	1.170.304	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	36,27	0,00	0,00
37	ICIM SA BV	29.748	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	3,59	0,00	0,00
38	ILEDIFICIA SA IL	35.768	28.02.2003		0,0000	0,0000	0,00	34,47	0,00	0,00
39	IMUM SA MEDGIDIA CT	405.313	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,49	0,00	0,00
40	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA BV	81.708.428	01.11.1996		0,0643	0,0643	5.253.851,92	87,30	0,50	0,55
41	IRUCOM SA HR	6.269	01.11.1996		0,9632	0,9632	6.038,30	17,41	0,00	0,00
42	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA CT	543.940	31.07.2002		0,2638	0,2638	143.491,37	39,62	0,01	0,02
43	LEGUME FRUCTE BUZAU S.A. BZ	207.822	01.11.1996		2,7983	2,7983	581.548,30	25,23	0,05	0,06
44	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA CT	14.432.354	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	29,79	0,00	0,00
45	MARCHIM SA VN	614.852	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,76	0,00	0,00
46	MASINI UNELTE SI MECANIZARI UTB SA BV	11.009.890	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	18,12	0,00	0,00
47	MECANICA SA SB	422.503	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,89	0,00	0,00
48	MIDEX SA CT	32.338	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	24,89	0,00	0,00
49	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA CT	1.862.343	31.07.2002		0,0000	0,0000	0,00	8,88	0,00	0,00
50	MULTI PREST SA MS	149.686	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,48	0,00	0,00
51	MUNCA OVIDIU SA CT	326.479	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	18,26	0,00	0,00

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1
Societate administrată în sistem dualist

52	NAZARCEA OVIDIU SA CT	149.698	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,08	0,00	0,00
53	NEVOCECA SA NEGRU VODA CT	75.343	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	13,63	0,00	0,00
54	NICOVALA SA MS	150.001	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,72	0,00	0,00
55	NITRAMONIA SA BV	315.283	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	2,10	0,00	0,00
56	REUTCOM UTB SA BV	2.134.920	23.02.2000		0,0308	0,0308	65.755,54	8,99	0,01	0,01
57	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT BZ	83.146	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	7,88	0,00	0,00
58	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA BZ	280.631	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	37,30	0,00	0,00
59	ROMLAG SA BV	247.917	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,84	0,00	0,00
60	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA BV	44.999	26.03.2014		6,3761	6,3761	286.918,12	100,00	0,03	0,03
61	S.U.D.V. BRASOV S.A. BV	2.154.539	28.07.2004		0,0736	0,0736	158.574,07	9,33	0,01	0,02
62	SCUDIVER UTB SA BV	2.232.707	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	11,91	0,00	0,00
63	SEMLACT SACELE SA CT	98.660	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
64	SERE CODLEA SA BV	1.218.707	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	12,52	0,00	0,00
65	SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE SB	1.714.283	31.01.2006		0,4308	0,4308	738.513,12	5,13	0,07	0,08
66	SIMARO-SIB SA SB	20.732	31.03.1998		0,0000	0,0000	0,00	10,02	0,00	0,00
67	SIRETUL PASCANI IS	17.116.533	23.03.2004		0,0000	0,0000	0,00	10,78	0,00	0,00
68	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A. B1	1.125	11.11.2014		70,2778	70,2778	79.062,53	15,63	0,01	0,01
69	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA SB	47.728	01.11.1996		5,5095	5,5095	262.957,42	28,33	0,02	0,03
70	TOMIS CAR SA CT	61.561	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	15,99	0,00	0,00
71	TOMIS ESTIVAL 2002 SA CT	522.893	31.07.2002		0,5817	0,5817	304.166,86	39,62	0,03	0,03
72	TOPLACER SA CT	179.022	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	27,26	0,00	0,00
73	TRANSIL SA IL	16.857	01.11.1996		7,2376	7,2376	122.004,22	33,16	0,01	0,01
74	TRANSILVANIA ESTIVAL 2002 SA CT	3.589.861	31.07.2002		0,1294	0,1294	464.528,01	11,14	0,04	0,05

75	TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A. BU	1.123.180	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	37,01	0,00	0,00
76	TURISM LOTUS FELIX SA BH	484.853.142	09.12.2009		0,0286	0,0286	13.866.799,86	38,27	1,31	1,46
77	The Foundations Feeder AA	124.000	23.02.2015		1,5908	1,5908	197.259,20	26,67	0,02	0,02
78	UNIVERSAL-IND SA IL	11.571	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	25,91	0,00	0,00
79	UPRUC RAMA SA BV	312.639	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	31,54	0,00	0,00
80	UPRUC SERV SA BV	192.850	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	20,69	0,00	0,00
81	UPRUC TAP-SDV SA BV	200.197	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	12,63	0,00	0,00
82	UPRUC UTCH SA BV	130.869	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	23,34	0,00	0,00
83	VERITAS PANCIU SA VN	656.693	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	26,33	0,00	0,00
84	VITIPOMICOLA FETESTI SA IL	74.336	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	11,34	0,00	0,00
85	VITIVINICOLA BASARABI SA CT	342.580	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,86	0,00	0,00
OBLIGATIUNI TOTAL, din care:							**21.859.544**		**2,06**	**2,30**
1	BANCA TRANSILVANIA SA	688.362	22.05.2013	22.05.2020	2,6079	2,7947	1.923.791		0,18	0,20
	TOTAL BANCA TRANSILVANIA SA	688.362					**1.923.791**		**0,18**	**0,20**
2	FEPER SA	800.000	30.12.2015	05.06.2018	2,5000	2,5351	2.028.052		0,19	0,21
3	FEPER SA	1.193.160	30.12.2015	05.06.2018	2,5000	2,5340	3.023.476		0,29	0,32
	TOTAL FEPER SA	1.993.160					**5.051.528**		**0,48**	**0,53**
4	ROMRADIATOARE SA BRASOV	2.260.000	27.11.2012	27.11.2017	2,5000	2,5219	5.699.540		0,54	0,60
	TOTAL ROMRADIATOARE SA BRASOV	2.260.000					**5.699.540**		**0,54**	**0,60**
5	S.A.I. CERTINVEST S.A.	900	12.12.2014	12.12.2019	10.000,0000	10.205,2055	9.184.685		0,87	0,97
	TOTAL S.A.I. CERTINVEST S.A.	900					**9.184.685**		**0,87**	**0,97**
TOTAL Instrumente mentionate la art. 187 lit.a) (actiuni total + obligatiuni total)							**97.446.440**		**9,20**	**10,25**

*) Pentru toate societatiile comerciale aflate in portofoliu la data constituirii S.I.F. Transilvania (prin reorganizarea F.P.P. III Transilvania in baza Legii nr. 133/1996), data achizitieii este considerata data de 01.11.1996; pentru celelalte societati comerciale data achizitiei este considerata data primei achizitii (indiferent daca participatia

existenta la data raportarii s-a constituit prin mai multe achizitii). Pentru obligatiuni, data achizitiei reprezinta data varsarii sumei subscrise.
**) In rubrica "Pret de achizitie" a fost inscris pretul mediu de achizitie a valorilor mobiliare aflate in portofoliu la data raportarii.
***) In cazul obligatiunilor in valoarea totala este cuprinsa si dobanda neincasata cuvenita pana la data raportarii.

Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de catre stat ori de autoritati ale administratiei publice centrale

Nr. crt.	Seria si nr. emisiuni	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF	Banca intermediara

Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Nr. crt.	Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

Depozite bancare

Nr. crt.	Denumire banca	Moneda	Data constituirii	Scadenta*	Valoare initiala		Dobanda zilnica		Dobanda cumulata		Valoare actualizata		% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
					Valuta	Lei	Valuta	Lei	Valuta	Lei	Valuta	Lei		
1	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON	26.09.2017	03.10.2017		7.500.000		61,67		308		7.500.308	0,71	0,79
2	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON	26.09.2017	03.10.2017		7.500.000		61,67		308		7.500.308	0,71	0,79

	TOTAL BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	**RON**				**15.000.000**				**617**		**15.000.617**	**1,42**	**1,58**
1	ING BANK	RON	11.09.2017	11.10.2017		5.000.000		34,31		686		5.000.686	0,47	0,53
2	ING BANK	RON	11.09.2017	11.10.2017		5.000.000		34,31		686		5.000.686	0,47	0,53
3	ING BANK	RON	29.09.2017	02.10.2017		1.162.308		12,91		26		1.162.334	0,11	0,12
	TOTAL ING BANK	**RON**				**11.162.308**				**1.398**		**11.163.706**	**1,05**	**1,17**
1	OTP BANK ROMANIA SA	RON	11.09.2017	11.10.2017		5.004.500		45,59		912		5.005.412	0,47	0,53
	TOTAL OTP BANK ROMANIA SA	**RON**				**5.004.500**				**912**		**5.005.412**	**0,47**	**0,53**
1	UNICREDIT TIRIAC BANK	RON	07.08.2017	09.10.2017		5.010.690		68,33		3.758		5.014.448	0,47	0,53
2	UNICREDIT TIRIAC BANK	RON	07.08.2017	09.10.2017		5.000.000		68,18		3.750		5.003.750	0,47	0,53
3	UNICREDIT TIRIAC BANK	RON	07.08.2017	09.10.2017		5.000.000		68,18		3.750		5.003.750	0,47	0,53
	TOTAL UNICREDIT TIRIAC BANK	**RON**				**15.010.690**				**11.258**		**15.021.948**	**1,42**	**1,58**
TOTAL DEPOZITE IN RON						**46.177.498**				**14.185**		**46.191.683**	**4,36**	**4,86**
TOTAL GENERAL DEPOZITE						**46.177.498**				**14.185**		**46.191.683**	**4,36**	**4,86**

* Data scadenta reprezinta ultima zi de depozit (suma fiind disponibila in contul curent in ziua urmatoare).

Unitati de fond detinute la fonduri de investitii

Nr. crt.	Emitent	Numar de unitati de fond	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare / unitate de fond - Lei sau echivalent lei	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	ETFS 2X Daily Long Gold	15.000	14.11.2016	160,2326	160,2326	2.403.489	0,15	0,23	0,25
2	ETFS 3X Daily Short DAX 30	600.000	11.03.2015	7,3172	7,3172	4.390.320	6,00	0,41	0,46
	Subtotal fonduri deschise					**6.793.809**		**0,64**	**0,71**
1	FOND INCHIS DE INVESTITII BET-FI INDEX INVEST	2.054	01.09.2014	580,0000	580,0000	1.191.320	9,82	0,11	0,13

2	FONDUL INCHIS DE INVESTITII MULTICAPITAL INVEST	3.400	14.11.2012	2.653,4600	2.653,4600	9.021.764	36,19	0,85	0,95
3	FONDUL INCHIS DE INVESTITII STAR VALUE	9.154	07.08.2015	935,2100	935,2100	8.560.912	29,44	0,81	0,90
	Subtotal fonduri inchise					**18.773.996**		**1,77**	**1,98**
TOTAL Unitati de fond						**25.567.805**		**2,41**	**2,69**

Valori mobiliare in curs de cedare in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 151/2014

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
3	CORAL SA			165.500	2,5000	0,0000	0,00	34,580	0,00	0,00
2	GALGROS			568.000	2,5000	3,5233	2.001.234,40	13,699	0,19	0,21
1	METALICA MEDGiDIA SA			19.875	2,5000	0,0000	0,00	6,667	0,00	0,00
4	VULTURUL SA			2.105.276	1,0000	0,2660	560.003,42	7,127	0,05	0,06
	TOTAL ACTIUNI						**2.561.238**		**0,00**	**0,00**

Instrumente ale pietei monetare mentionate la art, 187, lit. a)

Nr. crt.	Emitent	Data achizitiei	Scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Valoare actualizata	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Valori mobiliare nou emise

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
	TOTAL									

str. Nicolae Iorga 2, Brașov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
RINA SIMTEX ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.09.2015	30.09.2016	29.09.2017
ACTIV NET	1.113.429.301,00	904.440.587,00	950.548.237,00
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,5097	0,4141	0,4352

PRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL,
FERCALA MIHAI

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
STAN IULIAN

DIRECTOR ECONOMIC,
VERES DIANA

DIRECTIA ADMINISTRARE PORTOFOLIU
DIRECTOR,
RADULESCU SORIN ION