



Transilvania Investments Alliance

Raport Semestrial

la data de 30 iunie 2026

Raport Semestrial pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2026



Raport semestrial întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Codul B.V.B. – operator de piață reglementată și Norma A.S.F. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor Contabile conforme cu I.F.R.S. aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Data publicării raportului: 25.08.2026

Denumirea societății	Transilvania Investments Alliance S.A. (Transilvania Investments sau Societatea, în continuare)
Sediul social	Municipiul Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poștal 500057
Telefon / Fax E-mail	0268 416 171 / 0268 473 215 investitori@transilvaniainvestments.ro
Website	www.transilvaniainvestments.ro
Codul unic de înregistrare	3047687
Cod de înregistrare fiscală	RO3047687
Număr de ordine în Registrul Comerțului	J1992003306085
Înregistrată la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F.	Certificatul de înregistrare nr. AC-401-6/13.10.2025
Înregistrată în Registrul A.S.F. – Secțiunea 8 – Administratori de fonduri de investiții alternative	Subsecțiunea Administratori de fonduri de investiții alternative autorizați la A.S.F. (A.F.I.A.A.) – sub nr. PJR07 ¹ AFIAA/080005
Înregistrată în Registrul A.S.F. – Secțiunea 9 – Fonduri de Investiții Alternative	Subsecțiunea Fonduri de Investiții Alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (F.I.A.I.R.) – sub nr. PJR09FIAIR/080006
Capital social subscris și vărsat	212.644.000 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societate	Acțiuni comune, nominative, indivizibile, de valori egale și demateriali- zate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/acțiune
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul Principal, Categoria Premium (simbol de piață: TRANSI)
Depozitar active	BRD–Groupe Société Générale
Auditori	Deloitte Audit S.R.L. – auditor financiar Forvis Mazars Romania S.R.L.– auditor intern

Cuprins

Sinteza rezultatelor înregistrate la data de 30.06.2026	4
Contextul macroeconomic general	6
Perspective de creștere economică, principale riscuri și vulnerabilități ale sistemului financiar	7
Evoluția pieței de capital din România	9
Evoluția acțiunilor Transilvania Investments în primele șase luni ale anului 2026	13
Analiza activității societății în semestrul I al anului 2026	16
Strategie și obiective	16
Entitatea de investiții	17
Active financiare înregistrate la valoare justă	19
Principalele aspecte privind evoluția portofoliului administrat	20
Administrarea portofoliului	24
Activitatea investițională	28
Guvernanța corporativă	29
Poziția și performanța financiară la 30.06.2026	42
Situația poziției financiare	42
Situația rezultatului perioadei	44
Gradul de realizare a Bugetului de venituri și cheltuieli 2026	44
Situația fluxurilor de trezorerie	45
Anexe	47
Anexa privind litigiile	47
Situația activelor și datoriilor la data de 30.06.2026, întocmită conform Anexei 10 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020	50
Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2026, întocmită conform Anexei 11 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020, cu modificări și completările ulterioare	56
Situațiile financiare interimare simplificate la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu I.F.R.S., aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.	71
Declarația persoanelor responsabile	137



Sinteza rezultatelor înregistrate la data de 30.06.2026

► La data de 30.06.2026, Transilvania Investments a înregistrat un **profit net** de 94,85 milioane lei, mai mic cu 12,59% față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă din anul 2025.

► **Profitul brut** realizat la sfârșitul semestrului I 2026, în sumă de 97,05 milioane lei, este cu 38,17 milioane lei mai mare decât cel prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru semestrul I 2026 și mai mare cu 7,05 milioane lei decât profitul brut prevăzut pentru întregul an 2026.

► La data de 30.06.2026, **veniturile nete** ale Societății înregistrează valoarea de 123,16 milioane lei, fiind mai mici cu 0,20 milioane lei față de cele realizate în semestrul I 2025 și mai mari cu 41,57% față de valoarea prevăzută în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru semestrul I 2026.

► **Cheltuielile operaționale** la data de raportare, în valoare de 26,12 milioane lei, sunt cu 72,71% mai mari față de cele înregistrate în semestrul I 2025 și cu 2,01 milioane lei mai mici decât cheltuielile prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru semestrul I 2026.

► **Activele totale** ale Transilvania Investments la data de 30.06.2026 înregistrează valoarea de 2.851,21 milioane lei, în creștere cu 729,99 milioane lei, respectiv cu 34,41% față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent și în creștere cu 16,95% comparativ cu 31.12.2025.

► **Valoarea portofoliului de instrumente financiare** deținut de Transilvania Investments la data de 30.06.2026 este de 2.572,19 milioane lei, în creștere cu 29,20% față de valoarea portofoliului la data de 30.06.2025, respectiv în creștere cu 9,93% față de valoarea înregistrată la 31.12.2025.

► Datoriile totale la sfârșitul semestrului I 2026 însumează 233,71 milioane lei, fiind mai mari cu 68,19% față de cele înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent.

► **Activul net** a înregistrat la data de 30.06.2026 valoarea de 2.617,50 milioane lei, în creștere cu 32,05% comparativ cu activul net la data de 30.06.2025 (1.982,26 milioane lei), respectiv în creștere cu 15,17% față de valoarea înregistrată la data de 31.12.2025.

► **Activul net unitar (VUAN)** la data de 30.06.2026, în valoare de 1,3387 lei/acțiune, este cu 42,81% mai mare comparativ cu activul net unitar la data de 30.06.2025 (0,9374 lei/acțiune), respectiv în creștere cu 14,99% față de valoarea înregistrată la data de 31.12.2025.

► **Prețul de închidere al acțiunii TRANSI** la BVB la data de 30.06.2026 este 0,6360 lei/acțiune, în creștere cu 74,73% comparativ cu prețul înregistrat la data de 30.06.2025 și în creștere cu 21,84% față de prețul de închidere aferent datei de 31.12.2025.

► **Discount-ul de tranzacționare al acțiunilor TRANSI** la data de 30.06.2026 este de 52%, mai mic cu 9 pp față de discount-ul înregistrat la 30.06.2025 și mai mic cu 3 pp comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2025.

În primul semestru al anului 2026, contextul macroeconomic global și regional a rămas caracterizat de un grad ridicat de incertitudine, pe fondul intensificării riscurilor geopolitice și al unei dinamici neuniforme a activității economice.



Contextul macroeconomic general

În primul semestru al anului 2026, contextul macroeconomic global și regional a rămas caracterizat de un grad ridicat de incertitudine, pe fondul intensificării riscurilor geopolitice și al unei dinamici neuniforme a activității economice. Potrivit actualizării din iulie 2026 a World Economic Outlook, Fondul Monetar Internațional estimează o creștere a economiei globale de 3,0% în 2026, sub media de 3,5% înregistrată în perioada 2024–2025. Evoluția reflectă efectele negative ale conflictului din Orientul Mijlociu, parțial compensate de accelerarea investițiilor și a cererii asociate sectorului tehnologic și inteligenței artificiale. Totodată, FMI apreciază că procesul global de dezinflație a stagnat, în condițiile reapariției presiunilor generate de prețurile energiei.

În zona euro, activitatea economică a rămas modestă. Conform celor mai recente date Eurostat disponibile pentru trimestrul I 2026, PIB-ul ajustat sezonier s-a redus cu 0,2% față de trimestrul precedent și a crescut cu numai 0,3% comparativ cu perioada similară a anului anterior. Evoluția a fost influențată negativ în special de comerțul exterior și de investițiile fixe, în timp ce consumul privat și cel guvernamental au avut contribuții pozitive, dar limitate.

Procesul de dezinflație din zona euro a fost întrerupt temporar de șocul energetic asociat conflictului din Orientul Mijlociu. Rata anuală a inflației IAPC a crescut de la 1,7% în ianuarie la 3,2% în mai, după care s-a temperat la 2,8% în iunie 2026. Componenta energetică a continuat să exercite presiuni semnificative asupra indicelui general, în iunie aceasta înregistrând o creștere anuală de aproximativ 8,5%.

În acest context, BCE și-a modificat conduita de politică monetară în cursul semestrului. După menținerea ratelor de dobândă în primele luni ale anului, Consiliul Guvernatorilor a decis, în ședința din 11 iunie 2026, majorarea cu 25 puncte de bază a celor trei rate-cheie, ca răspuns la presiunile inflaționiste generate de creșterea prețurilor energiei. Astfel, rata facilității de depozit a fost majorată la 2,25%, rata operațiunilor principale de refinanțare la 2,40%, iar rata facilității de creditare marginală la 2,65%. Proiecțiile Eurosistemului din iunie indică o inflație medie de 3,0% în zona euro în 2026, peste nivelul anticipat anterior, BCE subliniind că evoluția viitoare a politicii monetare rămâne dependentă de date și de persistența șocului energetic.

Contextul extern a fost influențat semnificativ de conflictul din Orientul Mijlociu și de perturbările asociate transportului de energie prin Strâmtoarea Hormuz. Restricționarea fluxurilor comerciale prin această zonă a determinat creșteri puternice ale prețurilor petrolului și gazelor naturale și a afectat perspectivele de inflație și creștere economică, în special pentru economiile importatoare de energie. BCE și FMI consideră că durata și intensitatea acestui șoc reprezintă unele dintre principalele surse de incertitudine pentru perspectiva macroeconomică globală.

La nivel intern, activitatea economică a rămas slabă în prima parte a anului. Cele mai recente date disponibile ale INS pentru trimestrul I 2026 indică o contracție a PIB în termeni anuali, în timp ce evoluția trimestrială a fost apropiată de stagnare. Datele complete aferente trimestrului II și, implicit, întregului semestru I 2026 nu sunt încă disponibile la data elaborării prezentului raport. În acest context, Comisia Europeană estimează, în prognoza de primăvară publicată în mai 2026, o creștere economică de numai 0,1% pentru România în ansamblul anului 2026, după un avans de 0,7% în 2025. Perspectivele sunt afectate de consolidarea fiscală și de inflația ridicată, care limitează consumul privat, în timp ce investițiile finanțate din fonduri europene și contribuția exportului net constituie principalii factori de susținere a activității economice.

Presiunile inflaționiste s-au menținut foarte ridicate în România pe parcursul semestrului. Potrivit INS, rata anuală a inflației calculată pe baza IPC în luna iunie 2026 comparativ cu luna iunie 2025 a fost 10,4%, în timp ce inflația cumulată de la începutul anului a fost 3,8%. Pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum, rata anuală a inflației a fost de 9,2% în luna iunie a.c. Conform Eurostat, acest nivel a fost cel mai ridicat dintre toate statele membre ale Uniunii Europene, comparativ cu o medie de 2,9% la nivelul UE și de 2,8% în zona euro.

Evoluția prețurilor reflectă atât factori interni, cât și transmiterea șocului energetic extern. În iunie 2026, conform INS, prețurile serviciilor erau cu 13,7% peste nivelul din aceeași perioadă a anului precedent, iar cele ale mărfurilor nealimentare cu aproximativ 12,3%, evidențiind persistența unor presiuni inflaționiste extinse dincolo de componentele volatile. Totodată, datele Eurostat indică pentru România o creștere anuală de 23,1% a prețurilor carburanților și lubrifianților pentru transportul personal în iunie, una dintre cele mai ridicate rate din Uniunea Europeană.

În aceste condiții, politica monetară a BNR a rămas restricțivă. La finalul semestrului, rata dobânzii de politică monetară se situa la 6,50% pe an, nivel menținut și prin decizia Consiliului de administrație din 8 iulie 2026, alături de rata facilității de creditare de 7,50% și rata facilității de depozit de 5,50%. Orientarea prudentă a politicii monetare reflectă persistența inflației la niveluri semnificativ peste ținta BNR, precum și incertitudinile legate de impactul șocurilor externe și al măsurilor de consolidare fiscală asupra dinamicii prețurilor.

Pe plan fiscal, evoluția din prima jumătate a anului indică o ajustare semnificativă față de perioada similară din 2025. Potrivit execuției bugetului general consolidat publicate de Ministerul Finanțelor, deficitul bugetar s-a situat la 41,03 miliarde lei la 30 iunie 2026, reprezentând 2,0% din PIB, comparativ cu 69,80 miliarde lei, respectiv 3,64% din PIB, în primul semestru al anului precedent. Veniturile totale au crescut cu 10,3%, la 342,52 miliarde lei, în timp ce cheltuielile totale au însumat 383,55 miliarde lei, fiind în creștere cu numai 0,8% în termeni nominali. Reducerea deficitului reflectă atât temperarea cheltuielilor curente, cât și îmbunătățirea colectării și creșterea absorbției fondurilor europene.

În pofida acestei îmbunătățiri a execuției bugetare, dezechilibrele fiscale rămân o vulnerabilitate importantă. Comisia Europeană estimează pentru întreg anul 2026 un deficit al administrației publice de aproximativ 6,2% din PIB, după 7,9% din PIB în 2025, ceea ce presupune continuarea procesului de consolidare fiscală în partea a doua a anului. Totodată, nivelul datoriei publice este estimat să continue să crească pe termen mediu, Comisia Europeană anticipând atingerea unui nivel de 63,3% din PIB în 2027.

În acest context, perspectiva macroeconomică internă rămâne dependentă în mod semnificativ de menținerea coerenței procesului de consolidare fiscală, de absorbția fondurilor europene și de stabilitatea cadrului de politici economice. În condițiile unei creșteri economice foarte reduse și ale unei inflații încă ridicate, eventualele întârzieri în implementarea măsurilor fiscale sau a reformelor asociate PNRR ar putea afecta percepția investitorilor și costurile de finanțare ale statului.

În ansamblu, primul semestru al anului 2026 a fost caracterizat de o combinație nefavorabilă între o activitate economică slabă și presiuni inflaționiste ridicate. La nivel extern, șocul energetic asociat conflictului din Orientul Mijlociu a întrerupt procesul de dezinflație și a determinat o înăsprire a politicii monetare a BCE. La nivel intern, România continuă să înregistreze cea mai ridicată rată armonizată a inflației din Uniunea Europeană și perspective foarte reduse de creștere economică, în timp ce procesul de consolidare

fiscală a început să producă o corecție vizibilă a deficitului bugetar. Perspectivele pentru perioada următoare rămân dependente de evoluția prețurilor energiei, de persistența inflației, de implementarea măsurilor de consolidare fiscală și de capacitatea de absorbție a fondurilor europene.

Perspective de creștere economică, principale riscuri și vulnerabilități ale sistemului financiar

Perspectivele economiei României pentru anul 2026 s-au deteriorat semnificativ față de estimările formulate anterior, într-un context caracterizat de consolidare fiscală, persistența unor presiuni inflaționiste ridicate și intensificarea incertitudinilor geopolitice. Potrivit Proгноzei de primăvară 2026–2029 a Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză, creșterea reală a PIB este estimată la numai 0,1% în 2026, urmată de o accelerare la 2,2% în 2027. Comisia Europeană anticipează, de asemenea, o creștere de 0,1% în 2026, urmată de o revenire la 2,3% în 2027, în condițiile reducerii inflației și ale ameliorării condițiilor de finanțare.

Structura prognozată a creșterii economice evidențiază o contribuție redusă a cererii interne și o dependență ridicată de investiții și de îmbunătățirea exportului net. CNSP estimează pentru 2026 o contracție cu 0,4% a cererii interne și o reducere cu 1,9% a consumului final, pe fondul scăderii cu 1,8% a consumului privat și cu 2,0% a consumului guvernamental. În schimb, formarea brută de capital fix este estimată să crească cu 4,2%, contribuind cu aproximativ 1,1 puncte procentuale la dinamica PIB, iar exportul net este prognozat să aibă o contribuție pozitivă de aproximativ 0,6 puncte procentuale.

Comisia Europeană identifică o dinamică similară, apreciind că procesul de consolidare fiscală și inflația ridicată vor reduce venitul real disponibil și consumul intern în 2026. Investițiile finanțate din fonduri europene, inclusiv proiectele aferente Mecanismului de Redresare și Reziliență, sunt așteptate să reprezinte unul dintre principalii factori de susținere a activității economice. Totodată, exporturile ar urma să crească moderat, iar reducerea importurilor determinată de slăbirea cererii interne ar conduce la o contribuție pozitivă a exportului net.

Perspectivele rămân însă fragile. Comisia Europeană estimează pentru România o inflație IAPC medie de 7,0% în 2026, după 6,8% în 2025, și o reducere la 3,7% în 2027. În paralel, deficitul bugetar este prognozat să se reducă de la 7,9% din PIB în 2025 la 6,2% în 2026 și 5,8% în 2027, în timp ce datoria publică este estimată să crească de la 59,3% din PIB în 2025 la aproximativ 61,6% în 2026 și 63,4% în 2027. Deficitul de cont curent este anticipat să se ajusteze

gradual, de la 7,9% din PIB în 2025 la 6,9% în 2026 și 6,4% în 2027, menținând însă vulnerabilitatea asociată deficitelor gemene.

Din perspectiva stabilității financiare, Raportul BNR asupra stabilității financiare din iunie 2026 arată că nivelul riscurilor se menține ridicat, pe fondul vulnerabilităților persistente atât pe plan intern, cât și extern. BNR identifică două riscuri sistemice de nivel sever, cu perspectivă constantă, și două riscuri sistemice de intensitate moderată, pentru care perspectiva este de creștere:

- ▮ incertitudinile la nivel global asociate multiplelor evenimente geopolitice – risc sistemic sever, în contextul conflictului din Orientul Mijlociu, al perturbărilor fluxurilor comerciale prin Strâmtoarea Hormuz și al efectelor asupra prețurilor energiei, inflației, creșterii economice și apetitului global pentru risc;
- ▮ deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne – risc sistemic sever, în condițiile unei creșteri economice modeste, ale persistenței deficitelor fiscal și de cont curent și ale necesității continuării unui proces credibil și predictibil de consolidare fiscală;
- ▮ riscul de nerambursare a creditelor contractate de sectorul neguvernamental – risc sistemic moderat, cu perspectivă de creștere, deteriorarea fiind concentrată în special pe segmentul companiilor nefinanciare;
- ▮ riscul asociat provocărilor privind securitatea cibernetică și inovația financiară – risc sistemic moderat, cu perspectivă de intensificare, în condițiile digitalizării accelerate a serviciilor financiare și ale interdependenței crescute dintre riscurile tehnologice, cibernetice și geopolitice.

BNR evidențiază suplimentar riscurile asociate absorbției fondurilor europene, în special a celor aferente PNRR. În urma revizuirii planului, alocarea totală pentru România a fost redusă de la 28,5 miliarde euro la 21,4 miliarde euro. La momentul elaborării raportului BNR, România încasase 6,4 miliarde euro sub formă de granturi și 4,32 miliarde euro sub formă de împrumuturi, suma rămasă de absorbit fiind de aproximativ 10,7 miliarde euro, respectiv aproximativ jumătate din valoarea totală a planului revizuit. Termenul limitat pentru implementarea proiectelor și progresul redus al unor componente reprezintă astfel un risc important pentru contribuția investițiilor europene la creșterea economică.

Din perspectiva sectorului bancar, poziția sistemului financiar românesc se menține solidă. Conform datelor BNR aferente lunii martie 2026, rata fondurilor proprii totale era de 23,7%, rata fondurilor proprii de nivel 1 de 21,5%, iar rata CET1 de 19,8%, toate situându-se confortabil peste cerințele minime de reglementare. Excedentul de capital față de cerința globală de capital se situa la 5,5 puncte procentuale. Rezultatele exercițiilor de testare la stres confirmă capacitatea sectorului bancar de a absorbi șocuri macroeconomice severe, rata fondurilor proprii totale fiind proiectată, în scenariul advers al BNR, la 16,9% la sfârșitul anului 2027.

Poziția de lichiditate rămâne, de asemenea, robustă. Indicatorul de acoperire a necesarului de lichiditate – LCR – se situa la 246,0% în martie 2026, comparativ cu o medie europeană de 163,1% la sfârșitul anului 2025, iar indicatorul de finanțare stabilă netă – NSFR – era de 191,0%, peste media europeană de 126,9%. BNR apreciază riscul de lichiditate ca fiind moderat, toate instituțiile de credit menținând indicatorii peste cerințele minime reglementate.

Calitatea activelor se menține la un nivel satisfăcător, însă a înregistrat o deteriorare moderată. Rata creditelor neperformante la nivelul sistemului bancar era de 2,8% în martie 2026, nivel redus din perspectivă istorică, dar relativ ridicat comparativ cu alte state membre ale UE. Deteriorarea este concentrată în principal la nivelul companiilor nefinanciare, pentru care rata NPL a ajuns la aproximativ 5,6% în martie 2026, în creștere cu 1,2 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului anterior. În schimb, calitatea portofoliului de credite acordate populației s-a menținut relativ stabilă.

Riscul de credit este de așteptat să crească gradual. În scenariul macroeconomic de bază al BNR, probabilitatea medie de nerambursare pentru companiile nefinanciare este estimată să crească de la 3,4% în martie 2026 la 4,5% în martie 2027, în timp ce pentru creditele de consum aceasta este prognozată să urce de la 3,0% la 3,4% în același interval. Totodată, ponderea ridicată a creditelor corporative denumite în valută – aproape 52% din total în martie 2026 – constituie o vulnerabilitate structurală suplimentară, în special pentru firmele fără acoperire naturală la riscul valutar.

Expunerea sectorului bancar față de sectorul public rămâne, de asemenea, o vulnerabilitate structurală importantă. Creanțele guvernamentale reprezentau 27,6% din activele bancare în martie 2026, iar deținerile de titluri de stat ajunseseră la aproximativ 230,7 miliarde lei. Deși aceste active contribuie pozitiv la poziția de lichiditate, concentrarea ridicată creează un canal de legătură între riscul suveran și sectorul bancar, cu potențial de transmitere a eventualelor deteriorări ale percepției asupra riscului de țară către bilanțurile instituțiilor de credit.

Profitabilitatea sectorului bancar se menține adecvată, însă datele din primul trimestru indică începutul unei normalizări. Profitul net agregat al sectorului s-a situat la 3,4 miliarde lei în martie 2026, în scădere de la 3,7 miliarde lei în perioada similară a anului precedent. Rentabilitatea activelor – ROA – a fost de 1,4%, iar rentabilitatea capitalurilor – ROE – de 14,1%, comparativ cu 1,7%, respectiv 17,6% la sfârșitul anului 2025. Evoluția reflectă o creștere moderată a veniturilor concomitent cu majorarea costului riscului de credit și deteriorarea marginală a calității activelor, în timp ce raportul cost/venit a crescut la 52,0%, de la 51,4% în martie 2025.

În plus, BNR semnalează pentru perioada următoare potențiale presiuni asupra profitabilității și capitalizării generate de costurile aferente riscului de credit, de cerințele de conformare și reziliență operațională, precum și de riscurile juridice și reputaționale asociate evoluțiilor recente din sectorul bancar. Raportul din iunie 2026 menționează explicit posibilele efecte ale sancțiunilor aplicate de Consiliul Concurenței în legătură cu procedura de stabilire a ROBOR, inclusiv riscul apariției unor litigii și efectele potențiale asupra climatului investițional și asupra percepției externe privind stabilitatea sectorului bancar.

Pe termen mediu, principala provocare pentru economia României constă în realizarea unei ajustări fiscale credibile fără compromiterea investițiilor necesare susținerii potențialului de creștere. Nivelul redus al intermedierei financiare – România continuând să înregistreze cel mai scăzut nivel din Uniunea Europeană – limitează capacitatea sistemului financiar de a susține investițiile private, în pofida existenței unui excedent semnificativ de lichiditate. Raportul credite/depozite se situa la numai 67,4% în martie 2026, indicând existența unei capacități importante de finanțare neutilizate.

În ansamblu, perspectivele pentru perioada 2026–2027 indică un an 2026 caracterizat mai degrabă de stagnare decât de creștere economică moderată, urmat de o posibilă redresare în 2027. Sistemul bancar pornește de la o poziție solidă din perspectiva capitalizării, lichidității și profitabilității, însă riscurile macrofinanciare s-au amplificat. Principalele vulnerabilități sunt asociate persistenței dezechilibrelor fiscal și extern, inflației ridicate, creșterii riscului de credit pe segmentul companiilor nefinanciare, expunerii ridicate a băncilor față de sectorul guvernamental, ponderii importante a creditării corporative în valută și riscurilor geopolitice și cibernetice. Menținerea unei traiectorii credibile de consolidare fiscală, absorbția eficientă a fondurilor europene și păstrarea rezilienței sectorului financiar rămân determinante pentru revenirea economiei la un ritm mai robust de creștere începând cu anul 2027.

Evoluția pieței de capital din România

În primul semestru al anului 2026, piața de capital din România a înregistrat o evoluție puternic pozitivă, continuând tendința ascendentă manifestată în anul precedent. Dinamica pieței a fost susținută de aprecierea semnificativă a principalilor indici bursieri, de creșterea lichidității și de menținerea interesului investitorilor pentru emitenții locali, în pofida unui context macroeconomic intern dificil și a persistenței incertitudinilor geopolitice și fiscale.

La finalul lunii iunie 2026, capitalizarea bursieră a companiilor listate pe piața reglementată a BVB se situa la 669,3 miliarde lei, comparativ cu 523,1 miliarde lei la sfârșitul anului 2025 și cu 396,2 miliarde lei la 30 iunie 2025. Astfel, capitalizarea pieței a crescut cu aproximativ 27,9% față de finalul anului 2025 și cu 68,9% față de perioada similară a anului precedent. Numărul companiilor admise la tranzacționare pe piața reglementată a ajuns la 88, față de 86 la sfârșitul anului 2025.

Evoluția indicilor bursieri confirmă performanța ridicată a pieței locale. Indicele BET a încheiat primul semestru la 32.487,18 puncte, față de 24.438,89 puncte la sfârșitul anului 2025, ceea ce corespunde unei aprecieri de aproximativ 32,9% în primele șase luni ale anului. Indicele BET-TR, care include reinvestirea dividendelor distribuite de companiile din componența BET, a ajuns la 78.060,87 puncte, de la 57.229,92 puncte la finalul anului 2025, marcând un randament de aproximativ 36,4% în S1 2026.

Evoluția indicilor sectoriali indică, de asemenea, o contribuție importantă a companiilor energetice și financiare. Indicele BET-NG, care urmărește companiile din sectorul energetic și al utilităților, a avansat cu aproximativ 35,7% față de sfârșitul anului 2025, până la 2.434,17 puncte, în timp ce indicele BET-FI a crescut cu aproximativ 15,2%, până la 104.406,89 puncte.

Structura pieței continuă să fie puternic concentrată în jurul sectoarelor financiar și energetic. Conform datelor BVB aferente lunii iunie 2026, sectorul intermedierei financiare și asigurărilor avea o capitalizare de aproximativ 336,3 miliarde lei, reprezentând aproximativ jumătate din capitalizarea totală a companiilor listate. Sectorul extractiv însuma aproximativ 124,2 miliarde lei, iar sectorul producției și furnizării de energie electrică, gaze și utilități aproximativ 123,8 miliarde lei. Împreună, aceste sectoare continuă să determine în mare măsură dinamica generală a pieței.

Această concentrare este reflectată și de structura indicelui BET. În urma ajustării trimestriale intrate în vigoare la 22 iunie 2026, principalele ponderi din indice au fost deținute de Banca Transilvania, OMV Petrom, Romgaz,



Foto: Lucian Muntean

Hidroelectrica, BRD și Transgaz, confirmând importanța predominantă a sectoarelor financiar și energetic în evoluția pieței locale. BVB a decis în luna iunie menținerea componenței indicilor BET, BET-TR și a celorlalți indici principali.

Activitatea de tranzacționare a cunoscut, de asemenea, o intensificare semnificativă. În primele șase luni ale anului 2026, valoarea totală a tranzacțiilor realizate pe toate segmentele pieței reglementate a BVB s-a ridicat la 25,84 miliarde lei, comparativ cu 20,10 miliarde lei în S1 2025, reprezentând o creștere de aproximativ 28,6%.

Pe segmentul acțiunilor companiilor listate, valoarea cumulată a tranzacțiilor a ajuns la 12,79 miliarde lei în S1 2026, comparativ cu 7,10 miliarde lei în perioada similară a anului precedent, ceea ce reprezintă o creștere de aproximativ 80,1%. Numărul tranzacțiilor cu acțiuni a crescut, de asemenea, de la aproximativ 718,5 mii în S1 2025 la 1,119 milioane în S1 2026, respectiv cu aproximativ 55,8%.

În luna iunie 2026, valoarea totală tranzacționată pe piață a fost de 4,40 miliarde lei, în creștere cu 29,9% față de luna precedentă, iar valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 209,35 milioane lei. Numai tranzacțiile cu acțiuni ale

companiilor listate au însumat 1,77 miliarde lei în cursul lunii. Aceste valori confirmă menținerea unei activități tranzacționale ridicate la finalul semestrului.

Un segment care a cunoscut o dezvoltare accelerată este cel al fondurilor tranzacționate la bursă. Valoarea cumulată a tranzacțiilor cu unități de fond a ajuns la 865,5 milioane lei în S1 2026, de peste șase ori nivelul de 137,5 milioane lei consemnat în perioada similară din 2025. Numărul instrumentelor de tip unități de fond tranzacționate pe piața reglementată a ajuns la 11, față de 8 în iunie 2025, reflectând extinderea treptată a segmentului ETF și creșterea interesului investitorilor pentru instrumentele de administrare pasivă.

Evaluările de piață s-au majorat concomitent cu aprecierea prețurilor. La sfârșitul lunii iunie 2026, raportul P/E agregat al pieței se situa la 15,8x, comparativ cu 12,69x la sfârșitul anului 2025, iar raportul preț/valoare contabilă a crescut de la 1,73x la 2,06x. Randamentul agregat al dividendelor s-a redus de la 2,91% la finalul anului 2025 la 2,15% în iunie 2026, evoluție explicabilă inclusiv prin aprecierea accentuată a prețurilor acțiunilor.

În aceste condiții, evoluția din primul semestru al anului 2026 nu mai poate fi caracterizată drept o simplă „temperare” după performanțele anului precedent. Din contră, principalele date BVB indică o accelerare semnificativă a pieței, reflectată atât de randamentele indicilor, cât și de capitalizare și lichiditate. În același timp, aprecierea rapidă a cotațiilor și majorarea multiplilor de evaluare determină o sensibilitate mai ridicată a pieței la eventualele deteriorări ale perspectivelor macroeconomice, fiscale sau ale rezultatelor financiare ale companiilor.

Pe plan extern, piața locală a rămas expusă modificărilor apetitului global pentru risc și evoluțiilor geopolitice, inclusiv șocurilor provenite din piețele energetice. Totodată, condițiile monetare europene s-au modificat în cursul semestrului, BCE majorând ratele-cheie în luna iunie 2026 în contextul reapariției presiunilor inflaționiste generate de creșterea prețurilor energiei. Acest mediu poate influența în continuare evaluările activelor financiare și fluxurile către piețele emergente, inclusiv România.

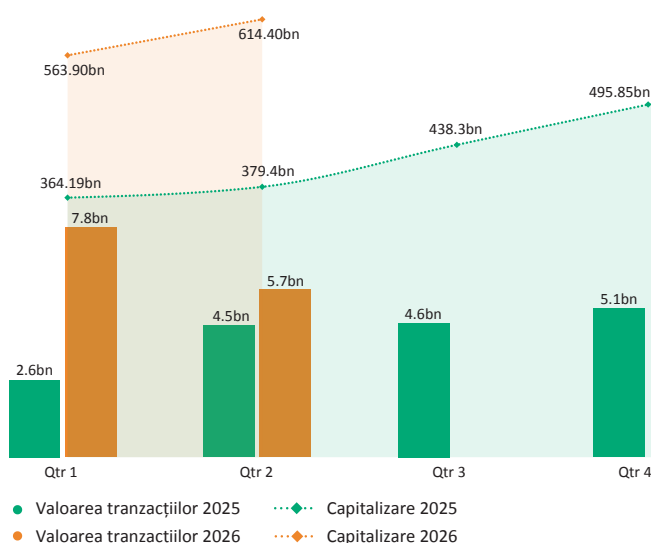
Perspectivile pentru partea a doua a anului 2026 rămân astfel condiționate de evoluția rezultatelor financiare ale companiilor listate, de politica de dividende, de traiectoria inflației și a dobânzilor, precum și de credibilitatea procesului de consolidare fiscală. După creșterile importante înregistrate în S1, nivelul mai ridicat al evaluărilor poate determina o selectivitate sporită a investitorilor și o sensibilitate mai mare la eventuale surprize negative de natură macroeconomică, fiscală sau geopolitică.

În primul semestru al anului 2026, evoluția acțiunilor cotate pe piața reglementată, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, a consemnat următoarele aspecte semnificative:

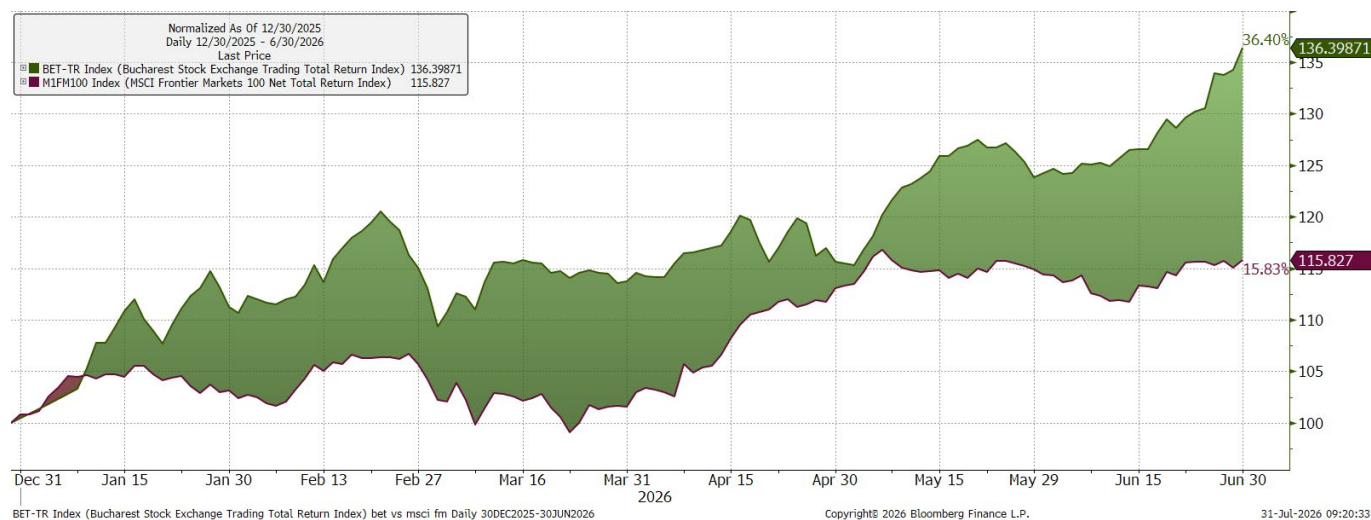
- ▶ Față de perioada similară a anului precedent, valoarea totală a tranzacțiilor realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. a înregistrat un nivel agregat superior;
- ▶ În primul semestru al anului 2026, capitalizarea medie bursieră a pieței reglementate este cu 62% mai mare decât în perioada similară a anului precedent (modificare YoY).

De la începutul anului 2026, evoluția înregistrată de indicele principal al pieței reglementate BET TOTAL RETURN (calculată în moneda locală, include dividende) a fost pozitivă, înregistrând o creștere de 36,4%. Remarcăm creșterea ecartului dintre evoluția indicelui local și evoluția MSCI Frontier Markets, rezultând o supraproperformanță a pieței locale.

Evoluția pieței reglementate B.V.B. (2025–2026)



Sursa: Prelucrare conform datelor Bursei de Valori București.



Sursa: Bloomberg

Perspectivă pentru partea a doua a anului 2026
rămân condiționate de evoluția rezultatelor financiare
ale companiilor listate, de politica de dividende,
de traiectoria inflației și a dobânzilor, precum și de
credibilitatea procesului de consolidare fiscală.



Evoluția acțiunilor Transilvania Investments în primele șase luni ale anului 2026

Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2026, acțiunile **TRANSI** au înregistrat o evoluție caracterizată de următoarele repere de tranzacționare:

► **cotație de închidere minimă:** 0,5200 lei/acțiune

► **cotație medie:** 0,5865 lei/acțiune; 0,6105 lei/acțiune, în eventualitatea în care nu sunt luate în considerare tranzacțiile DEAL

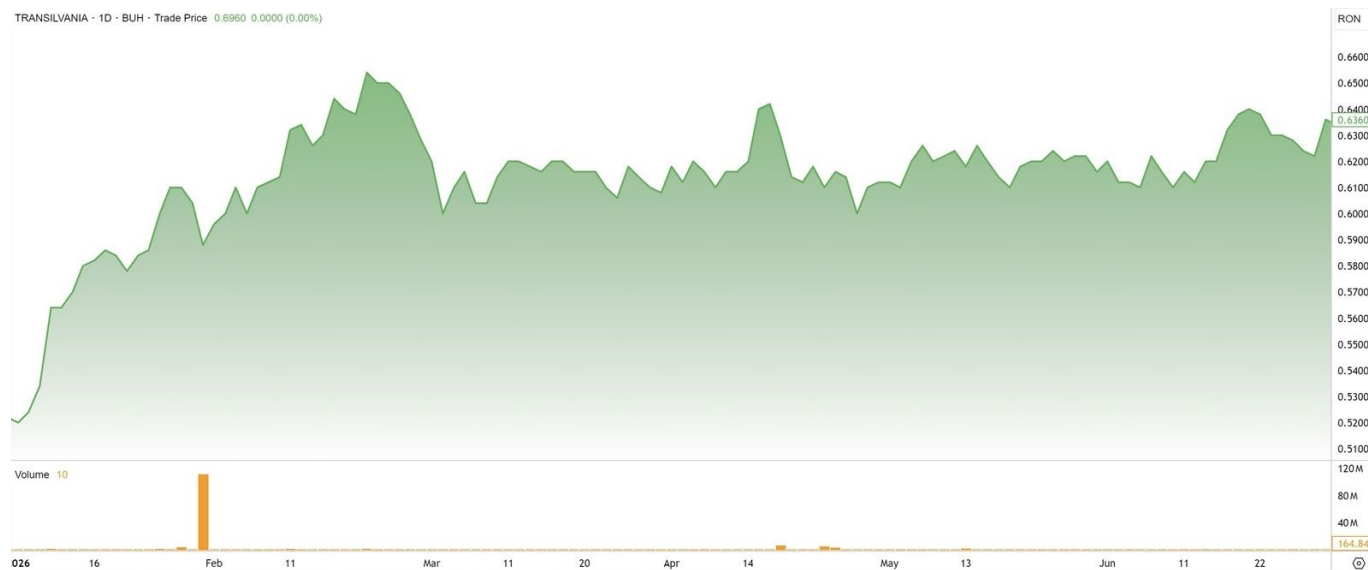
► **cotație de închidere maximă:** 0,6540 lei/acțiune

► **număr ședințe de tranzacționare:** 121 ședințe

► **volum tranzacționat:** 165,25 mil. acțiuni; 39,42 mil. acțiuni, în eventualitatea în care nu sunt luate în considerare tranzacțiile DEAL

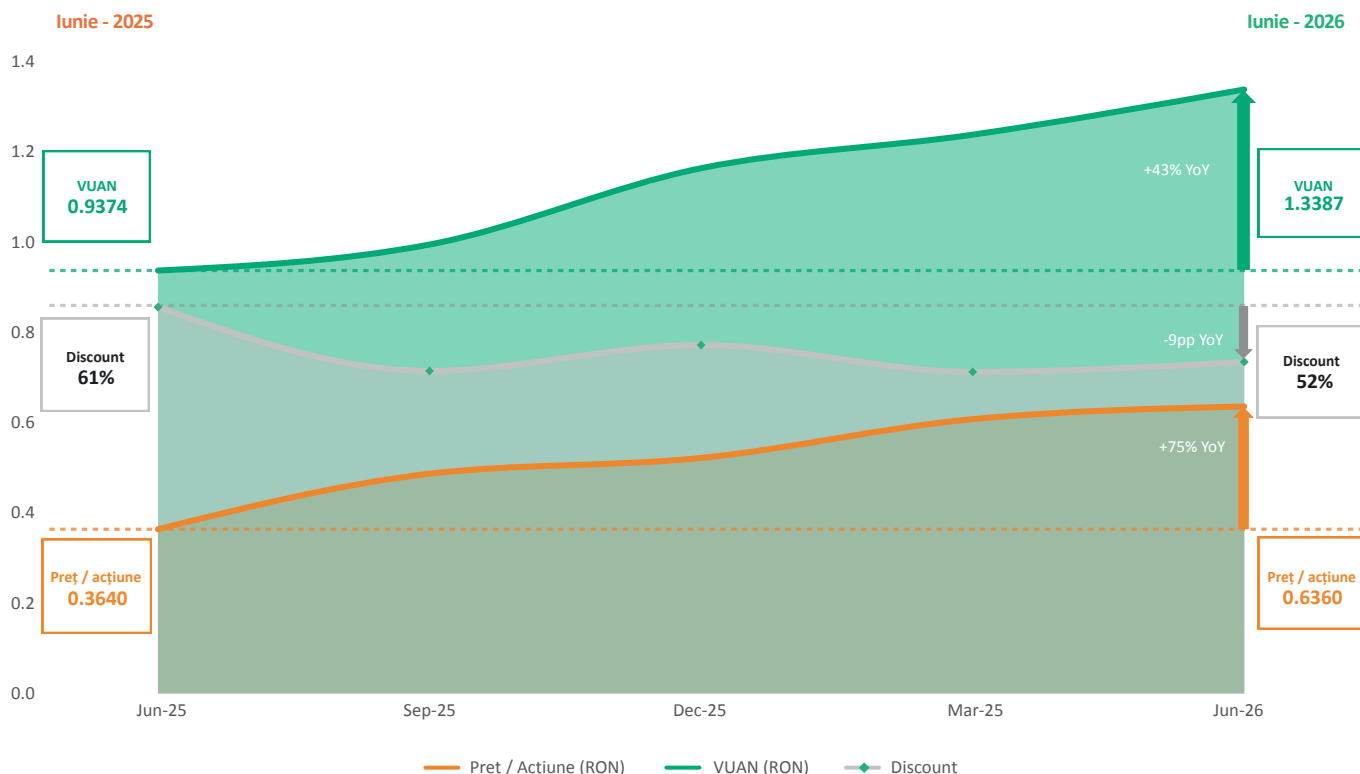
► **volum mediu zilnic tranzacționat:** 1,366 mil. acțiuni/ședință; 0,326 mil. acțiuni/ședință, în eventualitatea în care nu sunt luate în considerare tranzacțiile DEAL

Prin raportare la prețul de la începutul anului, acțiunile **TRANSI** au avut o evoluție pozitivă, prețul de închidere din ultima zi a semestrului I 2026 fiind cu 22,3% mai mare față de prețul de închidere înregistrat la începutul acestui an.



Sursa: Refinitiv

Evoluția discount-ului de tranzacționare al acțiunilor TRANSI în ultimele 12 luni



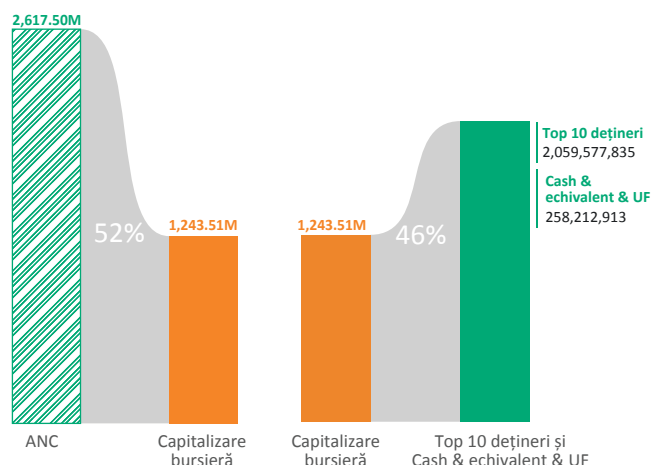
Sursa: Transilvania Investments Alliance.

Pe parcursul ultimelor 12 luni (an la an), se constată o **creștere semnificativă a valorii unitare a activului net**, de la 0,9374 lei/acțiune în iunie 2025, la 1,3387 lei/acțiune la finalul lunii iunie 2026, precum și o **apreciere a prețului de piață al acțiunii TRANSI**, de la 0,3640 lei/acțiune în iunie 2025 la 0,6360 lei/acțiune în iunie 2026.

În consecință, discountul de tranzacționare s-a redus de la 61% la finalul lunii iunie 2025, la 52% la finalul lunii iunie 2026, reflectând o îmbunătățire a percepției investitorilor și o apropiere treptată între valoarea de piață și valoarea intrinsecă a activului net.

Prin raportare la Valoarea Activului Net comunicată pentru data de referință 30.06.2026, acțiunile TRANSI se tranzacționează la un discount de 52%. De asemenea, cotația acțiunilor TRANSI înregistrează un discount semnificativ și prin raportare la Top 10 dețineri din portofoliu (incluzând cash și echivalente și unități de fond), respectiv 46%.

Analiza discount-ului de tranzacționare TRANSI la data de 30.06.2026



Sursa: Transilvania Investments Alliance.



Analiza activității societății în semestrul I al anului 2026

Transilvania Investments este Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.), autorizat de către A.S.F. (Autorizația nr. 40/15.02.2018), care funcționează în baza Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative. De asemenea, Societatea este autorizată ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat, conform Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, în baza Autorizației A.S.F. nr. 150/09.07.2021.

Transilvania Investments este constituită sub formă de societate pe acțiuni și este listată la Bursa de Valori București, pe segmentul Principal, la categoria Premium, sub simbolul **TRANSI**, tranzacționarea acțiunilor emise de Societate fiind supusă regulilor aplicabile pieței reglementate și fondurilor de investiții alternative de tip închis.

Societatea administrează un portofoliu investițional care are o expunere predominantă pe piața de capital din România, în principal pe acțiuni listate ale companiilor din sectoarele bănci, turism și recreere, servicii financiare, imobiliar și energie. Portofoliul administrat poate include oricare din următoarele clase de instrumente financiare/active: acțiuni, instrumente cu venit fix, unități de fond/ETFs, dețineri de capital la fonduri de investiții/O.P.C., părți sociale, instrumente alternative de investire (inclusiv instrumente financiare derivate), fără a se limita la acestea.

Strategie și obiective

Conform Strategiei Transilvania Investments pentru perioada 2024 – 2028, aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 22.04.2024, **strategia de investiții** a Societății are ca obiectiv **maximizarea randamentelor agregate** obținute de acționarii actuali și potențiali prin investițiile realizate de companie și **creșterea valorii activului net unitar**.

Politica investițională a Societății vizează asigurarea calității portofoliului administrat prin continuarea procesului de restructurare accelerată a acestuia, echilibrarea structurală a portofoliului, asigurarea unui nivel optim al lichidității agregate a portofoliului administrat și promovarea instrumentelor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor, precum și gestionarea adecvată a resurselor financiare necesare acestor instrumente.

De asemenea, prin Strategia 2024–2028 au fost stabilite **noile linii de business**, respectiv turism, real estate, tranzacționare activă și private equity, principalele direcții de acțiune fiind următoarele:

► **Turism** → transformarea/consolidarea modelelor de administrare și business în cadrul sub-portofoliului ce activează în sectorul turism. În vederea creșterii performanțelor companiilor din acest sector, se pot avea în vedere inclusiv contractarea unor servicii specializate de operare și/sau operarea sub branduri internaționale.

► **Real estate** → exploatarea eficientă și centralizată a portofoliilor imobiliare, inclusiv a bazei de active a companiilor ce activează în sectorul industrie, acolo unde rentabilitatea ajustată la risc a activității industriale este inferioară eficienței estimate pentru o exploatare în regim de vehicul imobiliar.

► **Tranzacționare activă** → include strategia aferentă emitenților tranzacționați activ pe piețele financiare, cu lichiditate ridicată indiferent de mediul de tranzacționare (local sau internațional), în scopul menținerii unui nivel adecvat al profilului de lichiditate al portofoliului administrat și va viza atât orizonturi investiționale scurte, cât și orizonturi investiționale mai lungi.

► **Private equity** → dezvoltarea și exploatarea eficientă a potențialul oferit de nișa investițiilor de acest tip, atât în sectoare noi, cât și printr-o abordare de tip private equity pentru active din portofoliul existent. Prin investiții de tip private equity și implicarea în proiecte antreprenoriale se creează premisele creșterii rentabilității activelor administrate, cu scopul de a diminua amplitudinea evoluțiilor negative din piața de capital.

Totodată, prin Strategia 2024–2028 au fost stabilite **principalele obiective** pentru perioada 30.04.2024–30.04.2028, cum ar fi creșterea anuală a valorii activului net unitar (VUAN) cu cel puțin 6% (creștere calculată înainte de distribuția de dividende și/sau alte forme de remunerare a acționarilor) și reducerea în fiecare an cu cel puțin 7% a discount-ului de tranzacționare, remunerarea acționarilor

printr-un mix de instrumente (dividende și reducerea discount-ului de tranzacționare), restructurarea portofoliului istoric, creșterea ponderii dividendelor generate de portofoliul de participații majoritare, menținerea profilului mediu de risc al portofoliului și a statutului de entitate de investiții etc.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 07.10.2025 a aprobat **Strategia de Exit** a societății, ca parte integrantă a Strategiei 2024–2028. Această strategie are ca scop **restructurarea portofoliului istoric de participații**, prin valorificarea investițiilor care și-au epuizat potențialul de creștere sau generează o rentabilitate ajustată la risc sub nivelul așteptat pentru o administrare activă.

Strategia de Exit urmărește **realinierea portofoliului la obiectivele investiționale** pe termen mediu și lung, axate pe creșterea valorii activului net și reducerea discountului de tranzacționare. În același timp, aceasta **susține politica de remunerare a acționarilor**, echilibrând distribuirea de dividende cu creșterea valorii capitalului investit.

Prin implementarea acestei strategii, **Transilvania Investments** își optimizează structura portofoliului și își **concentrează expunerea pe liniile de business prioritare** – turism, real estate, tranzacționare activă și private equity. Strategia creează premisele pentru o administrare eficientă, eliberarea de resurse de capital, creșterea lichidității și consolidarea capacității de finanțare a portofoliului core, contribuind la atingerea obiectivelor de performanță asumate pentru anul 2028.

Strategia de exit poate fi consultată pe site-ul societății, în secțiunile *Investiții* și *Prezentări pentru investitori*.

Evoluția celor doi indicatori multianuali de performanță (K.P.I.) în perioada **31.12.2025 – 30.06.2026** a fost următoarea:

- a. **Creșterea valorii activului net unitar (VUAN)** → creștere cu 16,41% (raportat la obiectivul de creștere cu 6% pentru anul 2026). Pentru asigurarea comparabilității performanței financiare, în calculul KPI-ului de creștere a VUAN a fost utilizată valoarea unitară a activului net ajustată cu dividendul brut pe acțiuni aprobat de A.G.O.A. din data de 29.04.2026.
- b. **Reducerea discount-ului de tranzacționare** → reducere cu 4,84% (raportat la obiectivul de reducere cu 7% pentru anul 2026).

Evoluția indicatorilor multianuali de performanță (KPI) în perioada analizată evidențiază o dinamică favorabilă. Astfel, valoarea activului net unitar (VUAN) a înregistrat o creștere de 16,41%, depășind obiectivul anual de 6%, în timp ce discount-ul de tranzacționare s-a redus cu 4,84%, apropiindu-se la jumătatea anului de ținta de diminuare de 7%.

Performanța VUAN reflectă evoluția pozitivă a portofoliului, precum și o gestiune activă a investițiilor. În paralel, această evoluție s-a transpus și la nivelul prețului de piață al acțiunii TRANSI, care a înregistrat o creștere de aproximativ 22% față de finalul anului precedent, contribuind la reducerea discountului de tranzacționare de la 55% la 52% și la o mai bună aliniere între valoarea de piață și valoarea unitară a activului net.

În ceea ce privește **gradul de realizare a BVC pentru anul 2026**, criteriu cantitativ prevăzut în Politica de remunerare a Societății, profitul brut înregistrat la 30.06.2026, în valoare de 97,05 milioane lei, depășește cu 38,17 milioane lei nivelul bugetat pentru semestrul I 2026 și este cu 7,83% mai mare decât profitul estimat pentru întregul an 2026.

Entitatea de investiții

Transilvania Investments aplică standardele I.F.R.S. ca bază a contabilității, în conformitate cu cerințele Normei A.S.F. 39/2015 *pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare*.

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”. Ca urmare a analizelor efectuate în cadrul procesului de reevaluare a statutului de entitate de investiții, managementul Transilvania Investments a constatat că, în conformitate cu I.F.R.S. 10, societatea îndeplinește condițiile de încadrare în această categorie, respectiv:

- 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.

În aceste condiții, Transilvania Investments întocmește un singur set de situații financiare, respectiv situații financiare individuale în conformitate cu I.F.R.S.

Investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. În contextul IFRS 9, Transilvania Investments a clasificat investițiile sale în filiale și entități asociate, emisiunile de tipul obligațiunilor și unităților de fond ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și



pierdere. Investițiile Societății în alte instrumente de capital (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare deținute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și/sau deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

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

Societatea aplică o strategie de exit bazată pe monitorizarea permanentă a plasamentelor efectuate și pe analiza conjuncturilor curente ale pieței, obținerea de randamente superioare și îndeplinirea obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale.

Transilvania Investments își prezintă strategia atât investitorilor curenți, cât și celor potențiali, având la bază documente specifice aprobate de adunarea generală a acționarilor, respectiv Strategia Societății și Declarația de Politică Investițională.

Societatea este autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate de Fond de Investiții Alternative

destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.). Funcționarea Transilvania Investments în calitate de F.I.A.I.R. de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat are la bază o serie de reguli referitoare la profilul de risc, limitele de expunere investițională, evaluarea și reflectarea activelor financiare din portofoliu în activul net al societății, obligațiile de transparență și raportare.

Transilvania Investments monitorizează structura și evoluția portofoliului de investiții și:

- ▶ publică lunar situația activelor și datoriilor, respectiv rapoarte cu privire la valorile V.A.N. și V.U.A.N. calculate de societate și certificate de către depozitar (Anexa 10 conform Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020), împreună cu situația activelor pentru care s-au avut în vedere metode de evaluare potrivit standardelor internaționale și principiului valorii juste (Anexa conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019);
- ▶ calculează lunar și publică cu frecvență trimestrială, semestrială și anuală, în termenele prevăzute de legislația aplicabilă în acest sens pentru publicarea rapoartelor trimestriale, semestriale și anuale, situația detaliată a investițiilor (Anexa 11 conform Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020).

Active financiare înregistrate la valoare justă

Potrivit IFRS 13, nivelurile valorii juste sunt determinate de datele de intrare utilizate în procesul de evaluare, definite astfel:

- ▶ datele de intrare de nivelul 1 sunt prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active și datorii identice, la care entitatea are acces la data evaluării;
- ▶ datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de prețurile 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 semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de estimare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea raționamentului profesional, considerând factorii specifici, ca urmare a complexității pe care o presupune evaluarea acestor investiții, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare. Procesul de

estimare a valorilor juste aferente instrumentelor financiare deținute de Transilvania Investments se realizează pe baza politicii și regulilor fondului privind evaluarea activelor, procedurii interne și a metodologiei aferente.

Pentru societățile listate pe segmentul principal al Bursei de Valori București se are în vedere faptul că, de regulă, activitatea de tranzacționare a acțiunilor respective este considerată relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață. În conceptul general și în regulile definite la nivelul fondului prin autorizarea sa ca F.I.A.I.R. s-a avut în vedere ca participațiile deținute la emitenți listați pe un sistem alternativ / multilateral din România să fie asimilate unor valori mobiliare cu o lichiditate considerată ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, opțiunea fiind ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în baza unui raport de evaluare, în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare. În situații specifice, care nu se încadrează în coordonatele generale menționate, se are în vedere o judecată prudentială referitoare la aspecte de natură cantitativă și/sau calitativă privind piața și activitatea de tranzacționare a titlurilor aferente emitentului.

La data de 30.06.2026 Transilvania Investments deținea în portofoliu active financiare evaluate la valoare justă, clasificate pe cele trei niveluri ale ierarhiei valorilor juste, după cum urmează:

- valori exprimate în lei -	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.511.088.368	-	116.565.386	1.627.653.754
Acțiuni, părți sociale	1.511.088.368	-	22.406.990	1.533.495.358
Titluri de participare	-	-	94.158.396	94.158.396
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	165.066.257	84.368.640	695.100.055	944.534.952
Acțiuni	163.527.373	-	695.100.055	858.627.428
Obligațiuni, titluri de stat	-	44.165.077	0	44.165.077
Unități de fond	1.538.884	40.203.563	-	41.742.447
Total active financiare evaluate la valoare justă	1.676.154.625	84.368.640	811.665.441	2.572.188.706

În structura portofoliului de active financiare deținute de Transilvania Investments la data de 30.06.2026, valoarea participațiilor în acțiuni reprezintă 93,0% din total valoare portofoliu. La finalul semestrului I 2026, ponderea activelor

financiare încadrate pe nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste în valoarea totală a portofoliului Transilvania Investments este de 65,2%.

Principalele aspecte privind evoluția portofoliului administrat

- ▶ valoarea activelor totale a crescut în S1 2026 cu 16,95%;
- ▶ valoarea activului net a avut o evoluție similară, înregistrând o creștere de 15,17%.
- ▶ Din **perspectivă structurală**, se constată o majorare a ponderii numerarului în portofoliu (de la 1% la 3%), concomitent

cu o reconfigurare a alocării față de nivelul din decembrie 2025. Aceasta s-a materializat prin creșterea moderată a ponderii portofoliului de instrumente financiare tranzacționate (de la 77% la 78%) și scăderea expunerii pe portofoliul netranzacționat/necotat (de la 22% la 19%).

Evoluția și componentele portofoliului Transilvania Investments

- milioane lei -	Decembrie 2025	Evoluție trimestrială	Martie 2026	Evoluție trimestrială	Iunie 2026
Valoare total active	2.438,1	↑	2.622,1	↑	2.851,2
Valoare activ net	2.272,8	↑	2.417,7	↑	2.617,5
Societăți comerciale în portofoliu	56	↓	55	↓	54
Portofoliu instrumente financiare (incl. cash)	2.412,2	↑	2.593,6	↑	2.788,7
Portofoliu instrumente financiare	2.339,9	↑	2.445,3	↑	2.572,2
Numerar & echivalent	72,3	↑	148,3	↑	216,5

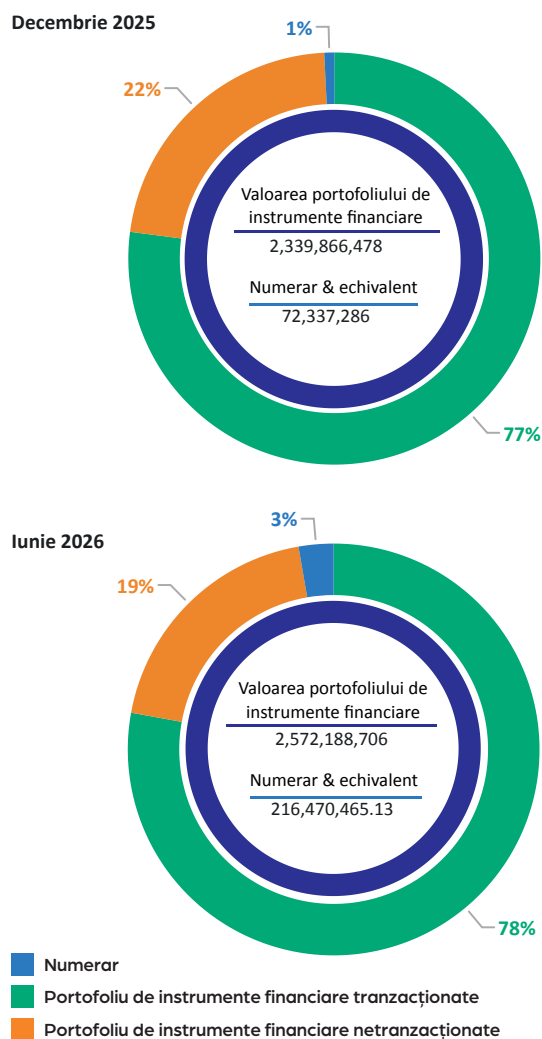
Sursa: Transilvania Investments, valori juste I.F.R.S., Anexa 10 conf. Reg. A.S.F. 7 / 2020, Reg. A.S.F. 9 / 2014.

Evoluția structurii portofoliului administrat de Transilvania Investments



Sursa: Transilvania Investments, valori juste I.F.R.S. (exprimate în milioane lei), Anexa 10 conf. Reg. A.S.F. 7/2020, Reg. A.S.F. 9/2014.

Evoluția structurii portofoliului (incl. cash)



Sursa: Transilvania Investments, valori juste I.F.R.S. (exprimate în lei), Anexa 10 conf. Reg. A.S.F. 7 / 2020, Reg. A.S.F. 9 / 2014.

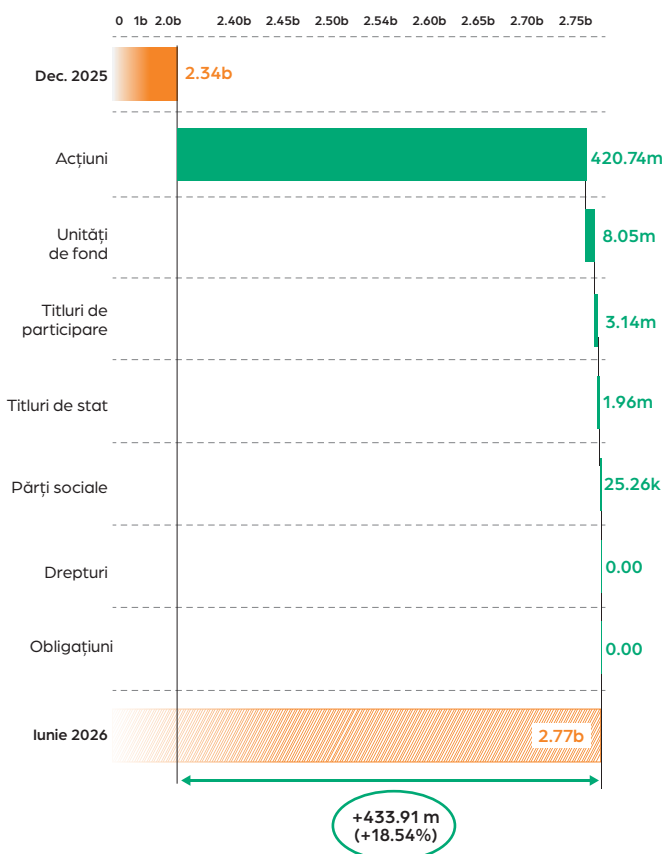
analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detaliere pe instrumente financiare:

- subportofoliul de **acțiuni** a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net pozitiv în sumă totală de 420,74 milioane lei;
- subportofoliul de **unități de fond** a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net pozitiv în sumă totală de 8,05 milioane lei;
- subportofoliul de **titluri de participare** a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net pozitiv în sumă totală de 3,14 milioane lei;

– subportofoliul de **titluri de stat** a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net pozitiv în sumă totală de 1,96 milioane lei.

Determinarea impactului se bazează pe diferența de valori juste înregistrate de instrumentele financiare din portofoliu la data de referință versus data inițială, rezultatul tranzacțiilor realizate cu diferitele instrumente financiare, precum și disponibilitățile financiare generate de aceste participări, incluzând dividendele încasate și fluxurile de numerar asociate operațiunilor de valorificare sau achiziție. De asemenea, sunt luate în considerare creanțele atașate, cum ar fi dividendele de încasat, care sunt deduse din valoarea justă a instrumentelor financiare.

Analiza variației portofoliului de instrumente financiare pe tipuri de instrumente financiare



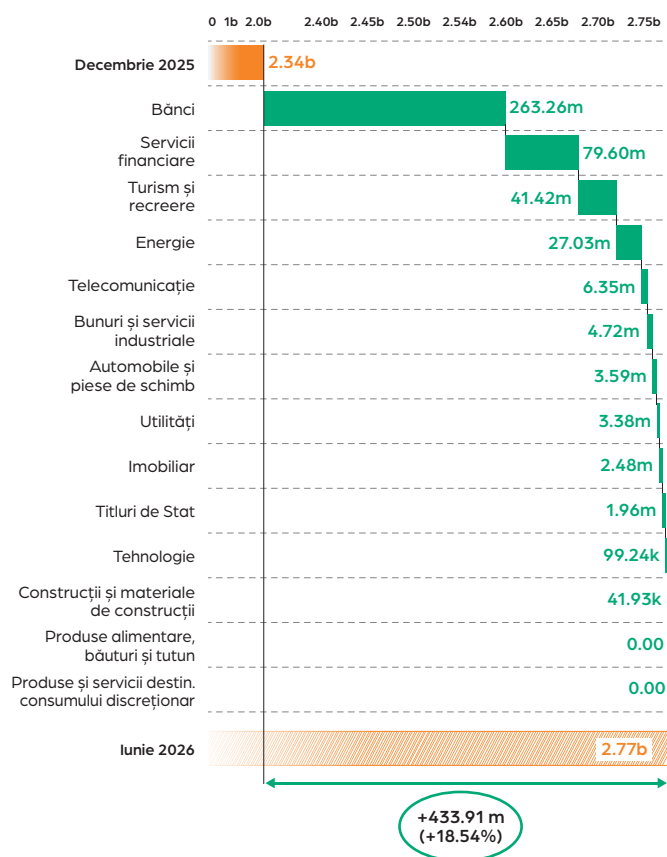
Sursa: Transilvania Investments.

Obs: Valoarea inițială (dec.-25) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (iun.-26) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument financiar [cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate].

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

– principalele sectoare care înregistrează ajustări pozitive sunt următoarele: *Bănci* (+263,26 mil. lei), *Servicii financiare* (+ 79,60 mil. lei), *Turism și recreere* (+41,42 mil. lei), *Energie* (+27,03 mil. lei);

Analiza variației portofoliului de instrumente financiare pe sectoare de activitate



Sursa: Transilvania Investments.

Obs.: Valoarea inițială (dec.-25) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (iun.-26) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui sector [cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate].

► analiza variației subportofoliului de acțiuni (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – **detaliere pe sectoare de activitate.**

+263,26

milioane lei
Bănci

+79,60

milioane lei
Servicii financiare

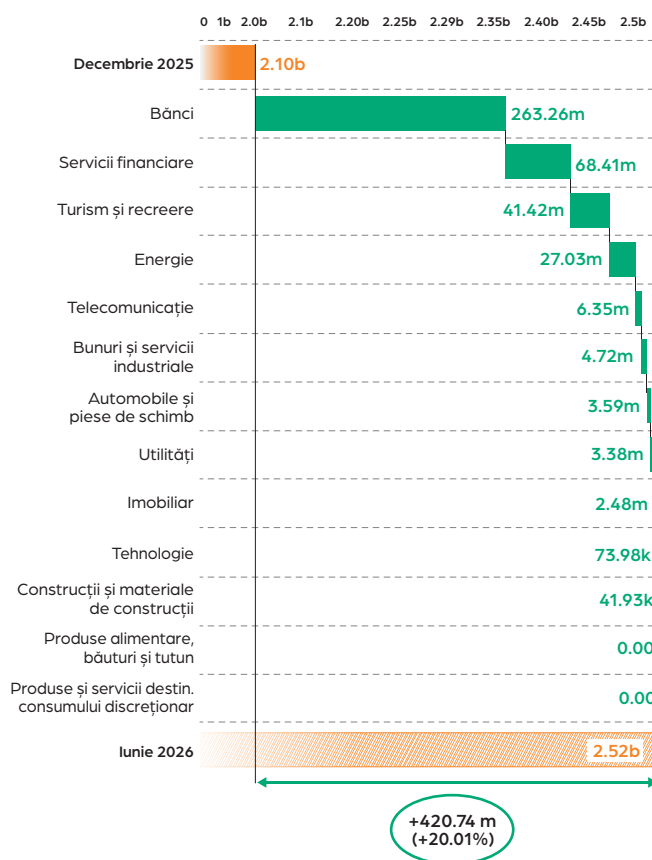
+41,42

milioane lei
Turism și recreere

+27,03

milioane lei
Energie

Analiza variației portofoliului de acțiuni pe sectoare de activitate

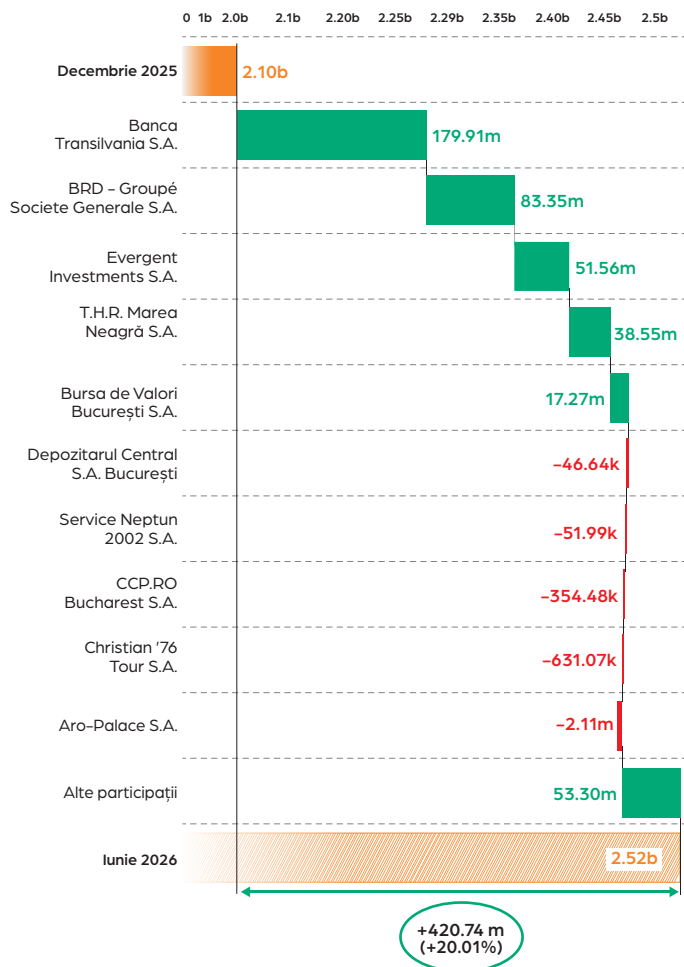


Sursa: Transilvania Investments.

Obs.: Valoarea inițială (dec.-25) a subportofoliului de acțiuni este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (iun.-26) a subportofoliului de acțiuni este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui sector [cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate].

- analiza variației subportofoliului de acțiuni (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – top evoluții pozitive / negative

Top evoluții pozitive / negative



Sursa: Transilvania Investments.

Obs.: Valoarea inițială (dec.-25) a subportofoliului de acțiuni este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (iun.-26) a subportofoliului de acțiuni este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui emitent [cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate].

- la nivelul portofoliului de instrumente financiare, structura plasamentelor este caracterizată de o concentrare pe sectoarele Bănci, Turism, Servicii financiare și Imobiliar.

+179,91

milioane lei
Banca
Transilvania S.A.

+83,35

milioane lei
BRD – Groupé
Societe Generale S.A.

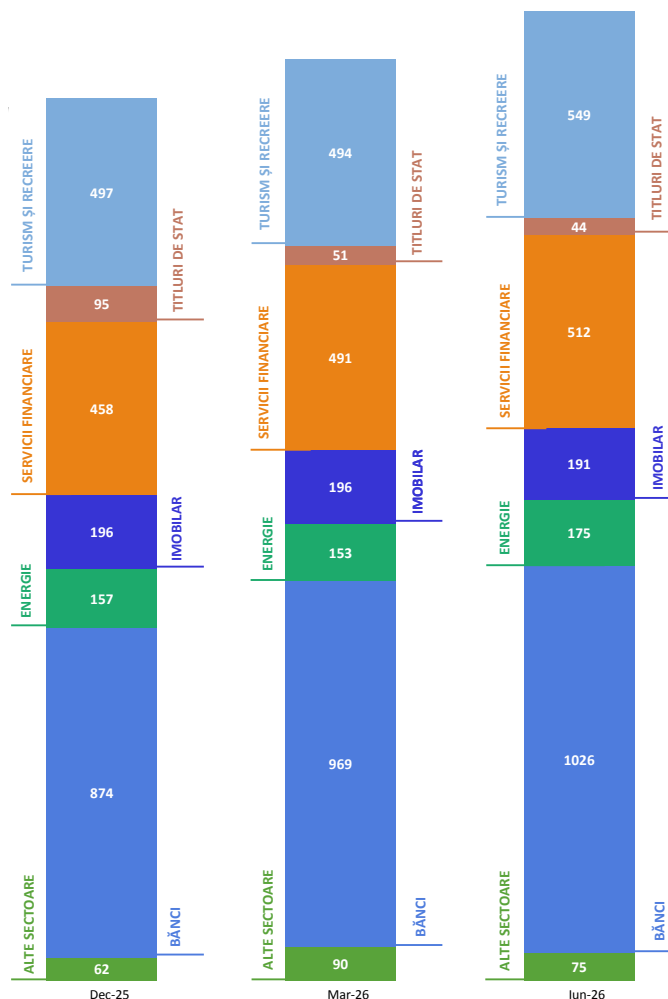
+51,56

milioane lei
Evergent
Investments S.A.

+38,55

milioane lei
T.H.R. Marea
Neagră S.A.

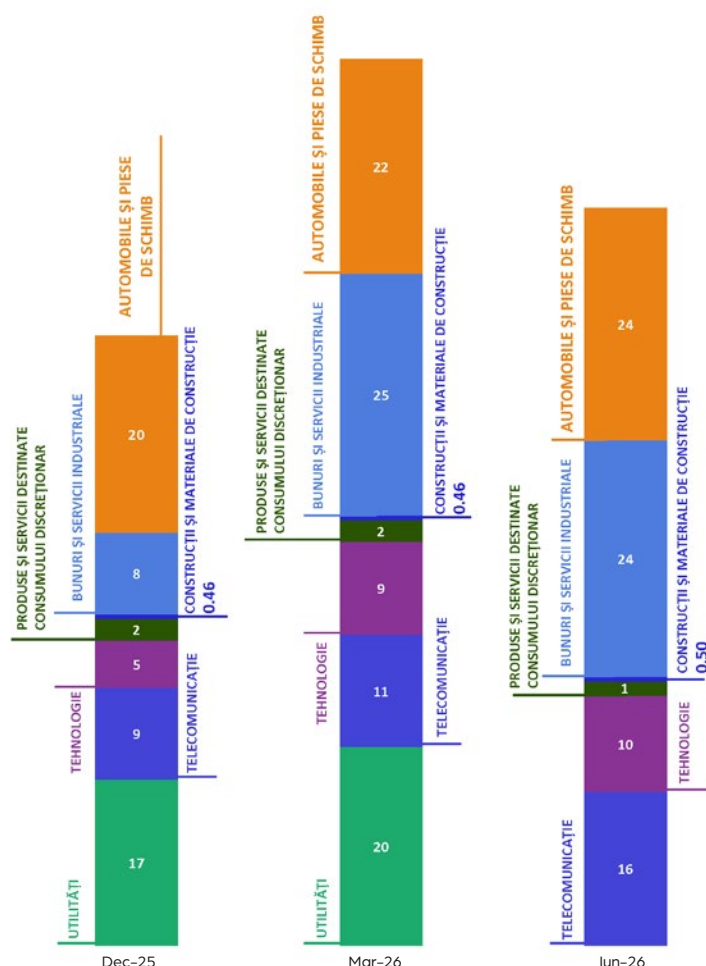
Structura sectorială și evoluția portofoliului de instrumente financiare



Sursa: Transilvania Investments.

Obs.: Valori juste IFRS raportate pentru dec.-25– iun.-26 (exprimate în mil. lei).

Structura sectorială și evoluția portofoliului de instrumente financiare – alte sectoare



Sursa: Transilvania Investments.

Obs.: Valori juste IFRS raportate pentru dec.-25– iun.-26 (exprimate în mil. lei).

Administrarea portofoliului

În primul semestru al anului 2026, Transilvania Investments a continuat implementarea măsurilor necesare pentru atin- gerea obiectivelor stabilite prin *Strategia pentru perioada 2024–2028*, aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 22.04.2024, strategie care include *Strategia de Exit*, aprobată ulterior de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 07.10.2025.

Demersurile întreprinse au avut ca obiectiv administrarea activă, optimizarea și restructurarea portofoliului, în vederea creșterii valorii pentru acționari, consolidării expunerii pe sectoare cu potențial de dezvoltare și valorificării participa- țiilor care nu mai corespund direcțiilor strategice de investiții.

Acțiunile întreprinse în perioada analizată au vizat:

- monitorizarea și analiza activității societăților din portofoliu pe baza rezultatelor financiare raportate la încheierea exercițiului financiar 2025 și a celor raportate pentru trimestrul I 2026;
- fundamentarea opțiunilor de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor privind aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2025, repartizarea profitului net și alte puncte înscrise pe ordinea de zi, prin raportare la interesele societare ale **Transilvania Investments**;
- monitorizarea implementării „*Politicilor în vederea asigu- rării unui management eficient al societății*” la nivelul soci- etăților la care **Transilvania Investments** deține calitatea de acționar majoritar, menite să:
 - consolideze aplicarea principiilor de guvernanză corporativă orientate spre transparență, evaluarea obiectivă a performanței și managementul adecvat al riscurilor;
 - optimizeze sistemele de management și indicatorii de performanță, în linie cu specificul domeniului în care activează emitentul și amplitudinea activității acestuia;
 - asigure utilizarea eficientă a resurselor financiare ale companiei și crearea valorii pentru acționari;
 - implementeze politici și norme detaliate pentru evitarea și gestionarea conflictelor de interese.
- numirea în posturile de conducere și supraveghere a unor persoane cu experiență și recunoaștere profesională, în baza unor criterii clar predefinite și în conformitate cu procedura internă de selecție, inclusiv administratori independenți;
- identificarea și direcționarea sinergiilor existente la nivelul societăților care activează în același sector în vederea îmbunătățirii eficienței operaționale;

- continuarea procesului de restructurare și eficientizare a portofoliului administrat de **Transilvania Investments**.

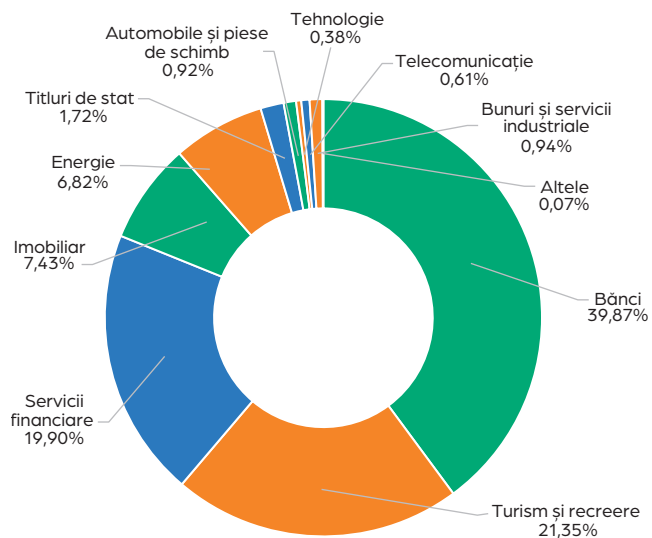
Evoluția structurii portofoliului pe sectoare de activitate

Evoluția portofoliului în primul semestru al anului 2026 con- firmă direcțiile stabilite prin *Strategia 2024–2028*, respectiv concentrarea investițiilor în sectoare cu potențial ridicat de creștere și reducerea expunerilor care nu mai contribuie la obiectivele investiționale ale Societății. Majorarea valorii portofoliului a fost determinată atât de evoluția favorabilă a piețelor de capital, cât și de măsurile de administrare activă și restructurare implementate în perioada de raportare.

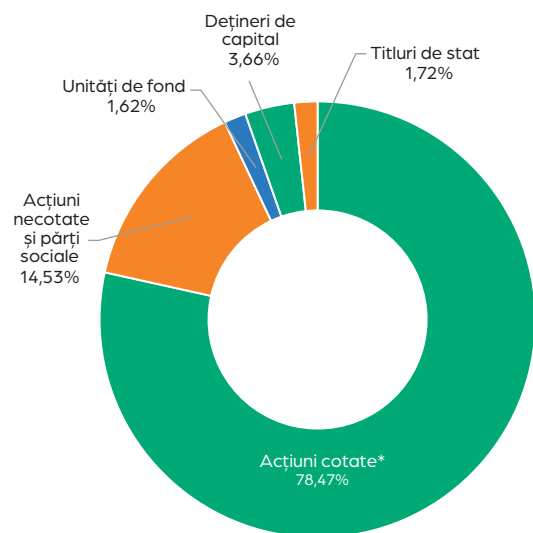
Structura portofoliului pe sectoare de activitate	31.12.2025			30.06.2026		
	Nr. emitenți	Valoare justă (mii lei)	% din total portofoliu	Nr. emitenți	Valoare justă (mii lei)	% din total portofoliu
Automobile și piese de schimb	2	20.083	0,86	2	23.669	0,92
Bănci	3	874.434	37,37	3	1.025.519	39,87
Bunuri și servicii industriale	2	8.298	0,35	2	24.083	0,94
Construcții și materiale de construcții	3	460	0,02	3	502	0,02
Energie	4	156.993	6,71	3	175.328	6,82
Imobiliar	13	195.720	8,36	13	191.227	7,43
Produse alimentare, băuturi și tutun	1	-	0	1	-	0
Produse și servicii destinate consumului discreționar	1	2.236	0,10	1	1.426	0,04
Servicii financiare ^{*)}	16	458.314	19,59	16	511.740	19,90
Tehnologie	3	4.813	0,21	3	9.776	0,38
Telecomunicație	1	9.336	0,40	1	15.682	0,61
Turism și recreere	14	496.956	21,24	14	549.072	21,35
Utilități	1	16.939	0,72	-	-	-
Titluri de stat	1	95.284	4,07	1	44.165	1,72
Total	65	2.339.866	100,00	63	2.572.189	100,00
acțiuni și părți sociale	56	2.102.604	89,86	54	2.392.123	93,00
unități de fond	7	33.695	1,44	7	41.742	1,62
titluri de participare	1	108.283	4,63	1	94.158	3,66
titluri de stat	1	95.284	4,07	1	44.165	1,72

Sursa: Transilvania Investments. Obs.: Conform valori juste IFRS. ^{*)} inclusiv unități de fond, titluri de participare

Structura portofoliului Transilvania Investments la data de 30.06.2026, pe sectoare de activitate



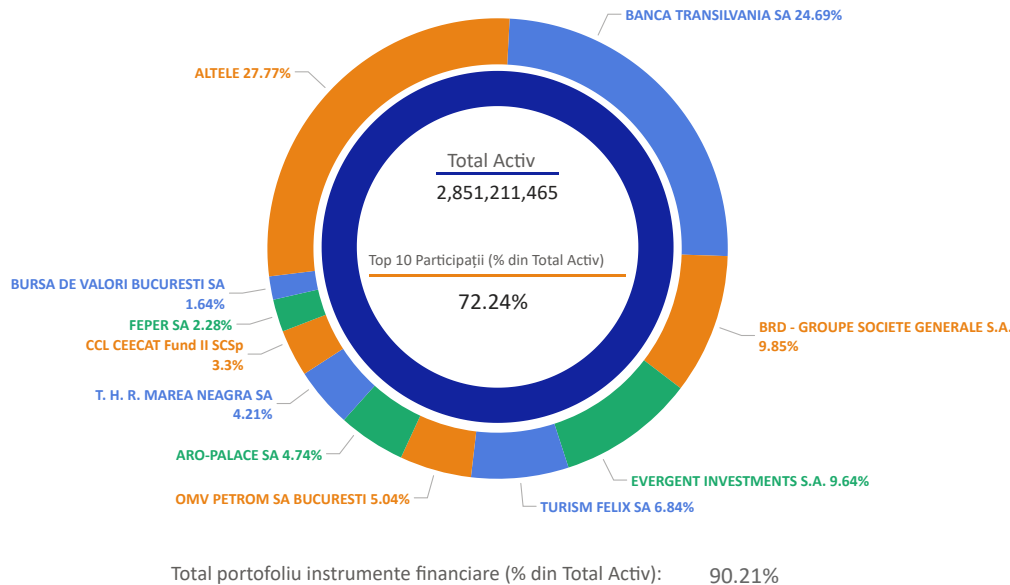
Structura portofoliului Transilvania Investments la data de 30.06.2026, pe tipuri de instrumente financiare



Sursa: Transilvania Investments. Obs.: Conform valori juste IFRS. ^{*)} inclusiv acțiuni cotate FIA.

Notă: Procentele din graficele de mai sus reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea portofoliului de instrumente financiare.

Top 10 participații la data de 30.06.2026



Procent deținere T.I.A.

ARO-PALACE SA	95.99%
BANCA TRANSILVANIA SA	1.66%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1.12%
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	7.81%
CCL CEECAT Fund II SCSp	8.47%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	9.76%
FEPER SA	85.80%
OMV PETROM SA BUCURESTI	0.22%
T. H. R. MAREA NEAGRA SA	75.34%
TURISM FELIX SA	99.99%

Sursa: Transilvania Investments.

Obs: Conform valori juste IFRS (exprimate în lei), raportate pentru iun. 2026 / Deținerea în fondul CEECAT Fund II de 8,47% este calculată la nivelul capitalului angajat (committed capital).

La data de 30.06.2026, valoarea portofoliului de instrumente financiare a fost de 2,57 miliarde lei, comparativ cu 2,34 miliarde lei la data de 31.12.2025, înregistrând o creștere de 9,93%. Creșterea valorii portofoliului în primul semestru al anului 2026 a fost susținută în principal de evoluția favorabilă a participațiilor din sectorul financiar, precum și de aprecierea participațiilor din sectoarele turism și energie.

În ceea ce privește numărul instrumentelor financiare din portofoliu, acesta s-a redus de la 65 emitenți (la data de 31.12.2025) la 63 emitenți (la data de 30.06.2026), ca urmare a procesului de restructurare și eficientizare a participațiilor.

În perioada analizată, principalele modificări ale valorii participațiilor s-au înregistrat în următoarele sectoare:

- sectorul *Bănci*, de la 874,4 milioane lei la 1.025,5 milioane lei;
- sectorul *Turism și recreere*, de la 497 milioane lei la 549 milioane lei;
- sectorul *Servicii financiare*, de la 458,3 milioane lei la 511,7 milioane lei.

Structura portofoliului rămâne concentrată în sectoarele *Bănci*, *Servicii financiare* și *Turism și recreere*, care cumulează peste 80% din valoarea totală a investițiilor. Această

structură reflectă orientarea strategică a **Transilvania Investments** către participații cu perspective favorabile de creștere și potențial de generare a valorii pe termen lung, menținând totodată un nivel adecvat de diversificare între principalele domenii de activitate și reducând expunerile care nu mai corespund obiectivelor strategice de dezvoltare.

În concordanță cu obiectivul de diversificare a portofoliului și orientare către sectoare cu potențial de creștere, eforturile de restructurare și eficientizare desfășurate în primele șase luni ale anului 2026 s-au concretizat prin operațiuni de achiziție și vânzare de acțiuni și titluri de stat, prezentate în capitolul „Activitatea investițională în perioada ianuarie–iunie 2026” din prezentul raport.

În paralel cu optimizarea structurii portofoliului, **Transilvania Investments** a continuat implementarea proiectelor de dezvoltare și restructurare la nivelul principalelor societăți din portofoliu, în vederea creșterii valorii activelor și susținerii performanței pe termen lung.

Proiectele și operațiunile derulate în perioada de raportare reflectă continuarea implementării Strategiei 2024–2028 și a Strategiei de Exit, prin dezvoltarea activelor cu potențial de creștere, valorificarea investițiilor mature și optimizarea

structurii portofoliului în vederea creării de valoare sustenabilă pentru acționari.

În perioada de raportare a fost finalizată procedura de retragere de la tranzacționare a emitentului **Turism Felix S.A.**. Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat la data de 12 martie 2026 retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de societatea Turism Felix S.A. și radierea acțiunilor societății din evidențele A.S.F. începând cu data de 16 martie 2026, ca urmare a finalizării procedurii de squeeze out, în conformitate cu art. 44 din Legea nr. 24/2017 republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Totodată, **Turism Felix S.A.** a continuat proiectul de investiții în ceea ce privește Hotelul Internațional care face obiectul unui plan de investiții multianual în vederea modernizării și afilierii la brandul ibis Styles din cadrul grupului Accor.

Aro-Palace S.A. a continuat implementarea proiectelor de modernizare a portofoliului hotelier, acestea intrând în faza de execuție în cursul semestrului I 2026. Principalele investiții vizează renovarea Hotelului ARO Palace și afilierea acestuia la brandul Hyatt Regency, precum și conversia Hotelului Capitol în Mercure Brașov Center. Aceste proiecte urmăresc creșterea competitivității activelor și consolidarea poziției societății pe segmentul hotelier premium.

În luna mai 2026, s-a înregistrat achiziționarea de către Transilvania Investments a întregului pachet de acțiuni deținut de Winners First SRL la societatea **Aro-Palace S.A.**, reprezentând 10,2493% din totalul de drepturi de vot, tranzacție care a avut loc la data de 30.04.2026.

În data de 25.06.2026, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat documentul de ofertă publică de



Aro-Palace S.A. Foto: Lucian Muntean

cumpărare de acțiuni emise de **Aro-Palace S.A.**, inițiată de Transilvania Investments. În cadrul ofertei publice de cumpărare, derulată în perioada 02.07–15.07.2026, nu au fost achiziționate acțiuni ARO. În urma încheierii ofertei, Transilvania Investments deține 387.030.100 acțiuni Aro-Palace S.A., reprezentând 95,9892% din capitalul social al emitentului.

În sectorul imobiliar, **Independența S.A.** a anunțat în luna februarie 2026 semnarea unui contract de suprafață, având ca obiect constituirea dreptului de suprafață asupra unui teren de 49.254 mp, pentru o perioadă de 40 de ani, valoarea suprafeței fiind de 750.000 euro pe an.

Implementarea Strategiei de exit

În cadrul ședinței din data de 07.10.2025, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat **Strategia de Exit** a societății. Aceasta constituie o componentă esențială a Strategiei 2024–2028 și este în deplină concordanță cu Declarația de Politică Investițională (D.P.I.), ambele documente fiind aprobate de către acționari Societății în ședința din 22.04.2024.

Conform Strategiei, Societatea vizează restructurarea portofoliului istoric de participații care și-au epuizat potențialul de creștere și/sau au un potențial de creștere redus, prezintă perspective reduse sau pentru care rentabilitatea activității ajustată la risc este inferioară eficienței estimate pentru o administrare activă.

Transilvania Investments urmărește, în calitate de acționar minoritar și/sau semnificativ, un exit din participațiile caracterizate de absența potențialului investițional sau de lipsa perspectivelor reale de impunere a unor modele de business performante.

Societatea aplică o strategie de ieșire specifică fiecărei investiții în parte, definită pe baza următoarelor elemente: strategii aplicate, orizonturile investiționale vizate și declanșatorii tranzacțiilor de ieșire.

Modalitatea de implementare aprobată de Directorat, vizează două direcții principale: **valorificare directă** (prin vânzarea pachetelor de acțiuni) și/sau **indirectă** (prin vânzarea unor active aferente participațiilor) și va fi stabilită în funcție de caracteristicile activului, contextul pieței și interesul manifestat de către investitori, având ca obiectiv fundamental maximizarea randamentului final obținut de Transilvania Investments.

În cadrul procesului de vânzare a participațiilor, valoarea minimă va ține seama de valoarea justă la care sunt înregistrate acestea în activul fondului, iar pentru valorificările

care presupun vânzarea unor active aferente participațiilor, prețul va fi determinat pe baza unor rapoarte de evaluare independente. Ori de câte ori este posibil, se va avea în vedere valorificarea în cadrul unui proces competitiv.

Pe parcursul perioadei analizate, au fost inițiate demersuri de implementare pentru societățile cuprinse în Strategia de Exit. În cazul anumitor participații, aceste acțiuni s-au concretizat prin inițieri sau au fost finalizate pe parcursul primului semestru al anului 2026. Măsurile adoptate au inclus, după caz, aprobarea valorificării activelor prin Adunările Generale ale Acționarilor, plasarea ordinelor de vânzare în sistemul BVB sau demararea proceselor de *Due Diligence*.

Cele mai relevante procese sunt prezentate după cum urmează:

- ▶ **Societatea Grup Bianca Trans S.A.** a fost inclusă în Strategia de exit fiind o societate necotată, în cadrul căreia Transilvania Investments deținea un procent de 82,72% din capitalul social. Pentru societatea Grup Bianca Trans SA a fost semnat, în luna februarie a.c., contractul privind vânzarea participației deținute (respectiv valorificare directă), iar finalizarea tranzacției și exit-ul din aceasta societate a avut loc în data de 11.05.2026 când a fost realizat transferul acțiunilor și al dreptului de proprietate conform Registrului Acționarilor.
- ▶ **Societatea Tratament Balnear Buziaș S.A.** a fost inclusă în Strategia de exit fiind o societate cotate, în cadrul căreia Transilvania Investments deținea un procent de 91,87% din capitalul social. În contextul hotărârilor A.G.E.A. ale Tratament Balnear Buziaș S.A. privind valorificarea activelor și având în vedere progresul limitat al acestui proces, Transilvania Investments a optat pentru strategia valorificării directe prin înstrăinarea pachetului de acțiuni. În consecință, la data de 23.03.2026, Societatea a finalizat vânzarea a 145.615.772 acțiuni BALN, prin mecanismul vânzării speciale la ordin, conform reglementărilor BVB, la prețul de 0,075 lei/acțiune, participația fiind achiziționată de Eagle Properties S.A.
- ▶ **Societatea THR Marea Neagră S.A.** a fost inclusă în Strategia de exit cu o participație a Transilvania Investments de 75,34% din capitalul social, respectiv un număr de 148.271.078 acțiuni, fiind o societate cotate. În perioada analizată, societatea THR Marea Neagră S.A. a valorificat active în valoare totală de 6 milioane euro, respectiv Complex Hotelier Siret, situat în stațiunea Saturn și Complex Hotelier Măgura, situat în stațiunea Eforie Sud (ambele active au fost valorificate prin procedura de licitație publică).

Ulterior perioadei de raportare, în data de 15.07.2026, societatea a informat acționarii cu privire la finalizarea

procesului de valorificare a activelor Hotel și Restaurant Cleopatra și Hotel și Restaurant Narcis din Saturn, precum și a activelor Hotel Raluca și Restaurant Orion din Venus pentru valoarea totală de 14,6 milioane euro, în conformitate cu Hotărârile AGEA nr. 2 și nr.3 din data de 22.01.2026.

- ▶ **Societatea FEPER S.A.** a fost inclusă în Strategia de exit cu o participație a Transilvania Investments de 85,79% din capitalul social, respectiv un număr de 312.123.729 acțiuni, fiind o societate cotate. În perioada analizată, societatea a continuat procesul de restructurare operațională prin finalizarea vânzării liniei de business aferente producției de confecții metalice fine și încetarea activității de producție începând cu 1 februarie 2026. Tranzacția a fost realizată la un preț superior valorii minime aprobate și nu a inclus activele imobiliare în care s-a desfășurat activitatea. Totodată, societatea a continuat demersurile de valorificare a activelor hoteliere (Hotel Central Ploiești și Complex Hotelier Orizont Predeal) prin organizarea de licitații publice, care nu s-au finalizat cu adjudecarea activelor în perioada de raportare.
- ▶ **Societatea Turism Lotus Felix S.A.** a fost inclusă în categoria de exit cu o participație a Transilvania Investments de 38,27% din capitalul social, respectiv un număr de 484.853.142 acțiuni.

La data de 30 aprilie 2026 a fost încheiat un contract de vânzare-cumpărare în vederea valorificării acțiunilor Turism Lotus Felix SA, în conformitate cu Strategia de exit a Societății, aprobată de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din 7 octombrie 2025, ca parte integrantă a Strategiei 2024-2028.

La data prezentului raport, s-a efectuat exit-ul din societatea Turism Lotus Felix prin transferul dreptului de proprietate către cumpărătorul participației.

- ▶ **Societatea Arcom S.A.** cu o deținere a Transilvania Investments în capitalul social de 0,023%, respectiv 667 acțiuni a fost inclusă în Strategia de exit, iar modalitatea de implementare pentru această societate a fost valorificarea directă, respectiv vânzarea pachetului de acțiuni. În luna iunie a.c. a fost încheiat contractul privind valorificarea participației și a fost efectuat exit-ul din această societate.

Activitatea investițională

În primul semestru al anului 2026, investițiile Transilvania Investments au fost orientate în principal spre tranzacționarea de instrumente financiare cotate pe piața reglementată locală, caracterizate de o lichiditate ridicată.

Astfel, plasamentele efectuate în primele șase luni ale anului 2026, la nivelul portofoliului FVTPL, în valoare totală de 57,1 milioane lei, au constat în achiziții de acțiuni ale emitentilor Aro Palace, Premier Energy și OMV Petrom, precum și în achiziții de titluri de stat denumite în RON, fiind vizate cu precădere titluri cu scadențe scurte (maturități) de aproximativ un an.

La nivelul portofoliului FVTPL, au fost efectuate vânzări totalizând 105,9 milioane lei. Au fost inițiate marcare de profit pe emitentii Banca Transilvania, OMV Petrom, dar și vânzarea integrală a pachetului de acțiuni deținut la Tratament Balnear Buziaș (BALN). Cea mai mare parte a vânzărilor din acest portofoliu provine din valorificarea unor titluri de stat pe termen scurt, în sumă de 68,8 milioane lei.

La nivelul portofoliului pe termen lung (FVTOCI), au fost efectuate achiziții în valoare de 23 milioane lei în cadrul ofertelor publice Electro Alfa International, Christian 97' Tour, dar și în compania AROBS Transilvania Software.

Vânzările efectuate în aceeași perioadă la nivelul portofoliului pe termen lung FVTOCI însumează 103,1 milioane lei și au vizat marcarea unor profituri pe emitentul BRD Groupe Société Générale și vânzarea integrală a pachetelor de acțiuni deținute la Hidroelectrica și Transgaz.

Suplimentar vânzărilor de pe piața de capital din România, la nivelul portofoliului FVTOCI a fost încasată o distribuție de capital aferentă participației Transilvania Investments în fondul CEECAT Fund II, în valoare de 3,3 milioane EUR. Fondul CEECAT Fund II a finalizat exit-ul din compania La Cicoș ca urmare a aprobării tranzacției de către Consiliul Concurenței către grupul Schwarz. Amintim faptul că CEECAT Fund II este un fond de private equity cu focus pe companii mici și mijlocii din Europa emergentă.

Pe lângă tranzacțiile realizate în cadrul celor două portofolii, FVTPL și FVTOCI, Transilvania Investments a efectuat demersurile privind răscumpărarea de acțiuni proprii, conform Hotărârii A.G.E.A. din data de 29.04.2026. Astfel, prin Decizia A.S.F. nr. 640/25.06.2026 a fost aprobat Documentul de ofertă publică de cumpărare a acțiunilor emise de Transilvania Investments, cu următoarele caracteristici: număr maxim de acțiuni – 160.000.000 acțiuni, preț cumpărare – 0,6300 lei pe acțiune, cu o valoare totală a ofertei de 100,8 milioane lei. Conform documentației ofertei, perioada de derulare a acesteia a fost stabilită între 01.07.2026 și 14.07.2026.

După o perioadă de creștere accelerată, în care indicele BET a avansat cu aproximativ 30,5% de la începutul anului și cu circa 73,4% în ultimele 12 luni, estimăm că piața locală ar putea intra într-o etapă de consolidare în a doua parte a anului 2026. În acest context, sunt de așteptat evoluții

laterale, însoțite de episoade temporare de corecție, pe fondul marcărilor de profit și al unui climat investițional mai prudent.

Tranzacții între părțile afiliate

Tranzacțiile Transilvania Investments cu părțile afiliate au fost efectuate pe parcursul desfășurării normale a activității Societății și nu fost încheiate tranzacții majore cu persoanele cu care Societatea se prezumă că acționează în mod concertat, în sensul art. 2 alin (1) pct. 27 și alin. (2) din Legea nr. 24/2017 și nu au fost implicate astfel de persoane în tranzacții semnificative ale Societății în perioada de raportare. Informațiile detaliate privind tranzacțiile Transilvania Investments cu părți afiliate sunt prezentate în Nota 24 la Situațiile financiare întocmite la data de 30.06.2026, anexate la prezentul raport.

Guvernanța corporativă

Structuri de conducere

Transilvania Investments Alliance este administrată în sistem dualist de către un Directorat care își desfășoară activitatea sub supravegherea unui Consiliu de Supraveghere.

În conformitate cu Actul Constitutiv al Societății, în vigoare la data redactării prezentului raport, **Consiliul de Supraveghere** este compus din cinci membri, persoane fizice, aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor, prin vot secret, pentru un mandat de patru ani.

Începând cu data de 20.04.2025, Consiliul de Supraveghere al Transilvania Investments are în componența sa un singur membru autorizat, respectiv doamna prof. univ. dr. Adriana Tiron-Tudor (Autorizația A.S.F. nr. 42/17.04.2025), ceilalți patru membri aleși de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 16.12.2024 renunțând la mandatul acordat de acționari ([Raport curent nr. 1753/26.03.2026](#) și [Raport curent nr. 2571 /30.04.2026](#)). Mandatul doamnei Adriana Tiron-Tudor este valabil până la data de 19.04.2029.

Înainte de expirarea în data de 19.04.2025 a mandatului fostului Consiliu de Supraveghere, acesta din urmă a adoptat o serie de măsuri, transpuse de către Directorat, menite să asigure continuitatea desfășurării în bune condiții a activității Societății până când noul Consiliu de Supraveghere va fi funcțional, respectiv va avea în componența sa minim 3 membri autorizați de către A.S.F. Printre măsurile adoptate în acest sens, care au fost aduse la cunoștința investitorilor prin intermediul

Raportului curent nr. 2400/17.04.2025, enumerăm următoarele:

- ▶ Directoratul poate emite orice norme/decizii/instrucțiuni în limita de competență a acestuia.
- ▶ Situațiile financiare interimare vor fi aprobate de către Directorat și publicate conform calendarului de comunicare financiară, cu informarea acționarilor și investitorilor asupra faptului că acestea nu sunt avizate de către Consiliul de Supraveghere.
- ▶ În situația autorizării graduale a membrilor Consiliului de Supraveghere, într-un număr mai mic decât numărul minim necesar (3 membri), Directoratul va informa proactiv membrii Consiliului de Supraveghere autorizați cu privire la activitățile și operațiunile derulate la nivelul Societății pentru care Consiliul de Supraveghere/Comitetele consultative ar fi fost consultat/e în vederea emiterii unor avize, puncte de vedere până la data autorizării unei structuri a Consiliului de Supraveghere pe deplin operațională.
- ▶ Directoratul va transmite cu celeritate Consiliului autorizat în structură funcțională documentele întocmite la nivelul Societății pentru care, în mod normal, Consiliul de Supraveghere/Comitetele consultative ar fi fost consultat/e în vederea emiterii unor puncte de vedere.
- ▶ Pentru toată perioada în care structura Consiliului de Supraveghere/comitetelor consultative nu este funcțională, Directoratul va informa primul Consiliu autorizat, printr-un Raport de activitate, cu privire la activitatea operațională desfășurată în această perioadă.

Ulterior perioadei de raportare, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 09.07.2026 a aprobat modificarea art. 15 alin. 1 al Actului Constitutiv al Societății în sensul reducerii numărului de membri ai Consiliului de Supraveghere, de la cinci membri la trei membri.

Totodată, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 09.07.2026 a aprobat alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere pentru locurile vacante, respectiv dna Runcan Luminița-Delia și dl Șumandea-Simionescu Ioan, pentru un mandat cuprins între data autorizării membrilor Consiliului de Supraveghere de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și data de 19.04.2029, data expirării actualului mandat al Consiliului.

La data redactării prezentului raport, modificările intervenite în Actul Constitutiv al Societății în baza hotărârii



A.G.E.A. din data de 09.07.2026 și membrii Consiliului de Supraveghere aleși de A.G.O.A. din data de 09.07.2026 se află în procedură de autorizare de către A.S.F.

Conform Actului Constitutiv al Societății, **Directoratul** este compus din trei membri, numiți de către Consiliul de Supraveghere.

În data de 14.04.2025 a fost înregistrată la Societate decizia unui Vicepreședinte Executiv de încetare a mandatului de membru al Directoratului, începând cu data de 21.04.2025. Astfel, începând cu data de 21.04.2025, Directoratul societății este compus din doi membri, respectiv dl. Marius-Adrian Moldovan-Președinte Executiv (Autorizația A.S.F. nr. 88/09.08.2024) și dl. Răzvan-Legian Raț-Vicepreședinte Executiv (Autorizația A.S.F. nr. 50/19.04.2024). Mandatul membrilor Directoratului este valabil până la data de 20.04.2028.

Menționăm faptul că, începând cu data de 20.04.2025, activitatea Directoratului se desfășoară cu respectarea măsurilor dispuse de către Consiliul de Supraveghere al Societății anterior expirării mandatului acestuia (astfel cum acestea sunt prezentate mai sus), prin care se urmărește asigurarea continuității desfășurării în bune condiții a activității Societății până când aceasta va avea un Consiliu de Supraveghere cu o structură funcțională, respectiv va avea în componența sa minim 3 membri autorizați de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Informații detaliate referitoare la structurile de conducere și supraveghere ale Societății pot fi accesate pe site-ul www.transilvaniainvestments.ro, Secțiunea *Despre noi*.



Evenimente relevante în semestrul I al anului 2026

- Transilvania Investments a finalizat în data de 31.01.2026 cea de-a doua etapă a **programului de răscumpărare de acțiuni proprii aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/10.03.2025**. Societatea a răscumpărat, în cadrul primelor două etape ale programului și a Ofertei publice de cumpărare, un număr total de 171.233.823 acțiuni, la prețul mediu de 0,4927 lei/acțiune, în valoare totală de 84.360.194,48 lei, dintr-un număr total de maxim de 175.000.000 acțiuni proprii destinate reducerii capitalului social.

Diferența dintre numărul total de acțiuni care face obiectul acestui program de răscumpărare (maxim 185.000.000 acțiuni) și numărul total de acțiuni răscumpărate (171.233.823 acțiuni) este de 13.766.177 acțiuni, din care 3.766.177 acțiuni pentru reducerea capitalului social și 10.000.000 acțiuni pentru distribuirea în cadrul unui program Stock Option Plan (Raport curent nr. 543/02.02.2026). Ulterior perioadei de raportare, A.G.E.A. din data de 29.04.2026 a hotărât încetarea acestui program de răscumpărare, începând cu data de 01.05.2026.

- Conform prevederilor legale, în luna februarie a.c., Transilvania Investments a revizuit **reglementările interne** privind evaluarea activelor financiare din portofoliu, aprobate și implementate la nivelul societății. Societatea a comunicat investitorilor faptul că, în urma procesului de revizuire anuală, se mențin Regulile și metodele de evaluare a activelor financiare, astfel cum acestea au fost actualizate în luna iulie 2025 (Raport curent nr. 1036/23.02.2026).
- Transilvania Investments a publicat în data de 16.02.2026 **rezultatele financiare preliminare pentru exercițiul financiar 2025** (Raport curent nr. 881/16.02.2026).
- Transilvania Investments a publicat în data de 26.03.2026 **Raportul financiar pentru exercițiul financiar 2025**.

La data de 31.12.2025, societatea a înregistrat un profit net de 192,12 milioane lei, în creștere cu aprox. 300% față de aceeași perioadă a anului 2024. Raportul financiar 2025 este disponibil pe website-ul Societății, la adresa www.transilvaniainvestments.ro, secțiunea **Raportare periodică**, și pe website-ul B.V.B. și A.S.F.

- În data de 29.04.2026, a avut loc **Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor** care a aprobat toate punctele înscrise pe ordinea de zi, respectiv:
 - Raportul financiar anual pentru anul 2025, compus din Situații financiare anuale auditate, Raportul anual al Directoratului, Raportul de remunerare, Activitatea

Consiliului de Supraveghere și Raportul Auditorului financiar;

- repartizarea profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2025 și fixarea dividendului brut pe acțiune în sumă de 0,0165 lei/acțiune;
- îndeplinirea indicatorilor de performanță aferenți anului 2025;
- remunerația variabilă aferentă anului 2025 pentru membrii Directoratului și atribuirea remunerației variabile aferente anului 2024 Consiliului de Supraveghere;
- descărcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului pentru activitatea desfășurată în anul 2025, corespunzător duratei mandatului deținut de fiecare dintre aceștia;
- împuternicirea Directoratului pentru efectuarea evaluării anuale a performanțelor persoanelor care dețin funcții cheie și pentru stabilirea remunerației variabile a acestora pentru anul 2025;
- eliberarea acțiunilor corespunzătoare tranșelor amânate ajunse la scadență pentru SOP 2021, 2022, 2023 și 2024, pentru membrii Consiliului de Supraveghere descărcați de gestiune, membrii Directoratului descărcați de gestiune și persoanele care dețin funcții cheie;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2026;
- Politica de remunerare;
- constituirea unui Comitet de Evaluare având ca scop stabilirea unor proceduri pentru gestionarea procesului de evaluare în vederea stabilirii adecvării candidaților pentru pozițiile vacante de membru al Consiliului de Supraveghere etc;
- data de 19.10.2026 ca *dată de înregistrare* (ex date 16.10.2026) și data de 29.10.2026 ca *data plății*.

Hotărârea integrală a A.G.O.A. din data de 29.04.2026 este disponibilă pe site-ul societății, în secțiunea **A.G.O.A. Aprilie 2026**.

- În data de 29.04.2026, a avut loc **Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor** care a aprobat toate punctele înscrise pe ordinea de zi, respectiv:
 - încetarea programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/10.03.2025 începând cu data de 01.05.2026;
 - un program de răscumpărare pentru un număr maxim de 185 milioane acțiuni, din care 30 milioane acțiuni pentru distribuirea cu titlu gratuit personalului identificat în cadrul unui/unor program/e Stock Option Plan și maxim 155 milioane acțiuni –în scopul reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate;
 - reducerea capitalului social cu suma de 17.123.382,30 lei, de la 212.644.000 lei la 195.520.617,70 lei, ca urmare

a anulării unui număr de 171.233.823 acțiuni proprii dobândite de către Societate în cadrul programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/10.03.2025 și aprobarea modificării corespunzătoare a art. 7 al Actului Constitutiv.

Hotărârea integrală a A.G.E.A. din data de 29.04.2026 este disponibilă pe site-ul societății, în secțiunea [A.G.E.A. Aprilie 2026](#).

- ▶ Transilvania Investments a publicat în data de 15.05.2026 **Raportul trimestrial la data de 31.03.2026**. La data de 31.03.2026, societatea a înregistrat un profit net de 9,43 milioane lei, în scădere cu 75,82% față de aceeași perioadă din anul 2025.

Raportul trimestrial la data de 31.03.2026 este disponibil pe website-ul Societății, la adresa www.transilvaniainvestments.ro, secțiunea [Raportare periodică](#), și pe website-ul B.V.B. și A.S.F.

- ▶ Directoratul a convocat în data de 02.06.2026 **Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor** pentru data de 9(10).07.2026 (Raport curent nr. 3363/02.06.2026), principalul punct de pe ordinea de zi constând în aprobarea modificării și completării Actului Constitutiv al Societății.

Ulterior perioadei de raportare, în data de 09.07.2026, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat toate punctele înscrise pe ordinea de zi. Hotărârea A.G.E.A. din 09.07.2026 este disponibilă pe site-ul societății, în secțiunea [A.G.E.A. Iulie 2026](#).

- ▶ Directoratul a convocat în data de 02.06.2026 **Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor** pentru data de 9(10).07.2026 (Raport curent nr. 3363/02.06.2026), principalul punct înscris pe ordinea de zi fiind alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere pentru locurile vacante, pentru un mandat cuprins între data autorizării membrilor Consiliului de Supraveghere de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și data de 19.04.2029, data expirării actualului mandat al Consiliului, în condițiile contractului de administrare și ale remunerației aprobate de acționari prin Hotărârea A.G.O.A. nr. 1/16.12.2024.

În conformitate cu reglementările legale referitoare la evaluarea adecvării membrilor structurilor de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul Societății, Comitetul de Evaluare, constituit în baza Hotărârii A.G.O.A. nr. 1/29.04.2026, a realizat **evaluarea caracterului adecvat** al candidaților la funcția de membru al Consiliului de Supraveghere, rezultatul evaluării fiind prezentat pe site-ul societății în data de 23.06.2026, în secțiunea „A.G.O.A. Iulie 2026”.

Ulterior perioadei de raportare, în data de 09.07.2026, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat toate punctele înscrise pe ordinea de zi și a ales doi membri ai Consiliului de Supraveghere pentru locurile vacante din cadrul Consiliului. Hotărârea A.G.O.A. din 09.07.2026 este disponibilă pe site-ul societății, în secțiunea [A.G.O.A. Iulie 2026](#).

- ▶ Transilvania Investments a publicat în data de 10.06.2026 **Regulile Fondului actualizate**. Actualizarea Regulilor Fondului a constatat în:

- revizuirea Subcapitolului 3.10 – *Reguli de evaluare utilizate pentru portofoliul Transilvania Investments Alliance S.A.*, punctele 8, 9, 13 și 14, prin alinierea acestora la prevederile art. I, punctele 62-64 și 66 din Regulamentul A.S.F. 2/2026;
- revizuirea Subcapitolului 3.6 – *Limite investiționale*, prin includerea prevederii art. 43 alin (2¹) din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020;
- alte actualizări marginale (cod CAEN, capital social, date identificare depozitar, link KID, denumirea unor departamente ale societății).

Regulile Fondului actualizate sunt disponibile pe site-ul societății, www.transilvaniainvestments.ro, în secțiunea [Guvernanta Corporativa](#).

- ▶ În data de 12.06.2026 a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară **Documentul de ofertă publică** pentru achiziționarea unui număr de 160 milioane de acțiuni emise de Transilvania Investments Alliance, împreună cu documentația aferentă, în vederea ducerii la îndeplinire a Hotărârii A.G.E.A. nr. 1 din data de 29.04.2026, respectiv răscumpărarea de acțiuni proprii pentru distribuirea în cadrul unui/unor program/e Stock Option Plan și pentru reducerea capitalului social. Documentul de Ofertă Publică a fost aprobat prin Decizia A.S.F. nr. 640/25.06.2026, oferta derulându-se în perioada 01.07.2026 – 14.07.2026, la prețul de 0,63 lei/acțiune.

Relația cu acționarii și investitorii

În cursul semestrului I anului 2026, Societatea și-a îndeplinit obligațiile privind transparența, informarea și raportarea, prevăzute de reglementările legale și de noul Cod de Guvernanta Corporativă al B.V.B., atât în calitate de emitent tranzacționat la B.V.B., cât și de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.) și Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.).

În perioada de raportare au fost întocmite rapoarte curente, comunicate și raportări periodice care au fost

aduse la cunoștința acționarilor și investitorilor prin publicare pe site-ul B.V.B., al A.S.F. și pe site-ul Societății, în secțiunile Raportare continuă și Raportare periodică. Rapoartele și comunicatele au fost diseminate simultan în limba română și în limba engleză.

Transilvania Investments depune toate diligențele pentru ca drepturile acționarilor prevăzute de lege să fie respectate și oferă un tratament egal, nediscriminatoriu, tuturor acționarilor săi. În ceea ce privește drepturile acționarilor referitoare la adunările generale, în perioada analizată, Societatea a pus la dispoziția acționarilor pe website-ul propriu, în secțiuni dedicate acestor evenimente corporative, atât în limba română cât și în limba engleză, toate documentele necesare informării acționarilor și exercitării dreptului de vot în cadrul A.G.O.A. și A.G.E.A. din data de 29.04.2026 și A.G.E.A. și A.G.O.A. din data de 09.07.2026, respectiv: convocatorul adunărilor generale, proiectele de hotărâri ale adunărilor generale, materialele aferente ordinii de zi, lista candidaților la funcția de membru al Consiliului de Supraveghere și rezultatul evaluării caracterului adecvat, procedurile de vot, formularele de împuterniciri speciale, formularele buletinelor de vot prin corespondență, situația drepturilor de vot, hotărârile A.G.A. incluzând rezultatul detaliat al votului. Acționarii și-au putut exercita dreptul de a participa și vota în cadrul adunărilor generale personal, prin reprezentare sau prin corespondență (inclusiv prin mijloace electronice).

Facem mențiunea că în perioada de raportare nu au intervenit modificări privind drepturile deținătorilor de acțiuni emise de Transilvania Investments.

Societatea a fost permanent în contact cu acționarii și investitorii, prin intermediul Departamentului Guvernanță

Corporativă, răspunzând întrebărilor și solicitărilor acestora, prin corespondență electronică, telefonic și la sediul societății. În plus, persoanele abonate primesc prin e-mail un newsletter lunar care conține noutăți privind activitatea societății, structura portofoliului administrat, evoluția acțiunilor TRANSI etc.

Societatea a organizat, în datele de 02.04.2026 și 21.05.2026, videoconferințe pentru investitori și analiști, în cadrul cărora au fost prezentate rezultatele financiare înregistrate în anul 2025 și trimestrul I al anului 2026. Materialele prezentate investitorilor și înregistrările audio ale conferințelor sunt disponibile pe site-ul societății www.transilvaniainvestments.ro, secțiunea Prezentări pentru investitori.

Acțiunile derulate de companie în anul 2025 s-au concretizat, pentru al doilea an consecutiv, într-un scor Vektor (indicatorul comunicării cu investitorii pentru companiile listate la bursă) de 10/10 puncte, acordat în luna ianuarie 2026 de Asociația Română pentru Relația cu Investitorii, rezultat care plasează Transilvania Investments în grupul celor 25 de emitenți listați pe Piața Principală care au obținut punctaj maxim. Această performanță reconfirmă eforturile susținute ale companiei de a menține un dialog deschis cu investitorii și de a furniza informații clare, complete și la timp, prin canale accesibile și printr-o comunicare consecventă. Mai multe detalii sunt disponibile aici: <https://transilvaniainvestments.ro/10-10-la-evaluarea-vektor-pentru-transilvania-investments/>.

Structura acționariatului la data de 30.06.2026

Conform datelor furnizate de către Depozitarul Central S.A., structura acționariatului Transilvania Investments la data de 30.06.2026 era următoarea:

Acționari	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capital social
Persoane fizice rezidente	6.947.436	1.003.900.208	47,21
Persoane juridice rezidente	203	1.095.638.011	51,53
Total acționari rezidenți	6.947.639	2.099.538.219	98,74
Persoane fizice nerezidente	2.504	12.641.495	0,59
Persoane juridice nerezidente	19	14.260.286	0,67
Total acționari nerezidenți	2.523	26.901.781	1,26
TOTAL	6.950.162	2.126.440.000	100,00

Sursa: Depozitarul Central.

Remunerarea acționarilor în anul 2026

Strategia Societății în ceea ce privește remunerarea acționarilor se axează pe implementarea unei politici echilibrate de remunerare ce vizează atât remunerarea directă (câștig din dividend), cât și remunerarea indirectă (câștig de capital facilitat de reducerea discount-ului de tranzacționare).

Astfel, pentru perioada 2024–2028, în strânsă corelare cu nivelul lichidităților existente, cu stadiul procesului de restructurare a portofoliului administrat și cu cerințele de asigurare a resurselor necesare pentru derularea programelor investiționale, Societatea are în vedere un mix de instrumente complementare de remunerare a capitalului investit în titlurile TRANSI, respectiv:

- ▶ Distribuirea de dividende în numerar ce vizează un randament competitiv prin raportare la prețul mediu de tranzacționare aferent exercițiului financiar pentru care se calculează dividendul;
- ▶ Derularea unor programe de răscumpărare de acțiuni TRANSI, urmate de anularea acestora și reducerea capitalului social al companiei, sub rezerva aprobării de către acționarii Societății.

Remunerarea acționarilor în anul 2026 are în vedere implementarea ambelor componente ale mixului de instrumente mai sus-menționat, respectiv distribuirea de dividende și derularea unui program de răscumpărare de acțiuni proprii în vederea reducerii capitalului social.

De asemenea, prin noua Strategie pentru perioada 2024–2028, aprobată de A.G.O.A. din data 22.04.2024, sunt stabilite ca obiective **creșterea anuală a valorii activului net unitar cu cel puțin 6%** (creștere calculată înainte de distribuția de dividende și/sau alte forme de remunerare a acționarilor) și **reducerea în fiecare an cu cel puțin 7% a discount-ului de tranzacționare**.

În ceea ce privește **distribuirea de dividende**, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 29.04.2026 a aprobat repartizarea din profitul net realizat în anul 2025 a unui dividend brut în sumă de 0,0165 lei/acțiune (total dividende brute 32.260.901,92 lei), reprezentând un randament de 3,95% prin raportare la prețul mediu de tranzacționare al acțiunilor TRANSI pe piața BVB-REGS în anul 2025. De asemenea, dividendul brut este în concordanță cu Politica de remunerare a acționarilor, rata de distribuire a acestuia fiind de aproximativ 17% din profitul net.

Data aprobată de adunarea generală a acționarilor pentru plata dividendelor distribuite din profitul realizat în anul 2025 este 29.10.2026 (data plății). Acționarii îndreptățiți

să încaseze aceste dividende sunt acționarii care vor fi înregistrați în Registrul acționarilor la data de 19.10.2026, stabilită ca dată de înregistrare. Societatea va aduce la cunoștința acționarilor termenele și modalitățile de plată ale dividendelor prin intermediul unui comunicat care va fi transmis la B.V.B. și A.S.F. și publicat în presă și pe website-ul propriu. Aceste informații vor fi disponibile și pe website-ul Depozitarului Central www.roclear.ro.

La data de 30.06.2026 erau disponibile la plată, prin intermediul Depozitarului Central și al Băncii Transilvania, dividendele aferente exercițiilor financiare 2023 și 2024. Conform prevederilor Codului Civil și cele ale Actului Constitutiv al Societății, plata dividendelor este supusă prevederilor generale în materia prescripției, fiind prescriptibilă în termen de trei ani de la data începerii plății. Astfel, ultima zi de plată a dividendelor aferente anului 2023 este data de 21.07.2027 și ultima zi de plată a dividendelor aferente anului 2024 este data de 27.10.2028.

În ceea ce privește **derularea de programe de răscumpărare de acțiuni proprii**, în perioada decembrie 2023 – ianuarie 2026, Societatea a răscumpărat un număr total de 207.237.620 acțiuni proprii în vederea reducerii capitalului social, după cum urmează:

- ▶ 12.000.000 acțiuni, răscumpărate în baza Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/24.04.2023, reducerea capitalului social fiind finalizată la data prezentului raport conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/16.12.2024;
- ▶ 24.003.797 acțiuni, în baza Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024, reducerea capitalului social fiind finalizată conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/28.04.2025;
- ▶ 171.233.823 acțiuni, în baza Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/10.03.2025, reducerea capitalului social urmând a fi operată conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/29.04.2026.

În plus, A.G.E.A. din data de 29.04.2026 a aprobat un nou program de răscumpărare de acțiuni proprii, care se va derula prin oferte publice de cumpărare și/sau tranzacții efectuate pe piața unde acțiunile sunt listate, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile („Programul de Răscumpărare”), în următoarele condiții:

- (i) Programul de Răscumpărare va avea în vedere răscumpărarea a maximum 185.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune, reprezentând 8,70% din capitalul social; tranzacțiile de răscumpărare pot avea drept obiect doar acțiuni plătite integral;
- (ii) Programul de Răscumpărare se va desfășura la un preț minim de 0,1000 lei per acțiune și un preț maxim de

0,7000 lei per acțiune. Valoarea agregată a Programului de Răscumpărare este de până la 129.500.000 lei;

- (iii) Durata Programului de Răscumpărare – perioada de maxim 18 luni de la data înregistrării hotărârii A.G.E.A. în Registrul Comerțului;
- (iv) Plata acțiunilor răscumpărate – din rezervele disponibile (cu excepția rezervelor legale) înscrise în ultimele situații financiare anuale aprobate;
- (v) Destinația Programului de Răscumpărare: 30.000.000 acțiuni pentru distribuirea cu titlu gratuit personalului identificat în cadrul unui/unor program/e Stock Option Plan, aprobat/e sau ce urmează a fi aprobat/e în acord cu politica de remunerare aprobată la nivelul Societății, și maxim 155.000.000 acțiuni în scopul reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Ulterior perioadei de raportare, în baza Hotărârii A.G.E.A. mai sus-menționate și a Deciziei A.S.F. nr. 640/25.06.2026, Transilvania Investments a derulat în perioada 01.07.2026–14.07.2026 o Ofertă Publică de Cumpărare care a vizat răscumpărarea unui număr de 160 milioane de acțiuni proprii, reprezentând 7,5243% din capitalul social, având drept scop, în următoarea ordine, 30 milioane de acțiuni pentru distribuirea cu titlu gratuit personalului identificat în cadrul unui/unor program/e Stock Option Plan, aprobat/e sau ce urmează a fi aprobat/e și 130 milioane de acțiuni pentru reducerea capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate. În urma derulării ofertei publice, Societatea a răscumpărat 148.151.200 acțiuni, reprezentând 6,97% din capitalul social, la prețul de 0,63 lei/acțiune.

Ca urmare, având în vedere dividendul brut ce urmează a fi distribuit acționarilor din profitul net al anului 2025 și programul de răscumpărare a acțiunilor proprii aprobat de A.G.E.A. din data de 29.04.2026 care are în vedere răscumpărarea a maximum 155 milioane de acțiuni, reprezentând 7,29% din capitalul social, cu o valoare maximă de 108,5 milioane lei în scopul reducerii capitalului social, **valoarea agregată a sumelor destinate remunerării directe și indirecte a acționarilor** este de maxim 140,76 milioane lei, care reprezintă **aproximativ 73% din profitul net** al exercițiului financiar 2025.

Prin derularea de programe de răscumpărare în scopul diminuării capitalului social, Societatea vizează creșterea lichidității acțiunilor TRANSI, cu scopul final a genera valoare acționarilor TRANSI. Totodată, derularea de programe de răscumpărare se aliază la obiectivele strategiei Societății în ceea ce privește maximizarea randamentelor obținute de acționari și reducerea discount-ului de tranzacționare între prețul de piață și valoarea unitară a activului net.

Auditor intern

În cadrul Transilvania Investments, funcția de audit intern este separată și independentă față de alte funcții și activități ale Societății, activitatea de audit intern fiind organizată prin contractarea serviciilor unui auditor persoană fizică sau juridică. Începând cu data de 01.01.2025, auditorul intern al societății este Forvis Mazars Romania S.R.L., care a fost numit de către Consiliul de Supraveghere, prin Hotărârea nr. 2/29.11.2024, pentru un mandat de doi ani, cuprins între 01.01.2025 – 31.12.2026.

Activitatea de audit intern este subordonată Consiliului de Supraveghere. Auditorul intern este selectat de Comitetul de Audit și numit de către Consiliul de Supraveghere, iar activitatea auditorului intern se desfășoară în baza Planului de audit intern anual.

Conformitate

Departamentul Conformitate este subordonat Consiliului de Supraveghere și este independent din punct de vedere funcțional și ierarhic față de celelalte structuri organizatorice ale Societății, iar din punct de vedere al guvernantei corporative, face parte din sistemul de control al acesteia. Ofițerul de conformitate este supus autorizării A.S.F. și este înscris în Registrul public al A.S.F.

În cadrul Transilvania Investments, funcția cheie de conformitate este exercitată de către domnul Dragoș-Ionuț Bosînceanu, care își desfășoară activitatea în baza Autorizației A.S.F. nr. 48/24.04.2025. În același timp, domnul Dragoș-Ionuț Bosînceanu exercită funcția de ofițer de conformitate SB/FT și ofițer de conformitate sancțiuni internaționale (OCSI).

Până la data de 30.01.2026, funcțiile de ofițer de conformitate SB/FT și ofițer de conformitate sancțiuni internaționale (OCSI) au fost exercitate de doamna Mihaela-Corina Stoica, care a deținut și funcția cheie de ofițer de conformitate. Contractul individual de muncă al dnei Mihaela-Corina Stoica a încetat la data de 30.01.2026, prin acordul părților.

Obiectivul activității Departamentului Conformitate îl reprezintă supravegherea și controlul respectării de către Societate și de către salariații acesteia a prevederilor legale în vigoare și a procedurilor interne ale Societății, în scopul prevenirii apariției situațiilor de neconformitate legală și internă.

Activitatea Departamentului Conformitate în semestrul I al anului 2026 a constatat în principal în gestionarea riscului de conformitate în legătură cu respectarea prevederilor legale, a Politicilor și procedurilor privind funcționarea Transilvania

Investments în calitate de A.F.I.A./F.I.A.I.R./Emitent și în urmărirea obiectivelor cuprinse în Planul de investigații care vizează în principal: conformitatea cu legislația națională și a U.E., precum și cu reglementările interne, respectarea termenelor de raportare aferente activității Societății, avizarea tuturor rapoartelor întocmite de aceasta, asigurarea respectării cerințelor de prudențialitate cu privire la organizarea și desfășurarea adunărilor generale ordinare și extraordinare ale acționarilor care au avut loc în data de 29 aprilie 2026, respectarea legislației și a procedurilor interne privind activitățile de prevenire a spălării banilor și a finanțării terorismului și de administrare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital.

De asemenea, în semestrul I al anului 2026, ofițerul de conformitate a gestionat procesele de autorizare de către A.S.F. a structurilor de guvernanta ale societății. Ca urmare a renunțării unor membri ai Consiliului de Supraveghere, aleși de către A.G.O.A. din data de 16.12.2024, la mandatul încredințat de acționari, Directoratul Societății a convocat adunarea generală a acționarilor pentru alegerea unor noi membri ai Consiliului de Supraveghere pentru locurile vacante. Informațiile de mai sus au fost prezentate investitorilor/acționarilor prin intermediul rapoartelor curente, publicate pe site-ul B.V.B. și pe site-ul Societății.

Totodată, ofițerul de conformitate a monitorizat implementarea măsurilor instituite prin Planul de măsuri Anexă la Decizia A.S.F. nr. 106/30.01.2026, emisă în urma controlului periodic desfășurat la Societate în anul 2025. La data prezentului raport, ca urmare a adreselor primite din partea Autorității de Supraveghere Financiară, toate măsurile dispuse de către A.S.F. în urma controalelor efectuate la Societate sunt implementate.

Administrarea riscurilor

Compartimentul Managementul Riscului este subordonat Consiliului de Supraveghere și este independent din punct de vedere funcțional și ierarhic față de celelalte structuri organizatorice ale societății.

Administratorul de risc este supus autorizării A.S.F. și este înscris în Registrul public al A.S.F.

În perioada analizată, funcția cheie de administrator de risc a fost exercitată de către dl. Alexandru Gavrilă, în baza Autorizației A.S.F. nr. 231/11.11.2021.

Transilvania Investments a implementat la nivelul Societății un sistem de administrare a riscurilor ce include politici, proceduri și măsuri de identificare, măsurare și administrare a riscurilor. Politicile și procedurile privind managementul riscurilor fac parte integrantă din „Politicile și procedurile



AGA Transilvania Investments

privind funcționarea Transilvania Investments Alliance în calitate de A.F.I.A.”. Potrivit politicilor și procedurilor interne, sistemul intern de management al riscurilor integrează competențe și responsabilități la nivelul întregii structuri organizatorice (Consiliul de Supraveghere, Directorat, Compartimentul Managementul Riscului, Departamentul Conformitate, Auditorul intern, compartimentele operaționale). Sunt stabilite proceduri de administrare și monitorizare a tuturor categoriilor de riscuri relevante la nivelul societății (risc de piață, risc de credit, risc de concentrare investițională, risc de lichiditate, risc operațional, riscurile legate de durabilitate).

Limitări investiționale

Referitor la monitorizarea expunerilor față de o anumită categorie de active financiare, față de un emitent sau față de o anumită categorie de tranzacții, la nivelul Societății sunt monitorizați în permanență următorii indicatori:

1. Nivelul deținerilor de valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Valoarea deținerilor în valori mobiliare ale aceluiași emitent trebuie să nu depășească 10% din valoarea totală a activelor deținute, dar poate fi majorat până la 40% dacă totalul valorilor mobiliare în fiecare dintre emitenții la care Transilvania Investments are dețineri de până la 40% raportat la totalul activelor deținute, nu depășesc limita de 80%. La data de 30.06.2026, deținerea Transilvania Investments de 24,69% din total active la emitentul Banca Transilvania se încadrează în

reglementările legale, având în vedere că nivelul total al valorilor mobiliare în fiecare dintre emitenți la care Transilvania Investments are dețineri de peste 40%, raportat la totalul activelor deținute, este de 56,38%.

2. Nivelul deținerilor în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup. Valoarea acestui indicator nu trebuie să depășească nivelul de 50% din totalul activelor deținute. La data de 30.06.2026, nivelul total al deținerilor Transilvania Investments în instrumente financiare din această categorie este 1,72%, reprezentând deținerea în grupul Bursa de Valori București (Bursa de Valori București, CCP.RO, Depozitarul Central București).
3. Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate, care nu poate depăși 20% din totalul activelor deținute. Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2026, Transilvania Investments nu a efectuat investiții în instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate.
4. Expunerea globală față de instrumentele financiare derivate, care nu poate depăși valoarea totală a activului. Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2026, Transilvania Investments nu a avut o expunere față de instrumente financiare derivate.
5. Nivelul valoric al conturilor curente și numerarului (în lei și în valute). Nivelul valoric al conturilor curente și al numerarului în lei și în valute trebuie să se situeze la maximum de 20% din totalul activelor administrate. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 0,19% din total active.
6. Nivelul constituirii și deținerii de depozite bancare la aceeași bancă trebuie să fie de maxim 30% din totalul activelor deținute. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 3,02%.
7. Nivelul deținerilor de titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail, care nu poate depăși 20% din total active. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 0,45%.
8. Nivelul deținerilor de titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor profesionali; aceste dețineri nu pot fi mai mari de 10% din totalul activelor. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 3,37%.
9. Nivelul deținerilor de titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte F.I.A. de tip deschis. Acest nivel nu poate fi mai mare de 50% din totalul activelor deținute. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 0,45%.
10. Nivelul deținerilor de titluri de participare emise de un singur OPCVM autorizat de ASF sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru – maxim 40% din total active. Nivelul deținerilor de titluri de participare emise de un singur OPC admis la tranzacționare, autorizat de ASF sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru – maxim 40% din total active. La data de 30.06.2026, nivelul acestor tipuri de dețineri este de 0,95%, respectiv 9,69%.
11. Valoarea împrumuturilor de instrumente financiare acordate, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de ASF privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut – maxim 20% din active. Transilvania Investments nu a acordat astfel de împrumuturi în primele șase luni ale anului 2026.
12. Nivelul deținerilor de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț – maxim 40% din total active deținute. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 13,10%.
13. Nivelul deținerilor de părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, care nu poate fi mai mare de 20% din total active. La data de 30.06.2026, nivelul acestora era de 0,01%.
14. Nivelul deținerilor de certificate de emisii de gaze cu efect de seră nu poate fi mai mare de 10% din valoarea totală a activelor. La data de 30.06.2026, Transilvania Investments nu înregistrează astfel de dețineri.
15. Societatea nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din grupul din care face parte F.I.A.I.R. înființat ca societate de investiții în limita a 10% din activul său și nu poate achiziționa direct, parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de BNR sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru sau din state terțe.

Din analizele realizate lunar referitoare la tipurile de expuneri, a rezultat că pe parcursul primelor șase luni ale anului 2026 portofoliul de instrumente financiare administrat de Transilvania Investments s-a încadrat în cerințele prevăzute de Legea nr. 243/2019.

Analizele de risc efectuate la finalul primelor șase luni ale anului 2026 indică următorul **profil de risc al Transilvania Investments Alliance**:

Tip categorie risc / Indicator de risc		Prag de semnificație (cerință capital/ fonduri proprii sau nivel limite stabilite intern conform apetit la risc)	Apetit la risc	30.06.2026	Încadrare în limită
Nr. Crt.	Tip risc / expunere				
Riscul de piață – subcategorii:					
1	Riscul de poziție	max. 25%	Mediu	5,99%	da
2	Riscul valutar	max. 4%	Mediu	1,04%	da
3	Riscul de rata dobânzii pe termen lung	max. 20%	Mediu	0,22%	da
4	Riscul de marfă	max. 3,75%	Mediu	0,00%	da
5	VaR (Valoare la risc; simulare istorică, 20 zile, 99%)	max. 25%	Mediu	8,61%	da
6	Volatilitate VUAN	max. 25%	Mediu	8,61%	da
Riscul de credit:					
1	Riscul de credit	max. 150%	Mediu	68,98%	da
Riscul de lichiditate – subcategorii:					
1	LCR (net)	min. 1,3	Mediu	21,61	da
2	LCR (brut)	min. 1,2	Mediu	6,32	da
3	Finanțare din resurse temporare (dividende scadente și neridicate, credite termen scurt)	max. 50%	Scăzut	1,95%	da
4	Lichiditate portofoliu (pondere portofoliu lichid în Total Active)	min. 35%	Mediu	62,73%	da
Risc de contrapartidă					
Riscul de emitent – subcategorii:					
1	Expunere la emitenți cu un grad ridicat de faliment	max. 10%	Scăzut	0,00%	da
2	Expunere pe active necotate	max. 40%	cf. prevederilor legale	16,41%	da
3	Riscul de concentrare pe entitate	10% / 40%	cf. prevederilor legale	24,69%	da
Riscul operațional					
1	Riscul operațional – abordare cantitativă	max. 7,5%	Mediu	2,49%	da
Efectul de levier					
1	Nivelul Efectului de levier (metoda brută)	max. 2,0	Scăzut	1,0300	da
2	Nivelul Efectului de levier (metoda angajamentului)	max. 2,0	Scăzut	1,0893	da

Structura portofoliului de instrumente financiare se încadrează în cerințele și limitele prevăzute de legislația în vigoare specifică FIA. În ceea ce privește limitele stabilite intern, toți indicatorii se încadrează în nivelurile maxime asumate. Piețele de capital rămân în continuare caracterizate de un grad sporit de imprecizie, rămânând vulnerabile din perspectiva unor perioade de volatilitate ridicată (fapt ce poate conduce la creșteri ale nivelului indicatorilor VaR sau Volatilitate VUAN față de nivelul actual).

Indicatorul efectului de levier, determinat conform prevederilor din Regulamentul UE nr. 231/2013 de completare

a Directivei 2011/61/UE în ceea ce privește condițiile generale de operare, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea, a fost la data de 30.06.2026, conform pragului de semnificație, prin ambele metode, unul scăzut. Având în vedere că Transilvania Investments nu deține poziții pe instrumente financiare derivate, valoarea indicatorului efectului de levier prin metoda angajamentului nu diferă față de valoarea efectului de levier prin metoda brută (nu se realizează nici o compensație între poziții long și poziții short; metoda brută=1,0300, metoda angajamentului =1,0893).

Metoda brută = (suma total expuneri elemente activ – valoare numerar și echivalente – ajustare împrumuturi reinvestite) / valoare activ net		
30.06.2026		
Total activ	Activ net	Valoare numerar & echivalente
2.851.211.465,16	2.617.497.693,28	155.118.476,45
Efect de levier metoda brută		1,0300
Metoda angajamentului = suma total expuneri elemente activ / valoare activ net		
30.06.2026		
Total activ	Activ net	
2.851.211.465,16	2.617.497.693,28	
Efect de levier metoda angajamentului		1,0893

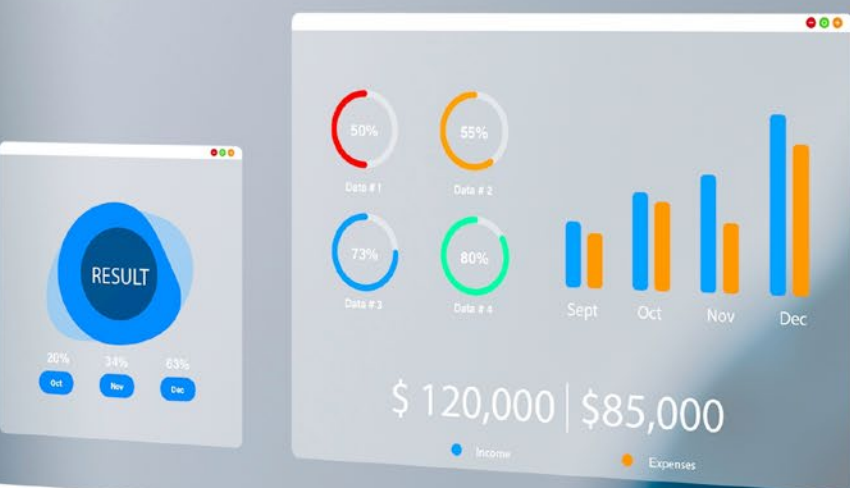
Situația litigiilor la 30.06.2026

La finele primului semestru al anului 2026, Societatea era angrenată într-un număr relativ redus de litigii. Conducerea Societății apreciază că aceste litigii nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor și a poziției financiare a Societății. Un aspect aparte îl reprezintă litigiile generate de evenimentul excepțional derivat din presupusa majorare de capital social al societății Hoteluri Restaurante Sud S.A., care a generat implicarea Transilvania Investments într-o serie de litigii, și pentru care impactul financiar a fost prezentat investitorilor odată cu situațiile financiare aferente anului 2024.

La data de 30.06.2026, pe rolul instanței erau înregistrate două litigii între Societate și foști membri ai structurilor sale de conducere, respectiv o contestație la decizia de concediere și o acțiune de anulare a Hotărârii A.G.O.A. din data de 28.04.2025, formulate de un fost membru al Directoratului.

Situația litigiilor în care Transilvania Investments a fost implicată în cursul semestrului I al anului 2026 și care au avut ca obiect pretenții, apărarea intereselor Societății, anularea hotărârilor adunării generale a acționarilor societății, anularea deciziilor consiliului de supraveghere sau a deciziilor autorității de supraveghere este prezentată în *Anexa privind litigiile* din prezentul Raport. Alte litigii existente au vizat apărarea intereselor și a altor drepturi patrimoniale ale Societății.

În urma activității de control permanent desfășurate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară la Transilvania Investments, Autoritatea a emis decizii privind sancționarea Societății (Decizia nr. 821/26.08.2025), respectiv instituirea unor măsuri în sarcina Societății (Decizia nr. 825/26.08.2025). Societatea a contestat deciziile mai sus-menționate, acestea aflându-se în curs de judecare pe rolul instanțelor competente, conform informațiilor disponibile pe portalul instanțelor de judecată.



Poziția și performanța financiară la 30.06.2026

Situațiile financiare interimare simplificate la data de 30.06.2026 au fost întocmite în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul

Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare și nu au fost auditate.

La finele semestrului I 2026, situația economico-financiară a Societății se prezintă, în sinteză, astfel:

Situația poziției financiare

– lei –

Descriere	30 iunie 2026	31 decembrie 2025	30 iunie 2025
Numerar și echivalente de numerar	216.451.627	72.337.466	105.760.027
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	900.369.876	846.224.255	748.846.052
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	44.165.077	95.283.919	102.260.963
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.627.653.754	1.398.358.304	1.139.687.136
Active financiare la cost amortizat	37.332.647	637.225	3.715.207
Alte active	1.038.034	688.350	816.856
Creanțe privind impozitul pe profit	–	–	–
Imobilizări necorporale	60.866	62.865	58.584
Imobilizări corporale	23.036.648	23.200.232	19.027.402
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în contracte de leasing	1.102.936	1.281.313	1.047.553
Total active	2.851.211.465	2.438.073.930	2.121.219.780
Datorii financiare	60.689.617	34.485.497	56.119.226
Datorii din contracte de leasing	1.749.223	1.625.801	1.360.436
Datorii privind impozitul amânat	161.595.525	122.301.816	79.356.074
Datorii privind impozitul pe profitul curent	8.763.717	4.734.057	539.383
Alte datorii	915.690	2.149.183	945.590
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	–	–	635.838
Total datorii	233.713.772	165.296.355	138.956.547
Capital social	212.644.000	212.644.000	216.244.380
Rezultatul reportat	406.673.361	444.401.637	311.030.177

Descriere	30 iunie 2026	31 decembrie 2025	30 iunie 2025
Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	863.735.538	650.010.133	416.990.916
Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	18.906.147	19.012.537	15.473.665
Alte rezerve	1.186.655.353	1.025.743.583	1.036.294.734
Beneficii acordate salariaților și conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	13.243.489	6.480.538	3.363.707
Acțiuni proprii	(84.360.194)	(85.514.853)	(17.134.345)
Total capitaluri proprii	2.617.497.693	2.272.777.575	1.982.263.233
Total datorii și capitaluri proprii	2.851.211.465	2.438.073.930	2.121.219.780

La data de 30.06.2026, **activele totale** ale Societății au crescut cu 730,00 milioane lei față de aceeași perioadă a anului 2025 și cu 413,14 milioane lei față de finele anului precedent.

Datoriile înregistrate de Societate la finele semestrului I 2026 însumează 233,71 milioane lei, fiind mai mari cu 94,76 milioane lei față de cele înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent.

Datoriile înregistrate cu scadențe mai mari de 1 an sunt reprezentate de impozitul amânat calculat pentru câștigul din diferențele la valoare justă pentru activele financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Valoarea acestora, la data de 30.06.2026, este de 161,60 milioane lei, în creștere cu 103,63% față de 30.06.2025.

Față de aceeași perioadă a anului precedent, **capitalurile proprii** înregistrate de Societate la data de 30.06.2026 înregistrează o creștere de 635,23 milioane lei.

Facem mențiunea că în perioada de raportare, Transilvania Investments nu s-a aflat, în niciun moment, în imposibilitatea

de a-și îndeplini obligațiile financiare asumate, achitând integral și la termen toate angajamentele de plată.

Evoluția activului net calculat

Situația activelor și datoriilor Societății, respectiv raportul cu privire la valorile V.A.N. și V.U.A.N., se întocmește lunar, pentru sfârșitul ultimei zile din lună, în formatul solicitat de A.S.F. (conform Anexei 10 la Regulamentul A.S.F. 7/2020). Activul net, calculat de Societate, se certifică de către societatea de depozitare BRD – Groupe Société Générale S.A. București, se transmite la A.S.F. și B.V.B., până cel târziu în data de 15 a lunii următoare și se publică pe site-ul Societății.

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.

Activul net la data de 30.06.2026, comparativ cu perioada similară din anul precedent, a evoluat astfel:

– lei –

Indicatori	30 iunie 2026	30 iunie 2025	Evoluție (%) 2026 /2025
Total active – valoare calculată	2.851.211.465	2.121.219.778	+34,41
Total datorii – valoare calculată	233.713.772	138.956.547	+68,19
Activ net calculat¹⁾			
lei	2.617.497.693	1.982.263.231	+32,05
lei/acțiune	1,3387	0,9374	+42,81

Sursa: Transilvania Investments Alliance.

¹⁾ Calculat conform procedurii interne, în acord cu Regulamentul A.S.F. 9/2014, procedură care se poate consulta pe site-ul societății: www.transilvaniainvestments.ro.

Situația rezultatului perioadei

– lei –

Descriere	30 iunie 2026	31 decembrie 2025	30 iunie 2025
Venituri din dividende	55.242.165	77.760.574	58.702.687
Venituri din dobânzi bancare	2.715.901	3.039.663	846.701
Venituri din titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	1.656.911	7.349.056	2.325.830
Câștig net/ (Pierdere netă) din activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	51.953.909	142.140.106	61.344.368
Venituri din exploatare	11.594.327	358.552	146.006
Total venituri nete	123.163.213	230.647.951	123.365.592
Cheltuieli totale cu beneficiile personalului	(15.753.188)	(20.290.447)	(7.893.626)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	(1.943.695)	(4.327.379)	(1.529.946)
Reluarea pierderii / (Pierdere) din deprecierea activelor financiare	–	1.274	–
Cheltuieli de exploatare	(8.400.525)	(14.811.452)	(5.681.564)
Costuri de finanțare	(19.492)	(35.336)	(16.468)
Reluarea pierderii / (Pierdere) din provizioane	–	635.838	–
Total cheltuieli	(26.116.900)	(38.827.502)	(15.121.604)
Profit înainte de impozitare	97.046.313	191.820.448	108.243.988
Venit / (Cheltuielă) impozit pe profit	(2.193.057)	298.082	275.445
Profitul net al exercițiului	94.853.256	192.118.530	108.519.433
Alte elemente ale rezultatului global—elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Câștig/(pierdere) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozit amânat	273.156.012	360.491.250	78.703.008
Creșteri/(Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	–	3.645.564	–
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului – total	273.156.012	364.136.814	78.703.008
Rezultatul global total aferent perioadei	368.009.268	556.255.344	187.222.441
Rezultat pe acțiune	0,0485	0,0914	0,0512
Rezultat diluat pe acțiune	0,0485	0,0914	0,0512

Gradul de realizare a Bugetului de venituri și cheltuieli 2026

– mii lei –

Indicatori	BVC an 2026	BVC sem. I 2026	Realizat sem. I 2026
Venituri din dividende	65.000	51.000	55.242
Venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat	3.500	1.750	4.373
Câștig/Pierdere din active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (inclusiv activitatea de tranzacționare)	68.500	34.250	51.954
Alte venituri din exploatare	–	–	11.594
Total venituri	137.000	87.000	123.163
Cheltuieli cu personalul	(16.850)	(8.425)	(6.781)
Cheltuieli stock option plan	(9.250)	(9.250)	(8.972)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	(5.600)	(2.800)	(1.944)
Alte cheltuieli de exploatare	(15.300)	(7.650)	(8.420)
Total cheltuieli	(47.000)	(28.125)	(26.117)
Profit înainte de impozitare	90.000	58.875	97.046

Din datele prezentate rezultă că **veniturile nete** înregistrate la finele semestrului I 2026 sunt cu 36,16 milioane lei mai mari comparativ cu cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru semestrul I 2026.

Pe parcursul semestrului I 2026, cel mai important profit realizat s-a înregistrat în cazul tranzacției de vânzare a pachetului de acțiuni deținut la Tratament Balnear Buziaș S.A. (+5,61 mil. lei). Nu s-au înregistrat pierderi nete din vânzarea deținerilor de acțiuni și unități de fond ale emitenților. Cea mai importantă ajustare pozitivă a valorii juste (profit

nerealizat) s-a înregistrat în cazul emitentului T.H.R Marea Neagră S.A. (+38,55 mil. lei).

Cheltuielile operaționale înregistrate la 30.06.2026 însumează 26,12 milioane lei, fiind cu 2,01 milioane lei mai mici decât cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru semestrul I 2026.

Profitul brut înregistrat la 30.06.2026, în sumă de 97,05 milioane lei, îl depășește cu 38,17 milioane lei pe cel prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent semestrului I 2026.

Situația fluxurilor de trezorerie

Situația fluxurilor de trezorerie la data de 30.06.2026, comparativ cu situația aferentă datei de 30.06.2025, este următoarea:

- lei -		
Descriere	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare total, din care:	146.907.634	92.499.380
Încasări de la clienți	-	-
Plăți către furnizori și angajați	(10.685.917)	(10.073.801)
Încasări din vânzarea de obligațiuni/ obligațiuni ajunse la maturitate	45.000.953	39.805.000
Încasări din vânzarea de participații	165.860.422	121.184.893
Plăți pentru achiziționarea de participații	(94.285.336)	(112.085.927)
Impozit pe profit plătit	(10.918.993)	-
Dobânzi încasate	2.715.901	846.702
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	51.652.890	57.760.560
Plăți privind contribuții, taxe, impozite datorate către bugetul de stat	(3.067.811)	(3.814.237)
Alte încasări și plăți legate de funcționarea Societății	(659.985)	(899.708)
Alte încasări și plăți aferente activității de investiții (inclusiv comisioane brokeraj aferente vânzărilor)	1.295.510	(224.102)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție total, din care:	(828.077)	(386.267)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(922.343)	(386.267)
Încasări din vânzări imobilizări corporale	94.266	-
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare total, din care:	(1.965.395)	(4.860.355)
Dividende plătite acționarilor (inclusiv impozitul pe dividende)	(1.780.251)	(1.414.993)
Plăți aferente contractelor de leasing	(185.144)	(155.375)
Plăți pentru acțiuni proprii răscumpărate	-	(3.289.987)
Creșterea/(scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	144.114.162	87.252.758
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	72.337.465	18.507.269
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	216.451.627	105.760.027

Marius-Adrian Moldovan
Președinte Executiv

Răzvan-Legian Raț
Vicepreședinte Executiv



GOVERNANCE

Anexa privind litigiile

Situația litigiilor în care **Transilvania Investments Alliance** a fost implicată în cursul semestrului I al anului 2026 și care au avut ca obiect, contestație decizie concediere, anularea hotărârilor adunării generale a acționarilor societății, anularea deciziilor autorității de supraveghere, este următoarea:

Litigii pe rol

Nr. crt.	Calitatea Transilvania Investments	Obiect	Partea adversă	Stadiu procesual
1.	Reclamantă	Anularea Deciziilor A.S.F. nr. 422, 424 și 425 din 2019 și a Deciziei A.S.F. nr. 648/08.05.2019	A.S.F.	Judecarea cauzei este suspendată până la soluționarea excepției de neconstituționalitate invocată
2.	Pârâtă	Contestație decizie de concediere	Radu-Claudiu Roșca	Judecarea cauzei este suspendată pe fondul cauzei
3.	Pârâtă	Anulare hotărâre AGOA din 28.04.2025 – situații financiare 2024	Radu-Claudiu Roșca	Judecarea cauzei este suspendată până la soluționarea definitivă a dosarului nr. 1326/118/2025 al Tribunalului Constanța. Împotriva deciziei de suspendare a fost formulat recurs, care a fost admis.
4.	Reclamantă	Anulare Decizie ASF nr. 821 și nr. 825 din 26.08.2025	ASF	Pe rol pe fondul cauzei
5.	Pârâtă	Acțiune în anularea art. 14 și art. 15 ale Hotărârii AGOA din 29.04.2026	Paul Dan-Viorel	Pe rol pe fondul cauzei

Litigii soluționate

Nr. crt.	Calitatea Transilvania Investments	Obiect	Părți adverse	Soluția pronunțată
1.	Intervenientă	Anulare Decizie ASF nr. 392/18.4.2024	A.S.F.	Respinge cererea de intervenție accesorie formulată de TIA
2.	Recurentă – reclamantă	Recurs împotriva Încheierii de suspendare din data de 23.12.2025 în dosarul cu Anulare hotărâre AGOA din 28.04.2025	Radu-Claudiu Roșca	Admite recursul formulat de TIA

Litigii determinate de evenimentul excepțional de la societatea Hoteluri Restaurante Sud S.A., respectiv presupusa AGEA Hoteluri Restaurante Sud S.A. din data de 21.05.2024 – majorare capital social

Litigii pe rol

Nr. crt.	Părți	Obiect	Soluția pronunțată
1.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA Pârâți Hoteluri Restaurante Sud SA Consulting & Construction Investments SA Alexa Business & Investments SRL	Constatarea nulității tranzacțiilor și actelor subsecvente efectuate începând cu data de 01.01.2024 între Hoteluri Restaurante Sud SA și celelalte două societăți pârâte, având ca obiect vânzarea-cumpărarea, plată de servicii sau bunuri, materiale și orice alte tranzacții și operațiuni	Soluționat fondul cauzei prin anularea cererii de chemare în judecată Soluționat apelul prin admitere, schimbarea în parte a sentinței și trimiterea spre rejudecare În rejudecare pe fond
2.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA Pârâți ORC Constanța Hoteluri Restaurante Sud SA Intervenienți Transilvania Investments Alliance SA Consulting & Construction Investments SA	Plângere împotriva Încheierii nr. 204299 din 07.03.2025 emisă de Registratorul ORC Constanța prin care s-a dispus înregistrarea majorării capitalului social al societății Hoteluri Restaurante Sud SA	Judecarea cauzei este suspendată până la soluționarea acțiunii în anularea hotărârii AGA

Nr. crt.	Părți	Obiect	Soluția pronunțată
3.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA	Constatarea nulității Hotărârii AGEA Hoteluri Restaurante Sud SA nr. 1 din 21.05.2024 – majorare capital social	Pe rol pe fondul cauzei
	Pârât Hoteluri Restaurante Sud SA		
	Intervenienți Transilvania Investments Alliance SA Consulting&Construction Investments		
5.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA	Acțiune în anularea hotărârii AGEA Hoteluri Restaurante Sud SA din 19/20.05.2025 – radieri mențiuni	Pe rol pe fondul cauzei
	Pârât Hoteluri Restaurante Sud SA		
	Intervenient Transilvania Investments Alliance SA		
6.	Reclamant Nova Tourism Consortium	Suspendarea Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor nr. 1 din 19.05.2025	Soluționată pe fond prin respingerea cererii Pe rol în apel
	Pârât Hoteluri Restaurante Sud		
	Intervenienți Transilvania Investments Alliance SA Consulting&Construction Investments Alexa Business&Investments		
7.	Reclamanți Nova Tourism Consortium Transilvania Investments Alliance SA	Acțiune în anulare a hotărârii AGEA din data de 27/28.08.2025	Soluționată pe fond prin respingerea cererii S-a formulat apel
	Pârâți Hoteluri Restaurante Sud Consulting&Construction Investments Alexa Business&Investments Mamaia North Investments		
8.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA	Ordonanță președințială – obligarea HRS să obțină acordul acționarilor înregistrați la 20.05.2024 prealabil efectuării oricăror acte de dispoziție privind activele HRS	Pe rol pe fondul cauzei
	Pârât Hoteluri Restaurante Sud SA		
	Intervenienți Transilvania Investments Alliance SA Consulting & Construction Investments SA Radu-Claudiu Roșca		
9.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA	Acțiune în anulare acte	Pe rol pe fondul cauzei
	Pârât Hoteluri Restaurante Sud SA		
	Intervenient Transilvania Investments Alliance SA		
10.	Reclamant Hoteluri Restaurante Sud SA	Acțiune în răspundere delictuală	Pe rol pe fondul cauzei
	Pârât Nova Tourism Consortium SA		
11.	Reclamant Nova Tourism Consortium SA	Obligație de a face	Pe rol pe fondul cauzei
	Pârâți ORC Constanța ONRC		
12.	Reclamanți Nova Tourism Consortium SA Transilvania Investments Alliance SA	Ordonanță președințială – Suspendarea dreptului de vot al acționarului Alexa Business & Investments SRL în cadrul AGEA al HRS Suspendarea desfășurării AGEA a HRS convocată pentru data de 27/28.08.2025	Soluționat fondul cauzei prin respingerea acțiunii. Soluționat apelul prin respingerea apelului Pe rol în recurs
	Pârâți Hoteluri Restaurante Sud SA Consulting & Construction Investments SA Alexa Business & Investments SRL Mamaia North Investments SRL		



Situația activelor și datoriilor la data de 30.06.2026, întocmită conform Anexei 10 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020

Certificat de BRD–Groupe Société Générale S.A. București

		LEI	% din total active
1	Imobilizari necorporale	60.865,94	0,00
2	Imobilizari corporale	23.036.648,42	0,81
3	Investitii imobiliare	0,00	0,00
4	Active biologice	0,00	0,00
5	Active reprezentand drepturi de utilizare a activelor-suport in cadrul unui contract de leasing	1.102.935,85	0,04
6	Active financiare, din care:	2.605.943.298,81	91,40
6.1	Active financiare evaluate la cost amortizat din care:	33.754.593,20	1,18
6.1.1	Sume de incasat din vanzari de actiuni cu decontare in luna urmatoare	0,00	0,00
6.1.2	Obligatiuni corporative necotate din Romania	0,00	0,00
6.2	Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	944.534.952,04	33,13
6.2.1	Actiuni	858.627.428,05	30,11
6.2.1.1	Actiuni cotate	502.261.000,88	17,62
6.2.1.1.1	Actiuni cotate pe piete din Romania	502.261.000,88	17,62
6.2.1.1.2	Actiuni cotate pe piete din state membre UE	0,00	0,00
6.2.1.1.3	Actiuni cotate pe piete din state tertе	0,00	0,00
6.2.1.3	Actiuni necotate	356.366.427,17	12,50
6.2.1.3.1	Actiuni necotate interne	356.366.427,17	12,50
6.2.1.3.2	Actiuni necotate externe	0,00	0,00
6.2.2	Titluri de participare ale OPCVM si/sau FIA	41.742.447,41	1,46
6.2.2.1	Actiuni cotate	0,00	0,00
6.2.2.2	Unitati de fond cotate	1.538.884,00	0,05
6.2.2.2.1	Unitati de fond cotate pe piete din Romania	1.538.884,00	0,05
6.2.2.2.2	Unitati de fond cotate pe piete din state membre UE	0,00	0,00
6.2.2.2.3	Unitati de fond cotate pe piete din state tertе	0,00	0,00
6.2.2.3	Unitati de fond necotate	40.203.563,41	1,41
6.2.3	Obligatiuni	44.165.076,58	1,55
6.2.3.1	Obligatiuni municipale	0,00	0,00
6.2.3.2	Obligatiuni corporative	0,00	0,00
6.2.3.2.1	Obligatiuni corporative cotate	0,00	0,00
6.2.3.3	Titluri de stat	44.165.076,58	1,55
6.3	Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	1.627.653.753,57	57,09
6.3.1	Actiuni	1.258.413.606,61	44,14
6.3.1.1	Actiuni cotate	1.241.322.020,10	43,54
6.3.1.1.1	Actiuni cotate pe piete din Romania	1.241.322.020,10	43,54
6.3.1.1.2	Actiuni cotate pe piete din state membre UE	0,00	0,00
6.3.1.1.3	Actiuni cotate pe piete din state tertе	0,00	0,00
6.3.1.3	Actiuni necotate	17.091.586,51	0,60

		LEI	% din total active
6.3.2	Titluri de participare ale OPCVM si/sau FIA	369.020.677,02	12,94
6.3.2.1	Actiuni cotate	274.862.280,58	9,64
6.3.2.2	Actiuni necotate	0,00	0,00
6.3.2.3	Detineri de capital	94.158.396,44	3,30
6.3.3	Parti sociale	219.469,94	0,01
7	Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)	5.458.539,39	0,19
7.1	Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar- conturi curente)	5.458.539,39	0,19
7.2	Linie de credit utilizata	0,00	0,00
8	Depozite bancare	211.011.925,74	7,40
9	Alte active	3.791.876,62	0,13
9.1	Dividende sau alte drepturi de incasat	3.589.274,41	0,13
9.2	Valori mobiliare nou emise, din care:	0,00	0,00
9.2.1	Titluri de stat	0,00	0,00
9.2.2	Actiuni	0,00	0,00
9.3	Alte active	202.602,21	0,01
10	Cheltuieli inregistrate in avans	805.374,39	0,03
11	TOTAL ACTIV	2.851.211.465,16	100,00
12	TOTAL DATORII, din care:	233.713.771,88	
12.1	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	62.438.838,31	
12.1.1	Dividende de platit	53.885.496,88	
12.1.2	Sume datorate institutiilor de credit si leasing	1.749.223,05	
12.1.3	Datorii comerciale	5.876.800,14	
12.1.4	Avansuri incasate in contul clientilor	0,00	
12.1.5	Sume datorate societatilor din cadrul grupului	946,65	
12.1.6	Sume datorate privind interesele de participare	0,00	
12.1.7	Sume de platit pentru actiuni achizitionate cu decontare in luna urmatoare	926.371,59	
12.2	Datorii privind impozitul pe profit amanat	161.595.524,70	
12.3	Alte datorii - total, din care:	9.679.408,87	
12.3.1	Sume subscrise si nevarsate la majorarile de capital social si emisiunile de obligatiuni ale emitentilor	0,00	
12.3.2	Alte datorii	9.679.408,87	
13	PROVIZIOANE pentru riscuri de cheltuieli si pentru impozite	0,00	
14	Venituri inregistrate in avans	0,00	
15	Capital propriu, din care:	2.617.497.693,56	
15.1	Capital social subscris si varsat	212.644.000,00	
15.2	Elemente asimilate capitalului	0,00	
15.3	Alte elemente de capitaluri proprii	876.979.026,84	
15.3.1	Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare nemonetare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	863.735.538,12	
15.4	Prime legate de capital	0,00	
15.5	Rezerve din reevaluare	18.906.147,12	
15.6	Rezerve	1.186.655.353,44	
15.7	Actiuni proprii	-84.360.194,49	
15.8	Rezultatul reportat	311.820.104,27	
15.9	Rezultatul exercitiului	94.853.256,38	
15.10	Repartizarea profitului	0,00	

		LEI	% din total active
16	ACTIV NET	2.617.497.693,28	
17	NUMAR ACTIUNI EMISE SI AFLATE IN CIRCULATIE *	1.955.206.177	
18	VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	1,3387	
19	Numar societati comerciale in portofoliu – total, din care:	54	
19.1	Societati admise la tranzactionare în cadrul unui loc de tranzactionare din UE	30	
19.2	Societati admise la tranzactionare în cadrul unei burse dintr-un stat tert	0	
19.3	Societati neadmise la tranzactionare	24	
20	Numar fonduri de investitii la care se detin unitati de fond, total din care:	7	
20.1	Numar fonduri deschise de investitii la care se detin unitati de fond	5	
20.2	Numar fonduri inchise de investitii la care se detin unitati de fond	2	
21	Valori mobiliare nou emise (Numar societati)	0	
22	Numar fonduri de investitii la care se detin titluri de participare de natura detinerilor de capital	1	

Conform art.47 alin(4) din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020, referitor la calculul VUAN, aceasta pozitie reprezinta: 'numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate'

Nota: Metodologia de calcul a activului net se poate consulta pe site-ul societatii la adresa: www.transilvaniainvestments.ro – "Reguli si metode privind evaluarea activelor financiare ale TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE"

Președinte Executiv,
Marius Adrian Moldovan

Vicepreședinte Executiv,
Răzvan-Legian Raț

Departament Financiar
Șef Departament,
Diana Vereș

Departament Monitorizare Participații
Șef Departament,
Răzvan Călin Șoancă

Ofițer Conformitate,
Dragoș-Ionuț Bosinceanu

Certificat Depozitar
BRD–Groupe Société Générale S.A. București

Dir ecția Titluri
Director: Claudia Ionescu
Verificat _____

Anexa conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019

Active din portofoliul Transilvania Investments Alliance care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internationale de Evaluare, la data de 30.06.2026

Nr. crt.	CIF	Denumire emitent	Simbol	Nr. actiuni detinute	Valoare		Nr. / data	Raport de evaluare	Observatie	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al SIF (%)
					lei / actiune	pachet actiuni	Raport de evaluare				
Cotate AeRO (SMT/SOT)											
1	1102041	ARO-PALACE SA	ARO	387.030.100	0,3490	135.073.504,90	1225 / 03.03.2026	DA *		95,990	4,737
2	23058338	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	782.468	53,9198	42.190.518,07	1226 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	53,350	1,480
3	327763	COCOR SA	COCR	30.911	133,8562	4.137.629,00	1227 / 03.03.2026	DA *		10,250	0,145
4	742395	DORNA TURISM SA	DOIS	455.793	6,1875	2.820.219,19	8444 / 23.12.2025	DA **		32,010	0,099
5	1118838	DUPLEX SA	DUPX	32.772	15,1000	494.857,20	4105 / 30.06.2026	DA **		26,870	0,017
6	803115	EMAILUL SA	EMAI	729.551	1,9542	1.425.688,56	1229 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	28,930	0,050
7	752	FEPER SA	FEP	312.123.729	0,2086	65.109.009,87	1230 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	85,800	2,284
8	2577677	INDEPENDENTA SA	INTA	1.530.636	14,4160	22.065.648,58	1231 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	53,300	0,774
9	1122928	MECANICA CODLEA SA	MEOY	60.156.150	0,0993	5.973.505,70	1233 / 03.03.2026	DA *		81,070	0,210
10	1113237	MECON SA	MECP	58.966	16,2518	958.303,64	8448 / 23.12.2025	DA **		12,280	0,034
11	2423562	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	30.194.757	0,1990	6.008.756,64	1234 / 03.03.2026	DA *		41,180	0,211
12	1108834	ROMRADIATOARE SA BRASOV	RRD	11.477.141	0,5919	6.793.319,76	1236 / 03.03.2026	DA *		76,510	0,238
13	14686600	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	3.610.420	0,5124	1.849.979,21	4107 / 30.06.2026	DA **		39,620	0,065
14	559747	TURISM COVASNA SA	TUAA	439.760.355	0,0756	33.245.882,84	1242 / 03.03.2026	DA *		92,940	1,166
15	4241753	TUSNAD SA	TSND	250.123.400	0,0627	15.682.737,18	1245 / 03.03.2026	DA *		82,880	0,550

Nr. crt.	CIF	Denumire emitent	Simbol	Nr. actiuni detinute	Valoare		Nr. / data	Raport de evaluare	Observatie	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al SIF (%)
					lei / actiune	pachet actiuni	Raport de evaluare				
Necotate											
16	14662474	APOLLO ESTIVAL 2002 SA		2.350.890	0,9617	2.260.850,91	8441 / 23.12.2025	DA **		39,620	0,079
17	405195	ARCOM S.A. BUCURESTI		667	11,1681	7.449,12	4103 / 30.06.2026	DA **		0,020	0,000
18	41850416	CCP.RO BUCHAREST S.A.		243.777	4,5102	1.099.483,03	4104 / 30.06.2026	DA **		1,670	0,039
19	1559737	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI		2.729.171	5,0144	13.685.155,06	1228 / 03.03.2026	DA *		9,300	0,480
20	9638020	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI		10.128.748	0,1248	1.264.067,75	8442 / 23.12.2025	DA **	Distribuire dividende	4,000	0,044
21	790619	EAGLE PROPERTIES S.A.		719.900	25,1336	18.093.678,64	3417 / 03.06.2026	DA *		90,970	0,635
22	1170151	FERMIT SA		151.468	6,0421	915.184,80	8445 / 23.12.2025	DA **		16,370	0,032
23	8012400	INTERNATIONAL TRADE& LOGISTIC CENTER SA		82.444.709	0,1168	9.629.542,01	1232 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	88,090	0,338
24	42630141	KOGNITIVE MANUFACTURING TECH S.R.L.		238	922,1426	219.469,94	4106 / 30.06.2026	DA **		2,550	0,008
25	49303350	NOVA TOURISM CONSORTIUM SA		9.035.154	4,4106	39.850.450,23	1235 / 03.03.2026	DA *		100,000	1,398
26	33782418	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.		1.125	106,8860	120.246,75	4108 / 30.06.2026	DA **		15,630	0,004
27	2577839	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA		51.996	23,9742	1.246.562,50	8452 / 23.12.2025	DA **	Distribuire dividende	30,860	0,044
28	14630120	TOMIS ESTIVAL 2002 SA		522.893	0,9932	519.337,33	8453 / 23.12.2025	DA **		39,620	0,018
29	46047311	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.		1.270.989	8,7186	11.081.244,70	1237 / 03.03.2026	DA *		100,000	0,389
30	7800027	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA		153.410	110,3093	16.922.549,71	1238 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	99,800	0,594
31	32947925	TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA		149.997	5,8750	881.232,38	1239 / 03.03.2026	DA *		100,000	0,031

Nr. crt.	CIF	Denumire emitent	Simbol	Nr. actiuni detinute	Valoare		Nr. / data	Raport de evaluare	Observatie	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al SIF (%)	
					lei / actiune	pachet actiuni	Raport de evaluare					
32	9845734	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV		514.724.567	0,0790	40.663.240,79	1240 / 03.03.2026	DA *	Distribuire dividende	100,000	1,426	
33	108526	TURISM FELIX SA		491.185.462	0,3968	194.902.391,32	1243 / 03.03.2026	DA *		100,000	6,836	
34	26261034	TURISM LOTUS FELIX SA		484.853.142	0,0419	20.315.346,65	1244 / 03.03.2026	DA *		38,270	0,713	
TOTAL						717.507.043,96						25,168

Nivelul levierului și valoarea expunerii **Transilvania Investments Alliance** calculată conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	103,00%	2.696.092.989
Metoda angajamentului	108,93%	2.851.211.465

Notă explicativă:

Pentru participațiile ale caror valori sunt estimate în baza unui raport de evaluare, abordările și metodologia de evaluare utilizate sunt cele definite de standardele de evaluare în vigoare, acestea fiind cuprinse în „Politica și procedura de evaluare a activelor.”

Legendă:

DA* = Evaluator terț

DA** = Transilvania Investments Alliance

Observație = Raport de evaluare + corecție conform eveniment corporativ

Notă: prezenta situație se întocmește doar pentru societățile al căror preț/acțiune utilizat pentru calculul ANC a fost cel determinat în baza unui *Raport de evaluare*.

Președinte Executiv,
Marius Adrian Moldovan

Vicepreședinte Executiv,
Răzvan-Legian Raț

Departament Monitorizare Participații
Șef departament,
Răzvan Călin Șoancă

Certificat BRD–Groupe Société Générale S.A.
Directia Titluri
Director: Claudia Ionescu

Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2026, întocmită conform Anexei 11 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2024

Situația activelor și obligațiilor la 30.06.2026

Nr. crt.	Denumire Element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente	
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI	
1	I. Total active	107,273	100,000	149.836.212	2.288.237.718	108,929	100,000	155.522.315	2.695.689.151	413.137.536	
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	74,432	69,386	0	1.691.675.697	66,613	61,152	0	1.743.583.021	51.907.324	
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania, din care:	74,432	69,386	0	1.691.675.697	66,613	61,152	0	1.743.583.021	51.907.324	
4	I.1.1.1. – actiuni	74,160	69,132	0	1.685.496.190	66,613	61,152	0	1.743.583.021	58.086.831	
5	I.1.1.2. – obligatiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
6	I.1.1.3. – titluri de stat	0,272	0,253	0	6.179.507	0,000	0,000	0	0	-6.179.507	
7	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare dintr-un stat membru	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
8	I.1.2.1. – actiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
9	I.1.2.2. – obligatiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
10	I.1.2.3. – titluri de stat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
11	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
12	I.1.3.1. – actiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
13	I.1.3.2. – obligatiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
14	I.1.3.3. – titluri de stat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
15	I.2. valori mobiliare nou emise din care:	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
16	I.2.1. – titluri de stat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
17	I.2.2. – actiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
18	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	8,068	7,521	0	183.364.999	14,268	13,098	0	373.458.014	190.093.015	
19	I.3.1. – Actiuni necotate	8,068	7,521	0	183.364.999	14,268	13,098	0	373.458.014	190.093.015	

Nr. crt.	Denumire Element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
20	I.3.2. – Obligatiuni necotate	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
21	I.4. Depozite bancare din care:	1,265	1,179	0	28.757.025	8,062	7,401	60.361.866	150.650.060	182.254.901
22	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	1,265	1,179	0	28.757.025	8,062	7,401	60.361.866	150.650.060	182.254.901
23	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
24	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
25	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
26	I.6. Conturi curente si numerar	1,917	1,787	41.541.176	2.039.085	0,209	0,191	990.123	4.468.417	-38.121.721
27	I.6.1. Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar- conturi curente)	1,917	1,787	41.541.176	2.039.085	0,209	0,191	990.123	4.468.417	-38.121.721
28	I.6.2. Linie de credit utilizata	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
29	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 35 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 243/2019 – Contracte de tip repo pe titluri de valoare	3,921	3,655	0	89.104.412	1,687	1,549	0	44.165.077	-44.939.335
30	I.7.1. – titluri de stat	3,921	3,655	0	89.104.412	1,687	1,549	0	44.165.077	-44.939.335
31	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	16,523	15,403	108.283.437	267.243.723	15,693	14,407	94.158.396	316.604.728	35.235.964
32	I.8.1. Actiuni cotate la bursa	10,276	9,579	0	233.548.625	10,501	9,640	0	274.862.281	41.313.656
33	I.8.2. Unitati fond – Fonduri de investitii	1,483	1,382	0	33.695.098	1,595	1,464	0	41.742.447	8.047.349
34	I.8.3. Detineri de capital	4,764	4,441	108.283.437	0	3,597	3,302	94.158.396	0	-14.125.041
35	I.9. Produse structurate	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
36	I.10. Parti sociale	0,009	0,008	0	194.210	0,008	0,008	0	219.470	25.260
37	I.11. Dividende sau alte drepturi de incasat	0,000	0,000	0	0	0,137	0,126	0	3.589.274	3.589.274
38	I.12. Drepturi de preferinta/alocare	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
39	I.13. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	1,138	1,061	11.599	25.858.567	2,253	2,068	11.930	58.951.090	33.092.854
40	II. Total obligatii	7,273	6,780	0	165.296.355	8,929	8,197	0	233.713.772	68.417.417
41	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
42	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,002	0,001	0	34.891	0,002	0,002	0	48.183	13.292

Nr. crt.	Denumire Element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente	
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI	
43	II.3. Cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
44	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
45	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	0,072	0,067	0	1.625.801	0,067	0,061	0	1.749.223	123.422	
46	II.6. Cheltuieli de emisiune	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
47	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	0,007	0,007	0	166.943	0,007	0,007	0	192.410	25.467	
48	II.8. Cheltuieli cu auditul financiar	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
49	II.9. Alte cheltuieli aprobate	7,192	6,705	0	163.468.720	8,853	8,127	0	231.723.956	68.255.236	
50	II.10. Rascumparari de platit	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
51	II.11. Alte obligatii	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0	
52	III. Valoarea activului net (I-II)	100,000	93,220	149.836.212	2.122.941.363	100,000	91,803	155.522.315	2.461.975.379	344.720.119	

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2026)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2025)	Diferente
Valoare activ net (lei)	2.617.497.693,28	1.982.263.230,81	635.234.462,47
Numar de actiuni in circulatie*, din care detinute de:	1.955.206.177	2.114.708.127	-159.501.950
– Persoane fizice	1.016.541.703	1.084.458.048	-67.916.345
– Persoane juridice	938.664.474	1.030.250.079	-91.585.605
Actiuni proprii rascumparate de societate din care:	171.233.823	47.735.670	123.498.153
– in curs de decontare la sfarsitul lunii	–	76.369	–
Valoare unitara a activului net (lei/actiune)	1,3387	0,9374	0,4013
Numar investitori, din care:	6.950.162	6.953.048	-2.886
– Persoane fizice	6.949.940	6.952.820	-2.880
– Persoane juridice	222	228	-6

* Conform art.47 alin (4) din Regulamentul A.S.F. nr.7/2020, referitor la calculul VUAN, aceasta pozitie reprezinta: 'numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate'

Situația detaliată a investițiilor

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala LEI	Valoare actiune LEI	Valoare totala LEI	Pondere in capitalul social al emitentului %	Pondere in activul total al F.I.A.I.R. %
1	ARO-PALACE SA *	ARO	30.06.2026	387.030.100	0,1000	0,3490	135.073.504,90	95,989	4,737
2	AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE S.A.	AROBS	30.06.2026	12.078.728	0,1000	0,6880	8.310.164,86	1,095	0,291
3	BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	30.06.2026	18.145.594	10,0000	38,8000	704.049.047,20	1,664	24,693
4	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	22.06.2026	576.540	2,5000	0,0000	0,00	10,644	0,000
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD	30.06.2026	7.821.906	1,0000	35,9000	280.806.425,40	1,122	9,849
6	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30.06.2026	796.598	10,0000	58,6000	46.680.642,80	7,813	1,637
7	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU *	CAIN	25.06.2026	782.468	2,5000	53,9198	42.190.518,07	53,348	1,480
8	CHRISTIAN '76 TOUR SA	TRIP	30.06.2026	2.685.422	0,1000	1,6600	4.457.800,52	1,243	0,156
9	COMPA SA SIBIU	CMP	30.06.2026	30.915.137	0,1000	0,7360	22.753.540,83	14,128	0,798
10	DIGI Communications N.V.	DIGI	30.06.2026	254.163	0,0524	61,7000	15.681.857,10	0,013	0,550
11	DORNA TURISM SA *	DOIS	22.06.2026	455.793	2,5000	6,1875	2.820.219,19	32,014	0,099
12	DUPLEX SA *	DUPX	29.06.2026	32.772	2,5000	15,1000	494.857,20	26,867	0,017
13	ELECTRO-ALFA INTERNATIONAL SA	EAI	30.06.2026	1.467.700	0,2500	11,7800	17.289.506,00	0,778	0,606
14	EMAILUL SA *	EMAI	30.06.2026	729.551	2,5000	1,9542	1.425.688,56	28,926	0,050
15	EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	30.06.2026	84.313.583	0,1000	3,2600	274.862.280,58	9,757	9,640
16	FEPER SA *	FEP	26.06.2026	312.123.729	0,1000	0,2086	65.109.009,87	85,800	2,284
17	INDEPENDENTA SA *	INTA	15.06.2026	1.530.636	2,5000	14,4160	22.065.648,58	53,301	0,774
18	MECANICA CODLEA SA *	MEOY	19.06.2026	60.156.150	0,1000	0,0993	5.973.505,70	81,072	0,210
19	NEPTUN-OLIMP SA *	NEOL	25.06.2026	30.194.757	0,1000	0,1990	6.008.756,64	41,185	0,211
20	OMV PETROM SA BUCURESTI	SNP	30.06.2026	135.694.871	0,1000	1,0600	143.836.563,26	0,218	5,045
21	ONE UNITED PROPERTIES	ONE	30.06.2026	134.068	10,0000	32,0500	4.296.879,40	0,121	0,151
22	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.06.2026	41.129.011	0,1000	0,1170	4.812.094,29	5,728	0,169
23	Premier Energy PLC	PE	30.06.2026	481.577	0,0052	55,4000	26.679.365,80	0,385	0,936

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					LEI	LEI	LEI	%	%
24	ROMRADIATOARE SA BRASOV *	RRD	29.06.2026	11.477.141	1,6300	0,5919	6.793.319,76	76,514	0,238
25	SERVICE NEPTUN 2002 SA *	SECE	21.05.2026	3.610.420	0,1000	0,5124	1.849.979,21	39,624	0,065
26	TURISM COVASNA SA *	TUAA	23.06.2026	439.760.355	0,1000	0,0756	33.245.882,84	92,942	1,166
27	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	30.06.2026	148.271.078	0,1000	0,8100	120.099.573,18	75,343	4,212
28	TUSNAD SA *	TSND	25.06.2026	250.123.400	0,1000	0,0627	15.682.737,18	82,876	0,550
TOTAL							2.013.349.368,92		70,614

*conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin Raport de evaluare conform standardelor de evaluare

** conform Regulilor fondului la valoare 0(zero) – societati in reorganizare judiciara

2. Actiuni netranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					LEI	LEI	LEI	%	%
1	COCOR SA	COCR	07.05.2026	30.911	40,0000	133,8562	4.137.629,00	10,246	0,145
2	MECON SA	MECP	13.03.2026	58.966	11,6000	16,2518	958.303,64	12,284	0,034
TOTAL							5.095.932,64		0,179

3. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

— Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

— Nu este cazul

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

— Nu este cazul

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

— Nu este cazul

7. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata

— Nu este cazul

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

Nr. crt.	Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI		LEI	%	%
1	OMV PETROM SA BUCURESTI	Actiuni	SNP	1,0605	-250.000	-265.117,59	0,000	-0,009
2	Premier Energy PLC	Actiuni	PE	55,1045	-12.000	-661.254,00	0,010	-0,023
TOTAL						-926.371,59		-0,032

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

— Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

— Nu este cazul

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

— Nu este cazul

4. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

— Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

— Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

— Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative, tranzactionate in ultimele 30 de zile

— Nu este cazul

3. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o bursa dintr-un stat tert

— Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

— Nu este cazul

IV. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

— Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

– Nu este cazul

V. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

– Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

– Nu este cazul

VI. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

– Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

– Nu este cazul

VII. Valori mobiliare nou emise

1. Actiuni nou emise

– Nu este cazul

2. Obligatiuni nou emise de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

– Nu este cazul

3. Drepturi de preferinta / alocare (ulterior inregistrării la depozitarul central, anterior admitterii la tranzactionare)

– Nu este cazul

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			LEI		LEI	%	%
1	APOLLO ESTIVAL 2002 SA	2.350.890	0,1000	0,9617	2.260.850,91	39,624	0,079
2	ARCOM S.A. BUCURESTI	667	7,2100	11,1681	7.449,12	0,023	0,000
3	CCP.RO BUCHAREST S.A.	243.777	10,0000	4,5102	1.099.483,03	1,669	0,039
4	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI	2.729.171	3,3000	5,0144	13.685.155,06	9,302	0,480
5	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI	10.128.748	0,1000	0,1248	1.264.067,75	4,005	0,044
6	EAGLE PROPERTIES S.A.	719.900	2,0000	25,1336	18.093.678,64	90,968	0,635
7	FERMIT SA	151.468	2,5000	6,0421	915.184,80	16,372	0,032

Nr. crt.	Emitent	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			LEI		LEI	%	%
8	ICIM SA	29.748	2,5000	0,0000	0,00	3,590	0,000
9	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	82.444.709	0,1000	0,1168	9.629.542,01	88,089	0,338
10	NOVA TOURISM CONSORTIUM SA	9.035.154	10,0000	4,4106	39.850.450,23	100,000	1,398
11	ORGANE DE ASAMBLARE SA	12.984.511	0,1000	0,0000	0,00	95,697	0,000
12	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	1.288.584	0,1000	0,0000	0,00	39,624	0,000
13	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	280.631	2,5000	0,0000	0,00	37,298	0,000
14	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	1.125	200,0000	106,8860	120.246,75	15,625	0,004
15	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	51.996	2,5000	23,9742	1.246.562,50	30,859	0,044
16	TOMIS ESTIVAL 2002 SA	522.893	0,1000	0,9932	519.337,33	39,624	0,018
17	TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A.	1.123.180	2,5000	0,0000	0,00	37,014	0,000
18	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.	1.270.989	10,0000	8,7186	11.081.244,70	99,999	0,389
19	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA	153.410	100,0000	110,3093	16.922.549,71	99,798	0,594
20	TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA	149.997	10,0000	5,8750	881.232,38	99,998	0,031
21	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	514.724.567	0,1000	0,0790	40.663.240,79	100,000	1,426
22	TURISM FELIX SA	491.185.462	0,1000	0,3968	194.902.391,32	99,999	6,836
23	TURISM LOTUS FELIX SA	484.853.142	0,1000	0,0419	20.315.346,65	38,268	0,713
TOTAL					373.458.013,68		13,100

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pieteile reglementate

— Nu este cazul

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsa situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)

— Nu este cazul

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

— Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pieteile reglementate

— Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate

1. Efecte de comert

— Nu este cazul

IX.Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA Sucursala BRASOV			
1	RO08RNCB0053008581440001	10.076,75	0,000
Total BANCA COMERCIALA ROMANA SA Sucursala BRASOV		10.076,75	0,000
BANCA TRANSILVANIA SA			
2	RO48BTRLRONDIB000890001	3.087.273,58	0,108
3	RO04BTRLRONCRT0422456701	328.916,25	0,012
4	RO08BTRLRONDIB000758801	238.876,22	0,008
5	RO67BTRLRONVBSG422456701	3.646,51	0,000
6	RO72BTRLRONDIB000739801	18.310,31	0,001
7	RO40BTRLRONVBSG422456702	5.324,81	0,000
8	RO45BTRLRONDIB000707501	104.980,80	0,004
9	RO44BTRLRONDIB000795401	624.625,11	0,022
10	RO74BTRLRONCRT0422456702	7.184,04	0,000
Total BANCA TRANSILVANIA SA		4.419.137,63	0,155
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.			
11	RO12BRDE080SV08838330800	19.689,37	0,001
Total BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.		19.689,37	0,001
ING BANK			
12	RO85INGB0009008122758918	378,62	0,000
13	RO27INGB0009008221788911	848,06	0,000
14	RO37INGB5011999910727282	139,86	0,000
15	RO10INGB5011999910727283	5.108,73	0,000
16	RO97INGB5011999916239682	10.236,14	0,000
Total ING BANK		16.711,41	0,001
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE			
17	Casa	2.801,67	0,000
Total TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE		2.801,67	0,000
TOTAL		4.468.416,83	0,157

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		Valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA - RO78RNCB0053008581440002	5.020,03	5,2438	26.324,03	0,001
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. - RO90BRDE080SV27929280800	136.106,81	5,2438	713.716,89	0,025
3	ING BANK - RO34INGB0009008122750718	28.522,95	5,2438	149.568,65	0,005
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA - RO29RNCB0053008581442242	96,49	6,0897	587,60	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA - RO67RNCB0053008581440006	93,45	4,6010	429,96	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. - RO58BRDE080SV35468760800	21.624,74	4,6010	99.495,43	0,003
TOTAL				990.122,56	0,035

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat tert

1. Depozite bancare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobinda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA								
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	05.06.2026	02.07.2026	10.000.000,00	1.483,33	38.566,67	10.038.566,67	0,352
2	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	09.06.2026	07.07.2026	10.000.000,00	1.477,78	32.511,11	10.032.511,11	0,352
3	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	10.06.2026	01.07.2026	5.000.000,00	740,28	15.545,83	5.015.545,83	0,176
4	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	11.06.2026	09.07.2026	5.000.000,00	740,28	14.805,56	5.014.805,56	0,176
5	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	12.06.2026	06.07.2026	5.000.000,00	740,28	14.065,28	5.014.065,28	0,176
6	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	18.06.2026	16.07.2026	4.500.000,00	666,25	8.661,25	4.508.661,25	0,158
7	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	19.06.2026	17.07.2026	6.500.000,00	960,56	11.526,67	6.511.526,67	0,228
8	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	22.06.2026	13.07.2026	6.000.000,00	886,67	7.980,00	6.007.980,00	0,211
9	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	23.06.2026	10.07.2026	5.000.000,00	729,17	5.833,33	5.005.833,33	0,176
10	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	24.06.2026	10.07.2026	10.000.000,00	1.452,78	10.169,44	10.010.169,44	0,351

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobinda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI	LEI	LEI	%
11	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	25.06.2026	10.07.2026	10.000.000,00	1.450,00	8.700,00	10.008.700,00	0,351
12	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	30.06.2026	21.07.2026	8.000.000,00	1.182,22	1.182,22	8.001.182,22	0,281
13	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	30.06.2026	14.07.2026	1.000.000,00	144,44	144,44	1.000.144,44	0,035
Total BANCA COMERCIALA ROMANA SA							86.169.691,80	3,023
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.								
1	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	17.06.2026	01.07.2026	9.406.000,00	1.345,58	18.838,13	9.424.838,13	0,331
2	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	24.06.2026	08.07.2026	8.180.000,00	1.170,19	8.191,36	8.188.191,36	0,287
3	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	25.06.2026	09.07.2026	5.935.000,00	849,03	5.094,21	5.940.094,21	0,208
4	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	26.06.2026	10.07.2026	5.800.000,00	829,72	4.148,61	5.804.148,61	0,204
5	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	30.06.2026	13.07.2026	27.277.000,00	3.902,13	3.902,13	27.280.902,13	0,957
6	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	22.06.2026	13.07.2026	6.809.000,00	983,52	8.851,70	6.817.851,70	0,239
Total BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.							63.456.026,14	2,226
ING BANK								
1	ING BANK	30.06.2026	01.07.2026	1.024.200,00	141,68	141,68	1.024.341,68	0,036
Total ING BANK							1.024.341,68	0,036
TOTAL							150.650.059,62	5,285

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobinda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	LEI	LEI	%
Depozite bancare denominate in EUR									
ING BANK									
1	ING BANK	15.06.2026	15.07.2026	8.000.000,00	444,44	7.111,11	5,2438	41.987.689,24	1,473
2	ING BANK	10.06.2026	10.07.2026	3.500.000,00	189,58	3.981,25	5,2438	18.374.176,88	0,644
Total ING BANK								60.361.866,12	2,117
Total depozite bancare denominate in EUR								60.361.866,12	2,117
TOTAL								60.361.866,12	2,117

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata
– pe categorii distincte: in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania / dintr-un stat membru / bursa dintr-un stat tert

1. Contracte futures

– Nu este cazul

2. Optiuni

– Nu este cazul

3. Sume in curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

– Nu este cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

– Nu este cazul

2. Contracte swap

Evaluare in functie de cotație

– Nu este cazul

Evaluare in functie de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

– Nu este cazul

3. Contracte pe diferenta

Nu este cazul

4. Alte contracte derivate în legatura cu valori mobiliare, valute, rate ale dobanzii sau rentabilitatii ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate in legatura cu marfuri care trebuie decontate in fonduri banesti sau pot fi decontate in fonduri banesti la cererea uneia dintre parti

– Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 35 alin. (1) lit.g) din Legea nr. 243/2019

1. Obligatiuni emise de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala LEI	Crestere zilnica LEI	Dobanda cumulata LEI	Discount / prima cumulate LEI	Pret de piata %	Valoare totala lei	Banca intermediara	Pondere in total obliga- țiuni emisiune %	Pondere in activul total al F.I.A.I.R. %
RO7P95F9FNY6	1.300	29.07.2025	25.10.2025	25.10.2026	5.892.400,41	445,21	110.410,95		95,4620	6.315.440,96	CITI BANK EUROPE PLC DUBLIN	0,056	0,222
RON7NMKOKQG2	800	26.06.2024	28.10.2025	28.10.2026	4.082.555,19	789,04	193.315,04		100,3050	4.205.515,07	ING BANK	0,026	0,147

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala LEI	Crestere zilnica LEI	Dobanda cumulata LEI	Discount / prima cumulate LEI	Pret de piata %	Valoare totala lei	Banca intermediara	Pondere in total obliga-tiuni emisiune %	Pondere in activul total al F.I.A.I.R. %
RON7NMKOKQG2	800	19.07.2024	28.10.2025	28.10.2026	4.088.025,31	789,04	193.315,04		100,3050	4.205.515,07	ING BANK	0,026	0,147
RON7NMKOKQG2	2.600	29.07.2025	28.10.2025	28.10.2026	13.030.150,78	2.564,38	628.273,88		100,3050	13.667.923,97	CITI BANK EUROPE PLC DUBLIN	0,085	0,479
RON7NMKOKQG2	3.000	15.06.2026	28.10.2025	28.10.2026	15.048.376,47	2.958,90	724.931,40		100,3050	15.770.681,51	CITI BANK EUROPE PLC DUBLIN	0,098	0,553
TOTAL										44.165.076,58			1,548

Conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin cotationi de tip MID (accesate prin platforma Bloomberg- BVAL)

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / F.I.A.

1. Titluri de participare denumite in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond / actiuni detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) LEI	Pret piata LEI	Valoare totala LEI	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A. %	Pondere in activul total al F.I.A.I.R. %
1	FONDUL DESCHIS DE INVESTITII GLOBINVEST ENERGY&FINANCIALS ETF	30.06.2026	60.000,000000		20,0100	1.200.600,00	7,407	0,042
2	BT MAXIM		527.797,325827	46,5500		24.568.965,52	2,161	0,862
3	FDI GlobUS BlueChips		27.486,870000	14,6822		403.567,72	8,272	0,014
4	FDI NAPOCA		413.086,580000	1,5538		641.853,93	1,975	0,023
5	FIAIP Professional Globinvest		100,000000	17.943,0858		1.794.308,58	42,332	0,063
6	FIAIR FONDUL PRIVAT COMERCIAL		11.932,550000	1.072,2660		12.794.867,66	3,475	0,449
7	INTERCAPITAL BET-TRN UCITS ETF	30.06.2026	2.300,000000		147,0800	338.284,00	0,143	0,012
Total						41.742.447,41		1,465

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	ISIN	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond / Detineri de capital	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					Valoare VUAN valuta	Valoare valuta	LEI	LEI	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR										
1	CCL CEECAT Fund II SCSp			1,000000	17.956.138,0000		5,2438	94.158.396,44	7,516	3,302
Total EUR								94.158.396,44		3,302
Total								94.158.396,44		3,302

3. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in lei

— Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

— Nu este cazul

XV. Parti sociale

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
1	KOGNITIVE MANUFACTURING TECH S.R.L.	238	23.02.2022	922,1426	219.469,94	30.06.2026	0,008
TOTAL					219.469,94		0,008

XVI. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Nr. crt.	Emitent	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
1	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI	08.05.2026	10.128.748	288.124,39	242.024,73	0,008
2	ELECTRO-ALFA INTERNATIONAL SA	29.06.2026	1.467.700	308.217,00	258.902,28	0,009
3	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	17.04.2026	514.724.567	3.088.347,40	3.088.347,40	0,108
Total					3.589.274,41	0,125

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

– Nu este cazul

3. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

– Nu este cazul

4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

– Nu este cazul

5. Drepturi de preferinta / alocare (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

– Nu este cazul

Evolutia activului net si a VUAN in ultimele 3 perioade de raportare

	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2026
ACTIV NET	1.920.808.859,52	1.982.263.230,81	2.617.497.693,28
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,8940	0,9374	1,3387

Nivelul levierului si valoarea expunerii **Transilvania Investments Alliance** calculata conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013 (conform art.38, alin (4) din Legea nr.243/2019).

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	103,00%	2.696.092.989
Metoda angajamentului	108,93%	2.851.211.465

Preşedinte Executiv,
Marius Adrian Moldovan

Departament Monitorizare Participații
Şef departament,
Răzvan Călin Şoancă

Certificat Depozitar
BRD–Groupe Société Générale S.A. Bucureşti

Vicepreşedinte Executiv,
Răzvan–Legian Raţ

Ofiţer Conformitate,
Dragoş–Ionuţ Bosinceanu

Direcţia Titluri
Director: Claudia Ionescu

Verificat: _____

Departament Financiar
Şef Departament,
Diana Vereş

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.

**SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE LA
30 Iunie 2026**

Pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și aprobările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”)

neauditate

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026

CUPRINS

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	3
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	4
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	5-6
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	7
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE	8-66

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt exprimate în lei)

Venituri si castiguri	Nota	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri din dividende	4	55.242.165	58.702.687
Venituri din dobânzi bancare utilizând metoda ratei efective a dobânzii		2.715.901	846.701
Venituri din dobânzi titluri de stat si obligatiuni corporative		1.656.911	2.325.830
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	5	51.953.909	61.344.368
Venituri din exploatare	6	11.594.327	146.006
Total venituri		123.163.213	123.365.592
Cheltuieli cu salarii si beneficiile personalului	7	(15.753.188)	(7.893.626)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	8	(1.943.695)	(1.529.946)
(Pierdere)/ Reluarea pierderii din deprecierea activelor financiare		-	-
Cheltuieli de exploatare	9	(8.400.525)	(5.681.564)
Cheltuieli de finantare		(19.492)	(16.468)
(Pierdere)/ Reluarea pierderii din provizioane		-	-
Total cheltuieli		(26.116.900)	(15.121.604)
Profit înainte de impozitare		97.046.313	108.243.988
Venit/(Cheltuială) impozit pe profit	10	(2.193.057)	275.445
Profitul net al exercițiului		94.853.256	108.519.433
Alte elemente ale rezultatului global:			
Elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Caștig/(pierdere) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozit amânat	19	273.156.012	78.703.008
Creșteri/(Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		-	-
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului – total		273.156.012	78.703.008
Rezultatul global total al exercițiului		368.009.268	187.222.441
Rezultat pe acțiune de baza/diluat		0,0485	0,0512
Rezultat diluat pe acțiune		0,0485	0,0512

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt exprimate în lei)

	Nota	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și echivalente de numerar	11	216.451.627	72.337.466
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	12	900.369.876	846.224.255
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	12	44.165.077	95.283.919
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	13	1.627.653.754	1.398.358.304
Active financiare la cost amortizat		37.332.647	637.225
Alte active		1.038.034	688.350
Creante privind impozitul pe profit		-	-
Imobilizări necorporale	14	60.866	62.865
Imobilizări corporale	14	23.036.648	23.200.232
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în contracte de leasing	15	1.102.936	1.281.313
Total active		2.851.211.465	2.438.073.930
Datorii financiare	16	60.689.617	34.485.497
Datorii din contracte de leasing	15	1.749.223	1.625.801
Datorii privind impozitul amânat	10	161.595.525	122.301.816
Datorii privind impozitul pe profitul curent	10	8.763.717	4.734.057
Alte datorii	17	915.690	2.149.183
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli		-	-
Total datorii		233.713.772	165.296.355
Capital social	18	212.644.000	212.644.000
Rezultatul reportat		406.673.361	444.401.637
Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	19	863.735.538	650.010.133
Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	20	18.906.147	19.012.537
Alte rezerve	21	1.186.655.353	1.025.743.583
Beneficii acordate salariaților și conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	23	13.243.489	6.480.538
Acțiuni proprii	22	(84.360.194)	(85.514.853)
Total capitaluri proprii		2.617.497.693	2.272.777.575
Total datorii și capitaluri proprii		2.851.211.465	2.438.073.930

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Nota	Capital social	Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	Acțiuni proprii	Total
Sold la 1 ianuarie 2026		212.644.000	19.012.537	650.010.133	1.025.743.583	444.401.637	6.480.538	(85.514.853)	2.272.777.575
Rezultatul global:									
Profitul perioadei		-	-	-	-	94.853.256	-	-	94.853.256
Câștig net/(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozit amânat	19	-	-	273.156.012	-	-	-	-	273.156.012
Rezerva de reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amanat		-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul amortizării imobilizarilor corporale reevaluate la rezultat reportat ca urmare a scoaterii din functiune, neta de impozit		-	(106.390)	-	-	106.390	-	-	-
Rezultat global total aferent perioadei		-	(106.390)	273.156.012	-	94.959.646	-	-	368.009.268
Transferul rezervei în rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		-	-	(59.430.608)	-	59.430.608	-	-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii:									
Dividende distribuite		-	-	-	-	(32.260.903)	-	-	(32.260.903)
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor anteriori		-	-	-	159.857.628	(159.857.628)	-	-	-
Actiuni proprii rascumparate		-	-	-	(461.864)	-	(692.795)	1.154.659	-
Alocarea instrumentelor financiare in cadrul Stock Option Plan		-	-	-	1.516.006	-	(1.516.006)	-	-
Diminuare capital social		-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	23	-	-	-	-	-	8.971.753	-	8.971.753
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii		-	-	-	160.911.770	(192.118.531)	6.762.952	1.154.659	(23.289.150)
Sold la 30 iunie 2026		212.644.000	18.906.147	863.735.538	1.186.655.353	406.673.361	13.243.489	(84.360.194)	2.617.497.693

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Nota	Capital social	Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	Acțiuni proprii	Total
Sold la 1 ianuarie 2025		216.244.380	15.473.665	356.430.952	1.020.693.185	232.405.905	3.363.707	(13.872.296)	1.830.739.498
Rezultatul global:									
Profitul perioadei		-	-	-	-	108.519.433	-	-	108.519.433
Câștig net/(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozit amânat	19	-	-	78.703.008	-	-	-	-	78.703.008
Rezerva de reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amanat		-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul amortizării imobilizarilor corporale reevaluate la rezultat reportat ca urmare a scoaterii din functiune, neta de impozit		-	-	-	-	-	-	-	-
Rezultat global total aferent perioadei		-	-	78.703.008	-	108.519.433	-	-	187.222.441
Transferul rezervei în rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		-	-	(18.143.044)	-	18.143.044	-	-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii:									
Dividende distribuite		-	-	-	-	(32.436.657)	-	-	(32.436.657)
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor anteriori		-	-	-	15.601.548	(15.601.548)	-	-	-
Actiuni proprii rascumparate		-	-	-	-	-	-	(3.262.049)	(3.262.049)
Alocarea instrumentelor financiare in cadrul Stock Option Plan		-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii		-	-	-	15.601.548	(48.038.205)	-	(3.262.049)	(35.698.706)
Sold la 30 iunie 2025		216.244.380	15.473.665	416.990.916	1.036.294.734	311.030.177	3.363.707	(17.134.345)	1.982.263.233

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare total, din care:	146.907.634	92.499.380
Încasări de la clienți	-	-
Plăți către furnizori și angajați	(10.685.917)	(10.073.801)
Încasări din vânzarea de obligațiuni/obligațiuni ajunse la maturitate	45.000.953	39.805.000
Încasări din vânzarea de participații	165.860.422	121.184.893
Plăți pentru achiziționarea de participații	(94.285.336)	(112.085.927)
Impozit pe profit plătit	(10.918.993)	-
Dobânzi încasate	2.715.901	846.702
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	51.652.890	57.760.560
Plăți privind contribuții, taxe, impozite datorate către bugetul de stat	(3.067.811)	(3.814.237)
Alte încasări și plăți legate de funcționarea Societății	(659.985)	(899.708)
Alte încasări și plăți aferente activității de investiții (inclusiv comisioane brokeraj aferente vânzărilor)	1.295.510	(224.102)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție total, din care:	(828.077)	(386.267)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(922.343)	(386.267)
Încasări din vânzări imobilizări corporale	94.266	-
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare total, din care:	(1.965.395)	(4.860.355)
Dividende plătite acționarilor	(1.780.251)	(1.414.993)
Plăți aferente contractelor de leasing	(185.144)	(155.375)
Plăți pentru acțiuni proprii răscumpărate	-	(3.289.987)
Creșterea/(Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	144.114.162	87.252.758
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	72.337.465	18.507.269
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	216.451.627	105.760.027

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

1. INFORMAȚII GENERALE

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE („Transilvania Investments” sau „Societatea”) este o societate înființată în 1996 în baza Legii nr. 133/1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, Legii 297/2004 privind piața de capital și Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa De Valori București, simbol de piață: TRANSI, începând cu 14.03.2022 (simbol de piață anterior: SIF3).

Societatea are forma juridică de „societate pe acțiuni”.

Societatea are sediul social în Municipiul Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poștal 500057.

Datele de contact ale Societății sunt:

- Telefon: 0268-416171
- Fax: 0268-473215
- Pagina de internet: www.transilvaniainvestments.ro
- e-mail: office@transilvaniainvestments.ro
- Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 3047687
- Cod de înregistrare fiscală: RO 3047687
- Număr de ordine în Registrul Comerțului: J1992003306085

Societatea este înregistrată la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F. cu certificatul de înregistrare nr. 401/05.02.2020 și în Registrul A.S.F. la Secțiunea 8 - Administratori de fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea Administratori de fonduri de investiții alternative autorizați la A.S.F. (A.F.I.A.A.) cu nr. PJR07¹ A.F.I.A.A./080005. Conform actului constitutiv, domeniul principal de activitate al Societății este *Alte activități de intermediari financiare, exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii* - Cod CAEN 649. Depozitarul activelor este BRD-Groupe Société Générale.

Societatea își desfășoară activitatea pe teritoriul României.

La 30 iunie 2026 capitalul social subscris și vărsat înregistrat la Registrul Comerțului, este de 212.644.000 lei (30 iunie 2025: 216.244.379,80 lei) divizat în 2.126.440.000 acțiuni (30 iunie 2025: 2.162.443.797 acțiuni).

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate în cele ce urmează.

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Conducerea Societății consideră că Societatea își va continua în mod normal activitatea în viitor și, în consecință, situațiile financiare au fost întocmite pe această bază.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”).

Societatea aplică modificările la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități și IAS 27 – Situații financiare individuale.

Conform standardului, Societatea aplică excepția de la principiul din IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Amendamentele standardului IFRS 10 definesc entitatea de investiții și prevăd ca o societate–mamă care este entitate de investiții să evalueze filialele la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situațiile sale financiare consolidate, astfel Societatea nu mai consolidează filialele și entitățile asociate și prezintă numai situații financiare individuale. Societatea nu deține nicio filială care să îi furnizeze servicii legate de investiții financiare. Conducerea Transilvania Investments reevaluează anual dacă Societatea are încă statutul de entitate de investiții.

Societatea a evaluat cerințele Standardului IFRS 8 Segment Reporting și a concluzionat că nu are segmente operaționale distincte care să necesite prezentare separată. Activitățile Societății sunt gestionate în mod unitar, având un singur set de obiective investiționale și fiind monitorizate de conducere ca un portofoliu integrat. Prin urmare, conducerea consideră că Societatea operează într-un singur segment de activitate, iar prezentarea informațiilor suplimentare pe segmente nu este necesară.

2.2 Bazele evaluării

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite pe baza convenției costului istoric, cu excepția reevaluării instrumentelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, instrumentelor financiare recunoscute la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și reevaluarea terenurilor și clădirilor la valoarea justă.

2.3 Conversia în monedă străină

a) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională 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.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	30 iunie 2026	30 iunie 2025	Majorare/ (diminuare) (%)
Euro (EUR)	1 : RON 5,2438	1 : RON 5,0777	3,27
US Dollar (USD)	1 : RON 4,6010	1 : RON 4,3329	6,19

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.4 Utilizarea estimărilor și judecăților

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune din partea conducerii utilizarea unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează sumele recunoscute în situațiile financiare, precum și valoarea raportată a activelor și datoriilor, în următorul an financiar. Estimările și ipotezele asociate acestora se bazează pe date istorice și pe alți factori considerați a fi relevanți în circumstanțele date, iar rezultatul acestora formează baza judecăților 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 și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă, cât și perioadele viitoare.

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

În măsura în care aceste tipuri de modificări ale estimărilor dau naștere la modificări în active și pasive sau capitaluri proprii, efectul modificărilor este recunoscut prin ajustarea valorii contabile a activelor, pasivelor sau elementului de capital aferent în perioada modificării.

Principalele note în care sunt prezentate estimări, judecăți și ipoteze cu impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare sunt:

- Nota 3.1 – Clasificarea ca entitate de investiții;
- Nota 10 – Impozitul pe profit și impozitul amnat;
- Nota 20 – Rezerva aferenta reevaluării imobilizărilor corporale;
- Nota 26 – Valorile juste ale activelor și datoriilor financiare;
- Nota 27 – Managementul riscului;
- Nota 29 – Angajamente și datorii contingente.

2.5 Aspecte generale privind politicile contabile aplicate

Dacă un standard sau o interpretare se aplică în mod specific unei tranzacții, unui alt eveniment sau unei condiții, 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.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.5 Aspecte generale privind politicile contabile aplicate (continuare)

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

- Modificarea este impusă de un standard sau de o interpretare;
- Modificarea va furniza informații credibile și mai relevante cu privire la efectele tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor.

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

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

2.6 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

2.7 Standarde și interpretări noi bazate pe data intrării în vigoare conform IASB

Societatea va prezenta în notele la situațiile financiare anuale standardele 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 Filiale și entități asociate

Filiile sunt entități controlate de către Societate. Societatea controlează o entitate când este expusa sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia și are posibilitatea de a influența acele beneficii prin controlul deținut asupra acelei entități.

Entitățile asociate sunt acele entități în care Societatea are influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale, dar nu și control sau control comun. Existența influenței semnificative este determinată, în fiecare perioadă de raportare, prin analiza structurii acționariatului societăților în care Societatea deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, analiza actelor constitutive ale acestor entități, precum și a capacității Societății de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

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 consiliul 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 influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20% și 50% din drepturile de vot (Nota 12). În această situație se află societățile în care drepturile Societății ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în entitatea respectivă, acționează fără a lua în considerare opiniile Societății. Investițiile în filiale și investițiile în entități asociate sunt prezentate în Nota 12.

2.9 Active și datorii financiare

(i) Clasificare

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

Societatea clasifică investițiile în filiale și entități asociate precum și instrumentele financiare achiziționate în principal în scopul tranzacționării active și frecvente, obligațiunile corporative și unitățile de fond ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Societatea evaluează active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, la recunoașterea inițială, acele active a căror performanța este evaluată pe baza valorii juste, în conformitate cu strategia de investiții a Societății.

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

b) Active financiare la cost amortizat

Activele și datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (în cazul activelor financiare). Activele și datoriile financiare la cost amortizat includ numerarul și conturile curente, depozitele constituite la bănci, dividendele de încasat, obligațiunile, datoriile față de acționari, sumele datorate furnizorilor de servicii și alte creanțe și datorii.

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care este evaluat activul sau datoria financiară în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe între valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, minus oricare pierderi din depreciere privind activele financiare.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.9 Active și datorii financiare (continuare)

(i) Clasificare (continuare)

b) Active financiare la cost amortizat (continuare)

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.

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat, cu excepția activelor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la recunoașterea inițială, dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

- (i) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține activele financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și
- (ii) termenii contractuali ai activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Datoriile financiare la cost amortizat sunt recunoscute la momentul recunoașterii inițiale și nu sunt aferente unei activități de tranzacționare.

Societatea recunoaște o depreciere aferentă pierderii așteptate de credit privind activele financiare evaluate la cost amortizat conform cerințelor IFRS 9.

Aceste instrumente sunt clasificate în stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 în funcție de calitatea lor de credit relativă în ceea ce privește plățile inițiale. Astfel:

- Stadiul 1: include (i) expunerile nou recunoscute; (ii) expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoașterea inițială; (iii) expunerile cu risc de credit redus (scutire de risc de credit redus).
- Stadiul 2: include expunerile care, deși performante, au înregistrat o deteriorare semnificativă a riscului de credit de la recunoașterea inițială.
- Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

Pentru expunerile din stadiul 1, deprecierea este egală cu pierderea așteptată calculată pe un orizont de timp de până la un an. Pentru expunerile în stadiile 2 sau 3, deprecierea este egală cu pierderea așteptată calculată pe un orizont de timp corespunzător întregii durate a expunerii.

Ajustările pentru deprecierea creanțelor se bazează pe valoarea actualizată a fluxurilor de numerar așteptate ale principalului. Pentru determinarea valorii actuale a fluxurilor de numerar viitoare, cerința de bază este identificarea colectărilor estimate, scadențarul plăților și rata de actualizare utilizată.

Societatea a definit ca expuneri "neperformante" creanțele care îndeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care Societatea evaluează ca este puțin probabil ca debitorul să își plătească integral obligațiile, indiferent de valoarea expunerilor și de numărul de zile pentru care expunerea este în întârziere;
- sume neachitate pentru o perioadă de timp mai mare de 90 de zile.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.9 Active și datorii financiare (continuare)

(i) *Clasificare (continuare)*

c) *Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global*

Investițiile Societății în instrumente de capital, altele decât cele clasificate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, sunt clasificate ca investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global prin decizia managementului, la recunoașterea inițială. Motivul clasificării investițiilor ca active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este reprezentat de decizia privind deținerea pe termen lung a investițiilor și colectarea de dividende. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a fiecărei categorii de investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este “primul intrat, primul ieșit”, în condițiile cuantificării și evaluării performanțelor Societății pe baza valorii juste.

Dividendele primite de la entități în care Societatea deține acțiuni 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 ale 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 într-un cont de rezultat reportat aferent perioadei.

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 preț 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.

Procesul de estimare a valorilor juste aferente instrumentelor financiare deținute de Transilvania Investments se realizează conform politicii, procedurii și a metodologiei aferente privind evaluarea activelor în scopul raportării financiare.

Metodologia a fost stabilită separat pentru:

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

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

- Datele de intrare de nivelul 1 sunt prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active și datorii identice, la care entitatea are acces la data de evaluare;
- Datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de prețurile 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.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.9 Active și datorii financiare (continuare)

(ii) Recunoaștere

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

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 agenților 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 recunoaște inițial depozitele la bănci, la data la care acestea sunt inițiate. Toate celelalte active și datorii financiare (inclusiv cele desemnate la valoare justă prin contul de profit și pierdere) sunt recunoscute inițial la data tranzacției.

(iii) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște 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 tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt decontate sau anulate sau au expirat.

(iv) Compensări

Activele și 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 intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan. Un astfel de drept de compensare (a) nu trebuie să fie contingent pe un eveniment viitor și (b) trebuie să fie aplicabil din punct de vedere legal în toate circumstanțele următoare:

- (i) în cursul normal al activității;
- (ii) în caz de neplată; și
- (iii) în caz de insolvență sau faliment.

2.10 Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt prezentate la valoare reevaluată adică la valoare justă la data reevaluării minus orice amortizare cumulată ulterioară și pierderi din depreciere ulterioare acumulate. Imobilizările corporale în curs de execuție sunt capitalizate și amortizate odată cu punerea lor în folosință.

Imobilizările corporale sunt subiectul reevaluării odată la 3 ani, 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 există un activ comparabil pe piață pentru determinarea valorii juste, aceasta va fi estimată folosind metoda veniturilor.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.10 Imobilizări corporale (continuare)

(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

Creșterile valorii contabile în urma reevaluării sunt creditate în alte elemente ale rezultatului global și determină creșterea 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 anulată și valoarea contabilă brută după înregistrarea reevaluării este egală cu suma reevaluată; această metodă este utilizată la efectuarea unei evaluări detaliate a portofoliului de terenuri și clădiri.

Reevaluarea imobilizărilor 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 la 31.12.2025 de către Bufnea Ovidiu Eugen I.I., evaluator autorizat, independent, membru titular ANEVAR, rezultând o creștere în rezerva din reevaluare de 3.665.100 lei, respectiv 21%.

Câștigurile și/sau pierderile din derecunoșterea 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 reparațiile și întreținerile zilnice a imobilizărilor corporale deținute, sunt înregistrate pe cheltuielile Societății, potrivit contabilității de angajamente, influențând în mod corespunzător contul de profit și pierdere al perioadei.

Sumele plătite sau de plătit, generate de operațiunile care conduc la creșterea valorii și/sau duratei de viață, prin modernizarea imobilizărilor corporale deținute, respectiv acele operațiuni care conduc la o îmbunătățire semnificativă a parametrilor tehnici, la o creștere a potențialului de generare a unor beneficii economice de către acestea, se capitalizează (măresc în mod corespunzător valoarea contabilă a respectivei imobilizări).

Societatea recunoaște în valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale costul unei înlocuiri parțiale a elementului atunci când acel cost este suportat, dacă sunt îndeplinite criteriile de recunoaștere din IAS16, iar valoarea contabilă a părții înlocuite este derecunoscută indiferent dacă partea înlocuită a fost amortizată separat. Dacă nu se poate determina valoarea contabilă a părții înlocuite, se va utiliza costul înlocuirii ca indicație a valorii costului părții înlocuite la momentul dobândirii sau construcției.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.10 Imobilizări corporale (continuare)

(iii) Amortizare

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

Amortizarea se calculează la valoarea contabilă utilizându-se metoda de amortizare lineară, de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor (începând cu data punerii în funcțiune), și se înregistrează lunar în cadrul cheltuielilor societății.

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 deținute în vederea vânzării și activități intrerupte" și data la care activul este derecunoscut.

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

Metodele de amortizare și duratele de viață utilă sunt revizuite 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 așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

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

2.11 Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale includ aplicații informatice și licențe.

Imobilizările necorporale care sunt achiziționate de către Societate sunt evaluate inițial la cost. Costul este reprezentat fie de prețul 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 acumulată și pierderile din depreciere.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.12 Leasing

(i) Recunoaștere

Societatea aplică Standardul IFRS 16 Contracte de leasing („IFRS 16”) care înlocuiește IAS 17. Astfel, în conformitate cu IFRS 16, un contract este sau conține leasing dacă conferă dreptul de utilizare a unui activ identificabil pentru o perioadă de timp în schimbul unei contraprestații. La data începerii contractului un locatar trebuie să recunoască un activ aferent dreptului de utilizare și o datorie ce decurge din contractul de leasing.

Societatea decide, așa cum este permis de standard, să nu aplice prevederile IFRS 16 pentru contractele de leasing pe termen scurt, cu termen mai mic de un an și cele cu valoare mică a activului (sub 5.000 USD).

(ii) Evaluare

Inițial, dreptul de utilizare al activului suport se evaluează la cost.

Costul activului aferent dreptului de utilizare include:

- (a) valoarea evaluării inițiale a datoriei care decurge din contractul de leasing;
- (b) orice plăți de leasing efectuate la data începerii derulării sau înainte de această dată, minus orice stimulente de leasing primite;
- (c) orice costuri directe inițiale suportate de către locatar; și
- (d) o estimare a costurilor (dezasamblare, refacere a spațiilor) care urmează să fie suportate de către locatar fie la data începerii derulării, fie la data sfârșitului contractului.

Datoria aferentă leasingului este inițial evaluată la valoarea actualizată a plăților de leasing platibile pe durata contractului de leasing, actualizată la rata implicită în contractul de leasing, dacă aceasta poate fi determinată cu ușurință. Acolo unde aceasta rată nu poate fi determinată cu ușurință, locatarul va folosi rata sa de împrumut incrementală.

La data începerii derulării, plățile de leasing incluse în evaluarea datoriei care decurge din contractul de leasing cuprind următoarele plăți aferente dreptului de utilizare a activului-suport pe durata contractului de leasing care nu sunt achitate la data începerii derulării:

- (a) plăți fixe;
- (b) plăți variabile de leasing care depind de un indice sau de o rată, evaluate inițial pe baza indicelui sau a ratei de la data începerii derulării;
- (c) sumele aferente valorii reziduale;
- (d) prețul de exercitare al unei opțiuni de cumpărare dacă locatarul are certitudinea rezonabilă că va exercita opțiunea;
- (e) plăți ale penalităților de reziliere a contractului de leasing, dacă durata contractului de leasing reflectă exercitarea de către locatar a unei opțiuni de reziliere a contractului de leasing

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.12 Leasing (continuare)

iii) Evaluarea ulterioară a activului aferent dreptului de utilizare

Se face după modelul costului, activul aferent dreptului de utilizare este evaluat la costul inițial minus orice amortizare cumulată și orice pierderi din depreciere acumulată respectiv ajustat în funcție de orice reevaluări ale datoriei.

Amortizarea se calculează **de la data de început până la cea mai apropiată dintre sfârșitul duratei utile a activului de drept de utilizare sau sfârșitul termenului contractului de leasing.** (în cazul în care dreptul de proprietate se transferă către locatar până la sfârșitul perioadei de leasing), aplicându-se metoda de amortizare liniară.

După data începerii activității, datoria de leasing se evaluează prin:

- mărirea valorii contabile pentru a reflecta dobânda aferentă datoriei de leasing;
- reducerea valorii contabile pentru a reflecta plățile de leasing efectuate; și
- reevaluarea valorii contabile pentru a reflecta orice reevaluare sau modificări ale contractului de leasing.

2.13 Deprecierea activelor nefinanciare

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

2.14 Numerarul și echivalentele de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar constau în numerarul efectiv și conturile la bănci, inclusiv depozitele pe termen scurt, cu maturitatea inițială mai mică de 3 luni. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat în situația poziției financiare.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind casa, conturile la bănci, inclusiv depozitele cu scadența inițială până la 3 luni.

2.15 Creanțe comerciale

Creanțele comerciale intră în categoria activelor financiare (a se vedea 2.10 Active și datorii financiare – b) Active financiare la cost amortizat). Creanțele comerciale sunt recunoscute la valoarea facturii inițiale minus orice provizion (ajustarea pentru depreciere) creat.

2.16 Provizioane

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt datorii nefinanciare având scadența și valoarea incertă.

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când Societatea are o obligație actuală legală sau implicită generată de un eveniment trecut, este probabil ca o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice să fie necesară pentru a deconta obligația respectivă și se poate face o estimare fiabilă a valorii acestei obligații.

La 30 iunie 2026 Societatea nu înregistrează provizioane pentru riscuri și cheltuieli.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.17 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.

O datorie contingentă este:

- O obligație posibilă, apărută din evenimente trecute, a cărei existență va fi confirmată doar prin apariția sau neapariția uneia sau mai multor evenimente incerte din viitor, evenimente care nu sunt în întregime sub controlul entității sau
- O obligație prezentă, apărută din evenimente trecute, dar care nu este recunoscută deoarece:
 - Nu este probabilă o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice pentru a onora obligația; sau
 - Valoarea obligației nu poate fi evaluată cu suficientă credibilitate.

La data de 30 iunie 2026 Societatea nu înregistrează datorii contingente.

Un activ contingent este un activ posibil, apărut din evenimente trecute, a cărei existență va fi confirmată doar prin apariția sau neapariția uneia sau mai multor evenimente incerte din viitor, evenimente care nu sunt în întregime sub controlul entității.

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

2.18 Dividende de plată (la cost amortizat)

Societatea înregistrează obligația de plată a dividendelor în anul în care repartizarea profitului pentru distribuția de dividende este aprobată în Adunarea Generală a Acționarilor.

Dividendele de plată recunoscute în situația poziției financiare reprezintă datorii financiare. Datoria financiară se stinge fie prin plata datoriei, fie la prescrierea acesteia la împlinirea termenului legal de 3 ani de la data distributiei 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 distributiei acestora se reversează direct în contul de profit sau pierdere și este inclusă în „Alte venituri din exploatare”.

2.19 Capitalul social

Societatea deține doar acțiuni ordinare care sunt clasificate la capitaluri proprii.

2.20 Datorii comerciale și alte datorii

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.21 Beneficiile angajaților

Beneficii pe termen scurt

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

În cursul normal al activității, Societatea face plăți către sistemul public de pensii și asigurările de sănătate. Toți angajații Societății sunt membri ai sistemului public de pensii și, de asemenea, au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la acesta. Toate contribuțiile datorate de Societate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt realizate.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, membrii Consiliului de Supraveghere, membrii Directoratului și salariații Societății au dreptul de a primi remunerații variabile potrivit politicii de remunerare aprobată la nivelul Societății. Societatea include astfel de beneficii în beneficiile pe termen scurt.

Societatea nu are în desfășurare nici o altă schemă de pensii și prin urmare nu are alte obligații referitoare la pensii.

Beneficii acordate membrilor Consiliului de Supraveghere, membrilor Directoratului și personalului Societății

Conform politicii de remunerare aprobată de acționari în aprilie 2026, structura de remunerare a personalului este formată din două elemente principale: remunerația fixă și remunerația variabilă și/sau alte beneficii. Remunerația variabilă reprezintă formă de plată sau indemnizație adițională achitată de Societate, destinată să recunoască performanța personalului identificat într-o anumită perioadă și constituie element diferențiator al pachetului de remunerare.

Remunerația variabilă se va acorda cu respectarea următoarei limitări generale: remunerația variabilă nu va depăși 1,2% din activul total mediu, aferent anului pentru care se stabilește remunerația variabilă, calculat și raportat conform prevederilor legale în vigoare.

Membrii Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalul Societății au dreptul să primească o remunerație variabilă sub formă de acțiuni emise de Societate, în cadrul programelor de Stock Option Plan (S.O.P.) aprobate anual de acționarii societății, cu respectarea prevederilor legale în vigoare privind remunerația variabilă în cadrul A.F.I.A.

Remunerația variabilă acordată va fi plătită 100% prin acordarea de instrumente/acțiuni ale societății astfel:

- Pentru membrii Consiliului de Supraveghere, membrii Directoratului și personalul care deține funcții de control:
 - 60% din remunerația variabilă constituie componenta inițială, diferența de 40% este supusă perioadei de amânare;
 - Perioada minimă de amânare este de 3 ani;
 - Componenta de 40% supusă perioadei de amânare se acordă proporțional la sfârșitul fiecăruia din cei trei ani.
- Pentru restul personalului identificat : 100% din remunerația variabilă constituie componenta inițială.

Pentru aceste remunerații Societatea recunoaște o cheltuială în perioada în care serviciile au fost prestate în corespondență cu o creștere a capitalurilor proprii (Beneficii acordate salariaților și conducerii sub forma de instrumente de capitaluri proprii) pentru partea acordată în acțiuni în cadrul programelor SOP.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.22 Cheltuiala cu impozitul pe profit

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

Impozitul curent este impozitul de plătit pe profitul impozabil al perioadei. Profitul impozabil diferă de profitul net raportat în contul de profit și pierdere, deoarece exclude elemente de venit sau cheltuieli care sunt impozabile sau deductibile în alți ani și, de asemenea, exclude elemente care nu sunt niciodată impozabile sau deductibile. Obligația grupului privind impozitul curent este calculată utilizând ratele de impozitare care au fost adoptate sau adoptate substanțial până la sfârșitul perioadei de raportare.

2.23 Impozitul amânat

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțieră, pe baza diferențelor temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la realizarea valorii contabile a activelor și pasivelor, în baza legislației 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 existența 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 diferențe temporare provin din mișcările în valoarea justă a investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Societatea înregistrează datorii privind impozitul amânat din participațiile recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și din rezervele din reevaluarea imobilizărilor corporale.

La 30 iunie 2026, cota de impozit pe profit utilizată la calculul impozitului amânat și curent a fost de 16% (30 iunie 2025: 16%).

2.24 Câștig pe acțiune, de bază și diluat

Câștigul pe acțiune, de bază și diluat este calculat prin raportarea profitului sau a pierderii anului la numărul de acțiuni determinat ca și medie ponderată a acțiunilor ordinare plătite, existente în cursul anului, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare proprii răscumpărate de Societate.

Numărul mediu de acțiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acțiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acțiuni ordinare răscumpărate de Societate în cursul anului (în baza datei de decontare) multiplicat cu un factor de ponderare în funcție de numărul de zile în care acțiunile au fost în circulație raportat la numărul de zile din anul de raportare.

La 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Societate care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

2.25 Recunoașterea veniturilor

Societatea recunoaște venituri din instrumentele financiare în conformitate cu IFRS 9. Au fost luate în considerare prevederile IFRS 15 și s-a concluzionat că Societatea nu a obținut venituri din contractele cu clienții.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.25 Recunoașterea veniturilor (continuare)

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

2.26 Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzi

Veniturile din dobânzi și cheltuielile cu dobânzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere folosind metoda dobânzii efective pe baza contabilității 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 viață estimată a instrumentului financiar, sau, când e cazul, pe o perioadă mai scurtă, la valoarea contabilă brută a unui activ financiar sau la costul amortizat al unei datorii financiare. Pentru calculul ratei dobânzii efective, Societatea estimează fluxurile de numerar, luând în considerare toți termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ține cont de pierderi viitoare din depreciere. Metoda de calcul include toate comisioanele plătite sau primite între părțile contractante care sunt parte integrantă a dobânzii efective, a costurilor de tranzacționare, și a altor prime sau discounturi.

2.27 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 Societății de a primi aceste venituri.

2.28 Câștigul / Pierdere netă din vânzarea instrumentelor financiare

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

Câștigul sau pierdere 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 piață, precum și rezultatul din vânzarea acestor instrumente financiare.

b) Câștig/(Pierdere) net(ă) provenit(ă) din vânzarea investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Câștigul sau pierdere net(ă) provenit(ă) din vânzarea investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global include rezerva din reevaluarea investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Veniturile realizate din vânzarea/cedarea participațiilor deținute vor fi recunoscute la data când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător, utilizându-se contabilitatea datei tranzacției.

Doar veniturile din dividende care nu reprezintă în mod evident o recuperare a unei părți din costul investiției va fi recunoscut în profit sau pierdere, în timp ce toate celelalte câștiguri și pierderi (inclusiv cele legate de diferențele de schimb valutar, dacă este cazul, vor fi recunoscute în alte venituri globale. Aceste câștiguri și pierderi rămân permanent în capitaluri proprii și nu sunt reclasificate ulterior în profit sau pierdere, chiar și în cazul de-recunoașterii investiției. Cu toate acestea, Societatea poate transfera câștigul sau pierdere cumulată în cadrul capitalurilor proprii ca o mișcare de rezervă.

3 ENTITATEA DE INVESTIȚII

3.1 Clasificarea ca entitate de investiții

Societatea a aplicat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 începând cu 1 ianuarie 2015, dată la care, după analizarea criteriilor menționate în Amendamente, conducerea Societății a concluzionat că Societatea îndeplinește condițiile de clasificare ca entitate de investiții. Astfel, o societate care este entitate de investiții nu trebuie să consolideze niciuna din filialele sale dar investițiile în filialele trebuie evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Conducerea Transilvania Investments reevaluează dacă Societatea are încă statutul de entitate de investiții. Astfel, Societatea a reanalizat în cursul anului 2025 criteriile de clasificare ca entitate de investiții și a concluzionat că încă le îndeplinește, 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 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.

(b) Scopul activității

Conform Actului Constitutiv, scopul societății este de a crește valoarea capitalului investit, prin administrarea și gestionarea eficientă a activelor proprii.

Strategia Societății 2024 – 2028 și Declarația de politică investițională 2024 – 2028, aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor, sunt informații publice, fiind prezentate pe website-ul Societății, putând fi consultate de către acționari, potențiali investitori și orice alte terțe părți.

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 pe termen lung, concomitent cu sporirea capitalului investit.

(c) Strategia de ieșire

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.

3. ENTITATEA DE INVESTIȚII (CONTINUARE)

3.1 Clasificarea ca entitate de investiții (continuare)

(c) Strategia de ieșire (continuare)

Societatea aplică o strategie de ieșire adaptată specificului fiecărei categorii de investiții în parte, definită pe baza următoarelor elemente: strategia aplicată, orizontul de timp investițional și declanșatorii tranzacției de ieșire. Strategia de ieșire este revizuită anual.

(d) Evaluarea la valoarea justă

Investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. Pentru investiții în filiale și entități asociate, inclusiv obligațiunile emise de acestea și deținute de Societate, sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Celelalte investiții în acțiuni, obligațiuni și unități de fond au fost clasificate ca investiții financiare disponibile pentru vânzare iar de la 1 ianuarie 2018, odată cu aplicarea IFRS 9 sunt clasificate ca investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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

O societate care este entitate de investiții nu trebuie să consolideze niciuna din filialele sale.

Informațiile descrise mai sus au fost prezentate în cadrul Notei 12.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

4. VENITURI DIN DIVIDENDE

La 30 iunie 2026, comparativ cu 30 iunie 2025, Societatea a înregistrat venituri din dividende după cum urmează:

Entitate	30 iunie 2026	%	30 iunie 2025	%
BANCA TRANSILVANIA	19.571.479	35,43	23.921.305	10,75
EVERGENT INVESTMENTS SA	10.244.101	18,54	8.347.045	14,22
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	7.219.425	13,07	11.959.156	20,37
OMV PETROM SA BUCURESTI	6.733.913	12,19	7.536.730	12,84
FEPER SA	3.620.635	6,55	-	-
TRANSILVANIA LEASING&CREDIT IFN SA	3.088.347	5,59	-	-
INDEPENDENTA SA	1.132.671	2,05	811.237	1,38
INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTRE SA	988.390	1,79	904.377	1,54
EMAILUL SA	810.604	1,47	-	-
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE S.A.	638.226	1,16	1.047.352	1,78
CASA ALBA INDEPENDENTA SA	539.903	0,98	547.728	0,93
ALTELE	654.471	1,19	3.627.757	6,19
Total	55.242.165	100,00	58.702.687	100,00

**5. CAȘTIG NET/ PIERDERE NETĂ PROVENIT(Ă) DIN ACTIVELE FINANCIARE EVALUATE LA VALOARE JUSTĂ PRIN
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Câștig net/ (Pierdere netă) provenit(ă) din vânzarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	10.533.565	4.220.280
Câștig net / (Pierdere netă) provenit(ă) din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	41.420.344	57.124.088
Total	51.953.909	61.344.368

Contextul de tranzactionare in primul semestru al anului 2026 a fost unul volatil, caracterizat de un grad sporit de impredictibilitate ca rezultat al evolutiilor politice la nivel intern si la nivel global.

In primul semestru al anului 2026, cea mai importantă ajustare negativă a valorii juste (pierdere nerealizată) a fost înregistrată la nivelul participației detinute la FEPER S.A. (-3,62 mil. lei). Ajustarea negativă este efectul corecției ex-dividend înregistrată pe parcursul primelor șase luni ale anului (corecție care compensează în întregime ajustarea negativă reflectată la nivelul valorii juste). Cea mai importanta ajustare pozitivă a valorii juste (profit nerealizat) s-a înregistrat în cazul unui emitent ce activează în sectorul turism si recreere, T.H.R Marea Neagra S.A. (+38,55 mil.lei).

In perioada similară a anului 2025, cea mai importantă ajustare negativă a valorii juste (pierdere nerealizată) a fost înregistrată la nivelul participației detinute la Mecanica Codlea (-1,09 mil. lei) ca efect al corecției ex-dividend înregistrată pe parcursul primelor șase luni ale anului (corecție care compensează în întregime ajustarea negativă reflectată la nivelul valorii juste). Cea mai importanta ajustare pozitivă a valorii juste (profit nerealizat) s-a înregistrat în cazul unui emitent ce activează în sectorul turism si recreere, Turism Felix S.A. (+52,68 mil.lei).

Pierderile si câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale.

Cel mai important profit realizat pe parcursul semestrului I 2026 s-a consemnat în dreptul tranzacției de vanzare a actiunilor detinute la Tratament Balnear Buzias S.A. (+5,61 mil. lei). Pe parcursul perioadei de raportare nu s-au înregistrat pierderi nete din vanzarea detinerilor de actiuni si unitati de fond ale emitentilor .

In perioada similara a anului 2025, s-au realizat operațiuni de valorificare în baza strategiei de exit aprobată la nivelul Transilvania Investments Alliance (principiu definitoriu al oricărei entități de investiții). Cel mai important profit realizat pe parcursul semestrului I 2025, s-a consemnat în dreptul tranzacției de vanzare a 78.671.859 actiuni T.H.R. Marea Neagra in cadrul O.P.C a actiunilor emitentului.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

6. VENITURI DIN EXPLOATARE	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri din dividende prescrise (i)	9.139.270	-
Câștiguri/ Pierderi nete din diferențe de curs valutar realizate din tranzacții	128.044	25.024
Alte venituri din exploatare	2.327.013	120.982
Total	11.594.327	146.006

(i) Dividendele prescrise reprezintă dividendele neridicate de către acționarii îndreptățiți, pentru care termenul de solicitare a plății a expirat (3 ani).

Veniturile din dividende prescrise în sumă de 9.139.270 lei reprezintă dividendele aprobate din rezultatul anului financiar 2022 care s-au prescris în luna iunie 2026.

7. CHELTUIELI CU SALARIILE ȘI BENEFICIILE PERSONALULUI	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Cheltuieli cu salariile	6.636.961	7.717.599
Cheltuieli cu beneficiile acordate sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	8.971.752	-
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	144.475	176.027
Total	15.753.188	7.893.626

8. CHELTUIELI PRIVIND COMISIOANELE ȘI ONORARIILE	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Comisioane privind activul net, plătite către ASF	1.150.254	909.503
Comisioane de custodie	273.458	218.728
Costuri de tranzacționare	417.775	354.122
Cheltuieli cu serviciile bancare	58.289	7.156
Alte comisioane și onorarii	43.919	40.437
Total	1.943.695	1.529.946

9. CHELTUIELI DE EXPLOATARE	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Cheltuieli de natură juridică	995.982	541.095
Alte cheltuieli cu taxele (i)	277.524	212.819
Cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe	1.180.540	860.087
Cheltuieli cu auditul	547.169	311.802
Cheltuieli poștale și de telecomunicație	110.890	45.375
Cheltuieli cu materiale consumabile	274.611	143.426
Cheltuieli cu prime de asigurare	135.639	120.457
Cheltuieli cu utilitățile	138.619	132.904
Cheltuieli cu transportul, delegarea	69.663	87.559
Cheltuieli cu sponsorizarile	558.500	495.800
Cheltuieli cu chiriile	82.435	99.213
Cheltuieli întreținere și reparații	316.403	32.990
Câștig/(Pierdere) net(ă) din diferențe de curs valutar nerealizate	162.171	22.950
Alte cheltuieli (ii)	3.550.379	2.575.087
Total	8.400.525	5.681.564

9. CHELTUIELI DE EXPLOATARE (CONTINUARE)

- (i) Alte cheltuieli cu taxele includ impozite și taxe locale pentru clădiri, autovehicule și terenuri.
- (ii) Alte cheltuieli includ cheltuieli cu serviciile de consultanță, cu mentenanța sistemelor informatice, cheltuieli financiare, cu paza, arhivarea, servicii de traducere, etc.

10. IMPOZITUL PE PROFIT ȘI IMPOZITUL AMÂNAT

Diferențele între reglementările emise de către Ministerul Român de Finanțe și principiile contabile aplicate în pregătirea acestor situații financiare generează pentru anumite active și datorii diferențe temporare între valoarea contabilă și 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 iunie 2026	30 iunie 2025
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	(3.628.537)	-
Venit din impozit amânat	1.435.480	275.445
Total	(2.193.057)	275.445

Impozitul amânat analizat în funcție de sursa diferențelor temporare

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

	1 ianuarie 2026	Recunoscut/ (Reversat) în alte elemente ale rezultatului global	Recunoscut în contul de profit și pierdere	30 iunie 2026
Efectul taxabil al diferențelor temporare deductibile/(taxabile)				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (Nota 19)	(123.855.263)	(40.729.189)	-	(164.584.452)
Evaluarea la valoare justă a imobilizărilor corporale (Nota 20)	(1.401.614)	-	-	(1.401.614)
Provizioane remunerație variabilă	2.955.060	-	1.435.481	4.390.541
Datorie netă privind impozitul amânat	(122.301.817)	(40.729.189)	1.435.481	(161.595.525)

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Conturi curente la bănci, în lei	4.446.777	2.029.694
Conturi curente la bănci, în valută	990.122	41.541.176
Depozite la bănci, în lei	150.650.060	28.757.025
Depozite la bănci, în valută	60.361.866	
Casa în lei	2.802	9.571
Total	216.451.627	72.337.466

La 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025 numerarul și echivalentele de numerar prezentate în situațiile financiare nu sunt restante.

Depozitele plasate la bănci, în sold la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025, au o maturitate contractuală de până la o lună.

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

Situația activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere la 30 iunie 2026, respectiv 31 decembrie 2025, în funcție de natura instrumentului financiar este următoarea:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni cotate pe piețe din România, din care:	502.261.001	646.912.455
- cotate la Bursa de Valori București („BVB”)	163.527.373	311.173.507
- cotate la Sistemul Alternativ de tranzacționare de la Bursa de Valori București („AeRo”)	338.733.628	335.738.948
Acțiuni necotate	356.366.427	165.616.702
Unități de fond cotate	1.538.884	1.119.720
Unități de fond necotate	40.203.563	32.575.378
	900.369.875	846.224.255
Titluri de stat	44.165.077	95.283.919
Total	944.534.952	941.508.174

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni cotate pe piețe din România, din care:	502.261.001	646.912.455
- filiale	446.233.700	598.772.188
- asociate	12.599.501	13.419.236
- alții	43.427.800	34.721.031
Acțiuni necotate, din care:	356.366.427	165.616.702
- filiale	332.024.330	141.170.613
- asociate	24.342.097	24.446.089
- alții	-	-

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

Investițiile la 30 iunie 2026 în filiale sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă la 30 iunie 2026	Tip piata	%	% drept de vot
TURISM FELIX SA	194.902.391	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	40.663.241	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.	11.081.245	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA	881.232	necotata	99,99	99,99
NOVA TOURISM CONSORTIUM SA	39.850.450	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA	16.922.550	necotata	99,80	99,80
ARO-PALACE SA	135.073.505	AeRO	95,99	95,99
ORGANE DE ASAMBLARE SA	-	necotata	95,70	95,70
TURISM COVASNA SA	33.245.883	AeRO	92,94	92,94
EAGLE PROPERTIES S.A. (fosta SEMBRAZ SA)	18.093.679	necotata	90,97	90,97
INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	9.629.542	necotata	88,09	88,09
FEPER SA	65.109.010	AeRO	85,80	85,80
TUSNAD SA	15.682.737	AeRO	82,88	82,88
MECANICA CODLEA SA	5.973.506	AeRO	81,07	81,07
ROMRADIATOARE SA BRASOV	6.793.320	AeRO	76,51	76,51
TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	120.099.573	BVB	75,34	75,34
CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	42.190.518	AeRO	53,35	53,35
INDEPENDENTA SA	22.065.649	AeRO	53,30	53,30
Total	778.258.030			

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

Investițiile la 31 decembrie 2025 în filiale sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă la 31 decembrie	Tip piata	%	% drept de vot
	2025			
TURISM FELIX SA	194.903.383	BVB	100,00	100,00
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	43.751.588	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.	11.081.245	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA	881.232	necotata	99,99	99,99
NOVA TOURISM CONSORTIUM SA	39.850.450	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA	17.560.781	necotata	99,80	99,80
ORGANE DE ASAMBLARE SA	-	necotata	95,70	95,70
TURISM COVASNA SA	33.245.883	AeRO	92,94	92,94
TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	5.314.976	AeRO	91,87	91,87
SEMBRAZ SA	15.929.875	necotata	90,97	90,97
INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	10.610.634	necotata	88,09	88,09
FEPER SA	68.729.645	AeRO	85,80	85,80
ARO-PALACE SA	120.650.905	AeRO	85,74	85,74
TUSNAD SA	15.682.737	AeRO	82,88	82,88
GRUP BIANCA TRANS SA	1.504.807	necotata	82,72	82,72
MECANICA CODLEA SA	5.973.506	AeRO	81,07	81,07
ROMRADIATOARE SA BRASOV	6.793.320	AeRO	76,51	76,51
TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	81.549.093	BVB	75,34	75,34
CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	42.730.421	AeRO	53,35	53,35
INDEPENDENTA SA	23.198.319	AeRO	53,30	53,30
Total	739.942.801			

Valoarea justa a societăților cotate pe piete alternative a fost determinată conform politicilor contabile ale Transilvania Investments, prin întocmirea de rapoarte de evaluare la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025.

Toate filialele Societății sunt înregistrate în România.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

Investitiile la 30 iunie 2026 în entitățile asociate sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă 30 iunie 2026	Tip piata	%
NEPTUN-OLIMP SA	6.008.757	AeRO	41,18
APOLLO ESTIVAL 2002 SA	2.260.851	Necotata	39,62
PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	-	Necotata	39,62
TOMIS ESTIVAL 2002 SA	519.337	Necotata	39,62
SERVICE NEPTUN 2002 SA	1.849.979	AeRO	39,62
TURISM LOTUS FELIX SA	20.315.347	Necotata	38,27
ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	-	Necotata	37,30
TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A.	-	Necotata	37,01
DORNA TURISM SA	2.820.219	AeRO	32,01
SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	1.246.563	Necotata	30,86
EMAILUL SA	1.425.689	AeRO	28,93
DUPLEX SA	494.857	AeRO	26,87
Total	36.941.598		

Investitiile la 31 decembrie 2025 în entitățile asociate sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă 31 decembrie 2025	Tip piata	%
NEPTUN-OLIMP SA	6.008.757	AeRO	41,18
APOLLO ESTIVAL 2002 SA	2.260.851	Necotata	39,62
PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	-	Necotata	39,62
TOMIS ESTIVAL 2002 SA	519.337	Necotata	39,62
SERVICE NEPTUN 2002 SA	1.901.969	AeRO	39,62
TURISM LOTUS FELIX SA	20.315.347	Necotata	38,27
ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	-	Necotata	37,30
TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A.	-	Necotata	37,01
DORNA TURISM SA	2.820.219	AeRO	32,01
SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	1.350.555	Necotata	30,86
EMAILUL SA	2.236.293	AeRO	28,93
DUPLEX SA	451.998	AeRO	26,87
Total	37.865.325		

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

Situația titlurilor de stat deținute la 30 iunie 2026:

Emitent	Moneda	30 iunie 2026		31 decembrie 2025	
		Număr	Valoare justă	Număr	Valoare justă
M.F.P. (ISIN RO7P95F9FNY6)	RON	1.300	6.315.441	4.300	20.242.874
M.F.P. (ISIN RON7NMKOKQG2)	RON	7.200	37.849.636	7.200	36.725.928
M.F.P. (ISIN ROGSHSTVFMX2)	RON	-	-	6.400	32.135.610
M.F.P. (ISIN ROHRVN7NLNO2)	RON	-	-	1.200	6.179.507
Total		8.500	44.165.077	19.100	95.283.919

În legătură cu unitățile de fond din portofoliu, evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, facem următoarea prezentare:

Entitate	30 iunie 2026		31 decembrie 2025	
	Număr	Valoare justă	Număr	Valoare justă
Fondul Închis de Investiții Fondul Privat Comercial	11.933	12.794.868	11.933	10.705.551
Fondul Deschis de Investiții BT MAXIM	527.797	24.568.966	527.797	19.510.556
Fondul Deschis de Investiții Napoca	413.087	641.854	413.087	517.556
Fondul Deschis de Investiții GlobUS BlueChips	27.487	403.568	27.487	379.008
Fondul de Investiții Alternative Professional Globinvest	100	1.794.309	100	1.462.707
Fondul Deschis de Investiții Alternative Globinvest Energy&Financials ETF	60.000	1.200.600	60.000	871.320
Fondul de Investiții InterCapital BET-TRN UCITS ETF	2.300	338.284	2.300	248.400
Total	1.042.704	41.742.447	1.042.704	33.695.098

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

Portofoliul administrat de Societate include fonduri de investiții ce au declarat o politică de investiții diversificată. Fondurile înregistrează expunere ridicată pe acțiuni, fapt ce le plasează într-o clasă de risc medie / medie-ridică. Dintre acestea doar BET-FI Index urmărește evoluția unui indice bursier (indicele BET-FI).

• Fondul Privat Comercial

Fondul Privat Comercial este un fond de investiții alternative, care plasează resursele atrase în acțiuni cotate emise de societăți financiare, obligațiuni, unități de fond și depozite bancare. Obiectivul fondului îl reprezintă creșterea valorii capitalului investit și obținerea de venituri. Fondul nu va investi în: bilete la ordin și alte instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț, produse structurate, instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe pe o piață reglementată, instrumente de tip Swap și operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction). Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 5.

• Fondul Deschis de Investiții BT MAXIM

BT Maxim este un fond de acțiuni care se adresează în special investitorilor dinamici, cu profil de risc ridicat, dornici de fructificarea activelor proprii prin intermediul pieței acțiunilor cotate. În momentul de față portofoliul este concentrat pe zona energetică și financiară fiind orientat pe acțiuni prociclice care vor beneficia de contextul actual cu preturi crescute la marfuri precum și cel al creșterii dobânzilor. Fondul investeste minim 85% în acțiuni iar restul de 15% este investit în instrumente cu venit fix. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 3.

• Fondul Deschis de Investiții Napoca

FDI Napoca este un fond deschis de investiții având ca obiectiv fundamental creșterea valorii capitalului investit și care plasează o pondere majoritară din resursele atrase în acțiuni cotate pe piațe reglementate din România. Fondul declară ca obiectivul investițional poate fi atins printr-o politică de investiții orientată pe termen mediu și lung în acțiuni cotate, urmărind obținerea de profituri ca urmare a creșterii valorii investițiilor realizate. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 5.

• Fondul Deschis de Investiții GlobUS BlueChips

Fdi GlobUS BlueChips este un fond deschis de investiții care are o politică de investiții orientată pe termen mediu și lung în acțiuni cotate pe piațe reglementate din Statele Unite ale Americii. Investeste în acțiuni emise de companii incluse în principalii indici americani, caracterizate de o capitalizare bursieră ridicată, de o capacitate ridicată a managementului de a produce profit și o rentabilitate ridicată a capitalurilor investite. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 5.

• Fondul de Investiții Alternative Professional Globinvest

Fondul are o politică de plasamente orientată pe termen mediu și lung, realizată în acțiuni cu un potențial ridicat de creștere a valorii lor în timp, titluri de credit cu discount și/sau purtătoare de dobândă tipul titlurilor de stat, obligațiunilor municipale sau corporative, depozite bancare, titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv. Fondul va realiza plasamente în instrumente financiare emise în România, de preferință din sectorul financiar.

• Fondul Deschis de Investiții Alternative Professional Globinvest Energy & Financials ETF

Globinvest Energy&Financials ETF este un fond de investiții care are ca obiectiv replicarea integrală a structurii indicelui bursier BET-EF publicat de Bursa de Valori București. În acest mod, Fondul asigură un acces indirect pentru investitori, la acțiunile celor mai lichide companii din domeniul energiei, utilitatilor și al finanțelor listate pe piața reglementată a Bursei de Valori București. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 6.

• Fondul de Investiții INTERCAPITAL BET-TRN UCITS ETF

InterCapital BET-TRN UCITS ETF este un subfond de indice de acțiuni oferit public (UCITS) cu obiectivul de investiții de a replica structura indicelui specializat BET-TRN al Bursei de Valori București. Indicele BET-TRN este utilizat ca punct de referință pentru evaluarea randamentului obținut de subfond. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 4.

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

Structura activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de tipul activului este următoarea:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni cotate pe piețe din România, din care:	1.516.184.301	1.272.132.361
- cotate la Bursa de Valori București („BVB”)	1.506.276.274	1.262.759.011
- cotate la Sistemul Alternativ de tranzacționare de la Bursa de Valori București („AeRo”)	9.908.027	9.373.350
Acțiuni necotate, drepturi preferențiale	17.091.587	17.748.297
Părți sociale	219.470	194.210
Titluri de participare	94.158.396	108.283.437
Total	1.627.653.754	1.398.358.304
	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Valoare contabilă la 1 ianuarie	1.398.358.304	1.027.186.801
Câștiguri/ Pierderi nete din valoare justă, din care:		
(Pierderi)/ Câștiguri nete din marcarea la piață în cursul anului	324.242.245	427.724.475
Achiziții	25.624.377	83.170.815
Vânzări	(120.571.173)	(138.103.765)
Distributie de capital titluri de participare	-	(1.620.022)
Valoare contabilă la sfârșitul perioadei	1.627.653.754	1.398.358.304

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

14. IMOBILIZĂRI CORPORALE SI NECORPORALE

14.1 IMOBILIZĂRI CORPORALE

	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Sold la 1 ianuarie 2026</i>				
Valoare brută	20.733.855	1.787.749	678.628	23.200.233
Amortizare cumulată	-	-	-	-
Valoare contabilă netă	20.733.855	1.787.749	678.628	23.200.233
Achiziții	-	125.563	67.450	193.013
Imobilizări corporale în curs	-	760.810	-	760.810
Avansuri pentru imobilizări corporale	(117)	-	(51.248)	(51.365)
Vânzări sau casări	-	(98.207)	-	(98.207)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(335.896)	(586.953)	(55.698)	(978.548)
Amortizare aferenta ieșirilor	-	10.713	-	10.713
<i>Sold la 30 iunie 2026</i>				
Valoare brută	20.733.738	2.575.915	694.830	24.004.483
Amortizare cumulată	(335.896)	(576.240)	(55.698)	(967.834)
Valoare contabilă netă	20.397.842	1.999.675	639.132	23.036.648
<i>Sold la 1 ianuarie 2025</i>				
Valoare brută	17.913.838	2.825.702	316.635	21.056.176
Amortizare cumulată	(1.108.842)	(632.462)	(111.706)	(1.853.010)
Valoare contabilă netă	16.804.996	2.193.240	204.930	19.203.166
Achiziții	1.586.987	1.732.679	505.638	3.825.304
Imobilizări corporale în curs	-	(1.619.755)	(59.719)	(1.679.474)
Avansuri pentru imobilizări corporale	(205.903)	-	56.721	(149.182)
Vânzări sau casări	-	(12.228)	(23.718)	(35.946)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(586.999)	(852.680)	(63.063)	(1.502.742)
Amortizare aferenta ieșirilor	-	12.228	18.965	31.193
Amortizare cumulată reevaluare	1.695.841	1.472.915	155.803	3.324.559
Reevaluare	3.134.774	334.266	38.873	3.507.913
<i>Sold la 31 decembrie 2025</i>				
Valoare brută	20.733.855	1.787.749	678.628	23.200.233
Amortizare cumulată	-	-	-	-
Valoare contabilă netă	20.733.855	1.787.749	678.628	23.200.233

Societatea nu are restricții asupra titlurilor de proprietate. Imobilizările corporale nu au fost ipotecate. La 30 iunie 2026 și decembrie 2025 Societatea nu înregistrează obligații contractuale privind achiziția de imobilizări corporale. Ultima reevaluare a terenurilor și clădirilor deținute a fost realizată la 31 decembrie 2025, diferențele din reevaluare fiind înregistrate în alte elemente ale rezultatului global (nota 20).

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

14. IMOBILIZĂRI CORPORALE SI NECORPORALE (CONTINUARE)

14.2 IMOBILIZĂRI NECORPORALE

	Licente	Alte imobilizari necorporale	Total
<i>Sold la 1 ianuarie 2026</i>			
Valoare brută	435.943	774.415	1.211.358
Amortizare cumulată	(373.007)	(775.415)	(1.148.493)
Valoare contabilă netă	62.865	-	62.865
Achiziții	21.616	-	21.616
Avansuri imobilizari necorporale	-	-	-
Vânzări sau casări	-	-	-
Amortizare înregistrată în cursul anului	(23.615)	-	(23.615)
Amortizare aferenta iesirilor	-	-	-
<i>Sold la 30 iunie 2026</i>			
Valoare brută	457.558	775.415	1.232.973
Amortizare cumulată	(396.692)	(775.415)	1.172.107
Valoare contabilă netă	60.866	-	60.866
	Licente	Alte imobilizari necorporale	Total
<i>Sold la 1 ianuarie 2025</i>			
Valoare brută	414.285	775.415	1.189.700
Amortizare cumulată	(337.269)	(775.415)	(1.112.684)
Valoare contabilă netă	77.016	-	77.016
Achiziții	25.545	-	25.545
Avansuri imobilizari necorporale	-	-	-
Vânzări sau casări	(3.887)	-	(3.887)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(39.696)	-	(39.696)
Amortizare aferenta iesirilor	3.887	-	3.887
<i>Sold la 31 decembrie 2025</i>			
Valoare brută	435.943	774.415	1.211.358
Amortizare cumulată	(373.007)	(775.415)	(1.148.493)
Valoare contabilă netă	62.865	-	62.865

15. ACTIVE REPREZENTAND DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR SUPT IN CONTRACTE DE LEASING

Societatea deține contracte de leasing având ca obiect în principal mijloace de transport și are în închiriere un spațiu pentru birouri în București.

Active reprezentand drepturi de utilizare a activelor suport in contracte de leasing:

Sold la 1 ianuarie 2026

Valoare brută	1.743.543
Amortizare cumulată	(462.230)
Valoare contabilă netă	1.281.313
Achiziții	-
Vanzari, casari, transferuri	-
Amortizare înregistrată în cursul anului	(178.377)
Amortizare aferenta iesirilor	-

Sold la 30 iunie 2026

Valoare brută	1.743.543
Amortizare cumulată	(640.607)
Valoare contabilă netă	1.102.936

Sold la 1 ianuarie 2025

Valoare brută	1.737.692
Amortizare cumulată	(575.103)
Valoare contabilă netă	1.162.589
Achiziții	227.170
Vanzari, casari, transferuri	(96.707)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(254.238)
Amortizare aferenta iesirilor	96.707
Amortizare cumulata reevaluare	270.405
Reevaluare	145.793

Sold la 31 decembrie 2025

Valoare brută	1.743.543
Amortizare cumulată	(462.230)
Valoare contabilă netă	1.281.313

15. ACTIVE REPREZENTAND DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR SUPT IN CONTRACTE DE LEASING
 (CONTINUARE)

Datorii din contractele de leasing:

<i>Sold la 1 ianuarie 2026</i>	<u>1.625.801</u>
--------------------------------	------------------

Recunoaștere datorie	<u>1.625.801</u>
----------------------	------------------

Creștere	<u>240</u>
----------	------------

Datorii achitate	<u>(119.758)</u>
------------------	------------------

Diferente de curs	<u>242.940</u>
-------------------	----------------

<i>Sold la 30 iunie 2026</i>	<u>1.749.223</u>
------------------------------	------------------

Cu scadenta mai mica de un an	803.695
-------------------------------	---------

Cu scadenta mai mare de un an	945.528
-------------------------------	---------

Anul	<u>30 iunie 2026</u>
-------------	-----------------------------

Anul 1	803.695
--------	---------

Anul 2	239.570
--------	---------

Anul 3	322.600
--------	---------

Anul 4	174.313
--------	---------

Anul 5	112.632
--------	---------

Anul 6	<u>96.413</u>
--------	---------------

Total datorie	<u>1.749.223</u>
----------------------	-------------------------

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

15. ACTIVE REPREZENTAND DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR SUPT IN CONTRACTE DE LEASING
(CONTINUARE)

<i>Sold la 1 ianuarie 2025</i>	1.384.287
Recunoaștere datorie	1.384.287
Creștere	200.608
Datorii achitate	(212.252)
Diferente de curs	253.158
<i>Sold la 31 decembrie 2025</i>	1.625.801
Cu scadenta mai mica de un an	680.446
Cu scadenta mai mare de un an	945.355
Anul	31 decembrie 2025
Anul 1	680.446
Anul 2	239.475
Anul 3	322.522
Anul 4	174.313
Anul 5	112.632
Anul 6	96.413
Total datorie	1.625.801

16. DATORII FINANCIARE

Descriere	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Dividende de plată	53.885.497	31.527.116
Datorii comerciale	6.803.173	2.944.488
Încasări în avans de la terțe părți	-	-
Datorii cu părți afiliate	947	13.893
Total	60.689.617	34.485.497

17. ALTE DATORII

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Datorii salariale	339.716	346.418
Datorii privind taxele și impozitele	98.854	1.346.655
Contributii sociale datorate la bugetul de stat	477.120	456.110
Total	915.690	2.149.183

18. CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social statutar al Societății la 30 iunie 2026 este de 212.644.000 lei, din care 212.644.000 lei reprezintă capitalul subscris și vărsat (înregistrat la Registrul Comerțului).

Pentru capitalul social subscris și vărsat sunt emise și se află în circulație un număr de 2.126.440.000 acțiuni.

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

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Capital social înregistrat la Registrul Comerțului	212.644.000	212.644.000
Capital social conform IFRS	212.644.000	212.644.000

Structura acționariatului la data de 30 iunie 2026:

Acționari	Număr	Acțiuni deținute	Pondere în total acțiuni ale societății (%)
Acționari rezidenți	6.947.639	2.099.538.219	98,74
Persoane fizice	6.947.436	1.003.900.208	47,21
Persoane juridice	203	1.095.638.011	51,53
Acționari nerezidenți	2.523	26.901.781	1,26
Persoane fizice	2.504	12.641.495	0,59
Persoane juridice	19	14.260.286	0,67
TOTAL	6.950.162	2.126.440.000	100,00
Persoane fizice	6.949.940	1.016.541.703	47,80
Persoane juridice	222	1.109.898.297	52,00

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

19. REZERVA DIN REEVALUAREA LA VALOARE JUSTĂ A ACTIVELOR FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

Rezerva din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global se prezintă netă de impozit.

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Rezervă brută din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.028.319.990	773.865.397
Datorii privind impozitul amânat (Nota 10)	(164.584.452)	(123.855.263)
Rezervă netă	863.735.538	650.010.133

Această notă prezintă mișcările în rezerva din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

	Rezerve de reevaluare a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		
	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2026	773.865.396	(123.855.263)	650.010.133
Câștig/(Pierderi) din modificări în valoarea justă provenind din marcare la piața	325.242.080	(52.086.068)	273.156.012
Transferul rezervelor la rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(70.787.487)	11.356.879	(59.430.608)
Sold la 30 iunie 2026	1.028.319.990	(164.584.452)	863.735.538

20. REZERVA DIN REEVALUAREA IMOBILIZARILOR CORPORALE

Ultima reevaluare a clădirilor și terenurilor a fost efectuată la 31.12.2025 de către Bufnea Ovidiu Eugen I.I., evaluator autorizat, independent, membru titular ANEVAR, rezultând o creștere în rezerva din reevaluare de 3.665.100 lei, respectiv 21%. Rezervele din reevaluare nu pot fi distribuite acționarilor.

	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2025	15.645.605	(171.941)	15.473.664
Transferul rezervei la rezultat reportat	(106.691)	-	(106.691)
Diferente din reevaluare	-	(19.536)	(19.536)
Rezerva din reevaluare	3.665.100	-	3.665.100
Sold la 31 decembrie 2025	19.204.014	(191.477)	19.012.537
Sold la 1 ianuarie 2026	19.204.014	(191.477)	19.012.537
Transferul rezervei la rezultat reportat	(106.390)	-	(106.390)
Diferente din reevaluare	-	-	-
Rezerva din reevaluare	-	-	-
Sold la 30 iunie 2026	19.097.624	(191.477)	18.906.147

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

21. ALTE REZERVE

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Alte rezerve au fost create din repartizarea profitului statutar.		
Rezerva legală (i)	42.528.800	42.528.800
Rezerve din profiturile anilor anteriori	1.140.214.460	979.302.689
Alte rezerve (ii)	3.912.094	3.912.094
Total	1.186.655.353	1.025.743.583

- (i) Rezervele legale statutare reprezintă transferuri cumulate din rezultatul reportat conform legislației locale. Aceste rezerve nu pot fi distribuite acționarilor. Legislația locală prevede că minim 5% din profitul Societății trebuie transferat către rezerva legală nedistribubilă până când această rezervă atinge 20% din capitalul social al Societății.
- (ii) Facilitați fiscale generate de diferențe favorabile de curs de schimb.

22. ACȚIUNI PROPRII

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 10.03.2025 a aprobat răscumpărarea de către Societate a unui număr maxim de 185 milioane de acțiuni proprii, din care 175 milioane acțiuni pentru reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate și 10 milioane acțiuni pentru distribuirea în cadrul unui program Stock Option Plan, la un preț minim de 0,3000 lei/acțiune și un preț maxim de 0,5000 lei/acțiune, cu o valoare agregată de până la 92,50 milioane lei. În baza Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/10.03.2025, Transilvania Investments a răscumpărat, în cadrul a două etape de răscumpărare în perioada mai 2025 – ianuarie 2026 și a Ofertei publice de cumpărare din perioada noiembrie – decembrie 2025, un număr total de 171.233.823 acțiuni din numărul total de maxim 175.000.000 acțiuni proprii destinate reducerii capitalului social.

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni proprii răscumpărate	(84.360.194)	(85.514.853)
Total	(84.360.194)	(85.514.853)

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor data de 29.04.2026 a aprobat un nou program de răscumpărare de acțiuni proprii, care se va derula prin oferte publice de cumpărare și/sau tranzacții efectuate pe piața unde acțiunile sunt listate, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile („Programul de Răscumpărare”), în următoarele condiții:

- (i) Programul de Răscumpărare va avea în vedere răscumpărarea a maximum 185.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune, reprezentând 8,70% din capitalul social; tranzacțiile de răscumpărare pot avea drept obiect doar acțiuni plătite integral;
- (ii) Programul de Răscumpărare se va desfășura la un preț minim de 0,1000 lei per acțiune și un preț maxim de 0,7000 lei per acțiune. Valoarea agregată a Programului de Răscumpărare este de până la 129.500.000 lei;
- (iii) Durata Programului de Răscumpărare - perioada de maxim 18 luni de la data înregistrării hotărârii A.G.E.A. în Registrul Comerțului;
- (iv) Plata acțiunilor răscumpărate - din rezervele disponibile (cu excepția rezervelor legale) înscrise în ultimele situații financiare anuale aprobate;
- (v) Destinația Programului de Răscumpărare: 30.000.000 acțiuni pentru distribuirea cu titlu gratuit personalului identificat în cadrul unui/unor program/e Stock Option Plan, aprobat/e sau ce urmează a fi aprobat/e în acord cu politica de remunerare aprobată la nivelul Societății, și maxim 155.000.000 acțiuni în scopul reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Menționăm faptul că pe parcursul semestrului I 2026 nu au fost efectuate tranzacții de răscumpărare acțiuni proprii pentru acest program.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

23. BENEFICII ACORDATE MEMBRILOR CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE, MEMBRILOR DIRECTORATULUI SI PERSONALULUI SOCIETĂȚII

Beneficiile acordate membrilor Consiliului de Supraveghere, membrilor Directoratului si personalului Societății sub forma instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă valoarea beneficiilor privind participarea la planul de beneficii în cadrul programelor stock option plan (SOP), partea de remuneratie variabilă acordată în acțiuni.

În semestrul I 2026 remunerația variabilă acordată a constat în acțiuni emise de Societate, în baza Planurilor de stimulare și recompensare a personalului identificat prin acordare gratuită de acțiuni („Stock Option Plan”) pentru anul 2022 (a treia tranșă amânată), anul 2023 (a doua tranșă amânată) si anul 2024 (prima tranșă amânată).

Pentru anul 2026, Societatea are în desfășurare un plan de beneficii în valoare totală de maxim 14.000.000 lei (valoarea recunoscută în capitaluri proprii în 2026 conform politicii de remunerare: 7.560.000 lei) conform Hotărârii A.G.E.A. din aprilie 2026.

24. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIAȚE

Anumite entități sau persoane sunt considerate a fi părți afiliate Societății 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 părților afiliate, Societatea consideră fondul relației, nu doar forma juridică.

Comparativ cu 30 iunie 2025, la 30 iunie 2026, tranzacțiile cu părți afiliate au fost după cum urmează:

Cheltuieli înregistrate cu filiale	Tipul tranzacției	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Aro Palace S.A.	Servicii hoteliere	38.803	74.594
T.I.A. Real Estate S. A.	Utilitati	68.049	73.310
Total		106.852	147.904

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

Venituri din dividende de la filiale	30 iunie 2026	30 iunie 2025
FEPER SA	3.620.635	-
Tansilvania Leasing&Credit SA	3.088.347	-
Independenta SA	1.132.671	811.237
International Trade&Logistic Centre	988.390	904.377
T.I.A. Real Estate S. A.	638.226	1.047.352
Casa Alba independenta SA	539.903	547.728
Mecanica Codlea SA	-	1.091.215
Total	10.008.172	4.401.909

24. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILiate (CONTINUARE)

Veniturile obținute de la entitățile asociate se prezintă astfel:

Venituri de la entități asociate	Tipul tranzacției	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Soft Aplicativ si Servicii SA	Dividende	103.992	-
Emailul SA	Dividende	810.604	
Total		914.596	-

Veniturile din dividende obținute de la entități afiliate sunt incluse în linia „Venituri din dividende” în situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global.

Indemnizațiile fixe plătite sau de plătit corespunzătoare se prezintă astfel:

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Consiliul de Supraveghere	264.708	1.117.706
Directorat	1.143.450	1.453.365
Total	1.408.158	2.571.071

Societatea nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru salarii și/sau transport) membrilor Consiliului de Supraveghere și Directoratului, așadar la 30 iunie 2026 nu au fost înregistrate astfel de obligații (aplicabil și pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2025).

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 IUNIE 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

25. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE

În scopul evaluării, IFRS 9 "Instrumente financiare", clasifică activele financiare în următoarele categorii: (a) active financiare la cost amortizat; (b) active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, (c) active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și (d) datorii financiare la cost amortizat.

Tabelul de mai jos oferă o reconciliere a activelor și datoriilor financiare cu aceste categorii de evaluare la 30 iunie 2026:

	Active financiare la cost amortizat	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Total
Numerar și echivalente de numerar	216.451.627	-	-	-	216.451.627
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.627.653.754	-	-	1.627.653.754
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	900.369.876	-	900.369.876
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	44.165.077	-	44.165.077
Alte active financiare la cost amortizat	37.332.647	-	-	-	37.332.647
Total active financiare	253.784.274	1.627.653.754	944.534.953	-	2.825.972.981
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	-	60.689.617	60.689.617
Total datorii financiare	-	-	-	60.689.617	60.689.617

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

25. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE (continuare)

Tabelul de mai jos ofera o reconciliere a activelor și datoriilor financiare cu aceste categorii de evaluare la 31 decembrie 2025:

	Active financiare la cost amortizat	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Total
Numerar și echivalente de numerar	72.337.466	-	-	-	72.337.466
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.398.358.304	-	-	1.398.358.304
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	846.224.255	-	846.224.255
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere			95.283.919		95.283.919
Alte active financiare la cost amortizat	637.226	-	-	-	637.226
Total active financiare	72.974.692	1.398.358.304	941.508.174	-	2.412.841.170
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	-	34.485.497	34.485.497
Total datorii financiare	-	-	-	34.485.497	34.485.497

26. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORILOR FINANCIARE

26.1 Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă

Potrivit IFRS 13, în funcție de datele de intrare utilizate în procesul de evaluare, nivelurile valorii juste sunt definite după cum urmează:

- Datele de intrare de nivelul 1 sunt prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active și datorii identice, la care entitatea are acces la data de evaluare;
- Datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de prețurile 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.

Pentru estimarea valorii juste ce utilizează date de intrare de nivelul 1, Societatea se raportează prețurilor de închidere / referință de pe sistemele de tranzacționare din România sau cele externe.

Conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, valoarea justă este prețul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție reglementată între participanții de pe piață, la data evaluării.

Stabilirea nivelului de semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de estimare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea raționamentului profesional, considerând factorii specifici, ca urmare a complexității pe care o presupune evaluarea acestor investiții, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare.

Procesul de estimare a valorilor juste aferente instrumentelor financiare deținute de Transilvania Investments se realizează conform regulilor, politicii, procedurii și metodologiei Societății privind evaluarea activelor în scopul raportării financiare. Printr-un raport curent din februarie 2026 transmis către Bursa de Valori București și Autoritatea de Supraveghere Financiară, Transilvania Investments a informat cu privire la revizuirea anuală a reglementărilor interne aprobate și implementate la nivelul societății pentru evaluarea activelor financiare din portofoliu. De asemenea, în iunie 2026 Transilvania Investments a adus la cunoștința acționarilor și investitorilor faptul că regulile fondului au fost actualizate și notificate Autorității de Supraveghere Financiară în urma revizuirii unor prevederi privind reguli de evaluare care vizează anumite situații / categorii de active financiare (alinieri la prevederi ale Regulamentului A.S.F. 2/2026).

Prin raportare la structura organizatorică și reglementările interne existente în cadrul Transilvania Investments, pentru unele participații care sunt clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste activitatea de evaluare are ca suport servicii specifice realizate de către un partener contractual, cu respectarea prevederilor legislației specifice și a Standardelor de Evaluare în vigoare la data de referință a raportului (data evaluării).

Portofoliul participațiilor deținute de Transilvania Investments la 30 iunie 2026, a căror valoare este estimată pe baza datelor de intrare de nivelul 3 din ierarhia valorii juste, cuprinde următoarele categorii de active financiare:

- (i) Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global care includ acțiuni și părți sociale (participații la capitalul emitenților <20% clasificate în această categorie), titluri de participare;
- (ii) Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, care includ acțiuni (participații la capitalul emitenților >20% clasificate în această categorie), obligațiuni corporative.

Metodologia de estimare a valorii juste are în vedere structura portofoliului de instrumente financiare administrat de Transilvania Investments, precum și specificul participațiilor deținute. Datele și informațiile utilizate în procesul de estimare a valorii juste se vor baza pe surse de informare credibile și relevante la data de referință a evaluării și se vor obține din surse independente, dacă acest lucru este posibil și oportun. Modelele utilizate în procesul de estimare a valorii juste depind de cantitatea, calitatea și credibilitatea datelor și informațiilor disponibile, precum și de raționamentul profesional.

26. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE (CONTINUARE)

26.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

În conceptul general și regulile definite la nivelul Societății prin autorizarea sa ca F.I.A.I.R. s-a avut în vedere ca participațiile deținute la emitenți listați pe un sistem alternativ / multilateral din România să fie asimilate unor valori mobiliare cu o lichiditate considerată ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, opțiunea fiind ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în baza unui raport de evaluare, în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare. Pentru societățile listate pe segmentul principal al Bursei de Valori București se are în vedere faptul că, de regulă, activitatea de tranzacționare a acțiunilor respective este considerată relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață. În situații specifice, care nu se încadrează în coordonatele generale menționate, se are în vedere o judecată prudentială referitoare la aspecte de natură cantitativă și/sau calitativă privind piața și activitatea de tranzacționare a titlurilor aferente emitentului.

Pentru acțiunile și părțile sociale ale căror valori juste sunt estimate pe baza unor date de intrare de nivel 3 se au în vedere următoarele abordări:

- Abordarea prin piață - metoda comparației cu companii de pe piața de capital;
- Abordarea prin venit - metoda fluxului de numerar actualizat, metoda dividendelor actualizate, metoda capitalizării dividendului;
- Abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

Procesul de estimare a valorilor juste se raportează unui mediu economic volatil, influențat de fenomene ale căror efecte, durată sau evoluție pot fi dificil de delimitat și anticipat. O volatilitate ridicată a unor factori de influență specifici poate genera schimbări ale conjuncturilor existente într-un interval de timp relativ scurt, iar impactul asupra condițiilor economice, piețelor financiare sau la nivel de companie ar putea conduce la variații ale valorilor estimate inițial. Un element important care determină consistența și relevanța unor date și informații utilizate în procesul de evaluare îl constituie disponibilitatea și nivelul de complexitate al raportărilor financiare aferente societăților din portofoliul administrat.

Pentru participația în obligațiuni corporative din portofoliul Transilvania Investments valoarea aferentă are în vedere stadiul de "default" în care se află emisiunea respectivă, determinat de depășirea termenului prevăzut în prospect pentru plata principalului și a cupoanelor. Potrivit regulilor Societății privind evaluarea activelor financiare din această categorie, ele sunt înregistrate la valoare zero. Titlurile de stat deținute de Transilvania Investments sunt încadrate pe nivelul 2 al ierarhiei valorilor juste și sunt evaluate pe baza reperelor de preț compozit publicate de Bloomberg, respectiv cotații de tip Mid care au ca suport principal observații directe privind instrumentul financiar.

Pentru unitățile de fond necotate valoarea justă se raportează valorii unitare a activului net (VUAN) publicată sau comunicată de administratorul fondului respectiv pentru data de referință. În ceea ce privește deținerile de unități de fond din categoria ETF, listate și tranzacționate pe piața principală a Bursei de Valori București, acestea sunt evaluate prin marcarea la piață pe baza cotației de închidere.

Pentru titlul de participare deținut la o entitate de investiții de tip închis se au în vedere aporturile / distribuirile de capital efectuate de / către Transilvania Investments și valoarea activului net (VAN) atribuit Transilvania Investments, potrivit raportărilor financiare periodice comunicate investitorilor de către entitatea respectivă.

La nivelul portofoliului de instrumente financiare deținut de Transilvania Investments la 30 iunie 2026, valoarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere însumează 944,5 milioane lei, din care 17,5% reprezintă valoarea participațiilor încadrate pe nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

26. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE (CONTINUARE)

26.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

La 30 iunie 2026 Societatea avea active financiare evaluate la valoare justă și clasificate pe nivelurile ierarhiei valorilor juste, după cum urmează:

ACTIVE FINANCIARE	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, din care:	1.511.088.368	-	116.565.386	1.627.653.754
<i>Acțiuni, părți sociale, drepturi</i>	<i>1.511.088.368</i>	<i>-</i>	<i>22.406.990</i>	<i>1.533.495.358</i>
<i>Titluri de participare</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>94.158.396</i>	<i>94.158.396</i>
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, din care:	165.066.257	84.368.640	695.100.055	944.534.952
<i>Acțiuni</i>	<i>163.527.373</i>	<i>-</i>	<i>695.100.055</i>	<i>858.627.428</i>
<i>Titluri de stat, obligațiuni corporative</i>	<i>-</i>	<i>44.165.077</i>	<i>0</i>	<i>44.165.077</i>
<i>Unități de fond</i>	<i>1.538.884</i>	<i>40.203.563</i>	<i>-</i>	<i>41.742.447</i>
Total active financiare	1.676.154.625	84.368.640	811.665.441	2.572.188.706
ACTIVE NEFINANCIARE				
Imobilizări corporale	-	-	23.036.648	23.036.648
Total active măsurate la valoare justă	1.676.154.625	84.368.640	834.702.089	2.595.225.354

La 30 iunie 2025 Societatea avea active financiare evaluate la valoare justă și clasificate pe nivelurile ierarhiei valorilor juste, după cum urmează:

ACTIVE FINANCIARE	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, din care:	1.032.274.821	-	107.412.315	1.139.687.136
<i>Acțiuni, părți sociale</i>	<i>1.032.274.821</i>	<i>-</i>	<i>17.307.569</i>	<i>1.049.582.390</i>
<i>Titluri de participare</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>90.104.746</i>	<i>90.104.746</i>
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, din care:	294.583.497	102.260.963	454.262.556	851.107.016
<i>Acțiuni</i>	<i>294.583.497</i>	<i>-</i>	<i>429.592.362</i>	<i>724.175.859</i>
<i>Titluri de stat, obligațiuni corporative</i>	<i>-</i>	<i>102.260.963</i>	<i>0</i>	<i>102.260.963</i>
<i>Unități de fond</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>24.670.194</i>	<i>24.670.194</i>
Total active financiare	1.326.858.318	102.260.963	561.674.871	1.990.794.152
ACTIVE NEFINANCIARE				
Imobilizări corporale	-	-	19.027.402	19.027.402
Total active măsurate la valoare justă	1.326.858.318	102.260.963	580.702.273	2.009.821.554

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

26. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE (CONTINUARE)

26.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

Societatea a estimat valoarea justă a investițiilor în companii aflate în faliment, insolvență sau proceduri de reorganizare ca fiind zero, în conformitate cu Regulamentul ASF 9/2014 și procedurile interne ale Societății.

În cursul semestrului I 2026 au avut loc următoarele mișcări între activele incluse în nivelul 3:

	Actiuni	Părți sociale	Titluri de participare	Total
Sold inițial la 1 ianuarie 2026	719.103.262	194.210	108.283.437	827.580.909
Achiziții efectuate în cursul anului	16.530.200	-	-	16.530.200
Vânzări în cursul anului	(12.622.199)	-	(17.407.010)	(30.029.209)
Transferuri în nivelul 3	-	-	-	-
Câștig/(pierdere) recunoscut în:				
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(656.710)	25.260	3.281.969	2.650.519
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere:	(5.066.979)	-	-	(5.066.979)
- câștig/ (pierdere) realizat(ă)	5.801.183	-	-	5.801.183
- câștig/ (pierdere) nerealizat(ă)	(10.868.162)	-	-	(10.868.162)
Sold final la 30 iunie 2026	717.287.575	219.470	94.158.396	811.665.441

Pe parcursul perioadei de raportare au avut loc următoarele operațiuni :

- vânzarea acțiunilor deținute la Tratament Balnear Buziaș S.A. (145.615.772 acțiuni în valoare de 10.921.182 lei);
- vânzarea acțiunilor deținute la Grup Bianca Trans S.A. (8.893.920 acțiuni în valoare de 1.700.000 lei);
- cumpararea de acțiuni ale emitentului ARO-PALACE S.A. (41.325.500 acțiuni în valoare de 16.530.200 lei).
- Nu au fost transferuri între nivelul 1 și nivelul 3.

La sfârșitul lunii iunie 2026, deținerea de capital în cadrul fondului CEECAT Fund II SCSP se ridică la 94,16 mil. lei (echivalentul a 17,96 mil. euro).

26. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE (CONTINUARE)

26.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

Sold inițial la 1 ianuarie 2025	451.992.017	223.386	84.787.947	537.003.350
Achiziții efectuate în cursul anului	2.815.920	-	4.866.455	7.682.375
Vânzări în cursul anului	(19)	-	(1.614.929)	(1.614.948)
Transferuri în nivelul 3	199.717.025	-	-	199.717.025
Câștig/(pierdere) recunoscut în:				
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	4.715.907	(29.176)	20.243.964	24.930.695
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere:	59.862.412	-	-	59.862.412
- câștig/ (pierdere) realizat(ă)	3	-	-	3
- câștig/ (pierdere) nerealizat(ă)	59.862.409	-	-	59.862.409
Sold final la 31 decembrie 2025	719.103.262	194.210	108.283.437	827.580.909

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Activitatea de management al riscurilor se regăsește în structura organizatorică a Societății și vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 74/2015 și Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

În procesul de identificare și evaluare a riscurilor financiare, precum și a indicatorilor folosiți în managementul riscului s-a avut în vedere Directiva UE 2011/61 *privind administratorii de fonduri alternative de investiții* (DAFIA), Regulamentul UE nr. 231/2013, Directiva nr. 2013/36/EU *privind adecvarea capitalului* și Regulamentul UE nr. 575/2013 *privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții*. La alegerea abordării privind managementul riscurilor financiare și operaționale au fost avute în vedere încadrarea Transilvania Investments în prevederile Directivei UE 2011/61 *privind administratorii de fonduri de investiții alternative*, trimiterile din DAFIA la Directiva 2013/36/EU, cerințele privind administrarea riscurilor prevăzute în Regulamentul UE nr. 231/2013.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul de piață. Riscul de piață include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informații referitoare la expunerea Societății la fiecare dintre riscurile sus-menționate, obiectivele și politicile Societății și procesele de evaluare și managementul riscului.

27.1 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. Riscul de emitent reprezintă riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorării situației sale economico-financiare, care poate fi determinată de condițiile afacerii sau de situația generală a economiei.

Societatea este expusă la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar și echivalente de numerar și alte active financiare.

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.1 Riscul de credit (continuare)

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin urmărirea unor principii de diversificare prudențială a portofoliului. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităților acestora, cât și prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Societatea are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nefinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Societatea să se păstreze la un nivel prudent și gestionabil. Astfel, Conducerea utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/ emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

Expunerea maximă a Societății la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci este:

	Rating 30 iunie 2026	30 iunie 2026	Rating 31 decembrie 2025	31 decembrie 2025
	Termen scurt/ lung		Termen scurt/ lung	
Numerar și echivalente de numerar:				
BRD	F2/BBB+	64.270.090	F2/BBB+	6.323.457
ING Bank	F1/A+	61.552.488	F1/A+	42.100.854
Banca Transilvania	F3/BBB-	4.419.137	F3/BBB-	1.929.050
Banca Comercială Română	F2/BBB+	86.207.110	F2/BBB+	21.974.534
Total		216.448.825		72.327.894

Activele de mai sus nu sunt depreciate sau restante, fiind încadrate în Stadiul 1.

Riscul de credit este diversificat și prin plasarea disponibilităților bănești la mai multe bănci. Totodată, conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România, aceste instituții având un rating satisfăcător. În aceste condiții, conturile curente și depozitele bancare ale Societății au un risc de credit scăzut deoarece acestea sunt constituite la instituții bancare renumite.

Se estimează riscul de faliment pentru fiecare plasament expus la riscul de credit, pe baza celor mai recente situații financiare anuale/trimestriale, după caz. Pentru identificarea emitenților cu o probabilitate ridicată de faliment (PD) se utilizează funcția DRSK <GO> din platforma Bloomberg, care oferă o evaluare independentă a sănătății, din punct de vedere al riscului de credit, unei companii prin combinarea datelor fundamentale, riscul industriei, sentimentul pieței și ciclul afacerilor într-un model cantitativ.

Prezentăm mai jos, rezultatele analizei efectuate cu ajutorul modelului menționat mai sus, în urma căreia nicio societate nu a fost încadrată în categoria „Distressed”, astfel că Rata de Expunere la Emitenți cu un risc ridicat de faliment la 30.06.2026 este zero (0,00%).

Se evidențiază următoarele aspecte:

- pierderea așteptată la 1 an: 8,5 mil. lei; pierderea așteptată la 2 ani: 18,5 mil. lei (LGD 100%);
- probabilitatea medie de Default la 1 an: 1,18%; probabilitatea medie de Default la 2 ani: 2,57%.

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.2 Riscul de concentrare

Riscul de concentrare privește toate activele deținute de Societate, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expuneri prea mari față de un singur debitor/emitent la nivelul Societății.

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

Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Pentru atingerea acestui scop, Societatea derulează un amplu proces de restructurare a portofoliului și de remodelare a politicilor de afaceri. La 30.06.2026 se înregistrau concentrări față de companii ce activează pe sectorul bancar ca principal sector generator de venituri și companii ce activează pe sectorul turism și recreere urmare a deținerilor istorice ale Transilvania Investments.

Aceste sectoare sunt incluse în programele de restructurare a portofoliului, atât prin valorificări în condițiile pieței, cât și prin diminuarea ponderii acestora în total portofoliu prin majorarea ponderilor unor companii ce activează în alte sectoare în total portofoliu.

27.3 Riscul de piață 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 din piață (fluctuații cauzate de modificarea prețurilor acțiunilor, fluctuația ratelor de dobândă, a cursului valutar sau a prețurilor mărfurilor). 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 poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare evaluate la valoare justă care utilizează data de intrare de nivel 1, deținut de către Societate cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Societatea este expusă riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor efectuate în titluri de stat, acțiuni și unități de fond.

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

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.4 Riscul valutar

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

Societatea nu a fost nevoită să utilizeze și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb RON/alte valute.

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.

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 30 iunie 2026 pot fi analizate după cum urmează:

	RON	EUR	GBP	USD	Total
Active financiare					
Casa și conturi la bănci	155.099.638	61.251.476	588	99.925	216.451.627
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.533.495.357	94.158.397	-	-	1.627.653.754
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	900.369.876	-	-	-	900.369.876
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	44.165.077	-	-	-	44.165.077
Active financiare la cost amortizat	37.320.717	11.930	-	-	37.332.647
Total active financiare	2.670.450.665	155.421.803	588	99.925	2.825.972.981
Datorii financiare					
Datorii financiare (la cost amortizat)	60.689.617	-	-	-	60.689.617
Datorii din contracte de leasing	-	1.749.223	-	-	1.749.223
Total datorii financiare	60.689.617	1.749.223	-	-	62.438.840
Poziția valutară netă	2.609.761.048	153.672.580	588	99.925	2.763.534.141

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.4 Riscul valutar (continuare)

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 30 iunie 2025 pot fi analizate după cum urmează:

	RON	EUR	GBP	USD	Total
Active financiare					
Casa și conturi la bănci	104.139.661	1.582.023	572	37.771	105.760.027
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.049.582.390	90.104.746	-	-	1.139.687.136
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	748.846.053	-	-	-	748.846.053
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	102.260.963	-	-	-	102.260.963
Active financiare la cost amortizat	3.703.655	11.552	-	-	3.715.207
Total active financiare	2.008.532.722	91.698.321	572	37.771	2.100.269.385
Datorii financiare					
Datorii financiare (la cost amortizat)	56.119.226	-	-	-	56.119.226
Datorii din contracte de leasing	-	1.360.436	-	-	1.360.436
Total datorii financiare	56.119.226	1.360.436	-	-	57.479.662
Poziția valutară netă	1.952.413.496	90.337.885	572	37.771	2.042.789.723

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.5 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 operaționale ale societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor, în principal în cazul disponibilităților plasate în depozite bancare și în titluri de stat.

Societatea are aprobate limite maxime de expunere la riscul de rata de dobânda pe termen lung. Societatea nu a utilizat și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile ratei dobânzii.

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

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute sau oferite de către Societate pentru activele și pasivele purtătoare de dobândă pentru semestrul I 2026:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	4,70	5,38	1,55	2,00

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute sau oferite de către Societate pentru activele și pasivele purtătoare de dobândă pentru semestrul I 2025:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	4,40	6,73	-	-

Societatea nu are expuneri la care să se aplice dobânzi variabile, toate expunerile fiind contractate la dobânzi fixe. Societatea monitorizează constant condițiile financiare necesare pentru menținerea unui management prudent al riscurilor.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.5 Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Societății la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Societății la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

30 iunie 2026	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni - 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Nepurtător de dobândă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	216.448.819	-	-	-	-	2.802	216.451.627
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.627.653.754	1.627.653.754
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	900.369.876	900.369.876
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	44.165.077	44.165.077
Active financiare la cost amortizat	-	-	-	-	-	37.332.647	37.332.647
Total active financiare	216.448.819	-	-	-	-	2.609.524.162	2.825.972.981
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	-	-	-	-	-	60.689.617	60.689.617
Datorii din contracte de leasing	66.975	133.949	602.770	623.851	321.678	-	1.749.223
Total datorii financiare	66.975	133.949	602.770	623.851	321.678	60.689.617	62.438.840
Poziția netă	216.381.844	(133.949)	(602.770)	(623.851)	(321.678)	2.548.834.545	2.763.534.141

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.5 Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Societății la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Societății la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

30 iunie 2025	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni - 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Nepurtător de dobândă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	105.755.451	-	-	-	-	4.576	105.760.027
Active financiare recunoscute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.139.687.136	1.139.687.136
Active financiare recunoscute la valoare justa prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	748.846.052	748.846.052
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	102.260.963	102.260.963
Active financiare la cost amortizat	-	-	-	-	-	3.715.207	3.715.207
Total active financiare	105.755.451	-	-	-	-	1.994.513.934	2.100.269.385
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	-	-	-	-	-	56.119.226	56.119.226
Datorii din contracte de leasing	30.020	60.041	270.183	678.515	321.677	-	1.360.436
Total datorii financiare	30.020	60.041	270.183	678.515	321.677	56.119.226	57.479.662
Poziția netă	105.725.431	(60.041)	(270.183)	(678.515)	(321.677)	1.938.394.708	2.042.789.723

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.6 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.

Având în vedere că Transilvania Investments este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond deschis de investiții, deoarece acționarii nu au opțiunea de a-și răscumpăra individual deținerile; cerințele de lichiditate sunt relativ scăzute, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului și/sau a apariției unui necesar de lichiditate foarte ridicat.

O atenție deosebită s-a pus pe capacitatea de a investi în active lichide într-o perioadă de timp rezonabilă, astfel încât Societatea, în raport cu politica sa de administrare a portofoliului, să poată face față mai ușor provocărilor piețelor financiare precum volatilitatea ridicată, necorelarea piețelor financiare, volumele reduse tranzacționate pe Bursa de Valori București, neputința furnizorilor de lichiditate/market-makerilor de a-și 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 și ca valoare, să fie deținută de active cu un grad ridicat de lichiditate.

Portofoliul de acțiuni al Transilvania Investments include:

- participatii în societati cotate pe o piata reglementata, care sunt analizate constant din perspectiva riscului de lichiditate. La 30 iunie 2026, ponderea activelor cu un grad înalt de lichiditate raportat la Total Active, respectiv acele participatii care îndeplinesc criteriile stabilite la nivelul Societatii pentru a fi considerate lichide era de 62,73% (la 30.06.2025: 59,57%).
- alte participatii (necotate și cotate pe un sistem alternativ de tranzacționare) care nu îndeplinesc criteriile specifice activelor considerate lichide.
- societatea poate include parțial în randul activelor lichide și participatiile majoritare în companii cotate pe o piata reglementata în măsura în care acestea îndeplinesc criteriile stabilite la nivelul Societatii pentru a fi considerate lichide.

Atât în contextul generat de evoluția conflictului din Ucraina, cât și în condiții de piață normale, Societatea monitorizează condițiile de lichiditate specifice portofoliului administrat, acolo unde participatia deținută este inferioară pragului de 20%, conform reglementărilor specifice caracteristicilor managementului riscului.

Pe parcursul anului 2026, riscul de lichiditate aferent portofoliului administrat a fost gestionat proactiv printr-un mix de măsuri:

- Societatea a analizat lunar lichiditatea activelor cu un grad înalt de lichiditate, în vederea asigurării necesarului de lichiditate aferent obligațiilor de plată scadente în următoarele 30 de zile.
- Pe parcursul anului 2026, portofoliul de active financiare a fost analizat din perspectiva riscului de lichiditate, respectiv au fost verificate criteriile de clasificare și încadrarea în pachetele optime de deținere, concluzionându-se că nivelul acestuia se încadrează în prevederile menționate în reglementările interne.

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.6 Riscul de lichiditate (continuare)

- de asemenea, la nivelul Societății, în anul 2026 au fost derulate simulări de criza ad-hoc de lichiditate, menite să sesizeze eventuale vulnerabilități privind riscul de lichiditate și care pot evidenția într-un mod proactiv o eventuală necesitate de a implementa planuri de măsuri menite să evite sau să gestioneze perioadele caracterizate de un risc ridicat de lichiditate. Prin aceste acțiuni s-a analizat o gamă largă de scenarii pentru simularea unor situații de criza de lichiditate. Scenariile utilizate au înglobat atât riscul de piață, cât și condițiile specifice lichidității înregistrate de principalele participatii în perioade de criza, inclusiv cele induse de conflictul din Ucraina.
 - În sinteză, concluziile simularilor de criza ad-hoc au reliefat faptul că nu există scenarii în care Transilvania Investments Alliance să-ar putea regăsi în situația de a nu dispune de suficiente resurse pentru a-și îndeplini obligațiile de plată scadente.
 - În ceea ce privește riscul de lichiditate, simulările situațiilor de criză de lichiditate:
 - consolidează capacitatea Transilvania Investments Alliance de a administra lichiditatea Societății în interesul investitorilor, respectiv contribuie la identificarea și gestionarea perioadelor cu risc crescut de lichiditate;
 - ajută la identificarea posibilelor vulnerabilități ale unei strategii de investiții în ceea ce privește lichiditatea și la luarea deciziilor privind investițiile;
 - rezultatele acestora sunt luate în considerare de către departamentele de specialitate și conducerea societății la definirea programelor investiționale anuale și planificarea strategiei pentru situații neprevăzute- privind posibile perioade cu un risc crescut de lichiditate.

Tabelul de mai jos prezintă datoriile financiare la 30 iunie 2026 pe baza maturității lor contractuale rămase. Sumele prezentate în tabel reprezintă fluxurile de numerar contractuale neactualizate. Fluxurile de numerar neactualizate diferă de sumele incluse în situația poziției financiare, deoarece suma din situația poziției financiare reprezintă fluxuri actualizate.

Tabelul de mai jos prezintă analiza de maturitate a activelor financiare non-derivative la valori neactualizate și pe baza maturităților contractuale. Aceste active financiare sunt incluse în analiza de maturitate pe baza datei estimate de vânzare.

Când suma de plată nu este fixă, suma prezentată este determinată pe baza condițiilor existente la finalul perioadei de raportare. Plățile în valută sunt reevaluate utilizând cursul de schimb de închidere la finalul perioadei de raportare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 IUNIE 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.6 Riscul de lichiditate (continuare)

30 iunie 2026	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni – 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Fără scadență fixă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	216.451.627	-	-	-	-	-	216.451.627
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.627.653.754	1.627.653.754
Active financiare recunoscute la valoare justă în contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	900.369.876	900.369.876
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	44.165.077	44.165.077
Active financiare (la cost amortizat)	-	-	37.332.647	-	-	-	37.332.647
Total active financiare	216.451.627	-	37.332.647	-	-	2.572.188.707	2.825.972.981
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	6.804.120	53.885.497	-	-	-	-	60.689.617
Datorii din contracte de leasing	20.003	40.007	61.039	624.716	321.677	-	1.067.442
Total datorii financiare	6.824.123	53.925.504	61.039	624.716	321.677	-	61.757.059
Impact net de lichiditate	209.627.504	(53.925.504)	37.271.608	(624.716)	(321.677)	2.572.188.707	2.764.215.922

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICARE LA 30 Iunie 2026
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.6 Riscul de lichiditate (continuare)

30 iunie 2025	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni – 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Fără scadență fixă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	105.760.027	-	-	-	-	-	105.760.027
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.139.687.136	1.139.687.136
Active financiare recunoscute la valoare justă în contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	748.846.052	748.846.052
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	102.260.963	102.260.963
Active financiare (la cost amortizat)	-	-	3.715.207	-	-	-	3.715.207
Total active financiare	105.760.027	-	3.715.207	-	-	1.990.794.151	2.100.269.385
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	3.488.550	52.630.676	-	-	-	-	56.119.226
Datorii din contracte de leasing	16.469	32.937	40.020	675.951	321.677	-	1.087.054
Total datorii financiare	3.505.019	52.663.613	40.020	675.951	321.677	-	57.206.280
Impact net de lichiditate	102.255.008	(52.663.613)	3.675.187	(675.951)	(321.677)	1.990.794.151	2.043.063.105

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.7 Mediul de afaceri

În primul semestru al anului 2026, contextul macroeconomic global și regional a rămas caracterizat de un grad ridicat de incertitudine, pe fondul intensificării riscurilor geopolitice și al unei dinamici neuniforme a activității economice. Contextul extern a fost influențat semnificativ de conflictul din Orientul Mijlociu. Restricționarea fluxurilor comerciale prin această zonă a determinat creșteri puternice ale prețurilor petrolului și gazelor naturale și a afectat perspectivele de inflație și creștere economică, în special pentru economiile importatoare de energie. BCE și FMI consideră că durata și intensitatea acestui șoc reprezintă unele dintre principalele surse de incertitudine pentru perspectiva macroeconomică globală.

Economia românească a scăzut cu 0,4% în termeni anuali în trimestrul al doilea și a stagnat față de trimestrul precedent, determinând o contractare de 0,8% în prima jumătate de an. Presiunile inflaționiste s-au menținut foarte ridicate în România pe parcursul semestrului. Potrivit INS, rata anuală a inflației în iunie 2026 calculată pe baza IPC s-a situat la 10,4%. În aceste condiții, politica monetară a BNR a rămas restrictivă. La finalul semestrului, rata dobânzii de politică monetară se situa la 6,50% pe an, nivel menținut și prin decizia Consiliului de administrație din 10 august 2026. Procesul de consolidare fiscală a început să producă o corecție vizibilă a deficitului bugetar, dar datoria publică a continuat să crească, depășind deja pragul de 60% din PIB.

Atât Fitch Ratings cât și Moody's au reconfirmat în august 2026 ratingul suveran al României la ultima treaptă din categoria recomandată pentru investiții (investment grade), menținându-l la un pas de categoria nerecomandată investițiilor, atribuind o perspectivă negativă economiei din cauza deficitului fiscal semnificativ, creșterii datoriei publice și a cadrului politic fluctuant.

Perspectivele pentru perioada următoare rămân dependente de evoluția prețurilor energiei, de persistența inflației, îmbunătățirea consumului privat, de implementarea măsurilor de consolidare fiscală și de capacitatea de absorbție a fondurilor europene, precum și de stabilitatea cadrului politic și de reglementare.

27.8 Riscul operational

Riscul operational este definit ca fiind riscul de pierdere determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme și resurse umane inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe și include și riscul juridic. La nivelul Transilvania Investments este implementat un sistem de gestionare a acestor riscuri organizat pe trei nivele de apărare:

- prima linie este asigurată de departamentele functionale, care au prima responsabilitate și importanța pentru gestionarea și controlul efectiv al riscurilor în activitățile zilnice efectuate;
- a doua linie este reprezentată de către Departamentul Managementul Riscului, în cadrul căruia sunt realizate identificarea, analiza și monitorizarea riscurilor la nivelul întregii societăți. În cadrul celei de-a doua linii de apărare se află și funcția de conformitate care asigură conformarea activității societății cu reglementările legale în vigoare și verifică realizarea controalelor din prima linie, respectiv a treia linie de apărare;
- a treia linie de apărare este reprezentată de Auditul Intern, care examinează periodic îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor și realizează controlul activităților și tuturor sistemelor care au generat respectivele riscuri operationale.

27. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

27.8 Riscul operational (continuare)

Riscurile operationale de la nivelul structurilor organizatorice sunt evaluate trimestrial, în vederea monitorizării, gestionării și menținerii unui nivel ridicat de conștientizare a acestora. Pe parcursul anului 2026 au existat evenimente de materializare a unor riscuri operationale la nivelul departamentelor functionale ale Societății.

27.9 Riscurile legate de durabilitate

Regulamentul (UE) 2019/2088 stabilește pentru participanții la piața financiară și consultanții financiari norme privind transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate (sustainability related disclosures in the financial services sector), luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității în cadrul activităților lor și furnizarea informațiilor privind durabilitatea în ceea ce privește produsele financiare.

Conform Strategiei și Declarației de Politica Investitională aprobate de acționari, Societatea urmărește introducerea treptată a factorilor ESG în cadrul analizelor prealabile operațiunilor de natură investitională.

În prezent, Societatea nu integrează riscurile legate de durabilitate în deciziile sale de investiții, dar consideră că fiind importantă necesitatea reevaluării cu periodicitate a situației de fapt. De asemenea, riscurile legate de durabilitate sunt considerate în prezent ca nefiind relevante, iar în cazul în care acestea s-ar materializa, impactul ar fi nesemnificativ pentru societate. Ori de câte ori Societatea va considera necesar și oportun, Politica ESG va face obiectul unor revizuri al căror rezultat va fi comunicat investitorilor, conform reglementărilor legale în vigoare.

La nivelul Societății, pe parcursul Trimestrului IV 2025 s-au implementat demersuri de întocmire a Raportului Anual de Sustenabilitate (cu referință la Standardele Europene De Raportare privind Durabilitatea - ESRS), ce a inclus, printre altele, informații privind riscurile care au o influență semnificativă sau despre care se poate preconiza în mod rezonabil ca vor avea o influență semnificativă asupra dezvoltării Societății, a poziției sale financiare sau a performanței sale financiare pe termen scurt, mediu sau lung.

27.10 Adecvarea Capitalului

În ceea ce privește riscurile financiare la care este expusă, Transilvania Investments a aplicat în anul 2026 și o abordare bazată pe cerințe de capital, conform Regulamentul UE nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții. Impactul riscurilor financiare se raportează la mărimea resurselor financiare care sunt afectate de respectivele riscuri financiare (care rezultă prin împărțirea nivelului ratei de adecvare a capitalului la nivelul minim cerut de legislație, respectiv 8%). Transilvania Investments își propune ca nivelul de solvabilitate determinat ca raport între cerințele de capital aferente riscurilor financiare și fondurile proprii (resursele financiare) să fie de cel puțin două ori mai mari decât minimul necesar (rezultând un minim al ratei de adecvare a capitalului de 16%). La data de 30.06.2026 Transilvania Investments prezintă un nivel mare al indicatorului de adecvarea capitalului, respectiv de 53,17%.

Fondurile proprii ale Transilvania Investments la data de 30.06.2026, calculate în conformitate cu metodologia prevăzută de Regulamentul UE nr. 575/2013, erau de 1.197.695.099 lei. Fondurile proprii ale Transilvania Investments sunt fonduri proprii de nivel 1, respectiv capital social, rezerve, rezultat reportat, alte elemente ale rezultatului global, din care au fost operate deducerile prevăzute de același regulament.

28. 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 valorii adăugate creată pentru acționari, să emită acțiuni noi sau să aleagă să vândă active pentru a reduce valoarea datoriei. Valoarea capitalului pe care Societatea trebuie să o administreze la 30 iunie 2026 a fost de 2.617.497.693 lei (30 iunie 2025: 1.982.263.233 lei).

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

29. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

29.1. Litigii

În semestrul I 2026, Societatea continuă să fie implicată în litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea Societății consideră că acestea nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare ale Societății, așa cum sunt reflectate în prezentele situații financiare.

Pe parcursul acestui semestru litigiile existente au vizat apărarea drepturilor Societății, litigii în cadrul cărora sunt apărute alte drepturi patrimoniale ale Societății.

29.2 Datorii contingente

La data de 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025, Societatea nu înregistrează datorii contingente.

29.3 Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/ sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practice în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

30. EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu au fost înregistrate alte evenimente ulterioare datei situațiilor financiare care să necesite ajustări sau prezentarea în situațiile financiare.

DECLARAȚIE

În conformitate cu prevederile art. 67 alin. (2) lit. c din Legea nr. 24/2017, subsemnatii MOLDOVAN MARIUS ADRIAN - Președinte Executiv și RAT RAZVAN LEGIAN - Vicepreședinte Executiv, în calitate de reprezentanți legali ai TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A., cu sediul în localitatea BRAȘOV, str. NICOLAE IORGA nr. 2, județul BRAȘOV, cod unic de înregistrare 3047687,

formulăm prezenta declarație privind măsura în care Situațiile financiare interimare simplificate întocmite pentru 30.06.2026 prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Transilvania Investments Alliance S.A. la 30.06.2026 și a rezultatului operațiunilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea Contabilității nr. 82/1991 - republicată și a Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Subsemnații declarăm că ne asumăm răspunderea pentru întocmirea Situațiilor financiare interimare simplificate pentru 30.06.2026 și confirmăm că:

a) Politicile contabile utilizate la întocmirea Situațiilor financiare interimare simplificate pentru 30.06.2026 sunt în conformitate Norma A.S.F. nr.39/2015

b) Situațiile financiare interimare simplificate întocmite de Societate pentru 30.06.2026 în baza reglementărilor legale în vigoare enumerate mai sus, oferă o imagine fidelă, corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, profitului și alte elemente ale rezultatului global, mișcărilor în capitalurile proprii, fluxurilor de trezorerie, date informative, situația activelor imobilizate și a celorlalte informații cuprinse în notele explicative;

c) Raportul Directoratului (care însoțește Situațiile financiare interimare simplificate la 30.06.2026), cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Societății, fiind descrise principalele riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate de către Societate, ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail, de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat, constituit prin Act Constitutiv.

d) Societatea își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

Drept pentru care, în numele Directoratului societății, dăm prezenta declarație, care va însoți Situațiile financiare interimare simplificate întocmite de Societate pentru 30.06.2026.

Situațiile financiare interimare simplificate pentru 30.06.2026 nu sunt auditate.

Președinte Executiv

Vicepreședinte Executiv

MOLDOVAN MARIUS ADRIAN

RAT RAZVAN LEGIAN