

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

**SITUAȚII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
ÎNCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015**

**Pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de
Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană**

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

Cuprins

Raportul auditorului independent	-
Situația poziției financiare	1
Situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare	6 - 82



RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către acționarii Societății de Investiții Financiare Transilvania SA

- 1 Am auditat situațiile financiare anexate ale Societății de Investiții Financiare Transilvania S.A. („SIF Transilvania SA” sau „Societatea”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2015, situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, precum și note, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

- 2 Conducerea răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare 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 Reglementărilor 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”) și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative cauzate de fraudă sau eroare.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată de fraudă sau eroare. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare

controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern ale Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit cu rezerve.

Bazele opiniei cu rezerve

- 6 Așa cum este prezentat în notele 2 și 26, Societatea a aplicat începând cu 1 ianuarie 2015, „Modificările referitoare la IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 - Entități de investiții” și a întocmit situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015 ca o entitate de investiții. În consecință, la 1 ianuarie 2015, Societatea trebuia să clasifice investițiile în filiale și entități asociate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere și să recunoască diferența dintre valoare justă a acestora la data de 1 ianuarie 2015 și valoarea lor contabilă din situațiile financiare consolidate întocmite în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014 în contul de profit și pierdere al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 ca o ajustare de deconsolidare. Datorită faptului că la data de 31 decembrie 2014 Societatea nu a consolidat filialele și entitățile asociate în conformitate cu IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, Societatea a utilizat valorile contabile din situațiile financiare individuale întocmite în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în determinarea ajustării de deconsolidare. Noi nu am fost în măsură să cuantificăm efectele posibile ale acestui tratament asupra liniilor „(Pierdere)/câștig din active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere” și „Profitul/(pierderea) net(ă) a(l) exercițiului” aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2015.
- 7 Așa cum este indicat în paragraful anterior, Societatea a prezentat ca informații comparative informațiile financiare individuale. În conformitate cu IFRS 10, Societatea trebuia să prezinte informațiile financiare consolidate ca informații comparative în situațiile financiare anexate. În consecință, informațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014, așa cum sunt prezentate în situațiile financiare anexate, nu sunt comparabile cu informațiile financiare aferente exercițiului financiar curent, încheiat la data de 31 decembrie 2015.

Opinia cu rezerve

- 8 În opinia noastră, cu excepția efectelor posibile ale aspectelor menționate în paragrafele 6 și 7, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a SIF Transilvania SA la data de 31 decembrie 2015, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale



acesteia pentru exercitiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma 39/2015.

Raport asupra conformității raportului administratorilor

Administratorii Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele articolelor de la 8 la 13 și articolului 30 din Norma 39/2015, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acele controale interne pe care conducerea Societății le consideră necesare pentru a permite întocmirea unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, cauzate de fraudă sau eroare.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 62 și nu face parte din situațiile financiare.

Opinia noastră privind situațiile financiare anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare și raportăm că:

- în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate;
- raportul administratorilor, identificat în cele de mai sus, include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma 39/2015, articolele de la 8 la 13 și articolul 30;
- în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare întocmite la data de 31 decembrie 2015, cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate în mod semnificativ.

Vasile Iuga
Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financiari din România cu nr. 264/20 decembrie 2000



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată la

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

București, 30 martie 2016

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

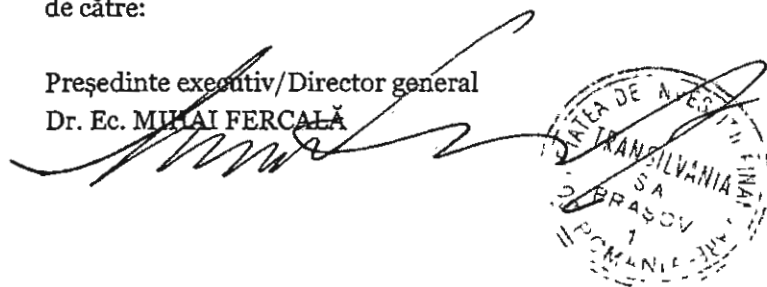
LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

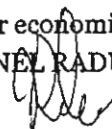
	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Casa și conturi la bănci	11	9.043.219	22.580.034
Obligațiuni corporative	12	-	40.439.602
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	13	435.155.996	13.004.974
Active financiare disponibile pentru vânzare	14	535.432.203	1.021.745.941
Imobilizări necorporale		431.055	680.762
Imobilizări corporale	15	11.735.258	11.855.615
Alte active financiare	16	7.781.386	4.978.856
Alte active		248.788	229.847
Creanțe privind impozitul amânat	10	-	-
Total active		<u>999.827.905</u>	<u>1.115.515.631</u>
Provizioane	19	159.577	159.577
Alte datorii financiare	17	48.498.256	77.419.364
Alte datorii	18	2.305.401	754.915
Datorii privind impozitul pe profitul curent	10	3.577.474	5.297.584
Datorii privind impozitul amânat	10	33.967.269	25.453.109
Total datorii		<u>88.507.977</u>	<u>109.084.549</u>
Capital social	20	888.235.137	888.235.137
Rezerve din reevaluare aferente imobilizărilor corporale	21	9.684.169	9.964.912
Rezerve din reevaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	22	178.328.165	411.277.318
Alte rezerve	23	483.989.704	448.135.359
Pierdere neacoperită		(648.917.247)	(751.181.644)
Total capitaluri proprii		<u>911.319.928</u>	<u>1.006.431.082</u>
Total datorii și capitaluri proprii		<u>999.827.905</u>	<u>1.115.515.631</u>

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

Președinte executiv/Director general
Dr. Ec. MIHAI FERCALĂ



Întocmit,
Director economic
IONEL RADU



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

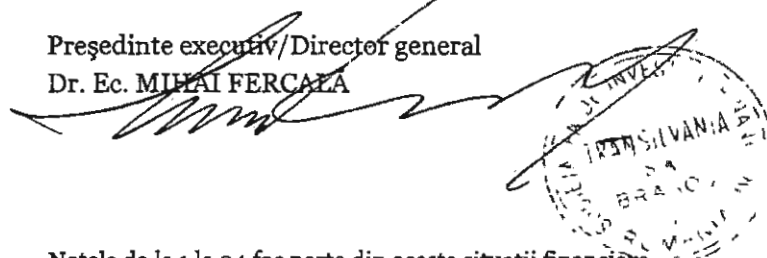
SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu se specifică contrariul)

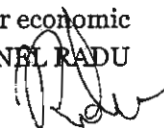
<u>Descriere</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venituri din dividende	3	15.754.612	14.552.434
Venituri din dobânzi	4	1.601.368	2.432.465
Câștig/(pierdere) net(ă) din activele financiare disponibile pentru vânzare	5	72.406.680	(7.454.830)
Cheltuieli cu deprecierea obligațiunilor corporative		-	(357.844)
Câștig/(pierdere) din modificări în valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere		34.116.135	(705.901)
Alte venituri din exploatare	6	<u>38.464.819</u>	<u>9.040.436</u>
Total venituri nete		<u>162.343.614</u>	<u>17.506.760</u>
Cheltuieli cu personalul	7	(10.720.858)	(11.648.911)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	8	(4.518.021)	(3.013.597)
Alte cheltuieli	9	<u>(5.227.617)</u>	<u>(5.390.514)</u>
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	10	<u>141.877.118</u>	<u>(2.546.262)</u>
Impozit pe profit	10	<u>16.719.942</u>	<u>2.478.876</u>
Profitul/(pierdere) net(ă) a(l) exercițiului		<u>158.597.060</u>	<u>(67.386)</u>
Alte elemente ale rezultatului global			
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Castig/(pierdere) net(a) din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amanat		(36.008.118)	4.700.400
Elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere			
Variația surplusului din reevaluarea mijloacelor fixe	21	<u>(280.743)</u>	<u>(43.473)</u>
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului – total		<u>(36.288.861)</u>	<u>4.656.927</u>
Rezultatul global total al exercițiului		<u>122.308.199</u>	<u>4.589.541</u>
Câștig pe acțiune		<u>0.0726</u>	<u>(0.00003)</u>
Câștig diluat pe acțiune		<u>0.0726</u>	<u>(0.00003)</u>

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

Președinte executiv/Director general
 Dr. Ec. MIHAI FERCAȚA



Întocmit,
 Director economic
 IONEL RADU



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Nota	Capital social	Rezerva din reevaluare pentru imobilizari corporale	Rezerve pentru active financiare disponibile pentru vanzare	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2015		<u>888.235.137</u>	<u>9.964.912</u>	<u>411.277.318</u>	<u>448.135.359</u>	<u>(751.181.644)</u>	<u>1.006.431.082</u>
Rezultatul global :							
Profitul sau pierderea anului		-	-	-	-	158.597.060	158.597.060
Alte elemente ale rezultatului global :						-	-
Câștig net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat	22	-	-	(15.249.055)	-	(20.759.063)	(36.008.118)
Rezerva de reevaluare reprezentand surplus							
Realizat	21	-	(280.743)	-	-	280.743	-
Rezultat global total		<u>-</u>	<u>(280.743)</u>	<u>(15.249.055)</u>	<u>-</u>	<u>138.118.740</u>	<u>122.588.942</u>
Alte rezerve	23	-	-	-	27.636.627	(27.636.627)	-
Ajustare datorată deconsolidării				(217.700.098)	-	-	(217.700.098)
Rezerva legala	23	-	-	-	8.490.718	(8.490.718)	-
Sold la 31 decembrie 2015		<u>888.235.137</u>	<u>9.684.169</u>	<u>178.328.165</u>	<u>483.989.704</u>	<u>(648.917.247)</u>	<u>911.319.928</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELĂT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Rezerva din reevaluare pentru imobilizari corporale</u>	<u>Rezerve pentru active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Alte rezerve</u>	<u>Rezultatul reportat</u>	<u>Total</u>
Sold la 1 ianuarie 2014		779.020.804	10.008.385	406.576.918	365.181.826	(558.989.865)	1.001.798.068
Rezultatul global :							
Pierderea anului		-	-	-	-	(67.386)	(67.386)
Alte elemente ale rezultatului global :							
Câștig net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat	22	-	-	4.700.400	-	-	4.700.400
Rezerva de reevaluare reprezentând surplus realizat	21	-	(43.473)	-	-	43.473	-
Rezultat global total		-	(43.473)	4.700.400	-	(23.913)	4.633.014
						(189.601.212)	
Alte rezerve	23	-	-	-	189.601.212	-	-
Rezerva legala	23	-	-	-	2.566.654	(2.566.654)	-
Majorarea capitalului social din alte rezerve	20	109.214.333	-	-	(109.214.333)	-	-
Sold la 31 decembrie 2014		888.235.137	9.964.912	411.277.318	448.135.359	(751.181.644)	1.006.431.082

Notele de la 1 la 34 fac parte din aceste situații financiare
4 din 82

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHIELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Notă	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (lei)
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
total din care:		5.757.472	-11.055.005
Încasări de la clienți (inclusiv filiale și clienți creditori)		673	321.785
Plăți către furnizori și angajați (inclusiv filiale și întreprinderi asociate)		(13.956.918)	(18.088.859)
Încasări din vânzarea de acțiuni		146.998.562	98.885.334
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni și unități de fond, din care:		(129.534.600)	(79.654.636)
- acțiuni clasificate ca active financiare recunoscute la			
valoare justa prin contul de profit și pierdere		(11.173.603)	(11.173.603)
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni		-	(13.663.864)
Impozit pe profit plătit		(10.453.278)	(3.230.816)
Contribuții, taxe, impozite plătite către buget (exclusiv impozit profit și impozit dividende)		(4.638.954)	(7.525.105)
Alte plăți sau încasări legate de funcționarea Societății		193.132	(1.469.007)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale		(629.494)	(391.420)
Încasări din vânzări imobilizări corporale		103.403	-
Dobânzi încasate		1.594.346	427.098
Dividende încasate		16.173.557	13.436.137
Alte încasări sau plăți aferente activității de investiții (comisioane brokeraj vânzări și diferențe curs)		(92.957)	(101.652)
Fluxuri de trezorerie din activități de Finanțare			
total, din care:		(19.294.287)	(9.370.866)
Dividende plătite acționarilor (inclusiv impozitul pe dividende)		-19.294.287	-9.370.866
Creștere netă /Scădere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie		-13.536.815	-20.425.871
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	11	<u>22.580.034</u>	<u>43.005.905</u>
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	11	<u>9.043.219</u>	<u>22.580.034</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

1. INFORMAȚII GENERALE

Societatea de Investiții Financiare Transilvania SA („SIF Transilvania” sau „Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 în baza Legii nr. 133/1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital.

Societatea are forma juridică de „societate pe acțiuni” și este o entitate cu durată de viață nelimitată.

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

Datele de contact ale Societății sunt:

Telefon: 0268-415529, 0268-416171, 0268-413752, 0268-473210, 0268-401132

Fax: 0268-473215, 0268-473216

Pagina de internet: www.siftransilvania.ro

e-mail: transif@transif.ro

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 3047687

Cod de înregistrare fiscală: RO 3047687

Număr de ordine în Registrul Comerțului: Jo8/3306/1992

Societatea este înregistrată la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) București, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”), ca „Alt organism de plasament colectiv” cu o politică de investiții diversificată prin atestatul nr. 258/14.12.2005, în Registrul CNVM sub nr. PJRo9SIIR/080004 și la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul CNVM cu certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007. Conform actului constitutiv, domeniul principal de activitate al Societății este: Alte intermediieri financiare n.c.a. Cod CAEN: 6499.

Societatea își desfășoară activitatea pe teritoriul României.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa De Valori București (simbol de piață: SIF3).

Societatea are un număr mediu de 52 angajați realizat cumulativ la 31 decembrie 2015 și 57 la 31 decembrie 2014.

La 31 decembrie 2015 capitalul social subscris și vărsat înregistrat la Registrul Comerțului, este de 218.428.666 lei (31 decembrie 2014: 218.428.666 lei) divizat în 2.184.286.664 acțiuni.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

1. INFORMAȚII GENERALE (CONTINUARE)

Din totalul acțiunilor emise și aflate în circulație la 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014:

- Societatea nu deține acțiuni răscumpărate;
- Filialele Societății nu dețin acțiuni ale acesteia;
- Întreprinderile asociate dețin astfel:
 - Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzători Privati deține 994.800 acțiuni în 2015 (31.12.2014: 994.800 acțiuni) - sub 50% din capitalul social;
 - Fondul Închis de Investiții Multicapital Invest la care Societatea deține 2.140,94 unități de fond (sub 50% din capitalul social), deținea la rândul ei 14.672.068 acțiuni ale Societății în 2015 (0,67171% din capitalul social al Societății), respectiv 13.878.200 în 2014 (reprezentând 0,66337% din capitalul social al Societății);
 - Fondul Închis de Investiții BET-FLX Index Invest la care Societatea deține 487,4349 (sub 50%) deținea la rândul ei 3.984.430 acțiuni ale Societății în 2014 (reprezentând 0,18241% din capitalul social al Societății), (2014: 0);
 - Fondul Închis de Investiții Star Value la care SIF Transilvania deținea 740,61 unități de fond (sub 50%), deținea la rândul său la 31 decembrie 2015, 8.108.963 acțiuni ale Societății (2014: 0), reprezentând 0,37124% din capitalul social.

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare ale Societății sunt următoarele: acestea 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 conforme cu IFRS, sunt prezentate în cele ce urmează.

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

2.1 Bazele întocmirii

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele 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”). În conformitate cu prevederile art.6 din Norma 39/2015, la data de 31 decembrie 2015 Societatea a întocmit bilanța de verificare care cuprinde informații

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

financiare în conformitate cu prevederile IFRS, care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 prin retratarea la IFRS a informațiilor financiare determinate în baza Regulamentului nr.4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin Ordinul C.N.V.M nr.13/2011.

Societatea aplică Modificarile la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități și IAS 27 – Situații financiare individuale și consolidate (“Modificari”) începând cu 1 ianuarie 2015, data de la care a îndeplinit criteriile de clasificare ca entitate de investiții.

Amendamentele au introdus o excepție de la principiul din IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Amendamentele definesc entitatea de investiții și prevăd ca o societate – mamă care este entitate de investiții să evalueze filialele la valoare justă prin profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situațiile sale financiare consolidate, astfel Societatea nu mai consolidează filialele și entitățile asociate. În consecință, aceste situații financiare sunt singurele situații financiare ale Societății pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

În consecință, la 1 ianuarie 2015, Societatea a clasificat investițiile în filiale și entități asociate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere și trebuia să recunoască diferența dintre valoare justă a acestora la data de 1 ianuarie 2015 și valoarea lor contabilă din situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014 în contul de profit și pierdere al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 ca o ajustare de deconsolidare. Datorită faptului că la data de 31 decembrie 2014 Societatea nu a consolidat filialele și entitățile asociate în conformitate cu IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, Societatea a utilizat valorile contabile din situațiile financiare individuale în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în vederea determinării ajustării de deconsolidare. Astfel în aceste situații financiare, informațiile financiare comparative prezentate sunt informațiile din situațiile financiare individuale în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014.

2.2 Bazele evaluării

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCICIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.3 Bazele evaluării

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite pe baza convenției costului istoric, cu excepția cazurilor de recunoaștere inițială a instrumentelor financiare bazate pe valoarea justă, reevaluarea terenurilor și clădirilor și a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

2.4 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. Activele și pasivele nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

<u>Moneda</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>Majorare/ (diminuare)</u> (%)
Euro (EUR)	1: RON 4,4821	1: RON 4,4847	(0,06)
US Dollar (USD)	1: RON 3,6868	1: RON 3,2551	13,26

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

- a) Ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Alte venituri din exploatare” pentru aferente casei și conturilor la bănci;
- b) Ca parte a câștigurilor și pierderilor înregistrate din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere incluse rezultat inclus în „Câștigul/(pierdere) din modificări în valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere”;

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.5 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, 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 pasivelor 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.

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

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 26.

2.6 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.

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.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Erorile semnificative ale 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.

Societatea a aplicat Amendamentele începând cu 1 ianuarie 2015, respectiv când, în urma reanalizării criteriilor prezentate în Amendamente, conducerea Societății a concluzionat că Societatea îndeplinește condițiile de clasificare ca entitate de investiții. Drept urmare, Societatea a modificat politica contabilă privind investițiile sale în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă prin profit sau pierdere. În conformitate cu IFRS 10.30, modificarea politici contabile se aplica prospectiv, de la data modificării.

(a) Filiale și entități asociate

Filialele 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 acționariatelor societăților în care Societatea deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Societății de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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. 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 societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Societății.

Investițiile în filiale și investițiile în entități asociate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 sunt prezentate în nota 13.

2.7 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”

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

O serie de noi standarde și interpretări au fost emise și sunt obligatorii pentru exercitiul 31 decembrie 2015.

Modificări la IAS 19 - "Beneficiile angajaților" (emis în Noiembrie 2013 și aplicabil perioadelor financiare începând cu perioada 1 iulie 2014).

Amendamentul permite entităților să recunoască contribuțiile angajaților ca o reducere a costului prestării în perioada în care serviciul este efectiv prestat, în cazul în care cuantumul contribuțiilor angajaților este independent de numărul de ani de serviciu. Această modificare nu are impact în situațiile financiare ale Societății.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Imbunătățirile anuale aduse IFRS-urilor din anul 2012 (publicate în decembrie 2013 și în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 iulie 2016, dacă nu se specifică altfel mai jos). Imbunătățirile constau în schimbarea a șapte standarde.

IFRS 2 – Plata pe baza de acțiuni – a fost modificat în vederea clarificării definiției "condiție privind intrarea în drepturi" și pentru a defini separat "starea de performanță" și "starea de serviciu". Modificarea este în vigoare pentru tranzacțiile cu plata pe bază de acțiuni pentru care data de acordării este pe sau după 1 iulie 2014. Nu are impact asupra situațiilor financiare ale Societății.

IFRS 3 - Combinări de întreprinderi - a fost modificat pentru a clarifica faptul că (1), obligația de a plăti considerația neprevăzută, care corespunde definiției unui instrument financiar este clasificat drept datorie financiară sau capitaluri proprii, pe baza definițiilor din IAS 32 - *Instrumente financiare - Prezentare generală*, și (2), toate elementele de non-capital contingente, atât financiare, cât și nefinanciare, sunt evaluate la valoarea justă la fiecare dată de raportare, cu modificările valorii juste recunoscute în profit și pierdere. Amendamente la IFRS 3 sunt eficiente pentru combinările de întreprinderi în cazul în care data achiziției este la sau după 1 iulie 2014.

IFRS 8 - Segmente de activitate - a fost modificat pentru a solicita (1) prezentarea deciziilor luate de către conducere în agregarea segmentelor operaționale, conținând inclusiv o descriere a segmentelor care au fost agregate și indicatorii economici ce au fost evaluați în determinarea faptului că segmentele de activitate prezintă caracteristici economice similare, și (2) o reconciliere a activelor la nivel de segment cu activele entității atunci când sunt activele sunt raportate la nivel de segment. Baza pentru modificări cu privire la IFRS 13 a fost modificat pentru a clarifica faptul că eliminarea anumitor paragrafe din IAS 39 la publicarea IFRS 13 nu a fost făcută cu intenția de a elimina posibilitatea de a măsura creanțele și datoriile pe termen scurt la valoarea facturii.

IAS 16 - Imobilizări corporale și IAS 38 - Active necorporale au fost modificate pentru a clarifica modul în care valoarea contabilă brută și amortizarea acumulată sunt tratate în cazul în care o entitate utilizează modelul de reevaluare.

IAS 24 – Prezentarea informațiilor privind părțile afiliate a fost modificată pentru a include, ca o parte afiliată, o entitate care furnizează servicii cheie de gestionare a personalului entității raportoare sau către societatea-mamă a entității raportoare (denumită în continuare "entitatea de administrare"), precum și să solicite să facă publice suma percepută entității raportoare de către entitatea de administrare pentru serviciile prestate. Societatea evaluează în prezent impactul standardului revizuit asupra situațiilor financiare

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Îmbunătățiri anuale aduse IFRS-urilor 2013 (emise în decembrie 2013 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 iulie 2014).

Baza pentru concluzii cu privire la IFRS 1 - *Adoptarea pentru prima dată a Standardeleor Internaționale* se modifică pentru a clarifica faptul că, în cazul în care o versiune nouă a unui standard nu este încă obligatoriu, dar este disponibilă pentru adoptarea timpurie; o entitate care adoptă pentru prima dată poate utiliza fie vechea sau noua versiune, cu condiția că același standard se aplică în toate perioadele prezentate.

IFRS 3 - *Combinări de întreprinderi* a fost modificat pentru a clarifica faptul că aceasta nu se aplică la contabilizarea pentru formarea oricărui acord comun în conformitate cu IFRS 11 - *Aranjamente comune*. De asemenea, amendamentul clarifică faptul că scutirea se aplică numai în domeniul de aplicare a situațiilor financiare ale acordului comun în sine.

Modificările asupra IFRS 13 - *Evaluarea la valoarea justă* clarifică excepția portofoliului în IFRS 13, care permite unei entități să evalueze valoarea justă a unui grup de active financiare și pasive financiare pe o bază netă și se aplică tuturor contractelor (inclusiv contracte de cumpărare sau vânzare a elementelor non-financiare), care intră sub incidența IAS 39 - *Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare* sau IFRS 9.

IAS 40 - *Investiții imobiliare* a fost modificat pentru a clarifica faptul că IAS 40 și IFRS 3 nu se exclud reciproc. Îndrumările din IAS 40 asistă elaboratorii să facă distincția între investiții imobiliare și proprietăți ocupate de proprietar. De asemenea, se face referire la orientările din IFRS 3 pentru a determina dacă achiziționarea unei investiții imobiliare este o combinare de întreprinderi.

2.9 Alte standarde și interpretări revizuite (încă neadoptate de către UE)

IFRS 9 „Instrumente financiare” (modificată în iulie 2014 aplicabil perioadelor începând cu și după 1 ianuarie 2018). Elementele cheie sunt:

- Activele financiare pot fi clasificate în trei categorii: cele ce urmează să fie evaluate ulterior la cost amortizat, cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI), precum și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL).
- Clasificarea titlurilor de creanță este determinată de modelul de afaceri al entității privind gestionarea activelor financiare și considera dacă fluxurile de trezorerie contractuale reprezintă plata principalului și a dobânzii (SPPI). Dacă un instrument de datorie este deținut pentru a fi încasat, aceasta poate fi evaluat la cost amortizat în cazul în care îndeplinește, cerința SPPI. Instrumentele de creanță ce îndeplinesc cerința SPPI și sunt deținute într-un portofoliu în care entitatea deține atât instrumente atât pentru a colecta fluxurile de numerar active cât și pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu conțin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie măsurate la FVTPL.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, conducerea poate face o alegere irevocabilă pentru a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie deținut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este deținut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit sau pierdere.
- Cele mai multe dintre cerințele din IAS 39 pentru clasificarea și evaluarea datoriilor financiare au fost transpuse fără modificări în IFRS 9. Schimbarea cheie este că o entitate va fi obligată să prezinte efectele modificărilor riscului de credit propriu de pasive financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere – modelul pierderilor de credit anticipate (ECL). Există o abordare de tip "trei etape" care se bazează pe modificarea calității creditului activelor financiare, deoarece recunoașterea inițială. În practică, noile reguli înseamnă că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu 12 luni ECL la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau egală cu durata de viață ECL pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, depreciere este măsurată folosind durata de viață ECL, mai degrabă decât de 12 luni ECL. Modelul include simplificări operaționale pentru creanțele de leasing și comerciale.
- Cerințele contabilității de acoperire împotriva riscurilor au fost modificate pentru a se alinia mai îndeaproape cu managementul riscului. Standardul oferă entităților posibilitatea alegerii unei politici contabile între aplicarea cerințelor contabilității de acoperire IFRS 9 sau continuarea aplicării IAS 39 pentru toate operațiunilor de acoperire, deoarece standardul în prezent, nu face referire la contabilitate pentru acoperire macro.

Societatea analizează în impactul acestor modificări asupra situațiilor financiare.

IFRS 14 - Conturi de amânare aferente activităților reglementate (emise în ianuarie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2016 sau după). IFRS 14 permite entităților ce au adoptat pentru prima dată IFRS să continue să recunoască sumele aferente conform ratelor reglementate în conformitate cu cerințele lor GAAP. Cu toate acestea, pentru a crește comparabilitatea cu entitățile care aplică deja IFRS și nu recunosc aceste sume, standardul impune ca efectul ratelor de reglementare să fie prezentate separat de alte articole. O entitate care prezintă deja situații financiare IFRS nu este eligibil pentru a aplica standardul.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Contabilizarea Achizițiilor de interes în angajamente comune - Modificări la IFRS 11 (emise în 6 mai 2014 și în vigoare pentru perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2016). Prezentul amendament adaugă noi orientări privind modul de contabilizare pentru achiziționarea unui interes într-un angajament comun, ce constituie o afacere. Societatea evaluează în prezent impactul standardului asupra situațiilor sale financiare.

Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere și amortizare - Amendamente la IAS 16 și IAS 38 (emis la 12 mai 2014 și în vigoare pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2016 sau după). În acest amendament, IASB a clarificat faptul că utilizarea unor metode bazate pe venituri pentru a calcula amortizarea unui activ nu este adecvat, deoarece veniturile generate de o activitate care include utilizarea unui activ reflectă, în general, altele decât consumul beneficiilor economice generate de acel activ. Societatea evaluează în prezent impactul acestei revizuirii a standardului asupra situațiilor sale financiare.

IFRS 15 - Venituri din contracte cu clienții (emise la 28 mai 2014 și în vigoare pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2017 sau după). Noul standard introduce principiul de bază că veniturile trebuie să fie recunoscute atunci când bunurile sau serviciile sunt transferate către client, la prețul tranzacției. Orice grupuri de bunuri sau servicii incluse, ce sunt distincte ca și natură trebuie să fie recunoscute separat, precum și orice discounts sau reduceri la prețul contractului trebuie să fie alocate separat. În cazul în care contravaloarea variază din diverse motive, o sumă minimă trebuie să fie recunoscută doar în cazul în care nu va fi ulterior anulată. Costurile suportate pentru a obține contracte cu clienții trebuie să fie capitalizate și amortizate pe parcursul perioadei în care beneficiile contractului sunt consumate.

Metoda punerii în echivalență în situațiile financiare individuale - Modificări la IAS 27 (emis la 12 august 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale începe la 1 ianuarie 2016). Modificările vor permite entităților să utilizeze metoda punerii în echivalență pentru a contabiliza investițiile în filiale, asocierile în participație și entități asociate în situațiile lor financiare individuale. Societatea evaluează în prezent impactul standardului asupra situațiilor sale financiare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Vânzarea sau Contribuția activelor între un investitor și asociatul său sau Joint Venture - Modificările la IFRS 10 și IAS 28 (emise la 11 septembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2016 sau după). Aceste modificări adresează o neconcordanță între cerințele din IFRS 10 și cele din IAS 28, în care se ocupă cu vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și asociatul său sau joint-venture. Consecința principală a modificărilor este că un câștig sau o pierdere completă este recunoscut atunci când o tranzacție implică o dezvoltarea unei afaceri. Un câștig sau o pierdere parțială este recunoscută atunci când o tranzacție implică active care nu constituie o afacere, chiar dacă aceste active sunt deținute de o filială. Societatea evaluează în prezent impactul standardului revizuit asupra situațiilor sale financiare.

Îmbunătățiri anuale aduse IFRS-urilor 2014 (emise la 25 septembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2016 sau după). Modificările aduse au impact asupra de 4 standarde.

IFRS 5 - Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activității întrerupte a fost modificat pentru a clarifica faptul că schimbarea modului de ieșire (reclasificare de la "deținute în vederea vânzării" la "deținute în vederea distribuiri" sau vice-versa) nu constituie o modificare a unui plan de vânzare sau de distribuție, și nu trebuie să fie contabilizat ca atare. Modificarea IFRS 7 adaugă orientări pentru a ajuta conducerea să stabilească dacă termenii unui acord ce ajută un activ financiar ce a fost transferat reprezintă implicare continuă, în sensul informații impuse de IFRS 7.

Modificările la IAS 19 - Beneficiile angajaților clarifică faptul că pentru obligațiile privind beneficiile postangajare, decizia privind rata de actualizare, folosirea unei rate aferentă obligațiunilor existente într-o piață de înaltă calitate, sau luarea unei decizii privind ce obligațiuni de stat să fie utilizate ca bază, ar trebui să țină cont de moneda în care datoriile sunt exprimate și nu țara în care acestea apar. Societatea evaluează în prezent impactul standardului revizuit asupra situațiilor sale financiare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Modificări la IAS 1 Inițiativa privind prezentare (emise în decembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale privind 1 ianuarie 2016 sau după).

Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de prag de semnificație și explica faptul că o entitate nu trebuie să furnizeze o informare specifică impusă de un IFRS dacă informațiile care rezultă din această prezentare nu este semnificativă, chiar dacă IFRS conține o listă de cerințe specifice sau să le descrie ca fiind cerințe minime. Standardul prevede, de asemenea, noi orientări cu privire la subtotaluri din situațiile financiare, în special, astfel de subtotaluri (a) trebuie să fie alcătuite din elemente constituite din valorile recunoscute și evaluate în conformitate cu IFRS; (b) să fie prezentate și etichetate într-un mod care face ca elementele ce constituie subtotalul să fie clare și ușor de înțeles; (c) să fie coerente de la o perioadă la alta; și (d) să nu fie prezentate cu o importanță mai mare decât subtotaluri și totalurile cerute de standardele IFRS. Societatea evaluează în prezent impactul standardului revizuit asupra situațiilor sale financiare.

Entitățile de investiții: Aplicarea excepției de la consolidare modificări la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 28 (emis în decembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale de la 1 ianuarie 2016 sau după). Standardul a fost modificat pentru a clarifica faptul că o entitate de investiții ar trebui să evalueze la valoarea justă prin profit sau pierdere toate filialele sale, care sunt ele însele entități de investiții. În plus, scutirea de la întocmirea situațiilor financiare consolidate în cazul în care societatea mamă, sau orice intermediar al entității întocmește situații financiare consolidate disponibile pentru uz public a fost modificat pentru a clarifica faptul că scutirea se aplică indiferent dacă filialele sunt consolidate sau sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 10 în situațiile financiare a unei astfel de companie mama sau orice părinte intermediar a lui. Societatea evaluează în prezent impactul standardului revizuit asupra situațiilor sale financiare.

Recunoașterea Activelor privind impozitul amânat aferent pierderilor nerealizate - modificări la IAS 12 (emis în ianuarie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2017 sau după). Această modificare a clarificat cerințele privind recunoașterea activelor privind impozitul amânat pentru pierderi nerealizate din titluri de creanță. Entitatea va trebui să recunoască un activ privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate ce apar ca urmare a fluxurilor de numerar actualizate ale instrumentelor de împrumut folosind ratele dobânzii de pe piață, chiar și în cazul în care se așteaptă să dețină instrumentul până la maturitate astfel nici un impozit nu va fi plătit la colectarea principalului. Beneficiul economic încorporat în activul privind impozitul amânat rezultă din capacitatea deținătorului instrumentului de datorie de a obține câștiguri viitoare fără plata taxelor pe aceste câștiguri. Societatea evaluează în prezent impactul modificărilor asupra situațiilor sale financiare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Inițiativa de informare – Modificări ale IAS 7 (emis la data de 29 ianuarie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2017 sau după). IAS 7 modificat va impune prezentarea unei reconciliere a mișcărilor în datoriile privind activitățile de finanțare. Societatea evaluează în prezent impactul modificării asupra situațiilor sale financiare.

IFRIC 21 - Prelevări (emise la 20 mai 2013 și în vigoare pentru perioadele anuale ce încep cu 1 ianuarie 2014). Interpretarea clarifică contabilizarea obligația de a plăti o taxă ce nu este impozit pe venit. Evenimentul generator care dă naștere unei datorii este evenimentul identificat de legislație ce declanșează obligația de a plăti taxa. Faptul că o entitate este constrânsă economic să continue să funcționeze într-o perioadă viitoare, sau își întocmește situațiile financiare sub ipoteza continuității, nu creează o obligație. Principiile aceleași recunoaștere se aplică în situațiile financiare intermediare și anuale. Societatea evaluează în prezent impactul modificării asupra situațiilor sale financiare.

2.9 Contabilizarea efectelor hiperinflației

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

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

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

2 POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.10 Active și datorii financiare

(i) *Clasificare*

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

Instrumentele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Evaluările ulterioare sunt la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Instrumentele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Ca urmare a aplicării Modificarilor începând cu 1 ianuarie 2015, Societatea a modificat politica contabilă privind investițiile în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă prin profit sau pierdere.

b) *Creditele și creanțele*

Sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat, cele pe care Societatea le clasifică, la momentul recunoașterii inițiale, ca fiind la valoare justă prin contul de profit și pierdere, cele pe care Societatea le clasifică, la momentul recunoașterii inițiale, ca fiind disponibile pentru vânzare sau cele pentru care deținătorul nu își poate recupera în mod substanțial toată investiția sa inițială, din alte motive decât deteriorarea creditului. Creditele și creanțele cuprind „Alte active financiare”, „Casa și conturi la bănci” și „Obligațiuni corporative”.

c) *Activele financiare disponibile pentru vânzare.*

Investițiile Societății în instrumente de capital, obligațiuni corporative și unități de fond (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a fiecărei categorii de active financiare disponibile pentru vânzare este “primul intrat, primul ieșit”.

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt măsurate la valoarea justă.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Dividendele din instrumentele de capital sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al anului când dreptul Societății de a încasa este stabilit și este probabil ca dividendele să fie colectate.

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

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

Ajustarea pentru deprecierea cumulată care este transferată din alte elemente ale venitului global și recunoscută în contul de profit și pierdere este diferența între costul de achiziție (net de plățile de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, diminuată cu alte pierderi din depreciere ale acelui activ recunoscute anterior în contul de profit și pierdere.

Ajustările din depreciere asupra instrumentelor de capital nu sunt reversate în contul de profit și pierdere. Dacă într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de datorie clasificat ca deținut în vederea vânzării crește și creșterea poate fi obiectiv corelată cu un eveniment ce are loc după ce ajustarea din depreciere a fost recunoscută în contul de profit și pierdere, ajustarea este reversată prin contul de profit și pierdere al anului.

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau ar fi plătit pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună evidență a valorii juste este prețul de pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile de activ sau pasiv să aibă loc cu o frecvență și un volum suficient să furnizeze informații tarifare pe o bază continuă.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

Metodologia a fost stabilită separat pentru:

- a) Instrumentele de capital (acțiuni deținute în societăți comerciale);
- b) Obligațiuni corporative; și
- c) Portofoliul de unități de fond.

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

(ii) *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată la recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată folosind metoda dobânzii efective pentru diferențele dintre valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, mai puțin reducerile din deprecierea activelor.

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

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) *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 (inclusiv angajaților care acționează ca agenți de vânzare), 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 sunt inițiate. Toate celelalte active și pasive financiare (inclusiv cele desemnate la valoare justă prin contul de profit și pierdere) sunt recunoscute inițial la data decontării.

(iv) *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.

(v) *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 aplicabile 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 POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.11 Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt evidențiate la valoare reevaluată mai puțin amortizarea cumulată și provizionul pentru pierderi din depreciere. Imobilizările corporale în curs de execuție sunt capitalizate și amortizate odată cu darea în folosință a activelor.

Imobilizările corporale sunt subiectul reevaluării suficient de regulat, 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 comparativ pe piață pentru valoarea justă, aceasta va fi estimată folosind metoda veniturilor. Creșteri ale valorii contabile rezultate din reevaluare sunt creditate în alte elemente ale rezultatului global și cresc rezerva din reevaluare din capitalurile proprii. Scăderile care anulează creșterile anterioare ale aceluiași activ sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global și scad rezerva din reevaluare recunoscută anterior; toate celelalte scăderi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al anului.

Rezerva din reevaluare pentru imobilizări corporale inclusă în capitalurile proprii este transferată direct în rezultatul reportat atunci când surplusul din reevaluare este realizat prin casarea sau cedarea activului.

La reevaluarea imobilizărilor corporale, amortizarea cumulată la data reevaluării este tratată după cum urmează: amortizarea cumulată la data reevaluării este eliminată din valoarea contabilă brută a activului 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 autorizați externi și interni.

Ultima reevaluare a clădirilor și terenurilor a fost efectuată în anul 2013 de un evaluator independent. Ulterior, Societatea a evaluat la 31 decembrie 2014 schimbările de pe piața imobiliară și a concluzionat că nu au existat modificări semnificative ale valorilor juste ale terenurilor și clădirilor de la ultima data a evaluării.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)*(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 angajament, 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).

(iii) Amortizare

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

Amortizarea se calculează la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată) 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, și la data la care activul este derecunoscut.

Fiecare parte a unui element de imobilizări corporale ce prezintă un cost semnificativ față de costul total al respectivului element, trebuie amortizat separat.

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

Terenurile nu se depreciază.

Categorii**Ani**

Clădiri

50

Alte echipamente, mobilier și alte imobilizări

până la 12

Mijloace de transport

până la 6

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale 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 unui element de imobilizări corporale este inclus(ă) în profit sau pierdere când elementul este derecunoscut.

2.12 Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale care sunt achiziționate de către Societate sunt evaluate inițial la cost, mai puțin amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Imobilizările necorporale includ aplicații informatice și licențe.

Cheltuielile cu un element necorporal sunt recunoscute drept costuri atunci când sunt înregistrate, cu excepția cazurilor în care fac parte din costul unei imobilizări necorporale care îndeplinește criteriile de recunoaștere a activului.

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

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, entitatea trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului fiind maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare trebuie recunoscută în contul de profit sau pierdere. Cu toate acestea, reducerea trebuie recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Reducerea recunoscută în alte elemente ale rezultatului global micșorează suma cumulată în capitalurile proprii ca și surplus din reevaluare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat în bilanț.

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, numerar în tranzit, alte investiții financiare pe termen scurt care sunt convertibile în orice moment în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare în valoare și facilitățile privind descoperire de cont precum și creantele atasate acestora.

2.15 Creanțe comerciale

Creanțele comerciale intră în categoria activelor financiare.

Un activ financiar este recunoscut în situația poziției financiare atunci și numai atunci când societatea devine parte din prevederile contractuale ale instrumentului.

Creanțele comerciale sunt înregistrate la valoarea facturii inițiale minus provizionul (ajustarea pentru depreciere) creat pentru creanțe incerte. Valoarea provizionului (ajustării pentru depreciere) se calculează ca fiind diferența dintre valoarea contabilă și valoarea recuperabilă.

2.17 Provizioane

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt datorii nefinanciare având o scadență și valoare incertă.

Provizioanele sunt recunoscute în bilanț atunci când Societatea are o obligație prezentă legală sau constructivă legată de un eveniment trecut de a transfera resurse economice care să stingă aceasta obligație și se poate face o estimare credibilă a valorii acestei obligații.

2.18 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.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.19 Dividende de plată

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

2.20 Capitalul social

Acțiunile ordinare sunt clasificate la capitaluri proprii. Capitalul social a fost ajustat să reflecte cerințele IAS 29 până la data de 1 ianuarie 2004 când România a încetat să fie o economie hiperinflaționistă (Nota 20).

2.21 Datorii comerciale și alte datorii

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

2.22 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, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul public de pensii. Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii/membrii Consiliului de Supraveghere, directorii cu contract de mandat/membrii Directoratului și salariații societății au dreptul de a primi și stimulente din fondul de participare la profit. Societatea include astfel de beneficii în beneficiile pe termen scurt. Indemnizațiile referitoare la participarea la profit sunt acordate într-un interval de doisprezece luni de la data aprobării. Societatea nu are în desfășurare nici o altă schemă de pensii și prin urmare nu are obligații referitoare la pensii.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.23 Cheltuiala cu impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent 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, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

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 și deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare, provizioanele pentru beneficiile angajaților.

La 31 decembrie 2015, cota de impozit pe profit utilizată la calculul impozitului amânat și curent a fost de 16% (31 decembrie 2014: 16%).

2.24 Recunoașterea veniturilor

Veniturile înregistrate de Societate sunt contabilizate după natura lor (exploatare, financiare).

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației primite sau de primit. Dacă tranzacția este de natură financiară, valoarea justă se determină prin actualizarea tuturor sumelor de primit în viitor, utilizând o rată a dobânzii implicită, diferența față de valoarea contabilă reprezentând venit din dobânzi. 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. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.25 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 netă raportată a activului sau datoriei 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.

2.26 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 de a primi aceste venituri.

2.27 Câștigul din cedarea imobilizărilor financiare

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 de decontare.

2.28 Comparative

Acolo unde a fost necesar, comparativele au fost ajustate conform prezentărilor în conformitate cu IFRS din anul curent.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**3. VENITURI DIN DIVIDENDE**

În cursul anului 2015 (respectiv 2014) Societatea a înregistrat venituri din dividende după cum urmează:

Societate	2015	%	2014	%
S.N.G.N. Romgaz Mediaș	2.831.429	17,97	882.510	6,06
Independenta Sibiu SA	1.599.024	10,15	-	-
THR Marea Neagră S.A.	1.574.720	10,00	-	-
EUXIN S.A. Constanța	1.263.252	8,02	1.451.253	9,97
Turism Felix S.A.	1.222.958	7,76	1.317.032	9,05
Cristiana S.A. Brașov	1.187.956	7,54	1.058.700	7,28
OMV Petrom S.A.	1.084.420	6,88	3.426.985	23,55
Bursa de Valori București S.A.	637.436	4,05	451.894	3,11
Emailul S.A. Mediaș	625.298	3,97	564.527	3,88
FEPER SA București SA	612.923	3,89	429.123	2,95
Antibiotice Iași S.A.	533.796	3,39	623.864	4,29
S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș	465.619	2,95	825.820	5,67
Transilvania Leasing IFN S.A. Brașov	398.019	2,53	605.217	4,16
Conpet SA Ploiesti	379.207	2,41	-	-
Gastronom S.A. Buzău SA	369.540	2,35	461.925	3,17
COMCM SA Constanta	321.720	2,04	536.200	3,68
C.N.T.E.E. Transelectrica	23.635	0,15	1.174.880	8,07
Altele	<u>623.660</u>	<u>3,95</u>	<u>742.504</u>	<u>5,11</u>
Total	<u>15.754.612</u>	<u>100</u>	<u>14.552.434</u>	<u>100</u>

Pentru anul 2015 impozitul reținut la sursă aferent dividendelor încasate a fost de 1.242.130 lei (31 decembrie 2014: 1.291.775 lei).

4. VENITURI DIN DOBÂNZI

	2015	2014
Venituri din dobânzi din depozite plasate la bănci	66.133	381.745
Venituri din dobânzi din obligațiuni corporative	1.493.046	2.029.865
Venituri din dobânzi din unități de fond	<u>42.189</u>	<u>20.855</u>
Total venituri din dobânzi	<u>1.601.368</u>	<u>2.432.465</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**5. PIERDERE/CÂȘTIG NET (Ă) DIN ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Câștig din cedarea investițiilor financiare	127.794.207	81.450.755
Cheltuieli cu deprecierea investițiilor financiare	<u>(55.387.527)</u>	<u>(88.905.585)</u>
Câștig/(pierdere) net(ă) din activele financiare disponibile pentru vânzare	<u>72.406.680</u>	<u>(7.454.830)</u>

6. ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venituri din dividende prescrise	36.837.300	6.335.370
Venituri din retragerea acțiunilor din BTT (Nota 16)	1.152.961	2.201.436
Alte venituri din exploatare	<u>474.558</u>	<u>503.630</u>
Total	<u>38.464.819</u>	<u>9.040.436</u>

Dividendele prescrise reprezintă dividendele neridicate de către acționarii îndreptățiți, pentru care termenul de solicitare a plății a expirat (3 ani). Acestea sunt dividendele aprobate din rezultatul anului financiar 2011, aprobate în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 26 aprilie 2012.

Alte categorii de venituri din exploatare incluse în alte venituri sunt sume încasate ca urmare a litigiilor, precum și diferențe de curs valutar.

7. CHELTUIELI CU PERSONALUL

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cheltuieli cu salariile	8.763.271	9.302.742
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	<u>1.957.587</u>	<u>2.346.169</u>
Total cheltuieli cu salariile	<u>10.720.858</u>	<u>11.648.911</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**8. CHELTUIELI PRIVIND COMISIOANELE ȘI ONORARIILE**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cheltuieli legale	2.565.010	846.559
Comision activ net datorat CNVM/ASF	1.053.020	1.082.119
Onorarii audit	366.615	396.594
Comision de custodie	327.561	341.507
Comision de tranzacționare	189.615	330.320
Alte comisioane și onorarii	<u>16.200</u>	<u>16.498</u>
Total	<u>4.518.021</u>	<u>3.013.597</u>

9. ALTE CHELTUIELI

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cheltuieli cu alte taxe	1.527.372	2.439.723
Cheltuieli poștale și de telecomunicație	219.263	633.945
Cheltuieli cu materiale consumabile	216.205	278.719
Cheltuieli cu utilitățile	125.451	131.816
Cheltuieli cu serviciile bancare	19.475	17.881
Cheltuieli cu provizioane de depreciere	333.220	13.000
Cheltuieli întreținere și reparații	87.804	362.136
Prime de asigurare	144.642	128.617
Chirii	42.095	63.992
Cheltuieli cu deplasările	150.550	95.208
Alte cheltuieli	<u>2.361.540</u>	<u>1.225.477</u>
Total	<u>5.227.617</u>	<u>5.390.514</u>

10. IMPOZITUL PE PROFIT CURENT ȘI ÎMPOZITUL AMÂNAT

Diferențele între reglementările emise de către Ministerul Român de Finanțe și principiile contabile aplicate în pregătirea acestor situații financiare generează diferențe temporare între valoarea contabilă și valoarea fiscală pentru anumite active și datorii.

Impozitul amânat va fi calculat, dacă vor exista diferențe temporare folosind rata de impozitare valabilă la data constatării unor astfel de diferențe.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**10. IMPOZITUL PE PROFIT CURENT ȘI ÎMPOZITUL AMÂNAT (CONTINUARE)**

a) Componentele impozitului pe profit sunt:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	(8.733.167)	(6.606.054)
Venit din impozit amânat	<u>25.453.109</u>	<u>9.084.930</u>
Total	<u>(16.719.942)</u>	<u>2.478.876</u>

b) Reconcilierea impozitului pe profit:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pierdere)/profitul înainte de impozitare	141.877.118	(2.546.262)
Venit/(cheltuiala) cu impozit la rata statutară de 16%		
(2014: 16%)	22.700.339	(407)
Efectul fiscal al cheltuielilor nedeductibile	6.557.660	1.507.503
Cheltuieli aferente veniturilor neimpozabile	4.525.242	-
Altele	2.032.418	451
Efectul fiscal al veniturilor neimpozabile	(44.869.070)	(3.168.313)
Rezerva legala deductibila	(1.108.871)	(411)
Impozitul pe profit reluare/(cheltuiala)	16.719.942	2.478.876

11. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Disponibilități la bănci, în lei	19.199	106.659
Disponibilități la bănci, în monedă străină	2.338.571	26.313
Depozite bancare, în lei	6.680.372	22.313.170
Depozite bancare, în monedă străină	-	118.372
Dobânzi	155	2.916
Casa în lei	4.922	10.386
Alte valori	<u>-</u>	<u>2.218</u>
Total disponibil (după cum a fost prezentat în situația fluxurilor de numerar)	9.043.219	22.580.034

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 sumele prezentate în cadrul poziției financiare privind casa și conturi la bănci sunt curente și nedepreciate.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**11. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (CONTINUARE)**

Rating-urile pentru instituțiile de credit la care Societatea are conturi curente și de depozit sunt următoarele:

<u>Denumire bancă</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2015</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2014</u>	<u>Rating</u> <u>31 decembrie</u> <u>2015</u>	<u>Rating</u> <u>31 decembrie</u> <u>2014</u>
			<u>Termen</u> <u>scurt/ lung</u>	<u>Termen</u> <u>scurt/ lung</u>
ING Bank	626,868	875,018	A1/A	A-2/A-
OTP Bank (Romania)	2,790	6,553	B/BB+	B/BB
Banca Comercială Română	2,184,643	5,822,721	F2/BBB	F2/BBB+
UniCredit Bank	116	116	F2/BBB	F3/BBB
BRD	<u>6,223,880</u>	<u>15,863,022</u>	F2/BBB+	F2/BBB+
Total	<u>9,038,297</u>	<u>22,567,430</u>		

La 31 decembrie 2015 și 2014 depozitele la bănci au maturitatea contractuală sub o lună.

12. OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

Începând cu exercitiul financiar 2015, Societatea a procedat la evaluarea obligațiunilor corporative conform politicilor prezentate la Nota 2.6 ca urmare a clasificării ca și entitate de investiții. Astfel obligațiunile corporative se împart în obligațiuni evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere (Nota 13) și obligațiuni evaluate la valoare justă clasificate drept disponibile pentru vânzare (Nota 14).

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Obligațiuni corporative	<u>-</u>	<u>40.439.602</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015 (Toate sumele sunt prezentate în lei)

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

Ca urmare a clasificării Societății ca și entitate de investiții s-a procedat la clasificarea filialelor și entităților asociate în active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere și implicit la evaluarea acestora la valoare justă atât la data de 1 ianuarie 2015 cât și la 31 decembrie 2015. De asemenea s-a procedat la derecunoașterea diferențelor de valoare justă pentru activele clasificate anterior ca disponibile pentru vânzare (efect al deconsolidării).

Până la 31 decembrie 2014 Societatea deținea în această categorie doar instrumentele financiare achiziționate în scop speculativ, desemnate ca și active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere la momentul achiziției.

Situația activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere la 31 decembrie 2015 în funcție de tipul instrumentului financiar se prezintă după cum urmează:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Acțiuni cotate pe piețe interne	373.329.406	3.075.224
Acțiuni cotate pe piețe externe	-	3.048.926
Acțiuni necotate	51.006.843	-
Obligațiuni externe	-	4.788.940
Obligațiuni corporative	10.819.747	-
Alte titluri de plasament cotate pe piețe externe	<u>-</u>	<u>2.091.884</u>
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	<u>435.155.996</u>	<u>13.004.974</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)**

Investițiile în filiale se prezintă după cum urmează:

Denumire	Localitate	% drept de vot	
		%	
Administrare si Promovare Imobiliara Transilvania S.A.	Brasov	99.33	99.33
Aro-Palace SA	Brasov	85.74	85.74
Casa Alba Independenta S.A.	Sibiu	53.32	53.32
Comcm SA	Constanta	56.72	56.72
Cristiana SA	Brasov	99.99	100.00
Euxin SA	Constanta	96.71	96.71
Feper SA*	Bucuresti	85.80	97.53
Gastronom SA	Buzau	60.28	60.28
Grup Bianca Trans SA	Brasov	70.85	70.84
Independenta SA	Sibiu	53.30	53.30
International Trade&Logistic Center SA	Brasov	87.30	87.30
Mecanica Codlea SA	Codlea	81.07	81.07
Organe de Asamblare SA	Brasov	95.70	95.70
Romradiatoare SA	Brasov	76.51	76.51
Santierul Naval SA	Orsova	50.00	50.00
Sembras SA	Sibiu	90.97	90.97
Sibarex SA	Cimpineanca	52.85	52.85
Statiunea Oglinzi SA	Targu Neamt	54.51	54.51
Terracotta Star SA	Sf. Gheorghe	97.48	97.48
Transilvania Leasing&Credit IFN SA	Brasov	68.51	68.51
Transilvania Hotels&Travel SA	Bucuresti	95.38	95.38
Tratament Balnear Buzias SA	Buzias	91.87	91.87
Turism Covasna SA	Covasna	92.84	94.79
Turism Felix SA	Baile Felix	63.20	63.20
Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra SA	Mangalia	77.71	77.71
Tusnad SA**	Tusnad Bai	76.41	76.41
Utilaj Greu SA	Murfatlar	70.39	70.39
Virola-Independenta	Sibiu	53.62	53.62
Anca-Irina SA	Venus	90.55	91.07
Turism Covasna SA	Covasna	99.33	99.33

Total

—

—

(*) inclusiv acțiunile de primit după fuziunea cu Orizont Turism și T.H.R. Prahova

(**) inclusiv acțiunile de primit după conversia în acțiuni a obligațiunilor deținute

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

Suport acordat filialelor

TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix

In cursul anului 2015 au fost inregistrate in portofoliu operatiuni de majorare a capitalului social.

Conversia unui numar de 4.000.000 de obligatiuni cu valoare nominala de 2,50 lei/obligatiune, in suma totala de 10.000.000 lei, intr-un numar de 100.000.000 de actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune in suma totala de 10.000.000 lei, raportul de conversie fiind de 1/25.

Aport in numerar in valoare de 8.935.667 lei, prin emisiunea unui numar de 89.356.670 de actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune, pret de emisiune 0,10 lei/actiune.

In urma acestor operatiuni numarul de actiuni detinut de Societate a crescut de la 295.496.472 actiuni (37,06% din capitalul social al emitentului) la 484.853.142 actiuni (38,27% din capitalul emitentului).

Majorarea capitalului social al societatii TURISM LOTUS FELIX prin conversia obligatiunilor in actiuni si aporturi in numerar ale actionarilor au avut ca scop finalizarea investitiei in Complexul LOTUS si punerea lui in functiune in luna octombrie 2015. Majorarea valorii investitiei si necesitatea suplimentarii surselor de finantare a acestora a avut la baza urmatoarele considerente:

- Modificarea standardului de clasificare a Complexului LOTUS de la 4 stele la 5 stele, care au condus la lucrari si dotari suplimentare in toate zonele complexului (cazare, alimentatie publica, agrement, spa si baza de tratament)
- Diferentele de curs valutar aferente investitiilor contractate in euro

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

TUSNAD S.A. Baile Tusnad

Precizam faptul ca la data de 31.12.2015 operatiunea de majorare a capitalului social al emitentului TUSNAD S.A. Baile Tusnad era in curs de inregistrare, operatiunea fiind finalizata in luna ianuarie 2016.

Conversia unui numar de 1.800.000 de obligatiuni cu valoare nominala de 2,50 lei/obligatiune, in suma totala de 4.500.000 lei, intr-un numar de 45.000.000 de actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune in suma totala de 4.500.000 lei, raportul de conversie fiind de 1/25.

Conversia dobanzilor calculate si acumulate pana la data de 31.12.2014 aferente obligatiunilor detinute, in suma totala de 572.957 lei, in schimbul unui numar de 5.729.570 actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune.

In urma acestei operatiuni numarul de actiuni detinut de Societatea a crescut de la 179.871.906 actiuni la 230.601.476 actiuni, iar cota detinuta a scazut de la 80,67% din capitalul social al emitentului la 76,41% din capitalul social.

Conversia a avut ca scop crearea conditiilor necesare pentru continuarea programului investitional in cadrul Complexului OZO₃N prin constructia unei baze de tratament (constructie noua cu acces direct din hotel), inclusiv prin accesarea de fonduri europene nerambursabile.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015 (Toate sumele sunt prezentate în lei)

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

La 31 decembrie 2015 Societatea deține obligațiuni corporative evaluate la valoare justă respectiv valoare contabilă netă la 31 decembrie 2014, după cum urmează:

<u>Entitatea</u>	<u>Valută</u>	<u>Număr la</u>		<u>Valoare contabilă</u>		<u>Maturitate</u>
		<u>31 decembrie</u>	<u>31 decembrie</u>	<u>31 decembrie</u>	<u>justă</u>	
		<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	
Turism Lotus Felix SA	RON	4.000.000	-	11.002.104	-	1 aprilie 2020
Organe de Asamblare SA	RON	2.200.000	2.200.000	-	-	25 ianuarie 2017
Feper SA	RON	1.993.160	1.993.160	5.503.647	5.131.553	5 iunie 2018
Romradiatoare SA	RON	2.260.000	2.260.000	5.669.612	5.688.194	27 noiembrie 2017
Sibarex SA	RON	900.000	900.000	2.250.000	-	21 noiembrie 2016
Tușnad SA	RON	1.800.000	1.800.000	5.072.957	-	-
Total				<u>29.498.321</u>	<u>10.819.747</u>	

Obligațiunile corporative emise de către Turism Lotus Felix au fost convertite în acțiuni în 2015. Aceste acțiuni au fost ulterior evaluate la valoarea lor justă aferentă entității emitente.

Obligațiunile achiziționate de la Tușnad SA în valoare de 4.500.000 lei și dobânda neachitată de 572.957 lei au fost convertite în acțiuni în anul 2014, acțiunile fiind înregistrate în portofoliul de acțiuni în cursul anului 2015.

Tot în anul 2015 s-a realizat fuziunea societăților Feper SA, Orizont Turism SA și THR Prahova SA. Astfel obligațiunile de la Orizont Turism au fost trecute în numele Feper SA.

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

La 31 decembrie 2015 Societatea deținea obligațiuni emise de către:

- *Organe de Asamblare SA Brașov* cu o valoare nominală de 5,5 milioane lei. Obligațiunile sunt necotate, neconvertibile în acțiuni și sunt emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligațiune cu o perioadă de maturitate la 48 de luni (data maturității: 25 ianuarie 2017) și cu procentul de dobândă anuală rezultat din dobânda ROBOR la 3 luni la care se adaugă 2,00%. Plata dobânzii se face anual. Pentru anul 2015, dobânda de încasat aferentă acestor obligațiuni a fost de 835.189 lei. Principalul și dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării, rambursarea anticipată nu se poate face fără acordul scris al deținătorului. Obligațiunile emise sunt garantate cu active din patrimoniul Organe de Asamblare. Datorită dificultăților financiare ale societății emitente, încasarea principalului și a dobânzilor scadente devenind puțin probabilă, creanțele respective au fost evaluate la valoare zero, ajustările înregistrate anterior fiind derecunoscute.
- *Feper SA* – obligațiuni cu o valoare nominală de 4,98 milioane lei. Obligațiunile sunt necotate, neconvertibile în acțiuni și sunt emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligațiune cu o perioadă de maturitate la 60 de luni (data maturității: 5 iunie 2018) și cu procentul de dobândă anuală rezultat din dobânda ROBOR la 6 luni la care se adaugă 2,00%. Principalul și dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării, rambursarea anticipată nu se poate face fără acordul scris al deținătorului. Obligațiunile au fost preluate de către Feper SA în urma fuziunii acestei companii cu Orizont Turism SA.
- *Romradiatoare SA Brașov* cu o valoare nominală de 5,65 milioane lei. Obligațiunile sunt necotate, neconvertibile în acțiuni și sunt emise la valoarea nominală de 2,50 lei/obligațiune cu o perioadă de maturitate la 60 de luni (data maturității: 27 noiembrie 2017) și cu procentul de dobândă anuală rezultat din dobânda ROBOR la 6 luni la care se adaugă 1,50%. Dobânda va fi plătită semestrial. La 31 decembrie 2015, dobânda de încasat aferentă obligațiunilor a fost de 15.712 lei. Principalul și dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării, rambursarea anticipată nu se poate face fără acordul scris al deținătorului. Obligațiunile emise sunt garantate cu active din patrimoniul Romradiatoare.
- *Sibarex S.A.* cu o valoare nominală de 2,25 milioane lei. Obligațiunile sunt necotate, neconvertibile în acțiuni, emise la valoare nominală de 2,50 lei/obligațiune cu o perioadă de maturitate la 3 ani (data maturității: 21 noiembrie 2016) și cu procentul de dobândă anuală rezultat din dobânda ROBOR la 6 luni la care se adaugă 2,00%. Plata dobânzilor se face semestrial. At 31 December 2015, dobânda de încasat aferentă acestor obligațiuni a fost de 211.247 lei. Principalul și dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării sau anticipat (parțial sau total) la solicitarea emitentului. Având în vedere dificultățile financiare din anul 2015 ale emitentului, valoarea justă a acestor instrumente a fost egală cu zero, ajustările înregistrate anterior fiind derecunoscute.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

14. ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE

Societatea a clasificat investițiile financiare pentru care procentul de deținere este mai mic de 20% din capitalul entității emitente drept active financiare disponibile pentru vânzare. Acestea sunt evaluate la valoare justă la 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2014.

Structura activelor financiare disponibile pentru vânzare în funcție de tipul activului financiar se prezintă astfel:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Acțiuni cotate pe piețe interne	486.260.970	839.691.463
Acțiuni cotate pe piețe externe	4.673.792	3.552.797
Acțiuni necotate	15.449.754	151.818.080
Obligațiuni corporative	12.335.470	-
Unități de fond în companii cotate	5.064.276	8.429.123
Unitati de fond în companii inchise	<u>11.647.941</u>	<u>18.254.477</u>
Active financiare disponibile pentru vânzare	<u>535.432.203</u>	<u>1.021.745.941</u>

a) Obligațiuni

Soldul obligațiunilor corporative la 31 decembrie 2015 este reprezentat de:

- *Banca Transilvania* - obligațiunile sunt emise în euro, sunt convertibile, subordonate, negarantate, emise în formă nominativă și dematerializate. Ele sunt emise la o valoare nominală de 0,60 euro/obligațiune, cu o maturitate de 7 ani (data maturității: 25 mai 2020) și cu procentul de dobândă anuală rezultată din dobânda EURIBOR la 6 luni la care se adaugă 6,25%. Dobânda de încasat este de 55.585 lei. Plata dobânzilor se face semestrial la 15 ianuarie și 15 iunie. Obligațiunile nu pot fi plătite în avans sau răscumpărate înainte de data de răscumpărare. Cele neajunse la scadență pot fi convertite în acțiuni.
- *S.A.I. Certinvest SA*, obligațiuni necotate cu o valoare nominală de 9.000.000 lei. Obligațiunile sunt necotate, neconvertibile în acțiuni și sunt emise la o valoare nominală de 10.000 lei/obligațiune, cu o perioadă de maturitate de 5 ani (data maturității 12 decembrie 2019) și cu procentul de dobândă fixă de 7% pe an, plătită semestrial. Dobânda aferentă 31 decembrie 2015 este de 29.342 lei.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

14. ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE (CONTINUARE)

La 1 ianuarie 2015 Compania a reclasificat activele deținute pentru tranzacționare drept disponibile pentru vânzare. În cursul anului obligațiunea de la Cable Communication a fost vândută.

Mai jos este prezentată schimbarea în valoarea justă a obligațiunilor corporative:

Entitatea	Număr la 31 decembrie 2014	Valoare contabilă neta la 31 decembrie 2014	Valoarea justă la 31 decembrie 2015
Obligațiuni disponibile pentru vânzare			
Banca Transilvania SA	688.362	1.908.487	2.177.031
S.A.I. Certinvest	900	9.032.795	10.158.439
Cable Communication	<u>1.000</u>	<u>4.788.941</u>	<u>-</u>
Total	<u>689.362</u>	<u>15.730.223</u>	<u>12.335.471</u>

b) Unități de fond

Și în anul 2015 Societatea și-a continuat politica de diversificare a portofoliului (investirea în unități de fond) începută în anul 2012. Comparativ cu anul 2014, la 31 decembrie 2015 situația deținerilor de unități de fond se prezintă astfel:

	31 decembrie 2015		31 decembrie 2014	
Entitate	Numar unitati	Valoare justa	Numar unitati	Valoare justa
Fondul Inchis de Investitii Multicapital Invest	3.400	7.279.196	3.400	7.440.084
Fond Deschis de Investitii Piscator Equity Plus	-	-	26.481	2.913.694
Fond Inchis de Investitii Bet-Fi Index Invest	2.054	1.001.191	2.054	989.039
Fondul Deschis de Investitii Erste Bond Flexible RON	-	-	816.599	15.340.783
Fondul Inchis de Investitii Star Value	4.547	3.367.554	-	-
ETFS DAX Daily 2x Short GO UCITS ETF	-	-	20.000	1.049.708
iShares Gold Producers UCITS ETF	<u>210.000</u>	<u>5.064.276</u>	<u>40.000</u>	<u>1.042.176</u>
Total	<u>220.001</u>	<u>16.712.217</u>	<u>908.533</u>	<u>28.775.484</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

14. ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE (CONTINUARE)

c) Acțiuni

Top 10 dețineri în active financiare disponibile pentru vânzare sunt prezentate mai jos:

<u>Nume</u>	<u>Valoare justa</u>	<u>%</u>
Banca BRD - Groupe Societe Generale SA Bucuresti	293,845,959	58%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	50,787,432	10%
Fondul Proprietatea SA	38,046,399	8%
Omv Petrom SA Bucuresti	34,740,309	7%
Bursa de Valori Bucuresti SA	17,768,970	4%
Antibiotice	14,413,154	3%
Transgaz SA	7,406,149	1%
Continental Hotels SA Bucuresti	7,254,955	1%
S.N. Nuclearelectrica	6,421,303	1%
Iar SA	5,714,463	1%
Alte dețineri	<u>29,985,422</u>	6%
	<u>506,384,516</u>	100%

15. IMOBILIZĂRI CORPORALE

Clase de imobilizări corporale pentru anul 2015:

	<u>Terenuri și construcții</u>	<u>Instalații tehnice și mașini</u>	<u>Alte instalații, utilaje și mobilier</u>	<u>Total</u>
Valoare brută				
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>14.356.499</u>	<u>1.416.237</u>	<u>789.064</u>	<u>16.561.800</u>
Creșteri	-	461.461	8.266	469.727
Cedări și transferuri	-	<u>322.465</u>	<u>2.484</u>	<u>324.949</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>14.356.499</u>	<u>1.555.233</u>	<u>794.846</u>	<u>16.706.578</u>
Amortizare cumulată				
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>2.907.507</u>	<u>1.178.673</u>	<u>620.005</u>	<u>4.706.185</u>
Amortizare înregistrată în exercițiul financiar	315.250	200.483	53.220	568.953
Amortizare imobilizări cedate	-	<u>301.334</u>	<u>2.484</u>	<u>303.818</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>3.222.757</u>	<u>1.077.822</u>	<u>670.741</u>	<u>4.971.320</u>
Valoare contabilă netă la				
1 ianuarie 2015	<u>11.448.992</u>	<u>237.564</u>	<u>169.059</u>	<u>11.855.615</u>
Valoare contabilă netă la				
31 decembrie 2015	<u>11.133.742</u>	<u>477.411</u>	<u>124.105</u>	<u>11.735.258</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

15. IMOBILIZĂRI CORPORALE (CONTINUARE)

Clasele de imobilizări corporale pentru anul 2014 au fost:

	<u>Terenuri și construcții</u>	<u>Instalații tehnice și mașini</u>	<u>Alte instalații, utilaje și mobilier</u>	<u>Total</u>
Valoare brută				
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>14.356.499</u>	<u>1.396.638</u>	<u>768.717</u>	<u>16.521.854</u>
Creșteri	-	31.776	111.762	143.538
Cedări și transferuri	-	12.177	91.415	103.592
Sold la 31 decembrie 2014	<u>14.356.499</u>	<u>1.416.237</u>	<u>789.064</u>	<u>16.561.800</u>
Amortizare cumulată				
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>2.582.024</u>	<u>967.751</u>	<u>565.131</u>	<u>4.114.906</u>
Amortizare înregistrată în exercițiul financiar	325.483	220.965	146.289	692.737
Amortizare pentru imobilizări cedate	-	10.043	91.415	101.458
Sold la 31 decembrie 2014	<u>2.907.507</u>	<u>1.178.673</u>	<u>620.005</u>	<u>4.706.185</u>
Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2014	<u>11.774.475</u>	<u>428.887</u>	<u>203.586</u>	<u>12.406.948</u>
Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2014	<u>11.448.992</u>	<u>237.564</u>	<u>169.059</u>	<u>11.855.615</u>

Societatea nu are restricții asupra titlurilor de proprietate. Imobilizările corporale nu au fost acordate drept garanție. La sfârșitul exercițiilor financiare 2014 și 2015 Societatea nu înregistrează obligații contractuale pentru achiziții de imobilizări corporale.

Ultima reevaluare a terenurilor și clădirilor deținute a fost realizată la 31 decembrie 2013 diferențele din reevaluare fiind înregistrate în contabilitate în cadrul capitalurilor proprii.

Managementul a considerat că valoarea netă contabilă a terenurilor și clădirilor la 31 decembrie 2015 reprezintă o estimare corectă a valorilor juste la data raportării.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

16. ALTE ACTIVE FINANCIARE

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Alte sume de primit	1.724.212	29.135
Avansuri prestări servicii	336	17.567
Dividende de încasat	2.309.735	1.185.051
Sume de primit din cedarea acțiunilor Biroul de Turism pentru Tineret*	<u>3.747.103</u>	<u>3.747.103</u>
Total	<u>7.781.386</u>	<u>4.978.856</u>

(*) În 2014 ca urmare a soluționării pozitive a unui litigiu început din anul 2008 împotriva B.T.T. SA Societatea a înregistrat venituri ca urmare a retragerii din societatea B.T.T. SA București. După parcurgerea mai multor etape procesuale, prin sentința comercială nr. 8556/28.06.2011, Tribunalul București a obligat B.T.T. SA.:

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

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

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

Concomitent, în anul 2014, s-a procedat la înregistrarea veniturilor reprezentând diferența de debit neachitată din contravaloarea totală a pachetului de acțiuni de 9.166.986 lei (suma rămasă neachitată la 31 decembrie 2014 fiind de 3.747.103 lei). Aceeași sumă a fost înregistrată și la 31 decembrie 2015, la începutul anului 2016 fiind încasată parțial astfel încât nu există prezumții pentru efectuarea unei ajustări de valoare. Diferența va fi încasată pe baza unui scadențar. La 31 decembrie 2015 provizionul aferent altor active financiare este în suma de 906.047 lei (la 31 Decembrie 2014: 895.221 lei).

Alte active financiare nu sunt colateralizate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014. Sumele în sold la 31 decembrie 2015 vor fi încasate în anul 2016.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**17. ALTE DATORII FINANCIARE**

Descriere	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Datorii comerciale	432.758	290.511
Dividende de plată (*)	47.186.896	76.677.315
Încasări în avans de la terțe părți	873.598	440.616
Datorii cu părți afiliate	390	1.742
Alte datorii	<u>4.614</u>	<u>9.180</u>
Total	<u>48.498.256</u>	<u>77.419.364</u>

(*) Mișcarea în dividendele de plată este prezentată în următorul tabel:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>76.677.315</u>	<u>84.973.534</u>
Dividende de plătit din profitul anului anterior	27.303.583	-
Dividende returnate	1.293	13.715
Dividende plătite în anul curent și impozitul aferent	(19.957.994)	(1.974.564)
Dividende prescrise (reluete la venituri)	<u>(36.837.301)</u>	<u>(6.335.370)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>47.186.896</u>	<u>76.677.315</u>

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

18. ALTE DATORII

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Datorii salariale	345.669	384.295
Datorii fiscale	1.717.702	7.212
Contribuții sociale datorate la bugetul de stat	<u>242.030</u>	<u>363.408</u>
Total	<u>2.305.401</u>	<u>754.915</u>

Datoriile fiscale la 31 decembrie 2015 includ suma de 1.614.991 lei aferentă impozitului reținut la sursa pentru dividende acordate.

Contribuțiile din sold au termen de virare până la data 25 a lunii următoare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015 (Toate sumele sunt prezentate în lei)

19. PROVIZIOANE

La 31 decembrie 2015 soldul provizioanelor pentru litigii este același ca și în anul 2014, respectiv 159.577 lei și include dosarul în instanță privind nulitatea absolută a actului de cesiune acțiuni nr. 243/838/01.09.1997. Nu există alte litigii semnificative pentru care s-au constituit provizioane la 31 decembrie 2015.

20. CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social statutar al Societății la 31 decembrie 2015 este de 888.235.137 lei, din care 218.428.666 lei reprezintă capitalul subscris și vărsat (înregistrat la Registrul Comerțului) iar suma de 669.806.471 lei reprezintă ajustarea la inflație a capitalului social efectuată prin aplicarea pentru prima dată a IAS 29 - Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste.

Pentru capitalul social subscris și vărsat sunt emise și se află în circulație un număr de 2.184.286.664 acțiuni.

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

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Standardelor Românești de Contabilitate este prezentată în tabelul următor:

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Capital social statutar	218.428.666	109.214.333
Majorarea capitalului social în cursul anului	—	<u>109.214.333</u>
Total capital social înregistrat la Registrul Comerțului	218.428.666	218.428.666
Efectul hiperinflației - IAS 29	<u>669.806.471</u>	<u>669.806.471</u>
Capital social conform IFRS	<u>888.235.137</u>	<u>888.235.137</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**

21. REZERVE DE REEVALUARE PENTRU IMOBILIZARI CORPORALE

Ultima reevaluare a imobilizarilor corporale a fost efectuată de Societate la 31 decembrie 2013.

Rezervele din reevaluare nu pot fi distribuite acționarilor.

	<u>Rezerva din reevaluare</u>
Sold la 1 ianuarie 2014	10.008.385
Transferul rezervei la rezultat reportat	<u>(43.473)</u>
Sold la 31 decembrie 2014	<u>9.964.912</u>
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>9.964.912</u>
Transferul rezervei la rezultat reportat	<u>(280.743)</u>
Sold la 31 decembrie 2015	<u>9.684.169</u>

**22. REZERVE DIN REEVALUAREA LA VALOARE JUSTĂ A ACTIVELOR FINANCIARE
DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE**

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

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Rezervă brută din reevaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	212.295.434	489.615.855
Datorii privind impozitul amânat	<u>(33.967.269)</u>	<u>(78.338.537)</u>
Rezervă netă	<u>178.328.165</u>	<u>411.277.318</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

22. REZERVE DIN REEVALUAREA LA VALOARE JUSTĂ A ACTIVELOR FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE (CONTINUARE)

Această notă prezintă mișcările în rezerva aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare.

	Rezerve disponibile pentru vânzare		
	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2015	<u>489.615.854</u>	<u>78.338.536</u>	<u>411.277.318</u>
Câștig din modificări în valoarea justă provenind din marcare la piață	18.556.836	2.969.094	15.587.742
Câștig din cedarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	36.710.472	5.873.676	30.836.796
Câștig din deconsolidare	259.166.784	41.466.685	217.700.098
Sold la 31 decembrie 2015	212.295.435	33.967.270	178.328.165

	Rezerve disponibile pentru vânzare		
	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2014	484.020.140	77.443.222	406.576.918
Câștig din modificări în valoarea justă provenind din marcare la piață	87.046.469	13.927.435	73.119.034
Câștig din cedarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	(81.450.755)	(13.032.121)	(68.418.634)
Sold la 31 decembrie 2014	<u>489.615.854</u>	<u>78.338.536</u>	<u>411.277.318</u>

23. ALTE REZERVE

Alte rezerve au fost create din repartizarea profitului statutar.

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Sold inițial	<u>448.135.359</u>	<u>365.181.826</u>
Repartizare din profit și rezultat reportat	27.363.627	189.601.212
Majorarea capitalului social prin încorporare rezerve	-	(109.214.333)
Rezerva Legală (*)	<u>8.490.718</u>	<u>2.566.654</u>
Sold final	<u>483.989.704</u>	<u>448.135.359</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

23. ALTE REZERVE

(*) *Rezervele legale statutare* reprezintă transferurile cumulate din rezultatul reportat conform legislației locale. Aceste rezerve nu pot fi distribuite acționarilor.

Legislația locală prevede că 5% din profitul brut al Societății trebuie transferat către rezerva legală nedistribubilă până când această rezervă atinge 20% din capitalul social al Societății. La începutul anului 2015 Societatea a majorat rezerva legală cu 124.207 lei, sumă calculată la momentul aprobării repartizării profitului. Din profitul anului 2015 este propusă constituirea unei rezerve suplimentare de 8.366.511 lei.

24. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Părțile sunt considerate afiliate în cazul în care una dintre părți are capacitatea de a controla cealaltă parte sau să exercite o influență semnificativă asupra acesteia în luarea deciziilor financiare sau de funcționare. Comparativ cu anul 2014, în exercițiul financiar 2015 au fost realizate următoarele tranzacții cu părțile afiliate:

<u>Achiziții</u>	<u>Tipul tranzacției</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Filiile:			
Aro Palace S.A.	Servicii hoteliere	14.779	24.015
Transilvania Travel S.A.	Prestări servicii	12.237	2.488
A.P.I. Transilvania S.A.	Chirii și utilități	84.284	97.916
International Trade Center S.A.	Servicii închiriere	35.371	57.680
THR Marea Neagra	Servicii hoteliere	854	-
Total		<u>147.525</u>	<u>182.099</u>

Achizițiile sunt prezentate în „Situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global” la linia „Alte cheltuieli”. În exercițiul financiar 2015 Societatea nu a încheiat nici o tranzacție cu administratorii, membrii Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului sau cu angajații.

Veniturile din dividende obținute de la entități afiliate sunt prezentate în „Situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global” la poziția „Venituri din dividende”.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015****(Toate sumele sunt prezentate în lei)****24. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)**

Comparativ cu exercițiul financiar precedent, veniturile din dividende obținute de la filiale (societăți la care cota de deținere este peste 50%) se prezintă astfel:

	Exercițiul financiar încheiat la <u>31 decembrie 2015</u>	Exercițiul financiar încheiat la <u>31 decembrie 2014</u>
Filiale:		
Feper SA București	612.923	360.463
Euxin SA Constanta	1.263.252	1.451.253
COMCM SA Constanta	321.720	536.200
Cristiana SA Brașov	1.187.956	1.058.700
Transilvania Leasing IFN SA Brașov	398.019	605.217
Gastronom SA Buzău	369.540	461.925
T.H.R. Marea Neagră	1.574.720	-
Turism Felix	1.222.958	1.317.032
Independenta SA	<u>1.599.024</u>	<u>-</u>
Total venituri din dividende de la filiale:	<u>8.550.112</u>	<u>5.790.790</u>

Comparativ veniturile din dividende de la entitățile asociate (deținere de capital între 20 și 50%) se prezintă astfel:

	Exercițiul financiar încheiat la <u>31 decembrie 2015</u>	Exercițiul financiar încheiat la <u>31 decembrie 2014</u>
<u>Societatea</u>		
Întreprinderi asociate:		
Tismana SA Jupiter	-	8.150
Emailul SA Mediaș	<u>625.298</u>	<u>564.527</u>
Total venituri din dividende de la întreprinderi asociate:	<u>625.298</u>	<u>572.677</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015****(Toate sumele sunt prezentate în lei)****24. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)**

La finele anului 2015 și 2014, societatea avea următoarele datorii față de părțile afiliate:

	Tipul tranzacției	Sold la 31 decembrie 2015	Sold la 31 decembrie 2014
Întreprinderi asociate:			
Aro Palace S.A.	Cazare membri CA/CS și cheltuieli protocol	390	1.742
S.C Administrare și promovare imobiliară SA	Contravaloare utilități	<u>4.614</u>	<u>9.180</u>
Total		<u>5.004</u>	<u>10.922</u>

Comparativ cu perioada similară din anul precedent, creanțele în sold la 31 decembrie 2015 (diminuate cu ajustările pentru depreciere constituite) în legătură cu părțile afiliate, se prezintă astfel:

Societatea	Tipul Tranzacției	Sold la 31 decembrie 2015	Sold la 31 decembrie 2014
Filiale:			
Organe de Asamblare SA	Dobânzi obligațiuni	835.189	268.001
Turism Lotus Felix SA	Dobânzi obligațiuni	-	1.002.104
Orizont Turism (Feper SA)	Dobânzi obligațiuni	125.056	520.747
Romradiatoare SA	Dobânzi obligațiuni	15.711	19.612
Sibarex SA	Dobânzi obligațiuni	<u>211.247</u>	<u>126.787</u>
Total creanțe în legătură cu filiale		<u>1.187.203</u>	<u>1.937.251</u>

Sumele de mai sus reprezentând creanțe în legătură cu părțile afiliate, sunt cuprinse în valoarea justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

24. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)

Veniturile din dobânzi aferente obligațiunilor deținute la entitățile afiliate, inclusiv pentru sumele vărsate în acest scop, sunt prezentate în „Situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global” la poziția „Venituri din dobânzi” și comparativ cu perioada aferentă din exercițiul financiar precedent, se prezintă astfel:

Venituri din dobânzi de la societatea:	Realizări la 31 decembrie 2015	Realizări la 31 decembrie 2014
Romradiatoare S.A. Brașov	183.540	255.888
Organe De Asamblare S.A. Brașov	197.688	231.057
Turism Covasna S.A.	-	121.715
Turism Lotus Felix S.A.	10.915	540.170
Orizont Turism S.A. Predeal	175.868	271.094
Tușnad S.A. Băile Tușnad	-	264.427
Sibarex SA	84.461	113.644
Feper SA	<u>14.441</u>	<u>-</u>
Total venituri din dobânzi aferente obligațiuni emise de entități afiliate	<u>666.913</u>	<u>1.797.995</u>

25. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE

Indemnizațiile acordate membrilor Consiliului de Administrație/Consiliului de Supraveghere și de conducere (directorii cu contract de mandat/membrii Directoratului)

În anul 2015 Societatea a înregistrat pe cheltuielile societății suma de 3.998.808 RON (4.063.398 RON în 2014), reprezentând drepturile de natură salarială, cuvenite membrilor Consiliului de Administrație al societății, respectiv directorilor care și-au desfășurat activitatea în baza contractelor de mandat.

În anul 2015 nu s-au acordat stimulentele din fondul de participare la profit.

Societatea nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foștii membri ai Consiliului de Administrație, membrii Consiliului de Supraveghere și conducere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.

Societatea nu a acordat și nu acordă credite sau avansuri (cu excepția avansurilor de natură salarială și/sau pentru acoperirea cheltuielilor de delegare) membrilor Consiliului de Administrație și conducere și nu are contabilizate angajamente de această natură, în sold la finele anului 2015.

25. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE (CONTINUARE)*Salariații*

În exercițiul financiar 2015, numărul mediu de salariați a fost 52 (57 salariați în 2014), iar numărul efectiv de angajați la 31 decembrie 2015 a fost de 54 (64 salariați la 31 decembrie 2014).

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

<u>Categorie Salariați</u>	<u>Studii</u> (S = superioare) (M = medii) (G = generale)	<u>Număr</u> <u>mediu realizat</u> <u>în exercițiul</u> <u>financiar 2015/2014</u>
Total salariați, din care:	(S, M, G)	52/57
Personal conducere, total din care		11/13
- directori direcții, directori de reprezentanțe, reprezentantul departamentului de control intern	S	4/4
- șefi departamente	S	7/9
Personal de execuție, total, din care:	X	32/31
- cu studii superioare	S	30/30
- cu studii medii	M	2/1
Personal administrativ, total, din care:	X	9/13
- cu studii medii	M	7/11
- cu studii generale	G	2/2

26. IMPORTANTE ESTIMĂRI CONTABILE ȘI RAȚIONAMENTE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE

Societatea face estimări și ipoteze care afectează valoarea raportată a activelor și datoriilor din exercițiul financiar următor. Estimările și ipotezele sunt evaluate continuu și sunt bazate pe experiența anterioară și pe alți factori, incluzând așteptări cu privire la evenimentele viitoare considerate a fi rezonabile în circumstanțele date. Pe lângă experiența și informațiile istorice, Societatea a considerat în evaluarea acestor estimări și efectele actualelor condiții din industria financiară.

Societatea a aplicat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 începând cu 1 ianuarie 2015, respectiv când după analizarea criteriilor menționate în Amendamente, conducerea Societății a concluzionat că Societatea îndeplinește condițiile de clasificare ca entitate de investiții. Astfel Societatea este o societate de investiții conform IFRS 10 intru-cât:

26. IMPORTANTE ESTIMĂRI CONTABILE ȘI RAȚIONAMENTE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE (CONTINUAFRE)

- 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.

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

(b) Scopul activității

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

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

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

26. IMPORTANTE ESTIMĂRI CONTABILE ȘI RAȚIONAMENTE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE (CONTINUARE)

(c) Strategia de ieșire

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

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.

(d) Evaluarea la valoarea justă

Începând cu 1 ianuarie 2015 toate investițiile financiare ale Societatea sunt evaluate la valoare justă. Pentru investiții în filiale și entități asociate, inclusiv obligațiunile emise de acestea și deținute de Societate, sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Celelalte investiții în acțiuni și unități de fond sunt evaluate la valoare justă, iar câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a modificării valorii juste a acestora sunt recunoscute direct în alte elemente ale venitului global.

Valoarea justă a instrumentelor financiare este determinată de către evaluatorii autorizați care raportează aceste informații personalului-cheie din conducerea Societății în vederea utilizării lor ca atribut de evaluare primar pentru evaluarea performanței majorității investițiilor și pentru a lua decizii de investire.

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

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

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

Când o societate devine entitate de investiții, entitatea trebuie să contabilizeze ca o ajustare de deconsolidare modificarea statutului său ca pe o „cedare determinată” sau o „pierdere a controlului” asupra filialelor sale așa cum au fost acestea prezentate în situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS.

26. IMPORTANTE ESTIMĂRI CONTABILE ȘI RAȚIONAMENTE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE (CONTINUARE)

Valoarea justă a investiției la data modificării statutului trebuie să se utilizeze ca o contravaloare primită, atunci când se aplică prevederile din IFRS 10. Astfel, câștigul sau pierderea în cazul unei „cedări determinate” trebuie recunoscută drept câștig sau pierdere în contul de profit sau pierdere. În acest mod, modificarea statutului Societății este tratată ca un eveniment economic important și este consecvență cu motivul pentru care câștigurile sau pierderile sunt recunoscute în profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 10, atunci când se pierde controlul.

În consecință, la 1 ianuarie 2015, Societatea a clasificat investițiile în filiale și entități asociate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere și trebuia să recunoască diferența dintre valoare justă a acestora la data de 1 ianuarie 2015 și valoarea lor contabilă din situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014 în contul de profit și pierdere al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 ca o ajustare de deconsolidare. Datorită faptului că la data de 31 decembrie 2014 Societatea nu a consolidat filialele și entitățile asociate în conformitate cu IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, Societatea a utilizat valorile contabile din situațiile financiare individuale în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în vederea determinării ajustării de deconsolidare.

(ii). Prezentarea de informații

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

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

Informațiile descrise mai sus au fost prezentate în cadrul notei 13.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE

Tabelul de mai jos oferă o reconciliere a activelor financiare cu aceste categorii de evaluare la 31 decembrie 2015.

Active	Împrumuturi și creanțe	Active financiare disponibile pentru vânzare	Active evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Total
Casa și conturi la bănci	9.043.219	-	-	9.043.219
Obligatiuni corporative	-	12.335.470	10.819.747	23.155.217
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	523.096.733	-	523.096.733
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	424.336.249	424.336.249
Alte active financiare	<u>7.781.386</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.781.386</u>
Total active financiare	<u>16.824.605</u>	<u>535.432.203</u>	<u>435.155.996</u>	<u>987.412.804</u>

Tabelul de mai jos oferă o reconciliere a activelor financiare cu aceste categorii de evaluare la 31 decembrie 2014.

Active	Împrumuturi și creanțe	Active financiare disponibile pentru vânzare	Active evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Total
Casa și conturi la bănci	22.580.034	-	-	22.580.034
Obligatiuni corporative	40.439.602	-	-	40.439.602
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	1.021.745.941	-	1.021.745.941
Alte active financiare	<u>4.978.856</u>	<u>-</u>	13.004.974	<u>17.983.830</u>
Total active financiare	<u>67.998.492</u>	<u>1.021.745.941</u>	<u>13.004.974</u>	<u>1.102.749.407</u>

28. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE

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

- Nivelul 1 - include instrumentele listate pe piețele active pentru active sau datorii identice;
- Nivelul 2 - include instrumentele a căror valoare justă este determinată folosind informații observabile pentru activ sau datorie, fie direct (cum sunt prețurile), fie indirect (cum sunt derivatele din prețuri); și
- Nivelul 3 - include instrumentele a căror valoare justă este determinată folosind informații care nu se bazează pe datele de piață observabile (intrări neobservabile).

Termenii și conceptele generale utilizate în metodologia de estimare a valorii juste sunt în conformitate cu definiția prezentată în IFRS 13 privind valoarea justă și respectiv cu definiția valorii de piață prezentată în Standardele de evaluare SEV 100 „Cadrul general”. Cele doua concepte privind tipul valorii sunt echivalente, așa cum se precizează în SEV 300 „Evaluări pentru raportarea financiară”.

Pentru estimarea valorilor juste încadrate la nivelul 3, Societatea utilizează o metodologie generală de estimare a valorii juste prin raportare la cerințele SEV și IFRS 13: selectarea metodei de evaluare se face în funcție de specificul deținerii și de relevanța și credibilitatea informațiilor disponibile. Datele de intrare utilizate în evaluare sunt bazate pe informații credibile, obținute din surse independente ori de câte ori este posibil.

În categoria instrumentelor financiare a caror valoare justă estimată este clasificată la nivelul 3 din ierarhia valorii juste, Societatea a încadrat următoarele instrumente financiare:

- (i) instrumente financiare disponibile pentru vânzare
 - 1. acțiuni (participații la capitalul emitenților < 20%)
 - i. cotate pe o piață reglementată pentru care nu este disponibil prețul de tranzacționare;
 - ii. cotate pe un sistem alternativ de tranzacționare
 - iii. necotate
 - 2. obligațiuni (exclusiv obligațiuni emise de companii subsidiare și asociate)
 - 3. unități de fond

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

- (ii) instrumente evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere
1. acțiuni (participații la capitalul emitenților > 20%)
 - i. cotate pe o piață reglementată pentru care nu este disponibil prețul de tranzacționare;
 - ii. cotate pe un sistem alternativ de tranzacționare
 - iii. necotate
 2. obligațiuni (emise de companii subsidiare și asociate)

Descrierea generală a metodologiei de estimare a valorii juste:

- procesul de estimare a valorilor juste se raportează unei date de referință;
- portofoliul de instrumente financiare corespunzător datei de referință este segmentat în funcție de criterii de selecție relevante, astfel încât pentru fiecare categorie sau subcategorie să poată fi utilizate tehnici specifice de culegere a datelor și informațiilor necesare în vederea estimării valorii juste;
- datele și informațiile utilizate în cadrul procesului de estimare a valorii juste se vor baza pe surse sau baze de date credibile și relevante la data de referință. Datele și informațiile se vor obține din surse independente, dacă acest lucru este posibil și oportun;
- modelele și tehnicile utilizate în procesul de estimare a valorii juste depind de calitatea, cantitatea și credibilitatea datelor informațiilor disponibile, precum și de raționamentul profesional.

Pentru acțiunile a căror valoare justă estimată este încadrată la nivelul 3 s-au utilizat următoarele abordări:

- Abordarea prin piață - Metoda comparației cu companii similare cotate pe o piață de capital:
 - multipli calculați pe baza informațiilor colectate pentru societățile comparabile precum prețurile de tranzacționare, indicatorii financiari relevanți sunt aplicați la performanțele financiare recente ale societății ce se evaluează.
 - date neobservabile: multipli bazați pe cifra de afaceri, etc.
- Abordarea prin venit - Metoda fluxului de numerar actualizat („FNA”)
 - modelele utilizate („Discounted Cash Flow - DCF”, „Dividend Discount Model - DDM”) implică în principal estimări ale fluxurilor de numerar viitoare, valorii terminale, ratei de actualizare.
 - date neobservabile: rata de actualizare, rata de creștere perpetua.

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

- Abordarea prin active - Metoda activului net ajustat
 - Modelul vizează companii operaționale cu sau fără activitate la data de referință, pentru care fluxul de numerar nu poate fi determinat în mod credibil.
 - Date neobservabile: ajustări ale unor elemente de activ sau pasiv, ajustări pentru lipsa de lichiditate și pentru dimensiunea participației deținute la data de referință, etc.

Pentru obligațiunile a căror valoare justă estimată este încadrată la nivelul 3 s-au utilizat următoarele abordări:

- Abordarea prin venit - Metoda fluxului de numerar actualizat („FNA”)
 - Modelul utilizat („Discounted Cash Flow - DCF) implica în principal estimări ale fluxurilor de numerar viitoare, și ale ratei de actualizare.
 - Date neobservabile: rata de actualizare, etc.

Pentru unitățile de fond a căror valoare justă estimată este încadrată la nivelul 3 s-au utilizat următoarele abordări:

- Abordarea prin active - Metoda activului net
 - Modelul vizează unitățile de fond necotate pentru care este disponibilă raportarea lunară a activului net (VUAN).
 - Date neobservabile: valoarea unitară a activului net.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**28. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE (CONTINUARE)**

Situția activelor măsurate la valoarea justă la 31 decembrie 2015 este prezentată astfel:

	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Active financiare disponibile				
pentru vânzare, din care:	487.026.562	-	48.405.641	535.432.203
- acțiuni	480.961.095	-	25.423.420	506.384.515
- unități de fond	6.065.467	-	10.646.750	16.712.217
- obligațiuni corporative	-	-	12.335.471	12.335.471
Active financiare evaluate la				
valoare justă prin contul de				
profit și pierdere, din care:				
- acțiuni	122.564.773	-	312.591.223	435.155.996
- acțiuni	122.564.773	-	-	122.564.773
- unități de fond	-	-	301.771.476	301.771.476
- obligațiuni corporative	-	-	10.819.747	10.819.747
Active nefinanciare				
Terenuri, clădiri și alte mijloace	-	-	11.735.258	11.735.258
Total active evaluate la	609.591.335	-	372.732.122	982.323.457
 valoare justă				

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

Situația activelor măsurate la valoarea justă la 31 decembrie 2014 este prezentată mai jos:

	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Active financiare disponibile				
pentru vânzare, din care:	697.945.786	-	323.800.155	1.021.745.941
- acțiuni la filiale	279.113.880	-	192.504.875	471.618.755
- acțiuni în întreprinderi asociate	11.274.072	-	60.224.597	71.498.669
- alte investiții de acțiuni (sub 20%)	407.557.834	-	71.070.683	478.628.517
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	10.913.090	-	-	10.913.090
Active nefinanciare				
Terenuri, clădiri și alte mijloace				
Fixe	-	-	11.855.615	11.855.615
Total active evaluate la valoare justă	<u>708.858.876</u>	<u>-</u>	<u>335.655.770</u>	<u>1.044.514.646</u>

La 31 decembrie 2015 și 2014 Societatea nu are datorii financiare la valoarea justă.

Active și datorii financiare ce nu au fost prezentate în bilanț la valoarea justă

Tabelul următor rezumă valorile juste ale acelor active și datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justă în bilanțul contabil al Societății. Prețurile de cumpărare sunt folosite la estimarea valorilor juste ale activelor, iar prețurile de vânzare sunt aplicate pentru datorii.

Activele și datoriile pentru care este prezentată valoarea justă la 31 decembrie 2015:

	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Casa și conturi la bănci	4.922	9.038.297	-	9.043.219
Alte active financiare	-	-	7.781.386	7.781.386
Total active financiare	<u>4.922</u>	<u>9.038.297</u>	<u>7.781.386</u>	<u>16.824.605</u>
Datorii financiare				
Alte datorii financiare	-	-	48.498.256	48.498.256
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.498.256</u>	<u>48.498.256</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

Active și datorii pentru care este prezentată valoarea justă la 31 decembrie 2014:

	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Casa și conturi la bănci	12.604	22.567.430	-	22.580.034
Obligațiuni corporative	-	-	40.439.602	40.439.602
Alte active financiare	-	-	4.978.856	4.978.856
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	2.091.884	2.091.884
Total active financiare	<u>12.604</u>	<u>22.567.430</u>	<u>47.510.342</u>	<u>70.090.376</u>

	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
Datorii financiare				
Alte datorii financiare	-	-	77.419.364	77.419.364
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77.419.364</u>	<u>77.419.364</u>

a) Casa și conturi la bănci

Casa și conturi la bănci includ numerarul în casierie și conturi curente sau depozite cu maturitatea sub 3 luni. Valoarea justă a depozitelor pe termen scurt este egală cu valoarea contabilă a acestora.

b) Active financiare disponibile pentru vânzare

Urmare a declarării societății ca societate de investiții, toate activele financiare declarate ca disponibile pentru vânzare au fost evaluate la valoare justă.

c) Proprietăți

Pe baza analizei schimbărilor de pe piața imobiliară la 31 decembrie 2015 (în comparație cu analiza efectuată la 31 decembrie 2013) realizată de echipa de evaluare a Societății, managementul a considerat că valoarea terenurilor și a clădirilor la 31 decembrie 2015 reprezintă o estimare corectă a valorii lor juste la data de raportare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

In cursul anului următoarele miscări au avut loc între activele incluse în nivelul 3:

	<u>Actiuni</u>	<u>Obligatiuni</u>	<u>Unitati de fond</u>	<u>Total</u>
Sold inițial la 1 ianuarie 2015	346.385.368	31.489.259	26.683.600	404.558.227
Achiziții efectuate în cursul anului	20.097.877	-	3.499.780	23.597.657
Vânzări în cursul anului	(41.183.934)	-	(18.809.949)	(59.993.883)
Transfer în nivel 3	-	-	-	-
Transfer din nivel 3	(1.221.338)	-	(989.039)	(2.210.377)
Câștig/(pierdere) recunoscut în: (Pierdere)/câștig net(ă) din activele financiare disponibile pentru vânzare	3.116.922 26.259.962	(8.334.041) 458.097	262.357 262.357	(4.954.762) 26.980.416
Pierdere din active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	(23.143.040)	(8.792.138)	0	(31.935.178)
Sold final la 31 decembrie 2015	327.194.895	23.155.218	10.646.749	360.996.862
Impact în castigurile/(pierderile) aferente activelor incluse în nivelului 3 (Pierdere)/castig net(ă) din activele financiare disponibile pentru vanzare	(27.224.993) (4.081.953)	649.559 458.097	(293.115) (293.115)	(26.868.549) (3.916.971)
Pierdere din active financiare recunoscute la valoare justa prin contul de profit si pierdere	(23.143.040)	191.462	0	(22.951.578)

29. 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. 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare.

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.

29.1 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.

Expunerea maximă la acest risc de credit este dată de valoarea contabilă a activelor recunoscute în bilanțul contabil. Societatea nu este expusă riscului de credit extra-bilanțier.

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piață. 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 nonfinanciare, 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 la data prezentei, Societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

Concentrarea riscului de credit aferent instrumentelor financiare există pentru grupe de parteneri care prezintă caracteristici economice similare și a căror capacitate de îndeplinire a obligațiilor contractuale este similar afectată de schimbările în mediul economic sau de alte condiții.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)**

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Societatea monitorizează concentrarea riscului de credit pe domenii de activitate. O analiză a concentrării riscului de credit pe domenii de activitate la 31 decembrie 2015 este prezentată în continuare:

<u>31 decembrie 2015</u>	<u>Financiar</u>	<u>Imobiliar</u>	<u>Industrie</u>	<u>Turism</u>	<u>Altele</u>	<u>Total</u>
Active financiare disponibile pentru vânzare, din care:						
- Unitati de Fond	380.889.512	3.766.515	30.396.001	9.816.598	110.563.577	535.432.203
- Acțiuni cotate	16.712.217	-	-	-	-	16.712.217
- Acțiuni necotate	352.449.737	3.766.342	27.259.806	803.766	108.832.143	493.111.793
	<u>11.727.558</u>	<u>173</u>	<u>3.136.195</u>	<u>9.012.832</u>	<u>1.731.434</u>	<u>25.608.193</u>
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, din care:						
- Obligatiuni corporative	15.688.849	78.031.627	66.938.803	253.412.672	21.084.044	435.155.996
- Unități de Fond	-	-	5.688.194	5.131.553	-	10.819.747
- Acțiuni cotate	13.036.134	42.726.188	60.680.928	238.396.891	18.489.265	373.329.406
- Acțiuni necotate	<u>2.652.716</u>	<u>35.305.439</u>	<u>569.682</u>	<u>9.884.227</u>	<u>2.594.779</u>	<u>51.006.843</u>
Total	<u>396.578.361</u>	<u>81.798.141</u>	<u>97.334.805</u>	<u>263.229.270</u>	<u>131.647.621</u>	<u>970.588.199</u>
Procent din valoarea portofoliului (%)	41%	8%	10%	27%	14%	100%

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

O analiză a concentrării riscului de credit pe domenii de activitate la data 31 decembrie 2014 este prezentată în continuare:

<u>31 decembrie 2014</u>	<u>Financiar</u>	<u>Imobiliar</u>	<u>Industrie</u>	<u>Turism</u>	<u>Altele</u>	<u>Total</u>
Obligatuni						
Corporate	10.941.281	-	5.669.612	21.578.709	2.250.000	40.439.602
Active financiare						
disponibile pentru						
vânzare, din care:						
- Acțiuni cotate	335.416.547	94.494.351	76.034.075	362.414.823	153.386.145	1.021.745.941
- Acțiuni necotate	323.229.903	43.462.459	65.073.531	299.816.739	149.020.911	880.603.543
Active financiare	12.186.644	51.031.892	10.960.544	62.598.084	4.365.234	141.142.398
recunoscute la						
valoare justa prin contul						
de profit si pierdere	<u>3.446.815</u>	<u>544.160</u>	<u>2.275.615</u>	<u>-</u>	<u>6.738.384</u>	<u>13.004.974</u>
Total	<u>349.804.643</u>	<u>95.038.511</u>	<u>83.979.302</u>	<u>383.993.532</u>	<u>162.374.529</u>	<u>1.075.190.517</u>

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

29.2 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 pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Societății stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații mai semnificative a pieței.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către societate cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Societatea este expusă riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în titluri de capital, titluri de creanță și titluri de participare la organisme de plasament colectiv.

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

29.3 Riscul de concentrare

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

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

Pentru atingerea acestui scop, începând din 2014, Societatea a inițiat un amplu proces de restructurare a portofoliului și de remodelare a politicilor de afaceri.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015****(Toate sumele sunt prezentate în lei)****29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)****29.4 Riscul valutar**

Societatea este ușor expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, în principal în cazul acțiunilor achiziționate de pe piețele externe, disponibilităților deținute în valută, creanțelor și obligațiilor în alte valute, precum și creanțelor și obligațiilor în lei, dar care prin contracte sunt consolidate în raport cu unele valute, de regulă în 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, deoarece nivelul cerințelor de capital aferent acestui risc financiar s-a aflat și se află la un nivel nesemnificativ, aproximativ 1.2% din fondurile sale proprii.

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 31 decembrie 2015 pot fi analizate după cum urmează:

	<u>RON</u>	<u>EUR</u>	<u>GBP</u>	<u>USD</u>	<u>Total</u>
Active financiare					
Casa și conturi la bănci	6.704.648	2.328.562	2.152	7.857	9.043.219
Active financiare disponibile					
pentru vânzare	523.517.104	8.857.640	-	3.057.459	535.432.203
Active financiare la					
valoarea justă prin contul					
de profit și pierdere	434.852.586	303.410	-	-	435.155.996
Alte active financiare	<u>7.781.386</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.781.386</u>
Total active financiare	<u>972.855.724</u>	<u>11.489.612</u>	<u>2.152</u>	<u>3.065.316</u>	<u>987.412.804</u>
Datorii financiare					
Alte datorii financiare	48.498.256	-	-	-	48.498.256
Total datorii financiare	<u>48.498.256</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.498.256</u>
Poziția valutară netă	<u>926.534.497</u>	<u>9.312.573</u>	<u>2.152</u>	<u>3.065.317</u>	<u>938.914.539</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 31 decembrie 2014 pot fi analizate după cum urmează:

	<u>RON</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Casa și conturi la bănci	22.435.347	144.103	584	22.580.034
Obligațiuni corporative	38.531.116	1.908.486	-	40.439.602
Active financiare disponibile				
pentru vânzare	1.016.210.240	5.535.701	-	1.021.745.941
Alte active financiare la				
valoarea justă prin contul				
de profit și pierdere	3.075.224	9.929.750	-	13.004.974
Alte active financiare	<u>4.050.789</u>	<u>928.067</u>	<u>-</u>	<u>4.978.856</u>
Total active financiare	<u>1.084.302.716</u>	<u>18.446.107</u>	<u>584</u>	<u>1.102.749.407</u>
Datorii financiare				
Alte datorii financiare	<u>77.359.436</u>	<u>59.928</u>	<u>-</u>	<u>77.419.364</u>
Total datorii financiare	<u>77.359.436</u>	<u>59.928</u>	<u>-</u>	<u>77.419.364</u>
Poziția valutară netă	<u>1.006.943.280</u>	<u>18.386.179</u>	<u>584</u>	<u>1.025.330.043</u>

Următorul tabel prezintă sensibilitatea profitului sau pierderii precum și a capitalurilor proprii la posibilele schimbări la finalul perioadei de raportare ale ratelor de schimb valutar în corespondență cu moneda de raportare, menținând constant toate celelalte variabile.

	<u>31 decembrie 2015</u>		<u>31 decembrie 2014</u>	
	<u>Impactul în</u>	<u>Impactul în</u>	<u>Impactul în</u>	<u>Impactul în</u>
	<u>contul de</u>	<u>capitalurile</u>	<u>contul de</u>	<u>capitalurile</u>
	<u>profit și</u>	<u>proprie</u>	<u>profit și</u>	<u>proprie</u>
	<u>pierdere</u>	<u>proprie</u>	<u>pierdere</u>	<u>proprie</u>
Apreciere EUR cu 5% (2014: 5%)	465.629	465.629	919.309	919.309
Depreciere EUR cu 5% (2014: 5%)	(465.629)	(465.629)	(919.309)	(919.309)
Apreciere GBP cu 5% (2014: 5%)	107	107	29	29
Depreciere GBP cu 5% (2014: 5%)	(107)	(107)	(29)	(29)
Apreciere USD cu 5% (2014: 5%)	153.266	153.266	-	-
Depreciere USD cu 5% (2014: 5%)	<u>(153.266)</u>	<u>(153.266)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>619.002</u>	<u>619.002</u>	<u>919.338</u>	<u>919.338</u>

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

La 31 decembrie 2015, dacă Leul s-ar fi apreciat/ depreciat cu 500 puncte de bază față de valutele relevante (toate celelalte variabile fiind menținute constante) profitul aferent perioadei ar fi fost cu 619.002 lei (2014: 919.338 lei mii lei) mai mare/mai mic. Impactul a fost calculat aplicând un curs +/-5% mai mare/mai mic față de cursul de închidere la poziția netă în EUR și USD.

29.5 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 obligațiuni corporative. La finele anului 2015 Societatea nu avea contractate împrumuturi.

Prin strategia riscului de rată a dobânzii Societatea își propune optimizarea decalajului între activele și pasivele sensibile la variata ratei dobânzii atât pe total cât și pe orizonturi de timp astfel încât impactul variației ratei dobânzii asupra veniturilor nete din dobânzi să fie minim, rezultând încadrarea în profilul de risc asumat. Societatea nu a utilizat și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile ratei dobânzii, ponderea activelor afectate de variația ratei dobânzii fiind sub 10% din fondurile proprii.

La nivelul 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 anul 2015:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	<u>Min</u>	<u>Max</u>	<u>Min</u>	<u>Max</u>
Active financiare				
Casa și conturi la bănci	0,10	1,80	0,01	0,05
Obligațiuni corporative	2	7,00	6,30	6,42
Alte active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	7,50

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute sau oferite de către Societate pentru activele și pasivele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2014:

Active financiare	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	<u>Min</u>	<u>Max</u>	<u>Min</u>	<u>Max</u>
Casa și conturi la bănci	0,13	3,75	0,03	0,15
Obligatiuni corporative	3,62	7,00	6,56	6,64
Alte active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	7,50

Tabelul următor prezintă analiza Societății privind modificarea dobânzii la data de 31 decembrie 2015, activele și datoriile financiare fiind clasificate în funcție de data scadenței contractuale.

31 decembrie 2015	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni - 1 an	1 an - 5 ani	Nepurtător de dobândă	Total
Active financiare						
Casa și conturi la Bănci	6.680.372	-	-	-	2.362.847	9.043.219
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	84.927	12.250.544	523.096.733	535.432.203
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	15.712	10.804.035	424.336.248	435.155.996
Alte active financiare	=	-	-	-	7.781.386	7.781.386
Total active financiare	<u>6.680.372</u>	<u>-</u>	<u>100.639</u>	<u>23.054.579</u>	<u>957.577.214</u>	<u>987.412.804</u>
Datorii financiare						
Alte datorii financiare	=	-	-	-	48.498.256	48.498.256
Total datorii financiare	<u>=</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.498.256</u>	<u>48.498.256</u>
Poziția netă	<u>6.680.372</u>	<u>-</u>	<u>100.639</u>	<u>20.978.186</u>	<u>909.078.950</u>	<u>938.914.539</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015

(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Tabelul următor prezintă analiza Societății privind modificarea dobânzii la data de 31 decembrie 2014, activele și datoriile financiare fiind clasificate în funcție de data scadenței contractuale.

31 decembrie 2014	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni - 1 an	1 an - 5 ani	> 5 ani	Nepurtător de dobândă	Total
Active financiare							
Casa și conturi la bănci	22.431.542	-	-	-	-	148.492	22.580.034
Obligatiuni corporative	-	-	-	12.882.900	20.851.184	6.705.518	40.439.602
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	-	-	-	1.021.745.941	1.021.745.941
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	4.732.915	8.272.059	13.004.974
Alte active financiare	-	-	-	-	-	4.978.856	4.978.856
Total active financiare	22.431.542	-	-	12.882.900	25.584.099	1.041.850.866	1.102.749.407
Datorii financiare							
Alte datorii financiare	-	-	-	-	-	77.419.364	77.419.364
Total datorii financiare	-	-	-	-	-	77.419.364	77.419.364
Poziția netă	22.431.542	-	-	12.882.900	25.584.099	964.431.502	1.025.330.043

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

29.6 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este o componentă importantă, alături de celelalte riscuri semnificative, a sistemului de gestiune a riscurilor financiare în condițiile în care Societatea operează pe piețe financiare dezvoltate.

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

O atenție deosebită s-a pus pe capacitatea de a face cât mai lichide orice deținere (de a închide o poziție) într-o perioadă de timp rezonabilă, astfel încât societatea, în raport cu politica sa de management al portofoliului, să poată face față mai ușor provocărilor piețelor financiare precum volatilitatea ridicată, necorelarea piețelor financiare, volumele reduse tranzacționate 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.

Tabelul de mai jos prezintă datoriile financiare la 31 decembrie 2015 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 bilanț, deoarece suma din bilanț reprezintă fluxuri actualizate.

Tabelul de mai jos prezintă analiza de maturitate a activelor financiare non-derivative la valoarea contabilă 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2015	< 1 lună	1- 12 luni	1 an - 5 ani	> 5 ani	Fără scadență fixă	Total
Active financiare						
Casa și conturi la						
Bănci	9.043.219	-	-	-	-	9.043.219
Active financiare disponibile						
pentru vânzare	-	-	10.158.439	2.177.031	523.096.733	535.432.203
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	10.819.747	-	424.336.249	435.155.996
Alte active						
Financiare	-	-	-	-	7.781.386	7.781.386
Total active						
Financiare	<u>9.043.219</u>	<u>-</u>	<u>20.978.186</u>	<u>2.177.031</u>	<u>955.214.358</u>	<u>987.412.794</u>
Datorii financiare						
Alte datorii						
Financiare	-	-	-	-	48.498.256	48.498.256
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.498.256</u>	<u>48.498.256</u>
Impact net lichidate	<u>9.043.219</u>	<u>-</u>	<u>20.978.186</u>	<u>2.177.031</u>	<u>906.716.103</u>	<u>938.914.539</u>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2014	<u>< 1 lună</u>	<u>1 - 12 luni</u>	<u>1 an - 5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Fără scadență fixă</u>	<u>Total</u>
Active financiare						
Casa și conturi la bănci	22.580.034	-	-	-	-	22.580.034
Obligațiuni corporative	1.599.766	-	12.882.900	20.851.184	5.105.752	40.439.602
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	-	-	1.021.745.941	1.021.745.941
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	56.026	-	-	4.732.915	8.216.033	13.004.974
Alte active financiare	-	-	-	-	4.978.856	4.978.856
Total active financiare	<u>24.235.826</u>	<u>-</u>	<u>12.882.900</u>	<u>25.584.099</u>	<u>1.040.046.582</u>	<u>1.102.749.407</u>
Datorii financiare						
Alte datorii financiare	-	-	-	-	93.016.746	93.016.746
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93.016.746</u>	<u>93.016.746</u>
Impact net Lichidate	<u>30.277.327</u>	<u>15.239.000</u>	<u>38.382.900</u>	<u>11.852.258</u>	<u>945.588.268</u>	<u>1.041.339.753</u>

30. 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, emite acțiuni noi sau să aleagă vândă active pentru a reduce valoarea datoriei. Valoarea capitalului pe care Societatea trebuie să o administreze la 31 decembrie 2015 a fost de 911.319.928 lei (31 decembrie 2014: 1.006.431.082 lei).

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

31. MEDIUL DE AFACERI

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

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

Efectele acestora asupra pieței financiare din România au fost scăderi de prețuri și lichiditate pe piețele de capital și creșteri ale ratelor de dobândă pe termen lung datorate condițiilor de lichiditate la nivel internațional și implicit la nivel național.

Debitorii societății pot fi de asemenea afectați de situații de criză de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a onora propriile datorii curente. Deteriorarea condițiilor de operare a creditorilor afectează și gestionarea previziunilor de fluxuri de numerar și analiza de depreciere a activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile sunt disponibile, conducerea societății a reflectat estimări revizuite a fluxurilor viitoare de numerar în politica sa de depreciere.

32. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

32.1 Acțiuni în instanță

La finele exercițiului financiar 2015, Societatea continuă să fie angrenată într-un număr de litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea societății apreciază că acestea nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății, astfel cum acestea sunt reflectate în situațiile financiare prezentate. În cazul litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată pentru care sunt indicii că acestea s-ar putea soluționa cu sentințe defavorabile societății, sunt constituite provizioane pentru litigii însumând 159.577 lei.

În perioada analizată din exercițiul financiar 2015, numărul litigiilor în care a fost angrenată societatea și structura acestora au fost similare cu cele înregistrate în perioada corespunzătoare din anul precedent; predominante fiind litigiile privind apărarea drepturilor corporatiste ale societății, dar și litigii în cadrul cărora sunt apărute alte drepturi ale companiei.

32.2 Impozitarea

Sistemul de impozitare din România a suferit multiple modificări în ultimii ani și este într-un proces continuu de actualizare și modernizare. Ca urmare, încă există interpretări diferite ale legislației fiscale. În anumite situații, autoritățile fiscale pot trata în mod diferit anumite aspecte, procedând la calcularea unor impozite și taxe suplimentare și a dobânzilor și penalităților de întârziere aferente (în prezent în valoare totală de 0.05% pe zi de întârziere). În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Conducerea Societății consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

Un aspect care trebuie remarcat, este cel referitor la impozitarea rezultatului curent în condițiile trecerii la IFRS ca bază a contabilității începând cu anul 2015. Codul fiscal face numeroase referiri la modul de impozitare a sumelor înscrise în conturile de rezultate ca urmare a aplicării IFRS. Termenul de aplicare a prevederilor din Norma ASF nr.39/2015 (31 decembrie 2015 în condițiile publicării ei în 28 decembrie 2015, a ridicat în fața societății probleme privind modul de impozitare a sumelor înregistrate pe rezultate ca urmare a retratării altelor decât cele reglementate. Efectul cel mai mare asupra nivelului impozitului este determinat de veniturile realizate prin evaluarea la valoarea justă a activelor financiare. Aceasta în condițiile în care venitul este în realitate un venit posibil dar nerealizat, activele financiare fiind în continuare în proprietatea societății.

33. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

Reglementările actuale conduc la un tratament diferit al diferențelor din evaluarea la valoarea justă, societățile care optează pentru clasificarea participațiilor ca fiind disponibile pentru vânzare înregistrând impozit amânat pentru diferențele înregistrate în capitalurile proprii, în timp ce pentru societățile care optează pentru evaluarea activelor financiare prin contul de profit, înregistrează impozit pe profitul curent. În ambele situații nu au loc tranzacții efective. Pentru societățile aflate în cea de a doua situație însă, crește substanțial riscul de lichiditate.

De asemenea considerăm că o situație neclară o prezintă și așa numita rezervă aferentă portofoliului inițial, a cărei impozitare nu este reglementată expres și care în opinia noastră nu se justifică.

Societatea va face demersurile necesare pentru lămurirea aspectelor neclare la organele abilitate.

33.1 Pretul de transfer

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață. Contribuabilii care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, dosarul prețurilor de transfer. Cuantumul tranzacțiilor, termenele pentru întocmire, conținutul și condițiile de solicitare a dosarului prețurilor de transfer și procedura de ajustare/estimare a prețurilor de transfer au fost reglementat prin Ordinul 442/2016, motiv pentru care societatea a luat măsuri pentru întocmirea dosarelor prețurilor de transfer în concordantă cu cerințele acestei reglementări. Măsura a fost necesară deoarece neprezentarea dosarului prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformitate; în plus față de conținutul dosarului prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferit de interpretarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer. Conducerea Societății consideră că nu va suferi pierderi în cazul unui control fiscal pentru verificarea prețurilor de transfer. Cu toate acestea, impactul interpretărilor diferite ale autorităților fiscale nu poate fi estimat în mod credibil. Acesta poate fi semnificativ pentru poziția financiară și/ sau pentru operațiunile Societății.

33.2 Datorii contingente

La data de 31 decembrie 2015, Societatea nu înregistrează datorii contingente.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCICIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

33. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

33.3 Contracte oneroase

La data de 31 decembrie 2015, Societatea nu are încheiate contracte oneroase, înțelegând printr-un contract oneros un contract în cadrul căruia costurile obligatorii pentru îndeplinirea obligațiilor contractuale depășesc beneficiile economice care urmează a fi obținute din derularea unui astfel de contract.

34. EVENIMENTE ULTERIOARE BILANȚULUI

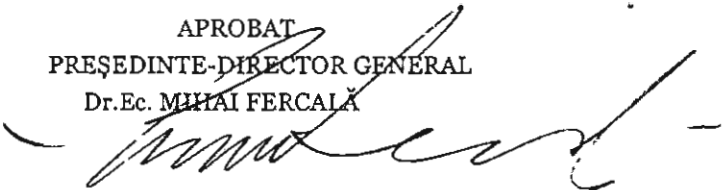
În conformitate cu propunerea de distribuție a profitului în baza Hotărârii Nr. 1 a Adunării Generale a Acționarilor din 28/29 aprilie 2016, Societatea va repartiza profitul net realizat în exercițiul financiar 2015 astfel:

Nr. crt.	Destinație	Suma (lei)	Pondere în profit net (%)
1.	Rezerve legale	8.366.511,35	5,27
		57.949.125,20	
2.	Dividende*	(0,02653 lei/acțiune)	36,54
	Alte rezerve - surse proprii de		
3.	finanțare constituite din profit	92.281.423,62	58,19
	TOTAL profit net realizat și repartizat	158.597.060,17	100

* Dividendul brut pentru o acțiune deținută la data de înregistrare se fixează la 0,02653 lei/acțiune, reprezentând un randament de 10% prin raportare la pretul mediu de tranzacționare a acțiunilor SIF 3 pe piața BVB-REGS în perioada 01.01.2015-31.12.2015.

Nu au fost înregistrate alte evenimente ulterioare datei situațiilor financiare care să necesite ajustări sau prezentarea în situațiile financiare individuale.

APROBAT
PREȘEDINTE-DIRECTOR GENERAL
Dr.Ec. MIHAI FERCALĂ



**EFFECTUL APLICĂRII IFRS ASUPRA SITUAȚIILOR FINANCIARE ALE SIF
TRANSILVANIA**

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”). În conformitate cu prevederile art.6 din Norma 39/2015, la data de 31 decembrie 2015 Societatea a întocmit balanța de verificare care cuprinde informații financiare în conformitate cu prevederile IFRS, care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 prin retratarea la IFRS a informațiilor financiare determinate în baza Regulamentului nr.4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin Ordinul C.N.V.M nr.13/2011.

Societatea aplică Modificarile la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități și IAS 27 – Situații financiare individuale și consolidate („Modificări”) începând cu 1 ianuarie 2015, data de la care a început aplicarea de clasificare ca entitate de investiții.

Amendamentele au introdus o excepție de la principiul din IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Amendamentele definesc entitatea de investiții și prevăd ca o societate – mamă care este entitate de investiții să evalueze filialele la valoare justă prin profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situațiile sale financiare consolidate, astfel Societatea nu mai consolidează filialele și entitățile asociate. În consecință, aceste situații financiare sunt singurele situații financiare ale Societății pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

La 1 ianuarie 2015, Societatea a clasificat investițiile în filiale și entități asociate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere și a utilizat valorile contabile din situațiile financiare individuale în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în vederea determinării ajustării de deconsolidare. Astfel în aceste situații financiare, informațiile financiare comparative prezentate sunt informațiile din situațiile financiare individuale în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014.

Investițiile Societății în instrumente de capital, obligațiuni corporative și unități de fond (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a fiecărei categorii de active financiare disponibile pentru vânzare este „primul intrat, primul ieșit”. Activele financiare disponibile

pentru vânzare sunt măsurate la valoarea justă, iar diferențele de valoare justă rezultate la evaluare sunt reflectate în capitalurile proprii.

Efectele trecerii la aplicarea IFRS ca bază a contabilității

Retratările efectuate conform IFRS au însemnat (așa cum sunt definite și de NORMA ASF nr.39/2015), efectuarea și înregistrarea în contabilitate a operațiunilor determinate de trecerea de la reglementările contabile aplicate până la 31.12.2015 la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară. În principal retratările sunt consecința diferențelor dintre politicile contabile aplicate. De asemenea noile reglementări aplicate impun și noi cerințe de prezentare a informațiilor.

Principalele diferențe reflectate în contabilitate ca urmare a trecerii la IFRS au fost următoarele:

- ❖ **Contabilizarea efectelor hiperinflației.** Până la 31 decembrie 2003, România a fost o economie hiperinflaționistă, așa cum este definită de Standardul Internațional de Contabilitate (IAS) 29 – „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”. IAS 29 stipulează că o economie este hiperinflaționistă dacă, printre alți factori, indicele cumulat al inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani. IAS 29 prevede că situațiile financiare întocmite pe baza costului istoric să fie ajustate pentru a ține cont de efectele inflației, pentru entitățile care raportează în economiile hiperinflaționiste. Începând cu 1 ianuarie 2004, economia României a încetat să mai îndeplinească criteriile unei economii hiperinflaționiste. În consecință, începând cu 1 ianuarie 2004, Societatea a încetat să aplice IAS 29. Ca urmare a acestei modificări, valorile contabile ale activelor exprimate în lei la 31 decembrie 2003 au constituit baza pentru activele respective de la 1 ianuarie 2004. Societatea și-a ajustat capitalul social, în conformitate cu cerințele IAS 29. Efectul valoric al contabilizării efectelor hiperinflației a fost o ajustare a capitalului reflectată concomitent într-o pierdere reportată de peste 669.806.471 lei.
- ❖ **Derecunoașterea rezervelor înregistrate pe RAS pentru:**
 - ✓ acțiunile primite cu titlu gratuit (în sumă de 164.181.830 lei);
 - ✓ portofolul initial (în sumă de 143.866.573 lei)
 - ✓ pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (cont 1061), care s-a concretizat și în derecunoașterea ajustărilor aferente. Valoarea acestei rezerve și a ajustărilor aferente a fost de 168.930.650 lei.
- ❖ **Ajustările de valoare justă a activelor financiare clasificate ca disponibile pentru vânzare și care au fost reflectate în conturile specifice de capitaluri proprii.** Valoarea negativă a acestor diferențe a fost de 123.526.422 lei
Impactul final al înregistrării ajustărilor asupra activelor clasificate ca disponibile pentru vânzare, s-a concretizat într-un câștig net din diferențe de valoare justă de 178.328.165 lei.
- ❖ **Ajustările de valoare justă a activelor financiare clasificate ca fiind evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.** În această categorie s-au încadrat investițiile în filiale și entitățile asociate și înregistrarea diferențelor de valoare justă a acestora, care s-a efectuat prin contul de profit și pierdere au fost de 2.139.687 lei.

- ❖ **Derecunoașterea altor ajustări înregistrate pe RAS.** pentru activele și creantele imobilizate în sumă de 34.692.678 lei.
- ❖ **Ajustări pentru recunoașterea datoriilor privind impozitul amnat, în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit".** Valoarea acestui impozit aferent câștigurilor din diferențe de valoare justă la activele disponibile pentru vânzare (înregistrate în capitaluri proprii a fost de 33.967.269 lei
- ❖ **Ajustări determinate de reclasificarea unei părți a activelor disponibile pentru vânzare în active evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.** Aceste ajustări au constat în derecunoașterea câștigurilor înregistrate anterior pe capitaluri proprii și a deprecierilor aferente înregistrate pe rezultate financiare.

Situația comparativă a a activelor la 31 decembrie 2015, ca rezultat al retratărilor efectuate se prezintă astfel:

Indicatori	IFRS	RAS	Diferente
0	1	2	
TOTAL ACTIVE			
Casa și conturi la bănci	9.043.219	9.043.219	-
Obligațiuni corporative	-	23.977.292	(23.977.292)
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	435.155.203	12.776.310	422.378.893
Active financiare disponibile pentru vânzare	535.432.203	919.092.809	(383.660.606)
Imobilizări necorporale	431.055	435.495	(4.440)
Imobilizări corporale	11.735.258	11.735.258	-
Alte active financiare	7.781.386	7.847.164	(65.778)
Alte active	248.798	156.948	(91.850)
Creanțe privind impozitul amânat	-	-	-
TOTAL ACTIVE	999.827.905	985.064.495	14.763.410
Provizioane	159.577	50.667.686	(50.508.109)
Alte datorii financiare	48.498.256	49.526.367	(1.028.111)
Alte datorii	2.305.401	1.278.864	1.026.537
Datorii privind impozitul pe profit curent	3.577.474	3.891.371	(313.897)
Datorii privind impozitul amânat	33.967.269	-	33.967.269
TOTAL DATORII	88.507.977	105.364.288	(16.856.311)
Capital social	888.235.137	218.428.666	669.806.471
Rezerve din reevaluare	9.684.169	9.684.169	-
Diferențe din evaluarea la valoarea justă			

a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	178.328.165	(168.930.651)*	347.258.816
Alte rezerve	483.989.704	742.049.090	(258.059.386)
Profit/pierdere neacoperită	(648.917.247)	78.468.933	(727.386.180)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	911.319.928	879.700.207	31.619.721
TOTAL DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII	999.827.902	985.064.495	14.763.407

Declararea societății ca societate de investiții, a condus la clasificarea **activelor financiare** astfel :

- ❖ **Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere** în care au fost incluse toate investițiile în filiale și entități asociate, și
- ❖ **Active financiare disponibile pentru vânzare** în care s-au inclus toate investițiile efectuate în entități la care SIF Transilvania nu poate avea o influență semnificativă în luarea deciziilor.

La 31.12.2015 situația comparativă a acestora era următoarea:

Indicatori	<u>IFRS</u>	<u>RAS</u>	<u>Diferente</u>
0	1	2	
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	435.155.203	12.776.310	422.378.893
Active financiare disponibile pentru vânzare	535.432.203	919.092.809	(383.660.606)

În ceea ce privește **imobilizările corporale**, SIF Transilvania aplică modelul reevaluării prevăzut de IAS 16 "Imobilizări corporale", neexistând influențe față de reglementările anterioare. Nici la celelalte poziții de imobilizări și alte active nu sunt diferențe semnificative.

Situația comparativă a **datoriilor** la 31 decembrie 2015 se prezintă astfel:

Indicatori	<u>IFRS</u>	<u>RAS</u>	<u>Diferente</u>
0	1	2	
Provizioane	159.577	50.667.686	(50.508.109)
Alte datorii financiare	48.498.256	49.526.367	(1.028.111)
Alte datorii	2.305.401	1.278.864	1.026.537
Datorii privind impozitul pe profit curent	3.577.474	3.891.371	(313.897)
Datorii privind impozitul amânat	33.967.269	-	33.967.269
TOTAL DATORII	88.507.977	105.364.288	(16.856.311)

Diferențele prezentate sunt rezultatul retratărilor efectuate pentru reclasificarea unei părți a activelor financiare disponibile pentru vânzare și anularea provizioanelor pentru impozitul amânat, și reflectarea câștigului realizat din diferențe de valoare justă a activelor rămase ca disponibile pentru vânzare și înregistrarea impozitului amânat aferent.

În ceea ce privește **capitalurile proprii**, situația comparativă a acestora se prezintă după cum urmează:

Indicatori	IFRS	RAS	Diferente
0	1	2	
Capital social	888.235.137	218.428.666	669.806.471
Rezerve din reevaluare	9.684.169	9.684.169	-
Diferente din evaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	178.328.165	(168.930.651)*	347.258.816
Alte rezerve	483.989.704	742.049.090	(258.059.386)
Profit/pierdere neacoperită	(648.917.247)	78.468.933	(727.386.180)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	911.319.928	879.700.207	31.619.721

Diferența existentă la capitalul social reprezintă ajustarea la inflație a capitalului social. Această diferență se reflectă concomitent și în pierderea neacoperită care reprezintă cumulul soldurilor conturilor de profit curent, rezultat reportat și rezultat provenit din aplicarea pentru prima dată a IAS 29 (raportarea în economiile hiperinflaționiste).

Poziția de rezerve a fost influențată de derecunoașterea rezervelor constituite pe RAS dar derecunoscute pe IFRS, și efectuarea retratărilor corespunzătoare impuse de Standarde.

De asemenea în conformitate cu IFRS surplusul de reevaluare realizat în condițiile reglementărilor naționale a fost transferat pe rezultat reportat.

Diferențele rezultate prin trecerea la aplicarea IFRS, au rezultat prin compararea datelor din balanța de verificare întocmită în conformitate cu Regulamentul 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a C.E.E. și balanța de verificare conform IFRS și sunt prezentate în Anexa (întocmită conform model Anexa 2 din NORMA 39/2015).



Situația privind rezultatele retratării informațiilor din contabilitatea organizată în conformitate cu Regulamentul nr.4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.13/2011

Nr. crt.	Regulamentul nr.4/2011		Reglementări conforme cu IFRS		Ajustări valoare	Reclasificări	Observații/ Explicații
	Denumire element	Valoare	Denumire element	Valoare			
1.1	Ajustări ale capitalului social	-	Ajustări ale capitalului social	669.806.471	669.806.471	-	Ajustare la inflație a capitalului social
1.2	Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	-	Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	(669.806.471)	(669.806.471)		Pierdere din ajustarea la inflație a capitalului social
2	REZERVE REEVALUARE	9.684.169,35	REZERVE REEVALUARE	9.684.169,35	-	9.684.169,35	Tranziție de la conturi vechi la conturi noi. (Simbolizare diferită pe IFRS față de RAS)
3.1	AJUSTARI PENTRU PIERDEREA DE VALOARE A IMOBILIZĂRILOR FINANCIARE	(168.930.650,93)	AJUSTARI PENTRU PIERDEREA DE VALOARE A IMOBILIZĂRILOR FINANCIARE	0	168.930.650,93		Derecunoaștere pe IFRS a ajustărilor pentru pierdere de valoare a imobilizărilor efectuate pe RAS
3.2	Rezerve din ajustări pentru pierdere de valoare a imobilizărilor financiare (SOLD D)	168.930.650,93	Rezerve din ajustări pentru pierdere de valoare a imobilizărilor financiare (SOLD D)	0	(168.930.650,93)		Derecunoaștere pe IFRS a ajustărilor pentru pierdere de valoare a imobilizărilor efectuate pe RAS
4.1	Impozit amanat aferent REZERVEI constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	(26.269.092,87)	Impozit amanat aferent REZERVEI constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	0	26.269.092,87		Derecunoaștere pe IFRS a impozitelor amânate pentru rezerve constituite pe IAS
4.2	IMPOZIT AMANAT AFERENT REZERVEI DIN SURPLUSUL DIN REEVALUARE	(683.920,90)	IMPOZIT AMANAT AFERENT REZERVEI DIN SURPLUSUL DIN REEVALUARE	0	683.920,90		Derecunoaștere pe IFRS a impozitelor amânate pentru rezerve constituite pe IAS
4.3	Impozit amanat pentru REZERVA AFERENTA PORTOFOLIULUI INITIAL (cont 10681A)	(23.018.651,68)	Impozit amanta pentru REZERVA AFERENTA PORTOFOLIULUI INITIAL	0	23.018.651,68		Derecunoaștere pe IFRS a impozitelor amânate pentru rezerve constituite pe IAS

4.4	Impozit aferent rezervelor din diferența valoare aport în natura (cont 10684A)	(530.638,01)	Impozit aferent rezervelor din diferența valoare aport în natura	0	530.638,01		Derecunoaștere pe IFRS a impozitelor amânate pentru rezervele constituite pe RAS
4.5	Provizioane pentru impozite amânate (cont 1516)	50.502.303,45	Provizioane pentru impozite amânate	0	(50.502.303,45)		Derecunoaștere pe IFRS a impozitelor amânate pentru rezervele constituite pe RAS
5.1	REZERVA constituită din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (cont 1065)	164.181.830,43	REZERVA constituită din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (cont 1065)	0	(164.181.830,43)		Trecut pe rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) rezerva constituită din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit
5.2			Rezultat curent provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 12	164.181.830,43	164.181.830,43		Trecut pe rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) rezerva constituită din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit
5.3	REZERVE DIN SURPLUSUL DIN REEVALUARE	4.274.505,58	REZERVE DIN SURPLUSUL DIN REEVALUARE (cont 1067)	0	(4.274.505,58)		Trecut pe rezultat reportat surplusul de reevaluare, conform art.90 din NORMA ASF nr.39/2015
5.4			Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 12	4.274.505,58	4.274.505,58		Trecut pe rezultat reportat surplusul de reevaluare, conform art.90 din NORMA ASF nr.39/2015
5.5	REZERVE DIN SURPLUSUL DIN REEVALUARE (impozit amânat OG 34/2006)	1.288.804,19	REZERVE DIN SURPLUSUL DIN REEVALUARE (impozit amânat OG 34/2006)	0	(1.288.804,19)		Trecut pe rezultat reportat surplusul de reevaluare, conform art.90 din NORMA ASF nr.39/2015
5.6			Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 12	1.288.804,19	1.288.804,19		Trecut pe rezultat reportat surplusul de reevaluare, conform art.90 din NORMA ASF nr.39/2015
5.7	REZERVA AFERENTĂ PORTOFOLIULUI INITIAL	143.866.573,03	REZERVA AFERENTĂ PORTOFOLIULUI INITIAL	-	(143.866.573,03)		Trecut pe rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) rezerva aferentă portofoliului inițial.
5.8			Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 12	109.680.046,53	109.680.046,53		Trecut pe rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) rezerva aferentă portofoliului inițial.
5.9			Rezultat curent provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 12	34.186.526,50	34.186.526,50		Trecut pe rezultat curent provenit din trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) rezerva aferentă portofoliului inițial.
5.10	Rezerva din diferența valoare	3.316.487,57	Rezerva din diferența valoare	0	(3.316.487,57)		Trecut pe rezultat reportat provenit din

	aport in natura		aport in natura				trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) a rezervei din diferența valoare aport in natura (neta de impozit).
5.11			Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 12	3.316.487,57	3.316.487,57		Trecut pe rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS (mai puțin IAS 29) a rezervei din diferența valoare aport in natura (neta de impozit).
6.1a	Imobilizări financiare - ACȚIUNI (DISPONIBILE PENTRU VINZARE)	1.033.874.930,75	Imobilizări financiare - ACȚIUNI (DISPONIBILE PENTRU VINZARE)	387.251.776,14	(121.386.734,92)	508.638.511,06	Reclasificare și evaluare la valoare justă
6.1b	Active financiare evaluate la valoare justă prin profit și pierdere						
6.1c	Acțiuni în scop speculativ	7.712.034	Acțiuni în scop speculativ	523.096.732,61	(2.139.687,13)	525.236.419,71	Reclasificare acțiuni cu scop speculativ
6.1d	Alte titluri în scop speculativ	5.064.276	Alte titluri în scop speculativ			7.712.034	Reclasificare alte titluri cu scop speculativ
6.1e	TOTAL	1.046.651.240,75		910.348.508,75	(123.526.422,61)	1.046.651.240,77	Total reclasificare și evaluare la valoare justă a imobilizărilor financiare
6.2	Creanțe imobilizate	112.818.499,68	Creanțe imobilizate din care:	60.239.683,96	(52.555.615,46)	112.818.499,68	Reclasificare și evaluare la valoare justă prin profit și pierdere
			Creanțe imobilizate-disponibile pentru vânzare	47.904.213,42			
			Creanțe imobilizate-evaluate la valoare justă prin profit și pierdere	12.335.470,54			
6.3	Ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare	28.146.241,73	Ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare	0	(28.146.241,73)		Derecunoaștere ajustări acțiuni
6.4	Ajustări pentru pierderea de valoare a creanțelor imobilizate	6.546.436,58		0	(6.546.436,58)		Derecunoaștere ajustări creanțe imobilizate
	total imobilizări financiare				154.165.668,40		
6.7	Total rezultat reportat	0		(129.341.325,51)	(129.341.325,51)		
6.8	Total rezultat curent	78.468.933,60		158.597.060,17	158.597.060,17		
6.9	Castig din evaluarea la valoare justă	0		178.328.165	178.328.165		
7	Avans pentru imobilizări	4.440	Avans pentru imobilizări	4.440		4.440	Reclasificare de cont vechi pe cont nou.

	necorporale (cont 234)		necorporale cont 4094)				
8.1	Provizion aferent operatiuni SSIF	5805,24	Provizion aferent operatiuni SSIF	0	(5805,24)		Trecut pe rezultat reportat provizion constituit
8.2	Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puţin IAS 12 (cont 117722		Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puţin IAS 12 (cont 117722	5.805,24	5.805,24		Trecut pe rezultat reportat provizion constituit
9.1	Rezerve legale	24.533.727,64	Rezerve legale	32.900.238,99	8.366.511,35		Repartizati rezerva legala conform rezultatelor pe IFRS
9.2	Repartizarea profitului	0	Repartizarea profitului	8.366.511,35	(19.058.374)		Repartizati rezerva legala conform rezultatelor pe IFRS
10.1	Impoziti pe profit curent	3.577.473,8	Impoziti pe profit curent	3.891.372	313.898,20		Impoziti aferent castigului din evaluare la valoare justa
10.2	Impoziti amanat	0	Impoziti amanat	33.967,269	33.967,269		

Date de identificare ►

* Campuri obligatorii

* Entitatea

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

* Numar inregistrare in Registrul Comertului

J08/3306/1992

* Cod Unic de Inregistrare

3047687

* Activitatea preponderanta: Cod CAEN--Denumire activitate

6499--Alte intermed.financiare n.c.a.

* Forma de proprietate

34--Societati pe actiuni

Strada

NICOLAE IORGA

Numar

2

Bloc

Scara

Apartament

Telefon

0268401132

e-mail

rionel@transif.ro

* Localitatea

Brasov

* Județ

Brasov

Sector

Bifați dacă este cazul

☒ **Mari contribuabili care
depun bilanțul la București**☐ **Sucursala****Semnături ►**

* Campuri obligatorii

Semnatura electronica poate fi aplicata
doar in urma finalizarii cu succes a actiunii
de validare a formularului**Administrator**

* Nume si prenume

FERCALA MIHAI**Intocmit**

* Nume si prenume

RADU IONEL

* Calitatea

11--Director economic

Nr.de inregistrare in organismul profesional

Semnatura

Semnatura electronica

*)Raportări anuale la 31 decembrie 2015 întocmite de organisme de plasament colectiv ce sunt constituite prin act constitutiv

Indicatori

Campuri cu valori calculate

Capitaluri - total

911.319.928

Profit/ pierdere

158.597.060

COD 10 ► SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII la data de 31.12.2015

(lei)

Denumirea elementului	Nr. rand	Sold an curent la:	
		01 ianuarie	31 decembrie
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE			
1. Cheltuieli de dezvoltare (ct. 203 - 2803 - 2903)	01		
2. Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și active similare și alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2906 - 2908)	02	680.762	431.055
3. Fond comercial (ct. 2071)	03		
4. Avansuri (ct. 4094)	04		4.440
TOTAL: (rd. 01 la 04)	05	680.762	435.495
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE			
1. Terenuri și construcții (ct. 211 + 212 - 2811 - 2812 - 2911 - 2912)	06	11.448.992	11.133.742
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 213 + 223 - 2813 - 2913)	07	237.563	477.411
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214 + 224 - 2814 - 2914)	08	169.059	124.105
4. Investiții imobiliare (ct. 215 - 2815 - 2915)	09		
5. Imobilizări corporale în curs de execuție (ct. 231 - 2931)	10		
6. Investiții imobiliare în curs de execuție (ct. 235 - 2935)	11		
8. Avansuri (ct. 4093)	12		
TOTAL: (rd. 06 la 12)	13	11.855.614	11.735.258
III. ACTIVE BIOLOGICE (ct. 241 - 284 - 294)			
IV. IMOBILIZĂRI FINANCIARE			
1. Acțiuni deținute la filiale (ct. 261 - 2961)	15	471.618.756	351.204.151
2. Împrumuturi acordate entităților din grup (ct. 2671 + 2672 - 2965)	16		
3. Acțiunile deținute la entitățile asociate și la entitățile controlate în comun (ct. 262 + 263 - 2962)	17	71.498.670	36.047.625
4. Împrumuturi acordate entităților asociate și entităților controlate în comun (ct. 2673 + 2674 - 2967)	18		
5. Alte titluri imobilizate (ct. 265 - 2964)	19	478.628.516	523.096.733

A		B	1	2
6. Alte împrumuturi (ct. 2675* + 2676* + 2677 + 2678* + 2679* - 2966* - 2969*)		20	40.439.602	60.239.684
TOTAL: (rd. 15 la 20)		21	1.062.185.544	970.588.193
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL (rd. 05 + 13 + 14+ 21)		22	1.074.721.920	982.758.946
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. STOCURI				
1. Materiale consumabile (ct. 302 + 303 +/- 308 + 322 + 323 + 351 - 392 - 395)		23	59.423	67.633
2. Active imobilizate deținute în vederea vânzării (ct. 311)		24		
3. Producția în curs de execuție (ct. 332 - 394 - 3952)		25		
4. Avansuri (ct. 4091)		26		
TOTAL (rd. 23 la 26)		27	59.423	67.633
II. CREANȚE (Sumele care urmează să fie încasate după o perioadă mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element)				
1. Creanțe comerciale ¹ (ct. 2675* + 2676* + 2678* + 2679* - 2966* - 2969* + 411 + 413 + 418 - 491)		28	23.195	23.200
2. Avansuri plătite (ct. 4092)		29	17.567	336
3. Sume de încasat de la entitățile din grup (ct. 451** - 495*)		30		
4. Sume de încasat de la entitățile asociate și entitățile controlate în comun (ct. 4521 - 4953)		31		1.013.019
5. Creanțe rezultate din operațiunile cu instrumente derivate (ct. 4615+4616)		32		
6. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431** + 437** + 4382 + 441** + 4424 + 4428** + 444** + 445 + 446** + 447** + 4482 + 4582 + 461 + 473** - 496 + 5187)		33	4.985.132	6.764.759
7. Creanțe privind capital subscris și nevărsat (ct. 456 - 495*)		34		
TOTAL (rd. 28 la 34)		35	5.025.894	7.801.314
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 503+505 + 506 + 507 + din ct. 508 – 591-593- 595 - 596 - 598 + 5113 + 5114)		36	13.004.974	
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (din ct. 508 + ct. 5112 + 512 + 531 + 532 + 541 + 542)		37	22.580.034	9.043.064
ACTIVE CIRCULANTE – TOTAL (rd. 27 + 35 + 36 + 37)		38	40.670.325	16.912.011
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471) (rd. 40+41)		39	123.386	156.948
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471*)		40	123.386	156.948
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471*)		41		

D. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN			
1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni, prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile (ct. 161 + 1681 - 169)	42		
2. Sume datorate instituțiilor de credit (ct. 1621 + 1622 + 1624 + 1625 + 1627 + 1682 + 5191 + 5192 + 5198)	43		
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	44	440.616	873.598
4. Datorii comerciale - furnizori (ct. 401 + 404 + 408)	45	377.282	400.262
5. Efecte de comerț de plătit (ct. 403 + 405)	46		
6. Datorii din operațiuni de leasing financiar (ct. 406)	47		
7. Sume datorate entităților din grup (ct. 1661 + 1685 + 2691 + 451***)	48	10.922	5.004
8. Sume datorate entităților asociate și entităților controlate în comun (ct. 1663 + 1686 + 2692 + 453***)	49		
9. Datorii rezultate din operațiunile cu instrumente derivate (ct. 4625+4626)	50		
10. Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale și datoriile privind asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2693 + 2695 + 421 + 422 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431*** + 437*** + 4381 + 441*** + 4423 + 4428*** + 444*** + 446*** + 447*** + 4481 + 455 + 456*** + 457 + 4581 + 462 + 473*** + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	51	82.643.043	53.102.267
TOTAL (rd. 42 la 51)	52	83.471.863	54.381.131
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE/DATORII CURENTE NETE (rd. 38 + 40 - 52 - 70 - 73 - 76)	53	-42.678.152	-37.312.172
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 22 + 53)	54	1.032.043.768	945.446.774
G. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN			
1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni, prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile (ct. 161 + 1681 - 169)	55		
2. Sume datorate instituțiilor de credit (ct. 1621 + 1622 + 1624 + 1625 + 1627 + 1682 + 5191 + 5192 + 5198)	56		
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	57		
4. Datorii comerciale - furnizori (ct. 401 + 404 + 408)	58		
5. Efecte de comerț de plătit (ct. 403 + 405)	59		
6. Datorii din operațiuni de leasing financiar (ct. 406)	60		
7. Sume datorate entităților din grup (ct. 1661 + 1685 + 2691 + 451***)	61		
8. Sume datorate entităților asociate și entităților controlate în comun (ct. 1663 + 1686 + 2692 + 453***)	62		
9. Datorii rezultate din operațiunile cu instrumente derivate (ct. 4625+4626)	63		

10. Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale și datoriile privind asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2693 + 2695 + 421 + 422 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431*** + 437*** + 4381 + 441*** + 4423 + 4428*** + 444*** + 446*** + 447*** + 4481 + 455 + 456*** + 4581 + 462 + 473*** + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)		64	25.453.109	33.967.269
TOTAL (rd. 55 la 64)		65	25.453.109	33.967.269
H. PROVIZIOANE				
1. Provizioane pentru beneficiile angajaților (ct. 1517)		66		
2. Alte provizioane (ct. 1511 + 1512 + 1513 + 1514 + 1518)		67	159.577	159.577
TOTAL (rd. 66 + 67)		68	159.577	159.577
I. VENITURI ÎN AVANS				
1. Subvenții pentru investiții (ct. 475) (rd. 70+71)		69		
1.1 Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 475*)		70		
1.2 Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 475*)		71		
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472) - total (rd. 73 + 74), din care:		72		
2.1 Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (ct. 472*)		73		
2.2 Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (ct. 472*)		74		
3. Venituri în avans aferente activelor primite prin transfer de la clienți (ct. 478) (rd. 76+77)		75		
3.1 Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 478*)		76		
3.2 Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 478*)		77		
TOTAL (rd. 69 + 72 + 75)		78		
J. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITAL				
1. Capital subscris vărsat (ct. 1012)		79	218.428.666	218.428.666
2. Capital subscris nevărsat (ct. 1011)		80		
3. Capital subscris reprezentând datorii financiare ² (ct. 1027)		81		
4. Ajustări ale capitalului social (ct. 1022)	SOLD C	82	669.806.471	669.806.471
	SOLD D	83	0	
5. Alte elemente de capitaluri proprii (ct. 103)		SOLD C 84	411.277.318	178.328.165

5. Alte elemente de capitaluri proprii (ct. 103)	SOLD D	85		0
TOTAL (rd. 79 + 80 + 81 + 82 - 83 + 84- 85)		86	1.299.512.455	1.066.563.302
II. PRIME DE CAPITAL (ct. 104)		87		
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105)		88	9.964.912	9.684.169
IV. REZERVE				
1. Rezerve legale (ct. 1061)		89	24.409.521	32.900.239
2. Rezerve statutare sau contractuale (ct. 1063)		90		
3. Alte rezerve (ct. 1068)		91	423.725.838	451.089.465
TOTAL (rd. 89 la 91)		92	448.135.359	483.989.704
Diferențe de curs valutar din conversia situațiilor financiare anuale individuale într-o monedă de prezentare diferită de monedă funcțională (ct. 1072)	SOLD C	93		
	SOLD D	94		
Acțiuni proprii (ct. 109)		95		
Câștiguri legate de vânzarea sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii (ct. 141)		96		
Pierderi legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii (ct. 149)		97		
V. REZULTAT REPORTAT, CU EXCEPȚIA REZULTATULUI REPORTAT PROVENIT DIN ADOPTAREA PENTRU PRIMA DATA A IAS 29 (ct. 117)	SOLD C	98		0
	SOLD D	99	78.741.133	129.341.325
VI. REZULTAT REPORTAT PROVENIT DIN ADOPTAREA PENTRU PRIMA DATA A IAS 29 (ct. 118)	SOLD C	100	0	0
	SOLD D	101	669.806.471	669.806.471
VII. PROFITUL SAU PIERDEREA LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)	SOLD C	102		158.597.060
	SOLD D	103	67.387	
Repartizarea profitului (ct. 129)		104	2.566.653	8.366.511
CAPITALURI PROPRII - TOTAL (rd. 86 +87 + 88 + 92 + 93 - 94 - 95 + 96 - 97 + 98 - 99 + 100 - 101 + 102 - 103 - 104)		105	1.006.431.082	911.319.928
FORMULAR VALIDAT	Suma de control Formular 10: 18844902214 / 35620508970			

Semnături ►

Administrator

Nume si prenume

FERCALA MIHAI

Semnatura

Intocmit

Nume si prenume

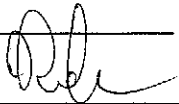
RADU IONEL

Calitatea

11--Director economic

Nr.de inregistrare in organismul profesional

Semnatura



*) Conturi de repartizat după natura elementelor respective.

**) Solduri debitoare ale conturilor respective.

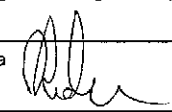
***) Solduri creditoare ale conturilor respective.

COD 20 ► SITUAȚIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR la data de 31.12.2015

(lei)

Denumirea indicatorilor	Nr. rand	Perioada de raportare	
		An precedent	An curent
A	B	1	2
A. VENITURI – TOTAL (rd. 02 la 17)	01	142.417.943	675.319.836
1. Venituri din imobilizări financiare și investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	02	14.552.434	15.754.612
2. Venituri din operațiunile cu titluri și alte instrumente financiare (ct. 762)	03		490.864.331
3. Venituri din activele imobilizate (sau grupurile destinate cedării) deținute în vederea vânzării (ct.753)	04		
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.764)	05	107.707.466	128.021.253
5. Venituri din servicii prestate (ct. 704)	06		
6. Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754)	07		
7. Venituri din provizioane și ajustări pentru deprecierea privind activitatea de exploatare (ct.781)	08	8.567.518	322.393
8. Venituri financiare din ajustări pentru pierderea de valoare (ct.786)	09		
9. Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765)	10	157.246	299.276
10. Venituri din dobânzi (ct. 766)	11	2.432.465	1.601.368
11. Venituri din producția de imobilizări necorporale și corporale (ct. 721 + 722)	12		
12. Venituri din producția de investiții imobiliare (ct.725)	13		
13. Venituri din reevaluarea imobilizărilor necorporale și corporale (ct.755)	14		
14. Venituri din investiții imobiliare (ct.756)	15		
15. Venituri din active biologice și produsele agricole (ct.757)	16		
16. Alte venituri (ct. 705 + 706 + 708 + 741 + 758 + 767 + 768)	17	9.000.814	38.456.603
B. CHELTUIELI – TOTAL (rd.19 la 40 - 32)	18	144.964.205	533.442.718
17. Pierderi din creanțe legate de participații (ct. 663)	19		
18. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	20	49.593.437	73.082.170
19. Cheltuieli legate de activele imobilizate (sau grupurile destinate cedării) deținute în vederea vânzării (ct.653)	21		
20. Cheltuieli privind operațiunile cu titluri și alte instrumente financiare (ct.661)	22		438.418.118
21. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	23	93.068	286.318
22. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	24		

A	B	1	2
23. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	25	3.013.597	4.518.021
24. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	26	17.881	19.475
25. Pierderi din creanțe și debitori diverși (ct. 654)	27	2.730	
26. Cheltuieli de exploatare privind amortizările, provizioanele și ajustările pentru depreciere (ct.681)	28	856.273	1.194.083
27. Cheltuieli financiare privind amortizările, provizioanele și ajustările pentru pierderea de valoare (ct.686)	29	65.150.643	9.673
28. Cheltuieli cu materiale (ct. 602 + 603 + 604)	30	278.719	216.205
29. Cheltuieli privind energia și apa (ct. 605)	31	131.816	125.451
30. Cheltuieli cu personalul din care: (rd. 33 + 34)	32	20.218.267	10.720.858
30.1. salarii (ct. 621 + 641+642 + + 643 + 644)	33	17.302.742	8.763.271
30.2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	34	2.915.525	1.957.587
31. Alte cheltuieli (ct. 611 + 612 + 613 + 614 + 623 + 624 + 625 + 626 + 628 + 658 + 667 + 668)	35	3.168.051	3.324.974
32. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	36	2.439.723	1.527.372
33. Cheltuieli cu protecția mediului înconjurător (ct.652)	37		
34. Cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor necorporale și corporale (ct.655)	38		
35. Cheltuieli privind investițiile imobiliare (ct.656)	39		
36. Cheltuieli privind activele biologice și produsele biologice (ct.657)	40		
C. REZULTATUL BRUT			
- Profit (rd. 01 - 18)	41	0	141.877.118
- Pierdere (rd. 18 - 01)	42	2.546.262	0
37. IMPOZIT PE PROFIT BRUT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit curent (ct. 691)	43	6.606.054	8.733.167
- cheltuieli cu impozitul pe profit amânat (ct.692)	44	6.997.142	
- venituri din impozitul pe profit amânat (ct.792)	45	16.082.072	25.453.109
38. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus (ct. 698)	46		
D. PROFITUL SAU PIERDEREA NET/NETĂ A PERIOADEI DE RAPORTARE			
- profit (rd. 41-43-44+45-46)	47	0	158.597.060

- pierdere (rd. 42+43+44-45+46) sau (43+44+46-41-45)	48	67.386	0
FORMULAR VALIDAT		Suma de control Formular 20: 3390187899 / 35620508970	
Semnături ►		Intocmit	
Administrator		Nume si prenume	
Nume si prenume FERCALA MIHAI		Nume si prenume RADU IONEL	
Semnatura		Calitatea	
		11--Director economic	
		Nr.de inregistrare in organismul profesional	
		Semnatura 	

*) Conturi de repartizat după natura elementelor respective.

La rândul 25 - se cuprind și drepturile colaboratorilor, stabilite potrivit legislației muncii, care se preiau din rulajul debitor al contului 621 „Cheltuieli cu colaboratorii”, analitic „Colaboratori persoane fizice”.

La rândul 35 - în contul 6586 „Cheltuieli reprezentând transferuri și contribuții datorate în baza unor acte normative speciale” se evidențiază cheltuielile reprezentând transferuri și contribuții datorate în baza unor acte normative speciale, altele decât cele prevăzute de Legea nr. 571/ 2003 privind Codul Fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

I. Date privind rezultatul înregistrat		Nr. rand	Nr. unitati	Sume
A		B	1	2
Unități care au înregistrat profit		01	1	158.597.060
Unități care au înregistrat pierdere		02	0	0
Unități care nu au înregistrat nici profit, nici pierdere		03	0	0
II. Date privind plățile restante		Nr. rand	Total (col.2 + 3)	Din care:
A		B	1	Pentru activitatea curentă
				Pentru activitatea de investiții
				2
				3
Plăți restante – total (rd.05+09+15 la 19+23), din care:		04	0	0
Furnizori restanți – total (rd. 06 la 08), din care:		05	0	0
- peste 30 de zile		06	0	0
- peste 90 de zile		07	0	0
- peste 1 an		08	0	0
Obligații restante față de bugetul asigurărilor sociale – total (rd.10 la 14), din care:		09	0	0
- contribuții pentru asigurări sociale de stat datorate de angajatori, salariați și alte persoane asimilate		10	0	0
- contribuții pentru fondul asigurărilor sociale de sănătate		11	0	0
- contribuția pentru pensia suplimentară		12	0	0
- contribuții pentru bugetul asigurărilor pentru șomaj		13	0	0
- alte datorii sociale		14	0	0
Obligații restante față de bugetele fondurilor speciale și alte fonduri		15	0	0
Obligații restante față de alți creditori		16	0	0
Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetul de stat		17	0	0
Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetele locale		18	0	0
Credite bancare nerambursate la scadență –total (rd. 20 la 22), din care:		19	0	0
- restante după 30 de zile		20	0	0
- restante după 90 de zile		21	0	0
- restante după 1 an		22	0	0
Dobânzi restante		23	0	0

A	B	1	2
III. Număr mediu de salariați	Nr. rand	31 decembrie an precedent	31 decembrie an curent
A	B	1	2
Număr mediu de salariați	24	57	52
Numărul efectiv de salariați existenți la sfârșitul perioadei, respectiv la data de 31 decembrie	25	54	54
IV. Dobânzi, dividende și redevențe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante	Nr. rand	Sume	
A	B	1	
Venituri brute din dobânzi plătite către persoanele fizice nerezidente, din care:	26		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	27		0
Venituri brute din dobânzi plătite către persoanele fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	28		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	29		0
Venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	30		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	31		0
Venituri brute din dobânzi plătite către persoane juridice asociate*) nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	32		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	33		0
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	34		540.447
- impozitul datorat la bugetul de stat	35		57.383
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	36		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	37		0
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, potrivit prevederilor Codului fiscal, cu modificările și completările ulterioare, din care:	38		1.692.168
- impozitul datorat la bugetul de stat	39		218.577
Venituri brute din redevențe plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	40		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	41		0
Venituri brute din redevențe plătite către persoane fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	42		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	43		0
Venituri brute din redevențe plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	44		0
- impozitul datorat la bugetul de stat	45		0
Venituri brute din redevențe plătite către persoane juridice asociate*) nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	46		0

A	B	1	
- impozitul datorat la bugetul de stat	47		0
Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare pentru bunurile din domeniul public, primite în concesiune, din care:	48		0
- redevențe pentru bunurile din domeniul public plătite la bugetul de stat	49		0
Redevență minieră plătită la bugetul de stat	50		0
Redevență petrolieră plătită la bugetul de stat	51		0
Chirii plătite în cursul perioadei de raportare pentru terenuri ¹⁾	52		0
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	53		185.566
- impozitul datorat la bugetul de stat	54		29.698
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	55		19.406
- impozitul datorat la bugetul de stat	56		2.961
Subvenții încasate în cursul perioadei de raportare, din care:	57		0
- subvenții încasate în cursul perioadei de raportare aferente activelor	58		0
- subvenții aferente veniturilor, din care:	59		0
- subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă**)	60		0
Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:	61		0
- creanțe restante de la entități din sectorul majoritar sau integral de stat	62		0
- creanțe restante de la entități din sectorul privat	63		0
V. Tichete de masa	Nr. rand	Sume	
A	B	1	
Contravaloarea tichetelor de masa acordate salariaților	64		0
VI. Cheltuieli efectuate pentru activitatea de cercetare – dezvoltare***)	Nr. rand	31 decembrie an precedent	31 decembrie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli de cercetare - dezvoltare	65	0	0
- după surse de finanțare (rd. 67 + 68)	66	0	0
- din fonduri publice	67	0	0
- din fonduri private	68	0	0
- după natura cheltuielilor (rd. 70 + 71)	69	0	0
- cheltuieli curente	70	0	0

- cheltuieli de capital	71	0	0
VII. Cheltuieli de inovare ****)	Nr. rand	31 decembrie an precedent	31 decembrie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli de inovare	72	0	0
VIII. Alte informații	Nr. rand	31 decembrie an precedent	31 decembrie an curent
A	B	1	2
Avansuri acordate pentru imobilizări necorporale (ct. 4094)	73	0	4.440
Avansuri acordate pentru imobilizări corporale (ct. 4093)	74	0	0
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 76 + 84), din care:	75	1.062.185.544	960.546.721
Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd. 77 la 83), din care:	76	1.054.715.738	922.190.123
- acțiuni cotate emise de rezidenți	77	834.595.161	784.459.510
- acțiuni necotate emise de rezidenți	78	141.142.398	66.153.187
- părți sociale emise de rezidenți	79	0	0
- obligațiuni emise de rezidenți	80	32.969.796	21.883.086
- acțiuni și unități de fond emise de organisme de plasament colectiv rezidente, din care:	81	0	0
- acțiuni	82	19.324.783	38.046.399
- unități de fond	83	26.683.600	11.647.941
Creanțe imobilizate, în sume brute (rd. 85 + 86), din care:	84	7.469.806	38.356.598
- creanțe imobilizate în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute (din ct. 267)	85	7.412.504	38.301.013
- creanțe imobilizate în valută (din ct. 267)	86	57.302	55.585
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	87	30.459	13.228
- creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418)	88	0	0
Creanțe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413)	89	12.892	12.892
Creanțe în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 425 + 4282)	90	0	0
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (din ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd.92 la 96), din care:	91	47.039	24.214
- creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	92	0	0
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	93	0	0
- subvenții de încasat (ct. 445)	94	0	0

- fonduri speciale - taxe și vărsăminte asimilate (ct. 447)	95	0	0
- alte creanțe în legătură cu bugetul statului (ct. 4482)	96	47.039	24.214
Creanțele entității în relațiile cu entitățile din grup (ct.451)	97	365.873	0
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului neîncasate la termenul stabilit (din ct. 431 + din ct. 437 + din ct. 4382 + din ct. 441 + din ct. 4424 + din ct. 4428 + din ct. 444 + din ct. 445 + din ct. 446 + din ct. 447 + din ct. 4482)	98	47.039	24.214
Creanțe din operațiuni cu instrumente derivate (ct. 4615 + 4616)	99	0	0
Alte creanțe (ct. 453 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), (rd.101 la 103), din care:	100	5.571.994	8.437.639
- decontări cu entitățile asociate și entitățile controlate în comun, decontări cu acționarii privind capitalul, decontări din operațiuni în participație (ct. 452 + 456 + 4582)	101	97.227	1.110.247
- alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	102	5.474.767	7.327.392
- sumele preluate din contul 542 "Avansuri de trezorerie" reprezentând avansurile de trezorerie, acordate potrivit legii și nedecontate până la data de 31 decembrie (din ct. 461)	103	0	0
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care:	104	2.916	155
- de la nerezidenți	105	0	0
Valoarea împrumuturilor acordate entitatilor	106	0	0
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 503 + 505 + 506 + din ct. 508), (rd. 108 la 114), din care:	107	13.004.974	10.041.472
- acțiuni cotate emise de rezidenți	108	3.075.224	0
- acțiuni necotate emise de rezidenți	109	4.788.941	0
- părți sociale emise de rezidenți	110	0	0
- obligațiuni emise de rezidenți	111	0	0
- acțiuni emise de organisme de plasament colectiv rezidente	112	0	0
- acțiuni emise de nerezidenți	113	5.140.809	10.041.472
- obligațiuni emise de nerezidenți	114	0	0
Alte valori de încasat (ct. 5113 + 5114)	115	0	0
Casa în lei și în valută (rd. 117 + 118), din care:	116	10.386	4.922
- în lei (ct. 5311)	117	10.386	4.922
- în valută (ct. 5314)	118	0	0
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 120 + 122), din care:	119	22.564.515	9.038.142

- în lei (ct. 5121), din care:	120	22.419.830	6.699.571
- conturi curente în lei deschise la bănci nerezidente	121	0	0
- în valută (ct. 5124), din care:	122	144.685	2.338.571
- conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente	123	0	0
Alte conturi curente la bănci și acreditive (rd. 125 + 126), din care:	124	0	0
- sume în curs de decontare, acreditive și alte valori de încasat, în lei (ct. 5112 + 5125 + 5411)	125	0	0
- sume în curs de decontare și acreditive în valută (din ct. 5125 + 5412)	126	0	0
Datorii (rd. 128 + 131 + 134 + 137 + 140 + 143 + 146 + 149 + 152 + 155 + 158 + 159 + 163 + 165 + 166 + 171 + 172 + 173 + 174 + 180), din care:	127	83.471.863	54.381.131
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni, în sume brute (ct. 161), (rd. 129 + 130), din care:	128	0	0
- în lei	129	0	0
- în valută	130	0	0
Dobânzi aferente împrumuturilor din emisiuni de obligațiuni, în sume brute (ct. 1681), (rd. 132 + 133), din care:	131	0	0
- în lei	132	0	0
- în valută	133	0	0
Credite bancare interne pe termen scurt (ct. 5191 + 5192 + 5197), (rd. 135 + 136), din care:	134	0	0
- în lei	135	0	0
- în valută	136	0	0
Dobânzile aferente creditelor bancare interne pe termen scurt (din ct. 5198), (rd. 138 + 139), din care:	137	0	0
- în lei	138	0	0
- în valută	139	0	0
Credite bancare externe pe termen scurt (ct. 5193 + 5194 + 5195), (rd. 141 + 142), din care:	140	0	0
- în lei	141	0	0
- în valută	142	0	0
Dobânzi aferente creditelor bancare externe pe termen scurt (din ct. 5198), (rd. 144 + 145), din care:	143	0	0
- în lei	144	0	0
- în valută	145	0	0

Credite bancare pe termen lung (ct. 1621 + 1622 + 1627), (rd. 147 + 148), din care:	146	0	0
- în lei	147	0	0
- în valută	148	0	0
Dobânzi aferente creditelor bancare pe termen lung (din ct. 1682), (rd. 150 + 151), din care:	149	0	0
- în lei	150	0	0
- în valută	151	0	0
Credite bancare externe pe termen lung (ct. 1623 + 1624 + 1625), (rd. 153 + 154), din care:	152	0	0
- în lei	153	0	0
- în valută	154	0	0
Dobânzi aferente creditelor bancare externe pe termen lung (din ct. 1682), (rd. 156 + 157), din care:	155	0	0
- în lei	156	0	0
- în valută	157	0	0
Credite de la trezoreria statului și dobânzile aferente (ct. 1626 + din ct. 1682)	158	0	0
Alte împrumuturi și dobânzile aferente (ct. 166 + 167 + 1685 + 1686 + 1687), (rd. 160 + 161), din care:	159	0	0
- în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute	160	0	0
- în valută	161	0	0
Valoarea concesiunilor primite (din ct. 167)	162	0	0
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 406 + 408 + 419), din care:	163	817.898	1.273.860
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct.406 + din ct. 408 + din ct. 419)	164	0	0
Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421 + 422 + 423 + 424 + 426+ 427 + 4281)	165	124.741	122.458
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481),(rd. 167 la 170), din care:	166	5.668.204	5.537.206
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)	167	258.268	242.030
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 +444 + 446)	168	5.409.022	5.294.172
- fonduri speciale – taxe și vărsăminte asimilate (ct. 447)	169	914	1.004
- alte datorii în legătură cu bugetul statului (ct.4481)	170	0	0
Datoriile entității în relațiile cu entitățile din grup (ct. 451)	171	10.922	5.004

Sume datorate acționarilor (ct. 455)	172	0	0
Datorii din operațiuni cu instrumente derivate (ct. 4625 + 4626)	173	0	0
Alte datorii (ct. 269 + 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 478 + 509) , (rd. 175 la 179), din care:	174	76.850.098	47.442.603
- decontări cu entitățile asociate și entitățile controlate în comun, decontări cu acționarii privind capitalul, dividende și decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	175	76.677.316	47.186.896
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) ²⁾ (din ct. 462 + din ct. 472 + din ct. 473)	176	172.782	255.707
- subvenții nereluate la venituri (din ct. 472)	177	0	0
- vărsăminte de efectuat pentru imobilizări financiare și investiții pe termen scurt (ct. 269 + 509)	178	0	0
- venituri în avans aferente activelor primite prin transfer de la clienți (ct. 478)	179	0	0
Dobânzi de plătit (ct. 5186)	180	0	0
Valoarea împrumuturilor primite de la entitati	181	0	0
Capital subscris vărsat (ct. 1012) din care:	182	218.428.666	218.428.666
- acțiuni cotate ³⁾	183	218.428.666	218.428.666
- acțiuni necotate ⁴⁾	184	0	0
- părți sociale	185	0	0
- capital subscris vărsat de nerezidenți (din ct.1012)	186	0	0
Brevete si licențe (din ct.205)	187	0	0
X. Informații privind cheltuielile cu colaboratorii	Nr. rand	31 decembrie an precedent	31 decembrie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli cu colaboratorii (ct. 621)	188	3.013.597	3.998.808

X. Capital social vărsat	Nr. rand	31 decembrie an precedent		31 decembrie an curent	
		Suma (col.1)	% ⁶⁾ (col.2)	Suma (col.3)	% ⁶⁾ (col.4)
A	B	1	2	3	4
Capital social vărsat (ct. 1012) ⁶⁾ (rd. 190 + 194 + 195 + 196) , din care:	189	218.428.666	X	218.428.666	X
- deținut de societățile cu capital de stat, din care:	190	20.019	0,01	19	0
- cu capital integral de stat;	191	20.019	0,01	19	0
- cu capital majoritar de stat;	192		0	0	0

A	B	1	2	3	4
- cu capital minoritar de stat;	193		0	0	0
- deţinut de societăţile cu capital privat	194	58.363.705	26,72	69.471.729	31,81
- deţinut de persoane fizice	195	160.044.942	73,27	148.956.918	68,19
- deţinut de alte entităţi	196		0	0	0
			Nr. rand	Sume (lei)	
A	B			2014	2015
XI. Dividende/vărsăminte cuvenite bugetului de stat sau local, de repartizat din profitul exerciţiului financiar, din care:			197	0	0
- către instituţii publice centrale;			198	0	0
- către instituţii publice locale;			199	0	0
- către alţi acţionari la care statul/unităţile administrativ teritoriale/instituţiile publice deţin direct/indirect acţiuni sau participaţii indiferent de ponderea acestora.			200	0	0
			Nr. rand	Sume (lei)	
A	B			2014	2015
XII. Dividende/vărsăminte cuvenite bugetului de stat sau local, virate în perioada de raportare din profitul entităţii, din care:			201	0	0
- dividende/vărsăminte din profitul exerciţiului financiar al anului precedent, din care virate:			202	0	0
- către instituţii publice centrale;			203	0	0
- către instituţii publice locale;			204	0	0
- către alţi acţionari la care statul/unităţile administrativ teritoriale/instituţiile publice deţin direct/indirect acţiuni sau participaţii indiferent de ponderea acestora.			205	0	0
- dividende/vărsăminte din profitul exerciţiilor financiare anterioare anului precedent, din care virate:			206	0	0
- către instituţii publice centrale;			207	0	0
- către instituţii publice locale;			208	0	0
- către alţi acţionari la care statul/unităţile administrativ teritoriale/instituţiile publice deţin direct/indirect acţiuni sau participaţii indiferent de ponderea acestora.			209	0	0
XIII. Creanţe preluate prin cesionare de la persoane juridice *****)			Nr. rand	Sume (lei)	
				2014	2015

A	B	1	2
Creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice (la valoarea nominală), din care:	210	0	0
- creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice afiliate	211	0	0
Creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice (la cost de achiziție), din care:	212	0	0
- creanțe preluate prin cesionare de la persoane juridice afiliate	213	0	0
FORMULAR VALIDAT	Suma de control Formular 30: 8533210851 / 35620508970		

Semnături ►

Administrator

Nume și prenume

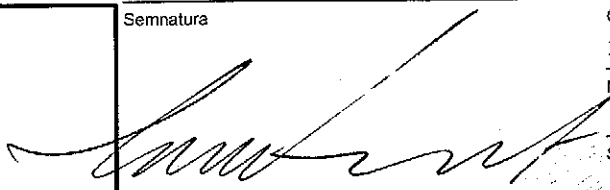
FERCALA MIHAI

Intocmit

Nume și prenume

RADU IONEL

Semnatura

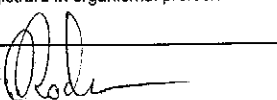


Calitatea

11--Director economic

Nr.de inregistrare in organismul profesional

Semnatura



*) Pentru statutul de "persoane juridice asociate" se au avea în vedere prevederile Codului fiscal, cu modificările și completările ulterioare
 **) Subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă (transferuri de la bugetul statului către angajator) – reprezintă sumele acordate angajatorilor pentru plata absolvenților instituțiilor de învățământ, stimularea șomerilor care se încadrează în muncă înainte de expirarea perioadei de șomaj, stimularea angajatorilor care încadrează în muncă pe perioadă nedeterminată șomeri în vârstă de peste 45 ani, șomeri întreținători unici de familie sau șomeri care în termen de 3 ani de la data angajării îndeplinesc condițiile pentru a solicita pensia anticipată parțială sau de acordare a pensiei pentru limita de vârstă, ori pentru alte situații prevăzute prin legislația în vigoare privind sistemul asigurărilor pentru șomaj și stimularea ocupării forței de muncă.

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

****) Cheltuielile de inovare se determină potrivit Regulamentului (CE) nr. 1.450/2004 al Comisiei din 13 august 2004 de punere în aplicare a Deciziei nr. 1.608/2003/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind producția și dezvoltarea statisticilor comunitare privind inovarea, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 267 din 14 august 2004.

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

Pentru statutul de „persoane juridice afiliate” se au avea în vedere prevederile Codului fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

1) Se vor include chiriile plătite pentru terenuri ocupate și aferente spațiilor comerciale aparținând proprietarilor privați sau unor unități ale administrației publice, inclusiv chiriile pentru folosirea luciului de apă în scop recreativ sau în alte scopuri (pescuit etc.)

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

3) Titluri de valoare care conferă drepturi de proprietate asupra entităților, care sunt negociabile și tranzacționate, potrivit legii.

4) Titluri de valoare care conferă drepturi de proprietate asupra entităților, care nu sunt tranzacționate

5) La secțiunea „XI Capital social vărsat” la rd. 190 - 196 în col. 2 și col. 4 entitățile vor înscrive procentul corespunzător capitalului social deținut în totalul capitalului social vărsat înscris la rd. 189.

În formularul „Date informative” (cod 30), la rândurile 01, 02 și 03 coloana 1, entitățile care au în subordine subunități vor înscrive cifra 1, indiferent de numărul acestora

Rândul 03 coloana 1 din formularul „Date informative” se completează numai de entitățile care la sfârșitul perioadei de raportare nu au înregistrat nici profit, nici pierdere (rezultat financiar zero).

La rândurile privind plățile restante din formularul „Date informative” (cod 30) se înscrive sumele care la data de 31 decembrie au depășit termenele de plată prevăzute în contracte sau acte normative.

La rândul 64 din formularul „Date informative” (cod 30) se va cuprinde contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților în baza prevederilor Legii nr. 142/1998 privind acordarea tichetelor de masă, cu modificările și completările ulterioare.

F40 ► SITUATIA ACTIVEI LOR IMOBILIZATE						
Elemente de imobilizari	Nr. rand	Valori brute				Sold final (col.5 = 1 + 2 - 3)
		Sold initial	Cresteri	Reduceri		
				Total	Din care: dezmembrari si casari	
A	B	1	2	3	4	5
I. Imobilizări necorporale						
Cheltuieli de dezvoltare	01	0	0	0	X	0
Alte imobilizări	02	956.561	42.204	0	X	998.765
Avansuri acordate pentru imobilizări necorporale	03	0	4.440	0	X	4.440
TOTAL (rd. 01 la 03)	04	956.561	46.644	0	X	1.003.205
II. Imobilizări corporale						
Terrenuri	05	3.441.792	0	0	X	3.441.792
Construcții	06	10.914.707	0	0	0	10.914.707
Instalații tehnice și mașini	07	1.416.237	461.461	322.465	0	1.555.233
Alte instalații, utilaje și mobilier	08	789.064	8.266	2.484	0	794.846
Investiții imobiliare	09	0	0	0	0	0
Imobilizări corporale în curs de execuție	10	0	469.727	469.727	0	0
Investiții imobiliare în curs de execuție	11	0	0	0	0	0
Avansuri acordate pentru imobilizări corporale	12	0	0	0	0	0
TOTAL (rd. 05 la 12)	13	16.561.800	939.454	794.676	0	16.706.578
III. Active biologice	14	0	0	0	X	0
Imobilizări financiare	15	1.062.185.544	114.345.497	205.942.848	X	970.588.193
ACTIVE IMOBILIZATE –TOTAL (rd. 04 + 13 + 14 + 15)	16	1.079.703.905	115.331.595	206.737.524	0	988.297.976
► SITUATIA AMORTIZARII ACTIVEI LOR IMOBILIZATE						
Elemente de imobilizari	Nr. rand	Sold initial	Amortizare in cursul anului	Amortizare aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	Amortizare la sfarsitul anului (col.9 = 6+7-8)	
A	B	6	7	8	9	
I. Imobilizări necorporale						

A	B	10	11	12	13
Cheltuieli de dezvoltare	17	0	0	0	0
Alte imobilizări	18	275.799	291.911	0	567.710
TOTAL (rd. 17 + 18)	19	275.799	291.911	0	567.710

II. Imobilizări corporale

Terenuri	20	0	0	0	0
Construcții	21	2.907.507	315.250		3.222.757
Instalații tehnice și mașini	22	1.178.673	200.483	301.334	1.077.822
Alte instalații, utilaje și mobilier	23	620.005	53.220	2.484	670.741
Investiții imobiliare	24	0	0	0	0
TOTAL (rd. 20 la 24)	25	4.706.185	568.953	303.818	4.971.320
III. Active biologice	26	0	0	0	0
AMORTIZĂRI – TOTAL (rd. 19 + 25 + 26)	27	4.981.984	860.864	303.818	5.539.030

► SITUAȚIA AJUSTĂRILOR PENTRU DEPRECIERE

Elemente de imobilizari	Nr. rand	Sold initial	Ajustari constituite in cursul anului	Ajustari reluate la venituri	Sold final (c.13 = 10+11-12)
A	B	10	11	12	13

I. Imobilizări necorporale

Cheltuieli de dezvoltare	28	0	0	0	0
Alte imobilizări	29	0	0	0	0
TOTAL (rd. 28 la 29)	30	0	0	0	0

II. Imobilizări corporale

Terenuri	31	0	0	0	0
Construcții	32	0	0	0	0
Instalații tehnice și mașini	33	0	0	0	0
Alte instalații, utilaje și mobilier	34	0	0	0	0
Investiții imobiliare	35	0	0	0	0
Imobilizări corporale în curs de execuție	36	0	0	0	0
Investiții imobiliare în curs de execuție	37	0	0	0	0

TOTAL (rd. 31 la 37)	38	0	0	0	0
III. Active biologice	39	0	0	0	0
IV. Imobilizări financiare	40	0	0	0	0
AJUSTĂRI PENTRU DEPRECIERE – TOTAL (rd. 30 + 38 + 39 + 40)	41	0	0	0	0

FORMULAR VALIDAT	Suma de control Formular 40: 4852208006 / 35620508970
------------------	---

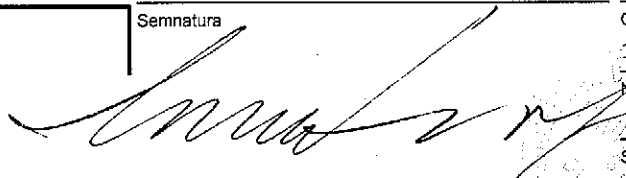
Semnături ►

Administrator

Nume si prenume

FERCALA MIHAI

Semnatura



Intocmit

Nume si prenume

RADU IONEL

Calitatea

11--Director economic

Nr.de înregistrare in organismul profesional

Semnatura

Situație financiară anuală *

Suma de control
0
Data raportării
31.12.2015

Tip
formular **SS**
Anul **2015**

Date de identificare ►

* Campuri obligatorii

* Entitatea
SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

**FORMULAR VALID FARA
DOCUMENTE ATASATE**

* Numar inregistrare in Registrul Comertului
J08/3306/1992

* Cod Unic de Inregistrare
3047687

* Activitatea preponderanta: Cod CAEN--Denumire activitate
6499--Alte intermed.financiare n.c.a.

* Forma de proprietate
34--Societati pe actiuni

Strada
NICOLAE IORGA

Numar
2

Bloc Scara Apartament

Telefon
0268401132

e-mail
rionel@transif.ro

* Localitatea

* Județ
Brasov

Sector

Bifați dacă este cazul

☒ **Mari contribuabili care
depun bilanțul la București**

☐ Sucursala

Semnături ►

* Campuri obligatorii

Semnatura electronica poate fi aplicata
doar in urma finalizarii cu succes a actiunii
de validare a formularului

Semnatura electronica

Administrator
* Nume si prenume
FERCALA MIHAI

Semnatura

Intocmit
* Nume si prenume
RADU IONEL

* Calitatea
11--Director economic

Nr.de inregistrare in organismul profesional

Semnatura

Auditor
Nume si prenume/ Denumire
Price Waterhouse
Coopers Audit
S.R.L.

Nr. inregistrare in Registrul CAFR
6/25 iunie 2001

Cod de identificare fiscala
4282940

Semnatura

*) Situații financiare anuale individuale la 31 decembrie 2015 întocmite de către organismele de plasament colectiv autorizate, reglementate si supravegheate de ASF-SIIF.

RAPORTUL DIRECTORATULUI
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

Raport anual întocmit în conformitate cu: Legea nr. 297/2004, privind piața de capital, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 (Anexa nr. 32), Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată cu modificările și completările ulterioare și Norma nr. 39 din 28 decembrie 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.

Pentru exercițiul financiar: 2015

Data raportului: 31.12.2015

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

Mod de administrare: Dualist

Durata: Nelimitată

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

Numărul de telefon: 0268416171, 0268413752, 0268473210, 0268401132

Numărul de fax: 0268473215, 0268473216

Pagină de internet: www.siftransilvania.ro

e-mail: transif@transif.ro

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

Cod CAEN: 6499

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 3047687

Cod de înregistrare fiscală: RO 3047687

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J 08/3306/1992

Înființată ca societate de investiții financiare la data de 01 noiembrie 1996 în baza Legii nr. 133/1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private III Transilvania, fond înființat în anul 1992, în baza Legii nr. 58/1991.

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

Înregistrată la A.S.F. (C.N.V.M.) București ca *Alt Organism de Plasament Colectiv* cu o politică de investiții diversificată prin Atestatul nr. 258/14.12.2005

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

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

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

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

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

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

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

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE

- la data de 31.12.2015 -

(contracte de administrare conform Act constitutiv și art. 153¹² din Legea nr. 31/1990 - republicată, cu modificările și completările ulterioare):

economist	ȘTEFAN SZABO	Președinte
jurist	DUMITRU CARAPITI	Vicepreședinte
dr. ec.	GHEORGHE LUȚAC	Membru
economist	RĂZVAN GĂVĂNEANU	Membru
dr. ing.	CRINEL VALER ANDĂNUȚ	Membru
jurist	PETRU MIHALCEA	Membru
economist	RĂZVAN ALEXANDRU RUSU*)	Membru provizoriu până în 28.04.2015

*) A.S.F. va analiza avizarea modificării componenței Consiliului de Supraveghere al societății conform Hotărârii AGOA din 29.04.2015, ulterior pronunțării unor sentințe definitive în Dosarele 4415/62/2014 și 3605/62/2014, ținând cont de soluțiile pronunțate în aceste dosare. Dl. Răzvan Alexandru Rusu nu își va putea exercita mandatul de membru în Consiliul de Supraveghere până la soluționarea definitivă a dosarelor menționate mai sus.

DIRECTORAT

- la data de 31.12.2015 -

(contracte de mandat conform Act constitutiv și art. 153¹ din Legea nr. 31/1990 - republicată, cu modificările și completările ulterioare):

dr. ec. MIHAI FERCALĂ	PREȘEDINTE EXECUTIV/DIRECTOR GENERAL
dr. ec. IULIAN STAN	VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/DIRECTOR GENERAL ADJUNCT
ec. MARIUS ADRIAN MOLDOVAN	VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/DIRECTOR GENERAL ADJUNCT

DIRECTORI

- la data de 31.12.2015 -

(salariați cu contract de muncă)

dr. jurist DRAGOȘ CĂLIN	DIRECȚIA ADMINISTRARE PORTOFOLIU
ec. IONEL RADU	DIRECȚIA ECONOMICĂ
	DIRECȚIA STRATEGII-INVESTIȚII:
ec. MIHAI MANEA	Departament Strategii și Administrare Politici Investiționale
ec. ȘTEFAN SZITAȘ	Departament Marketing-Tranzacții

AUDITOR FINANCIAR (STATUTAR)

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

AUDITOR INTERN

MOONLIGHT S.R.L. - CONTRACT 11301/30.05.2003
ACTELE ADIȚIONALE NR. 15525/09.08.2004, 8583/30.05.2006, 6541/19.06.2009,
4226/25.05.2012 și 3475/30.04.2015

PREAMBUL

Prin specificul activității pe care o desfășoară, S.I.F. Transilvania se raportează contextului economic și legislativ din România, principalele evenimente ale anului 2015 influențând rezultatele și performanțele înregistrate.

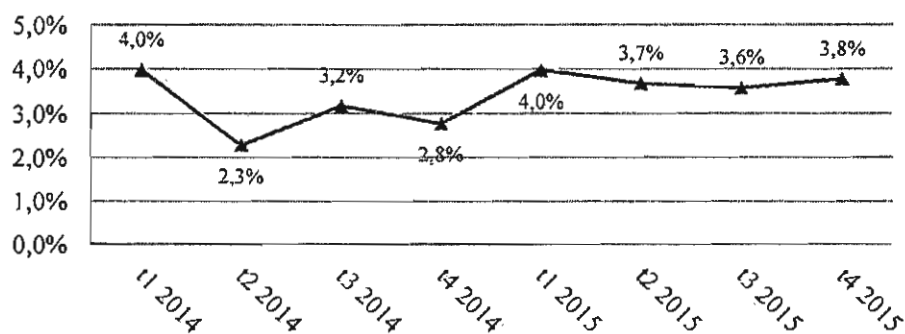
Contextul macroeconomic general

La nivel global, din punct de vedere macroeconomic s-au înregistrat câteva tendințe generale:

- îngrijorări privind încetinirea creșterii economice la nivel global, cu posibile riscuri la nivelul piețelor emergente;
- potențiala reluare de către FED a ciclului de majorare a ratei dobânzii de referință, având ca suport trendul pozitiv al economiei SUA ;
- menținerea / extinderea măsurilor de relaxare cantitativă în spațiul economic al Uniunii Europene.

Evoluția trimestrială a Produsului Intern Brut evidențiază o performanță solidă a economiei naționale, bazată în special pe consumul privat.

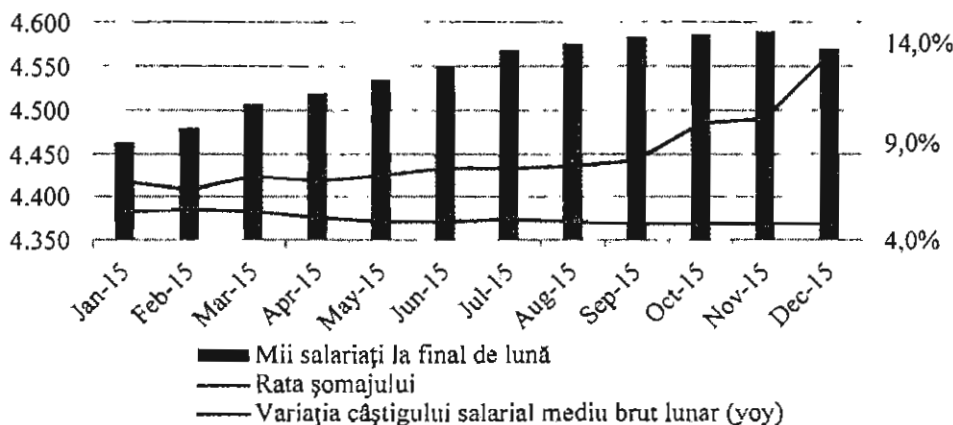
Evoluția trimestrială a PIB real (yoy)



Sursa : Institutul Național de Statistică

Îmbunătățirea semnificativă a încrederii consumatorilor a avut ca factori determinanți rata scăzută a șomajului și creșterea rapidă în termeni reali a salariului, fiind un suport favorabil pentru evoluția consumului privat și implicit a Produsului Intern Brut în ultima perioadă.

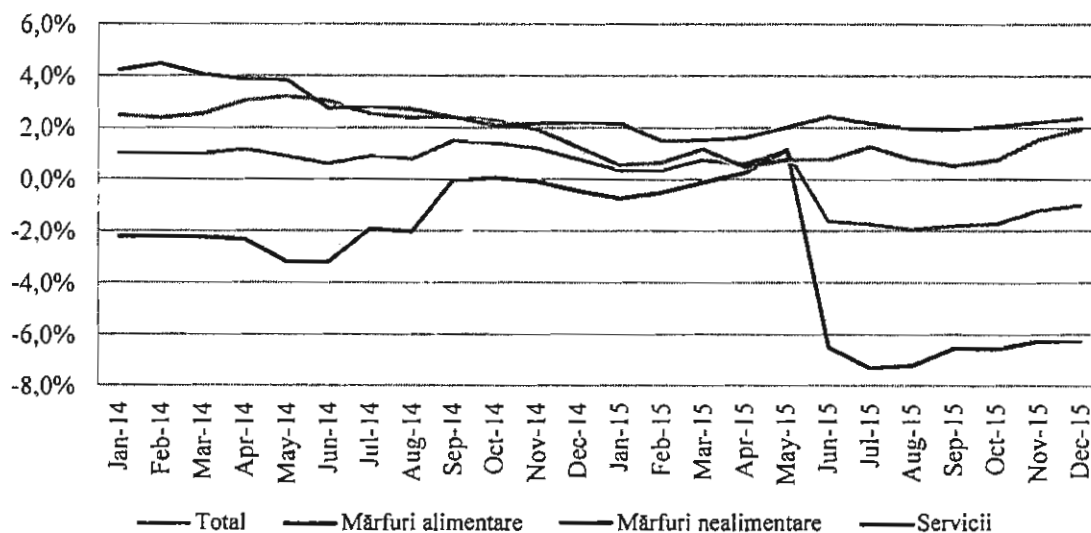
Evoluția pieței forței de muncă



Sursa : Institutul Național de Statistică

Măsurile de reducere a cotei TVA implementate în cursul anului 2015 au determinat poziționarea ratei inflației într-o zonă valorică negativă, principalul factor determinant fiind evoluția prețurilor la mărfurile alimentare.

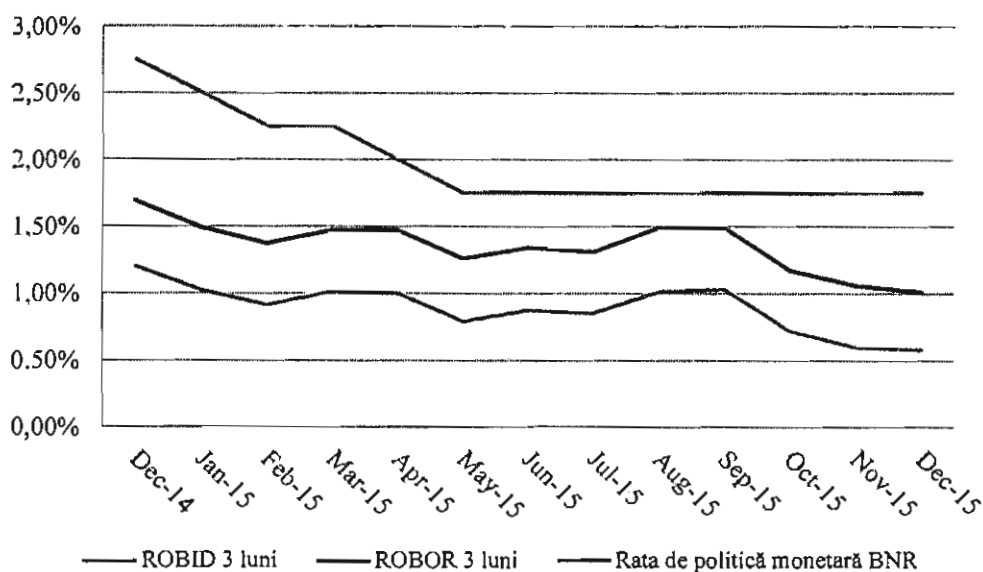
Evoluția lunară a prețurilor de consum (yoy)



Sursa : Institutul Național de Statistică

Deși rata de politică monetară a Băncii Naționale a României s-a stabilizat începând cu luna mai 2015 la un nivel de 1,75%, ratele medii ale dobânzilor pe piața monetară interbancară au continuat trendul descendent până la sfârșitul anului 2015, acestea fiind influențate de excesul de lichiditate existent.

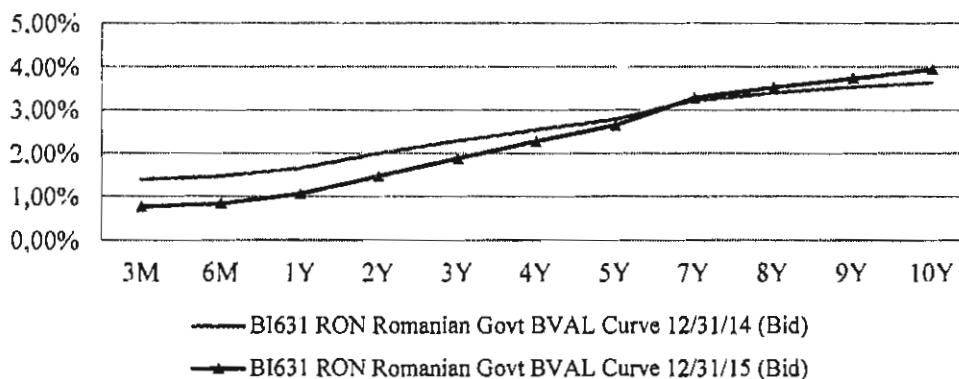
Evoluția lunară a principalelor rate ale dobânzii



Sursa : Banca Națională a României

În contextul macroeconomic regional, curba randamentelor titlurilor de stat prezintă o accentuare pentru maturități mai mari de 5 ani. Pe termen scurt și mediu excesul de lichiditate al pieței a împins randamentele sub cele aferente perioadei de referință.

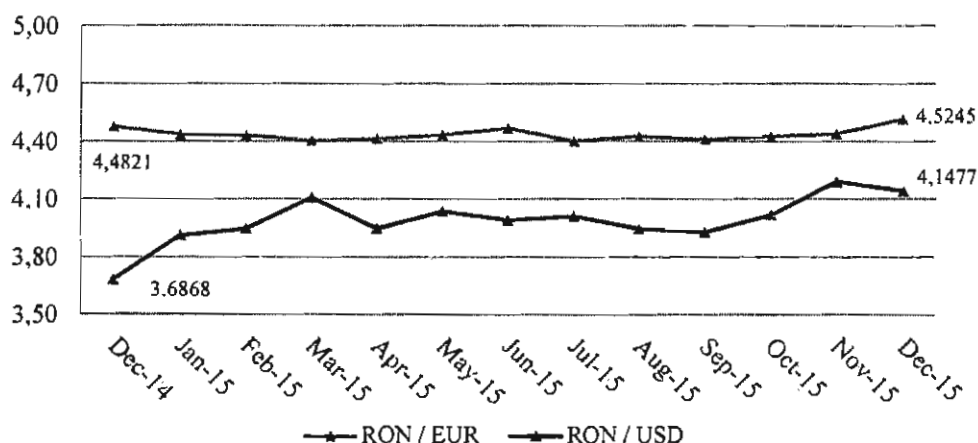
Evoluția randamentelor titlurilor de stat



Sursa : Bloomberg

Evoluțiile ratelor de schimb ale monedei naționale în raport cu principalele valute s-au concretizat într-o stabilitate relativă față de euro și depreciere moderată față de dolarul american.

Evoluția lunară a cursului de schimb



Sursa : Banca Națională a României

În ansamblu, 2015 a fost pentru economia românească un an al confirmării proceselor de restructurare inițiate anterior, fiind caracterizat de un echilibru macroeconomic pe termen scurt / mediu. Cu toate acestea, economia rămâne expusă la riscuri externe specifice generate de contextul geopolitic regional și volatilitatea piețelor financiare.

Contextul legislativ

S.I.F. Transilvania s-a constituit ca societate pe acțiuni, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private III Transilvania, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare. S.I.F. Transilvania este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat, încadrată în categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), cu o politică de investiții diversificată".

Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

În perioada de raportare S.I.F. Transilvania și-a desfășurat activitatea cu respectarea prevederilor legale cuprinse în:

- ✓ Legea 31/1990 a societăților;
- ✓ Legea 297/2004 privind piața de capital;
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- ✓ Regulamentul C.N.V.M. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;
- ✓ Norma 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;
- ✓ celelalte acte normative în materie;
- ✓ Codul Bursei de Valori București;
- ✓ Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București;
- ✓ Actul constitutiv.

În conformitate cu Instrucțiunea A.S.F. nr. 2/2014 cu privire la aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, începând cu anul 2015, Societățile de Investiții Financiare aveau obligația de a întocmi și publica potrivit legii situațiile financiare anuale individuale și consolidate în conformitate cu IFRS, în moneda națională și în limba română. Instrucțiunea A.S.F. nr. 1 din 12.05.2015 a modificat termenul de aplicare a IFRS începând cu anul 2016.

În aplicarea prevederilor Normei A.S.F. 39/2015, pentru data de 31.12.2015 S.I.F. Transilvania S.A. a procedat la întocmirea balanței de verificare cuprinzând informații determinate în baza Regulamentului C.N.V.M. nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.

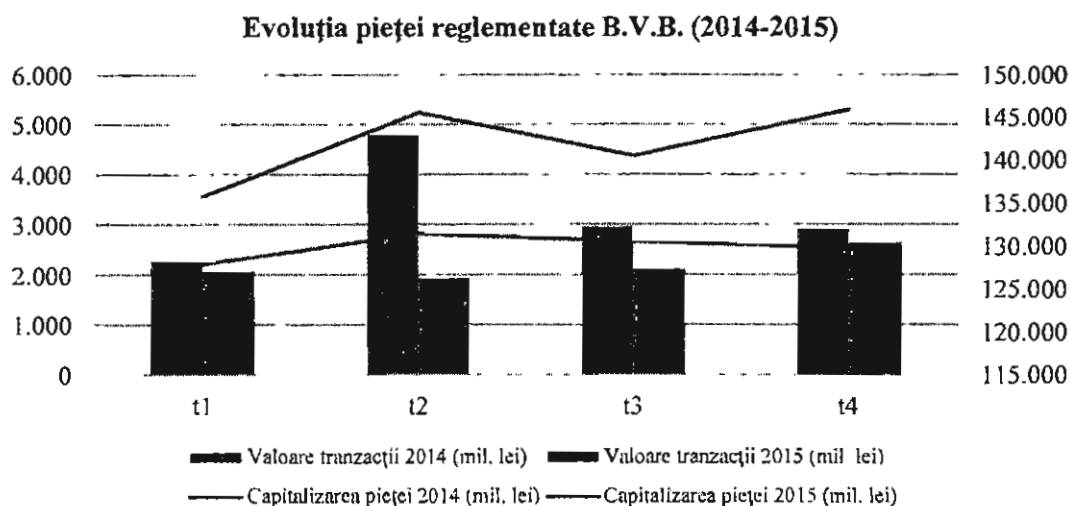
S.I.F. Transilvania prezintă rezultatele financiare la 31.12.2015, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma A.S.F. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Totodată, societatea a efectuat și a înregistrat în contabilitate operațiunile de retratare și a obținut balanța de verificare cuprinzând informații determinate potrivit prevederilor IFRS. În urma modificărilor survenite în legislația contabilă locală, începând cu exercițiul financiar 2015, IFRS adoptate de Uniunea Europeană vor deveni reglementările contabile oficiale, atât în scop contabil cât și fiscal.

Contextul pieței de capital din România

În anul 2015 evoluția pieței reglementate ca segment de bază al Bursei de Valori București, comparativ cu 2014 a prezentat elemente pozitive și negative:

- ⇒ valoarea trimestrială a tranzacțiilor realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. este inferioară în fiecare perioadă;
- ⇒ capitalizarea bursieră a pieței reglementate s-a situat în 2015 permanent peste nivelurile înregistrate în perioadele similare ale anului 2014.



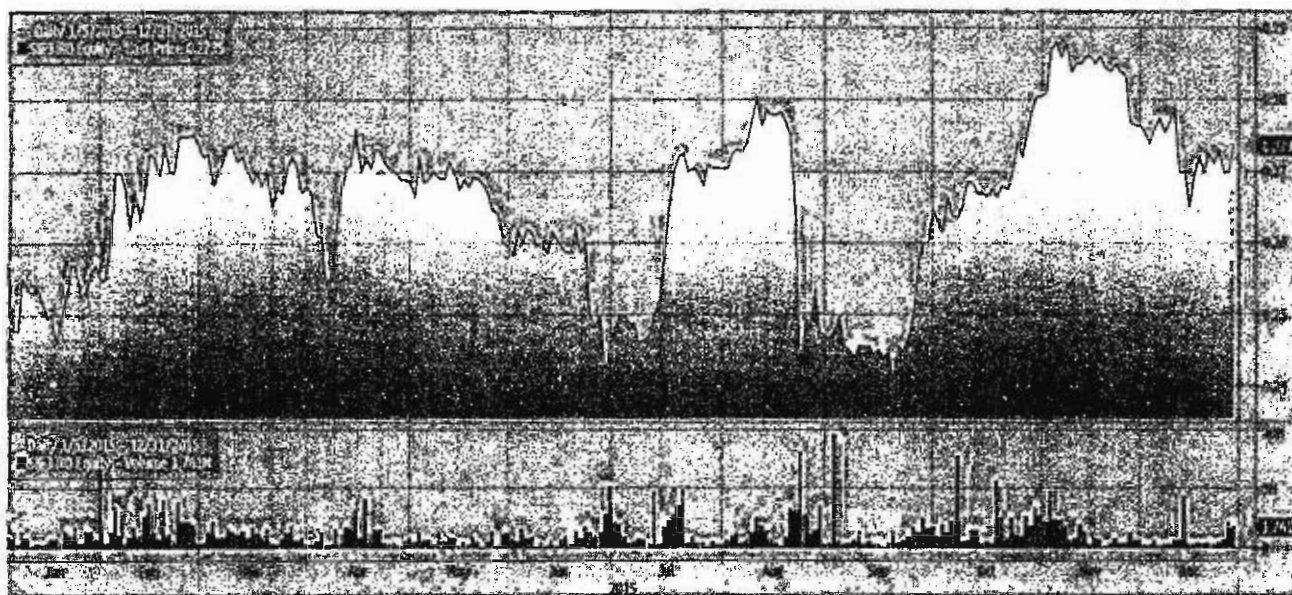
În anul 2015 indicele principal al pieței reglementate (BET) și indicele sectorial BET-FI au înregistrat evoluții laterale, cu maxime în prima jumătate a anului și închideri în zona cotațiilor de referință. Acestea sunt în contradicție cu declinul semnificativ consemnat de indicele regional MSCI FM100.



EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN 2015

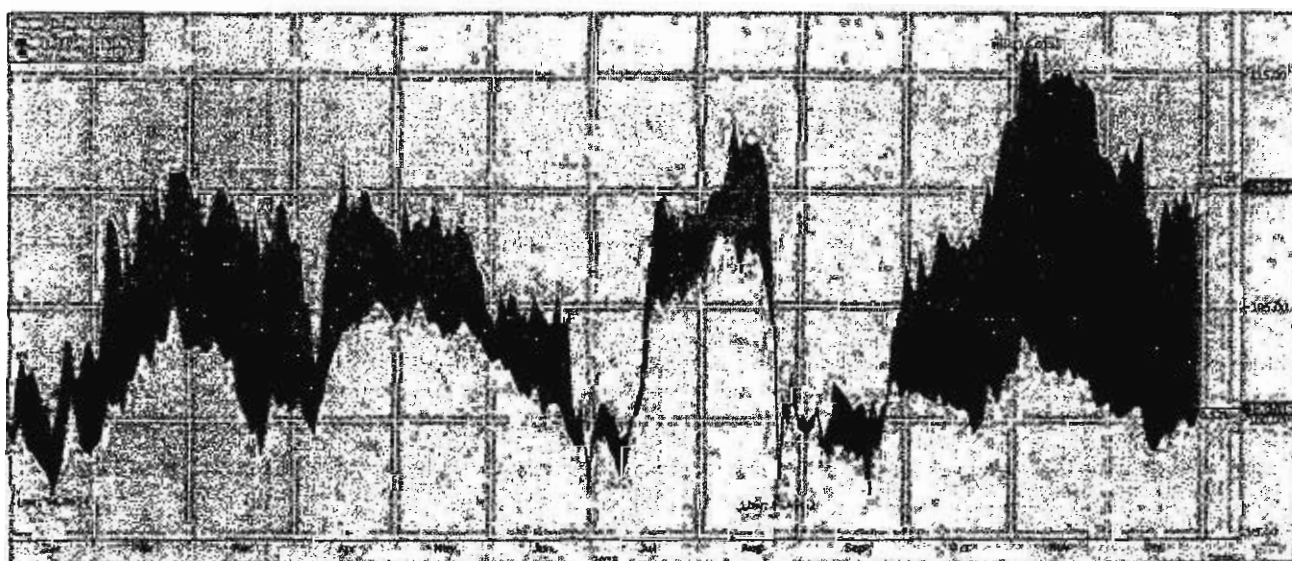
Pe parcursul anului 2015 acțiunile SIF3 au înregistrat o evoluție pozitivă reflectată într-un randament al cotației de închidere de circa 10%, având următoarele repere de tranzacționare pe piața principală (Bvb-Regs) :

⇒ cotație minimă	0,2310 lei/acțiune
⇒ cotație medie	0,2653 lei/acțiune
⇒ cotație maximă	0,2900 lei/acțiune
⇒ volum tranzacționat	280,2 milioane acțiuni
⇒ număr ședințe de tranzacționare	251 ședințe
⇒ volum mediu zilnic tranzacționat	1,1 milioane acțiuni / ședință



Sursa : Bloomberg

Prin raportare la indicele sectorial BET-FI, titlurile SIF3 au menținut în cea mai mare parte a anului 2015 un ecart pozitiv concretizat la finalul perioadei de referință într-un randament superior.



Sursa : Bloomberg

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății

S.I.F. Transilvania S.A. este o societate de investiții financiare, încadrată în categoria "Alte organisme de Plasament Colectiv (A.O.P.C.), cu o politică de investiții diversificată".

Societatea are ca obiect de activitate exclusiv activități specifice societăților de investiții de tip închis.

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

Activitatea principală desfășurată de S.I.F. Transilvania S.A. este cea prevăzută în Codul CAEN Rev. 2 în vigoare începând cu 01.01.2008 la poziția 6499 - Alte intermediari financiare, neclasificate altundeva.

Activitățile secundare ale societății, conform Cod CAEN, sunt:

- 6420 - Activități ale holdingurilor;
- 6430 - Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.

Serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deținute în portofoliu au fost asigurate, pe bază de contract avizat de A.S.F., de către BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE cu sediul în București, înscrisă în Registrul special A.S.F. cu nr. PJR 10 DEPR/400007.

În exercițiul financiar din anul 2015, cu privire la gestionarea participațiilor aflate în portofoliu, structura portofoliului și rentabilitatea acestuia, s-au înregistrat următoarele rezultate:

a.1) GESTIONAREA PARTICIPAȚIILOR AFLATE ÎN PORTOFOLIUL S.I.F. TRANSILVANIA

La data de 31.12.2015, portofoliul S.I.F. Transilvania includea dețineri la un număr de 167 emitenți, din care:

- 63 societăți listate
- 104 societăți nelistate

precum și dețineri de unități de fond emise de 4 fonduri de investiții, din care

- 1 fond deschis de investiții, listat pe o piață externă
- 3 fonduri închise de investiții

a.1.1) EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE NUMĂRUL DE EMITENȚI LA CARE SE DEȚIN PARTICIPAȚII.

La data de 31 decembrie 2015, S.I.F. Transilvania deținea în portofoliu acțiuni emise de un număr de 167 societăți și unități de fond emise 4 fonduri de investiții. Din acest punct de vedere, în exercițiul financiar 2015, portofoliul a evoluat astfel:

A. Nr. societăți în portofoliul de acțiuni la data de 01.01.2015	196
INTRĂRI – total -, din care:	+ 3
• Achiziții de pe piața de capital	+ 2
• Aporturi în numerar	+ 1
IEȘIRI – total -, din care:	- 32
• Vânzări – directe sau operațiuni pe piața de capital	- 16
• Fuziuni	- 2
• Retrageri din societăți Legea nr. 151/2014	- 7
• Acțiuni în curs de cedare Legea nr. 151/2014	- 3
• Retrageri din societăți Legea nr. 31/1990	- 1
• Lichidări	- 3
Nr. societăți în portofoliu de acțiuni la data de 31.12.2015	167
B. Nr. fonduri închise de investiții în portofoliu la data de 01.01.2015	6
INTRĂRI – total -, din care:	+ 1
• fonduri închise de investiții	+ 1
IEȘIRI – total -, din care:	- 3
• fonduri deschise de investiții	- 2
• fonduri închise de investiții	- 1
Nr. fonduri de investiții în portofoliu la data de 31.12.2015	4
A + B Nr. total de emitenți în portofoliu la data de 31.12.2015	171

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

- au fost consolidate participațiile în cadrul unor sectoare strategice, respectiv achiziții în cadrul societăților Barrick Gold Corp. Toronto, Bursa de Valori București S.A. București, Condmag S.A. Brașov, E.ON A.G. Germania, Electromagnetica S.A. București, Fondul Proprietatea, OMV Petrom S.A. București, Prospekțiuni S.A. București, S.N. Nuclearelectrica S.A. București, S.N.G.N. Romgaz S.A. Mediaș și Transilvania Leasing&Credit IFN S.A. Brașov.
- achiziția de acțiuni la un fond de investiții de tip private-equity, respectiv The Foundations Feeder S.C.A. Luxemburg, prin participare la majorarea capitalului social al acestuia.
- a fost finalizată fuziunea societăților Feper S.A. București (societate absorbantă) și societățile Orizont Turism S.A. Predeal și T.H.R. Prahova S.A. Ploiești (societăți absorbite).
- vânzarea integrală a acțiunilor deținute la un număr de 16 societăți, respectiv: Albalact S.A. Oiejde, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, Banca Santander S.A. Madrid, Complex Hotelier Dâmbovița S.A. Târgoviște, Comtram S.A. Sibiu, Conpet

S.A. Ploiești, Erste Group Bank A.G. Viena, New Europe Property Investments Plc. Isle of Man, Restaurant Cherhana S.A. Mamaia, Rommega S.A. Constanța, Ropharma S.A. Brașov, Societe Generale S.A. Paris, Tismana S.A. Cap Aurora, Vinalcool Covasna S.A. Sf. Gheorghe și Vinaria S.A. Sibiu.

- Depunerea Declarației de retragere din structura acționariatului societății Casa Română de Compensare S.A. Sibiu, ca urmare a retragerii de către A.S.F. a autorizației de funcționare și schimbării obiectului principal de activitate.
- vânzarea parțială de acțiuni emise de BRD-Groupe Societe Generale S.A. București, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București, D.F.E.E. Electrica S.A. București și S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș.

De asemenea, menționăm faptul că, la data de 31.12.2015, un număr de 3 societăți aflate sub incidența Legii nr. 151/2014 au fost scoase din portofoliu, valoarea acestor pachete de acțiuni fiind evidențiată în ***Situația activelor și datoriilor la data de 31.12.2015 la poziția 2.9. Alte active financiare***. Valoarea a fost determinată pe baza prețului de retragere stabilit pe baza unui Raport de evaluare întocmit de un expert independent, corectată cu sumele încasate. În cazul societății Coral S.A. Brașov, valoarea pachetului de acțiuni este egală cu 0 (zero) [având în vedere faptul că societatea a intrat în faliment după publicarea prețului de retragere]. S.I.F. Transilvania s-a înscris la masa credală cu valoarea pachetului de acțiuni determinată pe baza prețului de retragere.

În cursul anului 2015 au fost radiate din portofoliu 3 societăți ca urmare a finalizării procedurii de lichidare judiciară conform prevederilor legale în vigoare. Pentru toate societățile valoarea acțiunilor deținute a fost suportată din rezervele aferente portofoliului inițial de constituire a S.I.F. Transilvania.

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

La data de 31.12.2015, un număr de **69** societăți se aflau în lichidare voluntară, insolvență, faliment sau reorganizare judiciară. Valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni deținute de S.I.F. Transilvania la aceste societăți era de **68.154 mii lei**.

Din cele 69 societăți menționate:

- 47 societăți se aflau în faliment în baza Legii nr. 85/2006 și a Legii nr. 85/2014, valoarea totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 40.384 mii lei (*S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la un număr de 31 societăți, pachete de control la un număr de 6 societăți*);
- 13 societăți se aflau în procedura de insolvență în baza Legii nr. 85/2006 și a Legii nr. 85/2014, valoarea totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 25.193 mii lei (*S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar de acțiuni la 1 societate, pachete de control la un număr de 2 societăți și pachete semnificative de acțiuni la un număr de 8 societăți*);
- 4 societăți se aflau în reorganizare judiciară, procedură reglementată de Legea nr. 85/2006, valoarea nominală totală a pachetelor de acțiuni deținute fiind de 2.112 mii lei, (*S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la toate cele 4 societăți*);
- 5 societăți se aflau în procedură de dizolvare-lichidare voluntară în baza Legii nr. 31/1990, valoarea nominală totală a participațiilor S.I.F. Transilvania fiind de 465 mii lei (*S.I.F. Transilvania deține pachete semnificative de acțiuni la toate cele 5 societăți*);

Lista societăților din portofoliul S.I.F. Transilvania aflate în faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau lichidare voluntară este prezentată în Anexa nr. 4 la prezentul raport.

Comparativ cu situația existentă la începutul anului 2015 când erau 70 societăți aflate în una din stările descrise mai sus, se poate constata că în cursul anului 2015 nu s-au înregistrat modificări semnificative.

a.1.2) STRUCTURA VALORII PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI ÎN FUNCȚIE DE PIATA DE TRANZACȚIONARE.

Valoarea portofoliul S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2015 structurat în funcție de piața de tranzacționare a acțiunilor emise se prezintă astfel:

Structură portofoliu de valori mobiliare	Societăți		Valoarea calculată*		Valoarea justă	
	nr.	%	mii lei	%	mii lei	%
Total acțiuni la 31.12.2015, din care:	167	100,00	902.862	100,00	929.999	100,0
Societăți cotate BVB	22	13,17	619.885	68,65	607.673	65,33
Societăți cotate SIBEX	1	0,60	452	0,05	452	0,05
Societăți cotate piețe externe	2	1,20	4.674	0,52	4.674	0,50
Societăți cotate AeRO**	31	18,56	95.756	10,60	134.839	14,50
Societăți cotate SIBEX – ATS**	7	4,19	116.239	12,89	116.504	12,54
Societăți necotate	104	62,28	65.857	7,29	65.857	7,08

* Valoare calculată în conformitate cu prevederile Procedurii interne pusă de acord cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 și cu utilizarea valorilor juste determinate conform I.F.R.S.

** Inclusiv acțiunile de primit în cazul societăților Tușnad și Feper.

Diferența dintre valoarea justă și valoarea calculată este dată de diferența de abordare asupra sistemelor alternative de tranzacționare, respectiv reglementările A.S.F. care asimilează aceste piețe cu piața reglementată, în timp ce reglementările IFRS nu le recunosc ca fiind piață reglementată.

Astfel, valoarea justă este cea înregistrată în evidențele contabile la data de referință pentru care se face raportarea, iar valoarea calculată (pentru acțiunile listate ATS) este determinată fie pe baza prețului de tranzacționare (dacă sunt înregistrate tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare) fie pe baza valorii juste (menționate mai sus). De asemenea, în cazul acțiunilor listate pe o piață reglementată, dar suspendate de la tranzacționare conform art. 224 din Legea nr. 297/2004, valoarea calculată este stabilită pe baza prețului mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzacționare anterioare datei suspendării.

La data de 01.01.2015 S.I.F. Transilvania avea în portofoliu un număr de 60 de societăți care se aflau sub incidența Legii nr. 151/2014, respectiv listate pe piața Rasdaq (59 societăți) și BVB piața acțiunilor nelistate (1 societate).

În cazul societății admise la tranzacționare pe BVB-piața acțiunilor nelistate, aceasta a fost transferată pe piața AeRO.

Modul de reflectare în portofoliul S.I.F. Transilvania a efectelor aplicării Legii nr. 151/2014 este prezentat în tabelul de mai jos.

Nr. crt.	Efect	Nr. societăți	Observații
1	Radiere din portofoliu ca urmare a finalizării procedurii de retragere conform Legii nr. 151/2014.	7	În cazul Metalica Medgidia a fost acceptată o plată eşalonată a prețului de retragere.

2	Vânzare pe piața Rasdaq (înainte de transfer Sibex-ATS)	1	
3	Transfer pe BVB piață reglementată	2	
4	Transfer pe AeRO	32	
5	Transfer pe Sibex-ATS	4	
6	Delistare ca urmare a intrării societății în faliment conform Legii nr. 86/2004 sau 86/2014.	5	S.I.F. Transilvania a depus cereri de retragere, care ulterior au fost transformate în Declarații de creanță, admise în tabelul final al creditorilor (creditor chirografar)
7	Delistare decizie ATS – până la finalizarea litigiilor având ca obiect hotărârile AGEA privind listarea pe AeRO sau delistarea	8	Există litigii inițiate atât pentru anularea hotărârilor AGEA privind listarea pe AeRO, cât și cu privire la punerea în execuție a dreptului S.I.F. Transilvania de retragere.
TOTAL		59	

În cadrul procedurilor de retragere din societățile aflate sub incidența Legii nr. 151/2014 privind desființarea pieței Rasdaq, care au optat pentru neefectuarea demersurilor necesare pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, S.I.F. Transilvania a transmis atât la A.S.F. cât și la A.N.E.V.A.R. un număr de 4 sesizări privind neconformități la stabilirea prețului de retragere. În toate cazurile, A.S.F. a decis, la recomandarea A.N.E.V.A.R., refacerea Rapoartelor de evaluare și plata eventualei diferențe de preț către acționari.

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

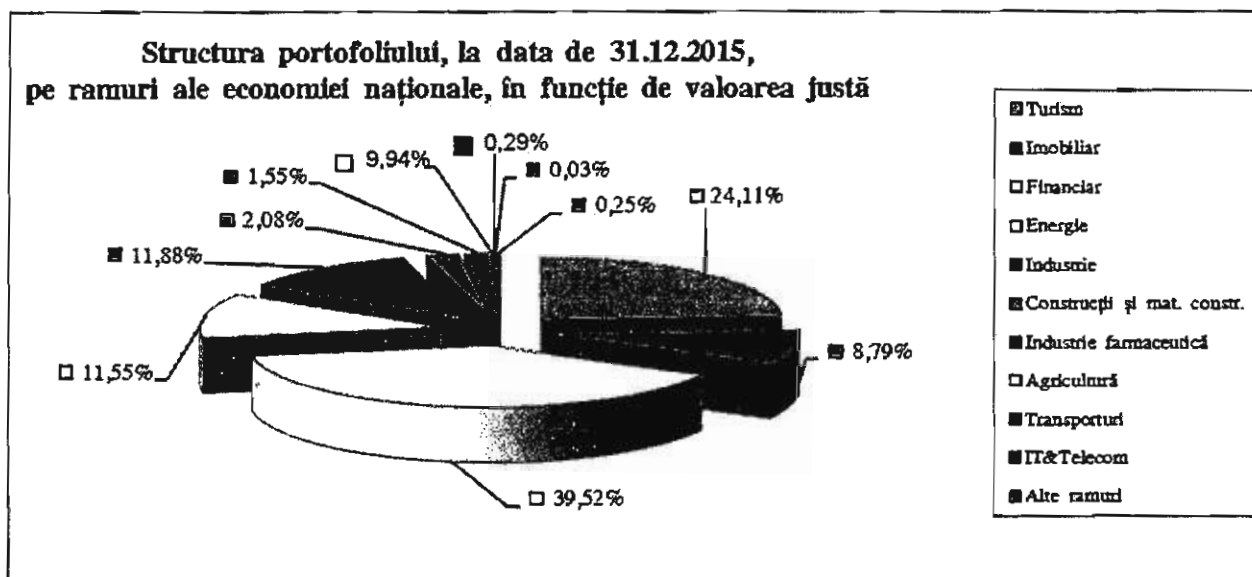
a.2.1) STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI PE RAMURI ALE ECONOMIEI NAȚIONALE, ÎN FUNCȚIE DE VALOAREA JUSTĂ A PARTICIPAȚIILOR, la data de 31.12.2015.

Structura portofoliului de acțiuni pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de **valoarea justă la data de 31.12.2015** comparativ cu situația existentă la data de 01.01.2015 este prezentată în tabelul următor:

Ramura	Valoarea justă a portofoliului de acțiuni al S.I.F. Transilvania -mii lei-		% din total	
	01.01.2015	31.12.2015	01.01.2015	31.12.2015
Turism*	230.072	224.235	27,60	24,11
Imobiliar	80.951	81.798	9,71	8,79
Financiar	299.653	367.531	35,95	39,52

Energie	94.140	107.393	11,29	11,55
Industrie	73.631	110.375	8,83	11,87
Construcții și mat. constr.	32.287	19.328	3,87	2,08
Industrie farmaceutică	15.855	14.413	1,90	1,55
Agricultură	104	105	0,01	0,01
Transporturi	2.165	2.198	0,26	0,24
IT&Telecom	261	261	0,03	0,03
Alte ramuri	4.527	2.362	0,55	0,25
TOTAL	833.646	929.999	100,00	100,00

*inclusiv valoarea justă a acțiunilor de primit în cazul societăților Tușnad și Feper (la data de 31.12.2015)



În condițiile unei creșteri semnificative a valorii juste a portofoliului de acțiuni al S.I.F. Transilvania la data de 31.12.2015, față de data de 01.01.2015 (+11,57%), pe parcursul anului 2015 s-au produs unele modificări în structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, remarcându-se următoarele:

- **Creșterea valorii sectorului "Financiar"** de la 35,95% la 39,51%. Valoarea absolută a participațiilor în sectorul financiar a crescut cu 67.878 mii lei ca urmare a achizițiilor făcute pe piața de capital (Fondul Proprietatea, Transilvania Leasing&Credit IFN) și participarea cu aport în numerar la majorarea capitalului social al fondului de investiții de tip private-equity The Foundations Feeder, precum și a aprecierii în piața de capital a valorii acțiunilor deținute în acest sector. Această creștere a fost consemnată în condițiile în care au fost lichidate integral pozițiile deținute în cadrul Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca și Banco Santander - Spania.
- **Creșterea ponderii sectorului "Industria"** de la 8,83% la 11,88%. Valoarea absolută a participațiilor în sectorul industrie a crescut cu 36.866 mii lei ca urmare finalizării operațiunii de fuziune prin absorbția de către Feper S.A. București a societăților Orizont Turism S.A. Predeal și T.H.R. Prahova și achiziții de acțiuni emise de Barrick Gold Corporation Toronto și Electromagnetica S.A. București.

- **Scăderea ponderii sectorului "Turism"** de la 27,60% la 24,11%. Valoarea absolută a participațiilor din acest sector a înregistrat o scădere de 5.837 mii lei. Scăderea se datorează următorilor factori

- radierii din portofoliu a acțiunilor emise de Orizont Turism și T.H.R. Prahova (ca urmare a fuziunii)
- retragerea, în baza Legii nr. 151/2014, din structura acționariatului societăților București Turism și Perla Majestic
- vânzărilor de acțiuni deținute la Complex Hotelier Dâmbovița, Restaurant Cherhana, Tismana, Topaz Aurora.

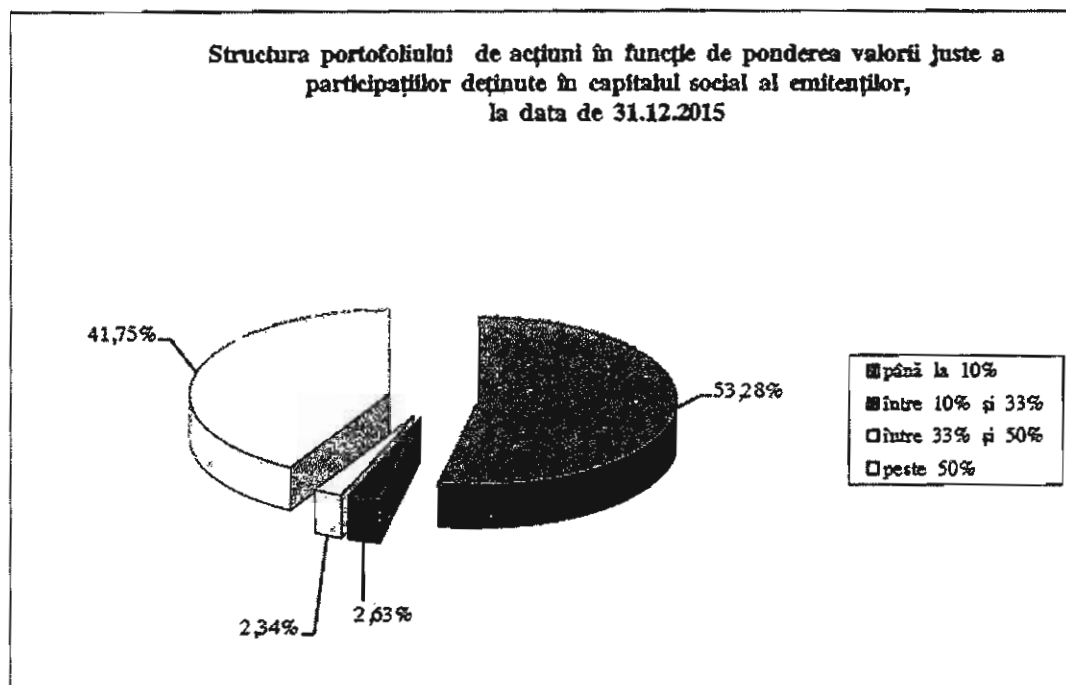
În sectorul turism în 2015 au mai fost efectuate următoarele operațiuni:

- participarea cu aport în numerar la majorarea capitalului social al societății Stațiunea Oglinzi
- conversia în acțiuni a obligațiunilor deținute la Turism Lotus Felix și Tușnad

a.2.2) STRUCTURA ȘI EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI ÎN FUNCȚIE DE PONDEREA PARTICIPAȚIILOR DEȚINUTE ÎN CAPITALUL SOCIAL AL EMITENȚILOR, la data de 31.12.2015, comparativ cu situația înregistrată la data de 01.01.2015, se prezintă astfel:

% deținut din capitalul social al emitentului	Societăți aflate în portofoliu				Portofoliul S.I.F. Transilvania			
	Nr.		%		Valoarea justă mii lei		%	
	2015*	2015	2015*	2015	2015*	2015	2015*	2015
Până la 10,00	60	47	30,61	28,14	408.389	495.608	48,99	53,29
10,01 - 33,00	85	70	43,37	41,92	66.268	24.456	7,95	2,63
33,01 - 50,00	20	21	10,20	12,57	13.502	21.768	1,62	2,34
Peste 50,00**	31	29	15,82	17,37	345.487	388.167	41,44	41,74
** inclusiv Șantierul Naval Orșova și valoarea justă a acțiunilor de primit la Feper și Tușnad								
TOTAL	196	167	100,0	100,0	833.646	929.999	100,0	100,0

*2015 = 01.01.2015



Se constată o polarizare a valorii juste a portofoliului S.I.F. Transilvania în cadrul societăților la care deține pachete minoritare (în special în acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată) și în cadrul societăților la care deține pachetul majoritar de acțiuni.

Așa cum rezultă din situația prezentată mai sus, la data de 31.12.2015, S.I.F. Transilvania deține calitatea de **acționar semnificativ** (între 10% și 33%) la un număr de **70** societăți, deține **poziția de control** (între 33% și 50%) la un număr de **21** societăți și **poziția majoritară** (peste 50%) la un număr de **29** societăți (din care 28 societăți sunt operaționale). Lista societăților la care S.I.F. Transilvania deține pachetul majoritar de acțiuni, la data de 31.12.2015, este prezentată în **Anexa nr. 2**.

a.3.) ANALIZA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI PRIN PRISMA DIVIDENDELOR

Analizând participațiile S.I.F. Transilvania în societățile din portofoliu, pe ramuri ale economiei naționale, prin prisma dividendelor cuvenite și încasate în exercițiul financiar 2015 din profiturile realizate în exercițiul financiar 2014, situația se prezintă astfel:

Nr. crt.	Sector economic	Valoare justă 01.01.2015	%	Valoare dividende (din profit 2014)	%
1.	Turism	230.072	27,60%	2.816	17,87%
2.	Imobiliar	80.951	9,71%	2.829	17,96%
3.	Financiar	299.653	35,95%	1.235	7,84%
4.	Energie	94.140	11,29%	4.989	31,67%
5.	Industrie	73.631	8,83%	3.030	19,23%
6.	Construcții și materiale de constr.	32.287	3,87%	322	2,04%

7.	Industrie farmaceutică	15.855	1,90%	534	3,39%
8.	Agricultură	104	0,01%	0	0,00%
9.	Transporturi	2.165	0,26%	0	0,00%
10.	IT&Telecom	261	0,03%	0	0,00%
11.	Alte ramuri	4.527	0,55%	0	0,00%
TOTAL		833.646	100,0%	15.755	100,0%

a.4) DIVIDENDE CUVENITE / ÎNCASATE PENTRU PERIOADA 1997-2015

Situația dividendelor cuvenite și încasate de S.I.F. Transilvania în perioada 1997-2015, rezultate din repartizări ale profiturilor realizate de societățile din portofoliu în exercițiile financiare 1996-2014, se prezintă astfel:

Exercițiul financiar		DIVIDENDE – mii lei -			
în care s-a realizat profitul	în care s-au repartizat dividendele	Cuvenite	Încasate	Rest de încasat	
				Valoare	%
1996 – 2005	1997 – 2006	165.057	164.943	114	0,07
2006-2011	2007-2012	212.293	212.125	168	0,00
2012	2013	13.669	13.090	579	4,24
2013	2014	13.261	13.261	0	0,00
2014	2015	15.755	15.755	0	0,00
TOTAL		420.035	419.174	861	0,21

Suma dividendelor cuvenite din repartizări ale profiturilor realizate în exercițiile financiare 1996-2013 și neîncasate la data de 31.12.2015 este de 832 mii lei, reprezentând 0,21% din totalul dividendelor cuvenite pe întreaga perioadă, din care 172 mii lei dividende restante datorate de societăți aflate în faliment/insolvență și 660 mii lei (echivalentul a 153.404,61 euro la cursul B.N.R. de la data angajării debitului) reprezentând impozit pe dividende ce urmează a fi recuperat de la Autoritatea Fiscală din Austria. Menționăm, totodată, că în sold la data de 31.12.2015 mai sunt înregistrate dividende neîncasate cuvenite din repartizări ale profiturilor realizate în perioada 1993-1995, în sumă de 9 mii lei, datorată de societăți aflate în faliment.

Pentru încasarea dividendelor cuvenite, S.I.F. Transilvania a efectuat demersurile necesare și legale, iar după epuizarea tuturor modalităților de încasare pe cale amiabilă, a acționat debitorii în instanță, solicitând dobânzi calculate prin raportare la dobânda legală. Astfel, pentru toate sumele scadente cuvenite cu titlu de dividende aferente exercițiilor financiare 1996-2013, și neîncasate integral la data de 31.12.2015, au fost deschise acțiuni în instanță. În foarte multe cazuri au fost instituite măsuri de poprire asupra conturilor debitorilor, în baza titlurilor executorii obținute, însă realizarea efectivă a creanțelor S.I.F. Transilvania este uneori imposibilă ca urmare a intrării debitorilor în incapacitate de plată.

De asemenea, o sumă importantă, respectiv 660 mii lei, este datorată de Autoritatea Fiscală din Republica Austria, reprezentând impozit pe dividende reținut în plus, prin neaplicarea Convenției de evitare a dublei impuneri, încheiată între România și Austria, pentru dividendele cuvenite pe anii 2009-2013 de la Erste Group Bank A.G. Viena aferente acțiunilor achiziționate prin intermediul BVB – piața Internațional. Demersurile pentru recuperarea diferenței de impozit pe dividende nu au putut fi inițiate până în luna decembrie 2010 întrucât Depozitarul Central S.A. București nu avea în portofoliul de servicii procedura de “tax reclaim”, aceasta fiind singura

instituție abilitată să realizeze astfel de servicii în relația cu autoritățile fiscale din Republica Austria.

În tabelul de mai jos este prezentată situația dividendelor rezultate din repartizări ale profiturilor aferente exercițiilor financiare ale anilor 2013 și 2014 înregistrate ca venituri ale S.I.F. Transilvania în anii 2014 și 2015, defalcate pe structura ramurilor economiei naționale.

Nr. crt.	Ramura	Venituri din dividende (mii lei)			
		în anul 2014		în anul 2015	
		Cuvenite	%	Cuvenite	%
1.	Turism	1.368	10,32%	2.816	17,87%
2.	Imobiliar	2.981	22,48%	2.829	17,96%
3.	Financiar	1.083	8,17%	1.235	7,84%
4.	Energie	5.607	42,28%	4.989	31,67%
5.	Industrie	988	7,45%	3.030	19,23%
6.	Construcții și Materiale	536	4,04%	322	2,04%
7.	Industrie Farmaceutică	524	3,95%	534	3,39%
8.	Agricultură	0	0,00%	0	0,00%
9.	Transporturi	0	0,00%	0	0,00%
10.	IT&Telecom	0	0,00%	0	0,00%
11.	Alte ramuri	174	1,31%	0	0,00%
TOTAL		13.261	100,00	15.755	100,00

Se constată o majorare substanțială a veniturilor din dividende (+18,81%) comparativ cu anul precedent. Se remarcă creșterea sumelor dividendelor din sectoarele industrie (+2,402 mii lei) și turism (+1.488 mii lei) și o stabilizare a veniturilor din sectoarele imobiliar, energie și financiar. De asemenea, s-a resimțit o politică prudentială a acționarilor societăților care au reușit să obțină profit în anul 2014, preferându-se distribuirea profitului net preponderent pentru finanțarea activității (rezerve - surse proprii de finanțare) în dauna distribuirii de dividende, în special în sectoarele financiar-bancar, turism și industrie. Criza economică continuă încă să genereze efecte negative în activitatea și profitabilitatea societăților din portofoliul S.I.F. Transilvania S.A., iar procesele de restructurare sunt limitate atât din punct de vedere al resurselor, cât și al condițiilor nefavorabile ale pieței.

1.1.b) Fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, a filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar 2015.

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

În exercițiul financiar 2015, a fost finalizată (începând cu data 01.11.2015) fuziunea dintre societățile FEPER S.A. București (societate absorbantă) și societățile ORIZONT TURISM S.A.: Predeal și T.H.R. PRAHOVA S.A. Ploiești (societăți absorbite) în conformitate cu Proiectul de fuziune publicat în Monitorul Oficial al României partea a-IV-a publicații ale agenților economici nr. 4.060/07.08.2015.

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

Din cauza evoluției neconvingătoare a pieței noastre de capital (indicele de bază al BVB BET a scăzut în anul 2015 cu 1,1 %) activitatea de tranzacționare s-a adaptat condițiilor oferite de piața internă, dar s-a orientat și către piețele externe. Astfel, din cauza lichidității scăzute a Bursei de Valori București, au fost efectuate tranzacții și pe alte piețe, printre care amintim: Viena, Frankfurt, Paris, Londra sau New York.

Investițiile au fost orientate către active financiare cu grad mare de lichiditate și cu potențial ridicat de creștere. Atunci când am identificat șanse reale de câștig, altele decât investițiile în acțiuni, le-am valorificat în funcție și de lichiditățile de care am beneficiat. Pentru a putea beneficia de cele mai bune execuții și prețuri oferite de piață, am încheiat contracte și am efectuat tranzacții prin 15 societăți de servicii de investiții financiare.

În cursul anului 2015 activitatea noastră de bază s-a concretizat în:

- Tranzacții (în principal) cu acțiuni cotate pe piața reglementată a Bursei de Valori București;
- Vânzări și cumpărări de acțiuni necotate, la societățile din portofoliul SIF;
- Participare la majorări de capital social cu aporturi de numerar și/sau prin conversia unor obligațiuni în acțiuni;
- Retregerea din anumite societăți comerciale;
- Tranzacții cu unități de fond emise de fonduri de investiții închise sau deschise.

În corelare cu condițiile de pe piață, am transferat anumite valori mobiliare de pe anumite piețe pe altele, pentru a putea beneficia de o lichiditate sporită și/sau prețuri de tranzacționare mai avantajoase.

În ciuda condițiilor dificile de pe piața de capital, am reușit să atingem și chiar să depășim obiectivele stabilite în bugetul de venituri și cheltuieli aprobate în A.G.A. din 2015.

c.1. ACTIVITATEA DE INVESTIȚII

În concordanță cu hotărârile acționarilor, în cursul anului 2015 SIF Transilvania a efectuat un volum total de investiții de 139.314,75 mii lei, după cum urmează:

c.1.1. INVESTIȚII REALIZATE PE PIAȚA DE CAPITAL

În cursul anului 2015, la fel ca și în anii anteriori, investițiile financiare efectuate de SIF Transilvania s-au desfășurat conform strategiei aprobate de adunarea generală a acționarilor, constând în achiziții de instrumente financiare lichide, cu potențial de creștere, care să asigure și un dividend atractiv. Investițiile au avut loc atât pe piața internă de capital cât și pe piețe externe din Europa și SUA. Volumul investițiilor pe Bursa de Valori București a însumat 100.718,04 mii lei, în timp ce pe piețele externe au fost investite 4.415,47 mii lei.

c.1.2. INVESTIȚII DIRECTE

Valoarea investițiilor directe realizate în anul 2015 a fost de 20.951,15 mii lei și au avut rolul de a consolida cotele de capital deținute în diferitele societăți, precum și asigurarea surselor financiare necesare finalizării proiectelor de investiții demarate de diferiți emitenți netranzaționați pe piața de capital.

c.1.3. INVESTIȚII ÎN OBLIGAȚIUNI

În anul 2015 nu s-au efectuat investiții în obligațiuni.

c.1.4. INVESTIȚII ÎN UNITĂȚI DE FOND

Din considerente de îmbunătățire a performanței, s-a investit în fonduri de investiții, închise sau deschise, atât interne cât și externe. Astfel, s-au achiziționat unități de fond cotate pe piețele internaționale de capital – ETF-uri, în valoare de 9.730,22 mii lei, iar în România, unități de fond în valoare de 3.499,87 mii lei.

În aceste condiții, investițiile financiare derulate de S.I.F. Transilvania în cursul anului 2015 se prezintă după cum urmează:

INVESTIȚII FINANCIARE	Valoarea investită - mii lei -	% din total investiții financiare
TOTAL, din care:	139.314,75	100,00
A. ACȚIUNI, total, din care:	126.084,66	90,50
1. Achiziții de pe piața internă de capital	100.718,04	79,88
2. Achiziții de pe piața externă de capital	4.415,47	3,51
3. Achiziții prin contracte de V/C	193,00	0,16
4. Aport numerar majorare capital social	20.758,15	16,47
B. Achiziții unități de fond	13.230,09	9,50
5. Achiziții unități de fond intern	3.499,87	26,46
6. Achiziții unități de fond internațional	9.730,22	73,54

c.2 ACTIVITATEA DE DEZINVESTIRE

A. ACȚIUNI

Pe parcursul anului 2015 a fost continuat procesul de restructurare a portofoliului, în conformitate cu strategia aprobată de adunarea generală a acționarilor pentru 2013 – 2017. În anul 2015 s-au încheiat 8 contracte de vânzare a unor pachete de acțiuni minoritare deținute la societăți necotate. Din vânzarea acestor pachete minoritare de acțiuni necotate s-au încasat 2.375,4 mii lei.

În cursul anului 2015 din vânzarea diferitelor pachete de acțiuni pe piața de capital s-a realizat un volum de venituri de 64.022,41 mii lei – pe Bursa de Valori București (Piața reglementată + RASDAQ/AeRO) – iar pe piețele externe de capital s-au obținut venituri de 9.736,89 mii lei din vânzare de acțiuni și 7.122,82 mii lei din vânzări de unități de fond.

În paralel SIF Transilvania și-a exercitat dreptul de retragere din mai multe societăți în baza Legii nr. 151/2014, ca urmare a hotărârilor adunărilor generale ale acționarilor. În acest context au fost depuse 15 cereri de retragere. Dintre acestea în 6 cazuri procedura de retragere a fost finalizată, în 2 cazuri procesul de retragere este în curs, în 3 cazuri nu au fost încă finalizate rapoartele de evaluare a participațiilor. În acest interval de timp 4 dintre societăți au intrat în faliment, astfel că procesul de retragere a încetat. În condițiile prezentate până la finele anului 2015 s-a încasat suma de 36.909,92 mii lei.

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

- mii lei -

	Venituri din investiții financiare cedate	Costul investițiilor financiare cedate	Câștig brut realizat din investiții cedate	% câștig din total venituri realizate
0	1	2	3 = 1-2	4 = 3 / 1
Venituri pe piața reglementată BVB	62.733,15	29.289,64	33.443,51	53,31
Venituri pe piața reglementată externă (acțiuni + unități de fond)	16.859,71	14.301,62	2.558,09	15,18
Venituri pe piața RASDAQ/AeRO	1.289,32	852,65	436,67	33,87
Retrageri din societăți	36.909,92	18.600,98	18.308,94	49,61
Venituri din vânzări acțiuni necotate	3.690,75	1.315,33	2.375,42	64,37
TOTAL	121.482,85	64.360,22	57.122,63	47,03

B. OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

La capitolul venituri din vânzări de obligațiuni menționăm tranzacții în valoare de 1.103.041 euro. Acest pachet de obligațiuni avea valoare nominală de 1.000.000 euro. Tot aici reținem și faptul că în cursul anului 2015 au fost convertite în acțiuni, obligațiuni în valoare de 10.000 mii lei.

C. FONDURI DE INVESTIȚII

În cursul anului 2015 am realizat venituri din răscumpărări de unități de fond deschise dar și din tranzacții cu unități de fond închise (ETF-uri) cotate pe piața de capital externă. Astfel, au fost obținute venituri de 18.809,94 mii lei pe piața autohtonă și 7.122,82 mii lei pe piața externă.

Profitul obținut din aceste tranzacții se ridică la 1.368,33 mii lei.

c. 3. EXECUȚIA PROGRAMULUI INVESTIȚIONAL AFERENT ANULUI 2015

Programul investițional aferent anului 2015 a fost aprobat în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2014, ce a avut loc în data de 29.04.2015. Acesta s-a încadrat în orientările strategice ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013 - 2017, aprobate în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013. Programul reprezintă o etapă în cadrul strategiilor multianuale, iar arhitectura sa trebuie să țină seama de caracterul de continuitate al activității de bază desfășurată în cadrul companiei.

Prin implementarea acestui program investițional, S.I.F. Transilvania și-a propus accelerarea procesului de restructurare a portofoliului administrat.

În procedura de implementare, s-au luat în considerare o serie de direcții de acțiune specifice, atât la nivelul resurselor, cât și la nivelul plasamentelor și operațiunilor specifice.

❖ la nivelul resurselor:

- valorificări de participații cotate cu lichiditate ridicată, în condiții favorabile de piață;
- realizări de venituri din restructurarea portofoliului prin accelerarea valorificărilor de participații deținute în companii necotate sau companii cotate cu lichiditate redusă;
- mobilizări de surse de finanțare, permise de legislația în vigoare și aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

❖ la nivelul plasamentelor:

- achiziția de acțiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de companii cu politică atractivă și sustenabilă de dividend și rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial;
- continuarea procesului de dezvoltare a companiilor din portofoliu prin aporturi directe de capital;
- desfășurarea de operațiuni cu caracter speculativ;
- realizarea unor investiții punctuale în companii ce activează în domenii cu perspective favorabile și marje de profit atractive.

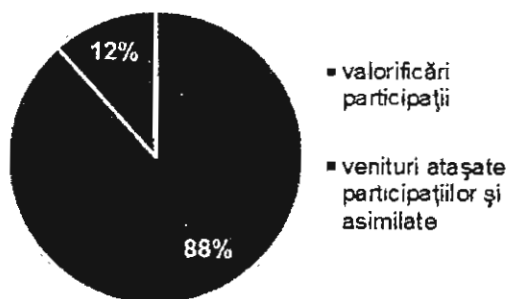
❖ la nivelul altor operațiuni specifice:

- valorificarea / achiziția de instrumente financiare monetare cu lichiditate ridicată care să permită eficientizarea și rentabilizarea operațiunilor de cash-management.

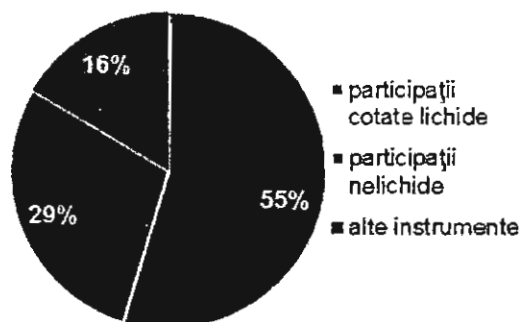
În execuția Programului investițional s-au atins următoarele obiective:

❖ referitor la activitatea de generare a resurselor:

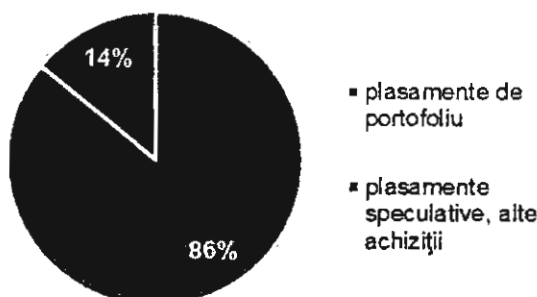
- structura resurselor mobilizate se prezintă astfel:



- structura valorificărilor de participații este următoarea:



- valorificările de participații necotate / nelichide au reprezentat circa 29% din totalul operațiunilor de dezinvestire realizate în anul 2015 și au asigurat 25% din totalul resurselor financiare generate – acesta fiind un obiectiv asumat în cadrul Orientărilor Strategice aprobate pentru perioada 2013 – 2017, în cadrul dezideratului de restructurare accelerată a portofoliului administrat de S.I.F. Transilvania;
 - dividendele încasate în anul 2015 au depășit semnificativ valorile bugetate pentru emitenții la care data plății a fost anterioară datei de 31.12.2015;
- ❖ referitor la plasamentele activității investiționale efectuate în anul 2015 se evidențiază faptul că acestea au depășit semnificativ totalul prevăzut în bugetul activității generale;
- în structură, S.I.F. Transilvania a efectuat următoare forme de plasamente:



În concluzie, execuția Programului investițional aferent anului 2015 reflectă continuarea demersurilor de restructurare accelerată a portofoliului administrat, propuse de conducerea companiei și aprobate de acționariat. Rezultatele obținute pe parcursul acestui an au depășit nivelurile bugetate inițial, ceea ce subliniază, printre altele, eficiența activității investiționale desfășurată la nivelul S.I.F. Transilvania.

1.1.d) Principalele rezultate ale evaluării activității societății

Activele și pasivele societății sunt reflectate în bilanțul contabil încheiat la 31.12.2015, la costul istoric, diminuat, acolo unde a fost cazul, cu amortizările și cu ajustările pentru depreciere sau pentru pierderi de valoare, constituite și aflate în sold la finele anului.

Potrivit bilanțului contabil încheiat la 31.12.2015, situația activelor datoriiilor și capitalurilor proprii se prezintă astfel:

- MII LEI -

INDICATORI	SOLD LA:	
	ÎNCEPUTUL ANULUI	31 DECEMBRIE 2015
Active imobilizate - total	967.093	955.241
Active circulante - total	40.647	29.666
Cheltuieli în avans	123	157
Datorii - total	83.472	54.696
Provizioane - total	51.571	50.668
Capitaluri proprii - total	872.820	879.700

Un indicator cheie privind performanța unei societăți de investiții financiare este valoarea activului net (VAN) valoare care în cazul S.I.F. TRANSILVANIA este calculată începând cu exercițiul financiar 2013 conform procedurii interne puse de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23/20.12.2012. iar din august 2015 în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9 / 2015.

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

Situația comparativă între activul net contabil rezultat din datele prezentate în bilanț la cost istoric ajustat și activul net calculat conform metodologiei de evaluare mai sus prezentate, se prezintă, la data de 31.12.2015, astfel:

- MII LEI -

DETALII	VALORI:	
	BILANȚ CONTABIL	CALCULATE CONFORM PROCEDURII INTERNE
TOTAL ACTIVE	985.064	1.200.169
TOTAL DATORII	54.696	52.300
ACTIV NET (VAN) - Lei	930.368	1.147.869
ACTIV NET UNITAR (VUAN) -Lei/acțiune	0,4259	0,5255

Situația finală privind activul net calculat la 31.12.2015 pe baza situațiilor financiare auditate va fi prezentată conform Anexei nr. 16 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 și a procedurii interne de calcul.

În exercițiile financiare 2011-2015, activul net calculat a înregistrat următoarea evoluție:

INDICATOR	EXERCITIUL FINANCIAR:				
	2011	2012	2013	2014	2015
Valoare activ net calculat (VAN) - Mii lei	1.331.160	1.140.170	1.077.555	1.064.665	1.147.869
Valoare unitară activ net calculat (VUAN) - Lei/acțiune	1,2189	1,0440	0,9866	0,4874	0,5255

1.1.1. Elemente de evaluare generală:

EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ȘI A CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE ÎN EXERCITIUL FINANCIAR 2015

MII LEI

INDICATORI	REALIZĂRI AN PRECEDENT (2014)	AN CURENT 2015:		GRAD DE REALIZARE % FAȚĂ DE:	
		PREVEDERI	REALIZĂRI	REALIZĂRI 2014	PREVEDERI BVC 2015
• TOTAL VENITURI, din care din:	137.608	113.158	184.739	64,62	163,26
- dividende	13.261	15.000	15.755	117,56	105,03
- acțiuni gratuite, din incorporare profit	0	0	0	0	0
- dobânzi	2.433	1.280	1.601	115,86	125,11
- investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	104.164	57.878	126.783	56,30	219,05
- venituri din acțiuni speculative	0	2.000	1.238	0	61,90
- diferențe favorabile de curs valutar	157	0	299	x	0
- provizioane, creanțe reactivate, creditori diverși	0	0	606	0	0
- alte venituri	17.593	37.000	38.457	120,75	103,94
• TOTAL CHELTUIELI, din care:	77.184	54.660	97.223	50,03	177,87
- cheltuieli de funcționare și exploatare	28.795	20.349	21.213	101,46	104,25
- costul investițiilor financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	47.795	24.036	73.082	50,07	304,05
- diferențe nefavorabile de curs valutar	93	0	286	x	0
- alte cheltuieli	501	10.275	2.642	9,82	25,71
• REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	60.423	58.498	87.516	102,96	149,61
- Profit					
IMPOZIT PE PROFIT	6.606	6.525	9.047	83,99	138,65
• PROFIT NET	53.817	51.973	78.469	105,90	150,98
REZULTATUL PE ACȚIUNE - de bază (Lei/acțiune)	0,0246 ^{x)}	0,0238	0,0359	105,58	150,84

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

Din datele prezentate se desprind următoarele concluzii:

a) profit

Atât profitul brut (înainte de impozitare), cât și cel net, realizate în anul 2015 au fost mai mari, comparativ cu prevederile înscrise în bugetul aprobat de către acționari. Astfel, remarcăm faptul că profitul brut realizat în anul 2015 a înregistrat o creștere cu 49,61% iar profitul net o creștere de 50,98%, comparativ cu prevederile înscrise în buget.

Rezultatul pe acțiune (profit net/acțiune) înregistrat în exercițiul financiar 2015, însumând 0,0359 lei, a fost mai mare cu 0,0113 lei, față de cel realizat în anul precedent. Precizăm însă faptul că începând cu anul 2014, calculul acestui indicator s-a efectuat luând în calcul un număr dublu de acțiuni, ca urmare a majorării în anul 2014 a capitalului social.

b) cifra de afaceri

În cazul societăților de investiții financiare echivalentul "cifrei de afaceri" este dat de "totalul veniturilor realizate din activitatea curentă". În exercițiul financiar din anul 2015 totalul veniturilor realizate din activități curente însumează 184.739 mii lei, din care:

- venituri din imobilizări financiare = 15.755 mii lei, reprezentând 8,53% din total;
- venituri din investiții financiare cedate = 128.021 mii lei, reprezentând 69,30% din total;
- venituri din dobânzi = 1.601 mii lei, reprezentând 0,86% din total;
- alte venituri, total, din care: = 39.362 mii lei, reprezentând 21,31% din total;
 - din diferențe favorabile de curs valutar = 299 mii lei
 - din provizioane și ajustări reluate la venituri = 606 mii lei
 - din vânzări active corporale = 87 mii lei
 - din sume (datorii) prescrise = 36.837 mii lei
 - din alte operațiuni = 1.533 mii lei

Pe categorii de activități, structura veniturilor realizate de societate din activitățile curente, precum și gradul de îndeplinire a obiectivelor prevăzute în bugetul aprobat pentru exercițiul financiar 2015, se prezintă astfel:

MII LEI					
Venituri din activitatea curentă	U.M.	PREVEDERI AN 2015	REALIZĂRI AN 2015	DIFERENȚE +/-	GRAD DE REALIZARE %
1	2	3	4	5	6= (4/3x100)
Venituri din imobilizări financiare (dividende)	mii lei	15.000	15.755	755	105,03
Dobânzi	mii lei	1.280	1.601	321	125,11
Investiții financiare cedate (vânzări, retrageri, lichidări)	mii lei	57.878	128.021	70.464	221,19
Alte surse de venit	mii lei	37.000	38.457	1.457	103,94
TOTAL VENITURI	mii lei	113.158	184.739	71.581	163,26

Din datele prezentate se constată că în exercițiul financiar 2015, s-au înregistrat depășiri față de prevederile cuprinse în buget, la toate categoriile de venit.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar din anul 2015, detaliată pe capitole de venituri și cheltuieli, este redată în anexa nr. 1, care face parte din prezentul raport.

c) export

Societatea nu realizează efectiv o activitate de export și ca atare nu a realizat în exercițiul financiar din anul 2015 operațiuni de export. În anul 2015, pentru acțiunile deținute în portofoliu - emise de societăți din afara României, au fost înregistrate venituri din dividende însumând 182 mii lei.

d) costuri

Cheltuielile totale aferente veniturilor realizate în anul 2015 însumează **97.223 mii lei**, din care:

• **Cheltuieli de funcționare (exploatare) total = 21.213 mii lei, reprezentând 21,81% din total;**
din care:

- Comisioane de tranzacționare aferente vânzărilor de acțiuni = 145 mii lei, reprezentând 0,15% din total;
- **Alte cheltuieli, total, din care: = 76.010 mii lei, reprezentând 78,18% din total;**
- Costul aferent investițiilor financiare cedate = 73.082 mii lei, reprezentând 75,17% din total;
- Cheltuieli cu ajustările pentru depreciere, pierderi din creanțe și debitori diverși și provizioane = 2.542 mii lei, reprezentând 2,61 % din total;
- Diferențe nefavorabile de curs valutar = 286 mii lei, reprezentând 0,29% din total;
- Sponsorizări și acte de mecenat = 100 mii lei, reprezentând 0,10% din total;

În exercițiul financiar 2015, raportul cost/venit, respectiv ponderea cheltuielilor totale realizate în total venituri realizate, a fost de 52,62%, în scădere cu 3,47 % față de ponderea înregistrată în anul precedent (56,09%).

Cheltuielile de funcționare (exploatare) au fost menținute sub control, cheltuielile înregistrate în exercițiul financiar 2015 (21.213 mii lei) fiind mai mici cu 7.582 mii lei față de cheltuielile înregistrate în exercițiul financiar precedent.

e) Cota (%) din piață deținută

Acest indicator nu are relevanță în cazul unei societăți de investiții financiare care, potrivit obiectului de activitate, acționează pe piața financiară ca investitor de portofoliu în instrumente financiare, astfel cum acestea sunt definite în Legea nr. 297/2004, privind piața de capital, care pot fi atât cotate pe o piață, cât și necotate.

f) lichiditate (disponibil în cont, casierii și alte valori)

Numerarul și echivalentele de numerar (fluxurile de trezorerie) în sold la 31.12.2015 însumează 9.043 mii lei, din care:

- Disponibilități în lei, plasate în depozite bancare = 6.680 mii lei
- Disponibilități în lei aflate în conturi curente la bancă și în casierii = 24 mii lei
- Disponibilități în Euro și USD echivalent lei, aflate în conturi curente = 2.339 mii lei

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății

Societatea dispune de dotarea tehnică corespunzătoare realizării obiectului său de activitate și se îngrijește în permanență pentru înnoirea și întreținerea acestora în cele mai bune condiții de exploatare.

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)

Pentru buna desfășurare a obiectului de activitate, societatea dispune de spațiile și de dotarea corespunzătoare, aprovizionarea cu materiale consumabile, obiecte de inventar, energie, apă, gaz și alte bunuri materiale necesare, făcându-se în totalitate de la societăți comerciale din țară (surse indigene).

Cu privire la achiziția de active financiare, corporale și necorporale, datele sunt prezentate la pct. 1.1 litera c.1. - activitatea de investiții.

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

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

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

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

La finele anului 2015 numărul efectiv de salariați era de 54, din care 44 salariați cu studii superioare și 10 salariați cu studii medii și generale.

Numărul mediu de salariați cu care societatea și-a desfășurat activitatea în anul 2015 a fost de 52, acesta fiind cu 5 persoane sub numărul mediu realizat în anul precedent.

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

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

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

Raporturile dintre membrii Directoratului și salariații societății se bazează pe comunicare, implicare și spirit de echipă, respectându-se regulile și procedurile de lucru stabilite prin reglementările interne, fișa postului și Regulamentul Intern, fără a exista elemente conflictuale.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a societății asupra mediului înconjurător

Activitățile desfășurate de societate, potrivit obiectului său de activitate, nu au impact semnificativ asupra mediului înconjurător.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Având în vedere obiectul de activitate specific unei societăți de investiții financiare de tip închis, în cadrul societății este organizată o structură organizatorică corespunzătoare, având ca obiectiv elaborarea strategiei investiționale pe termen scurt, mediu și lung, care este avută în vedere anual la elaborarea bugetului de venituri și cheltuieli, a strategiilor și a programelor de activitate.

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

1.1.8. Elemente de perspectivă privind activitatea societății

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

S.I.F. Transilvania va gestiona condițiile de lichiditate la nivelul societății prin prisma contextului economic general și conjuncturii specifice de piață, acționând în așa fel încât obiectivele principale prevăzute în Programul Investițional și în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferente anului curent să fie îndeplinite. Prin direcțiile principale de acțiune se vor continua procesele de restructurare și echilibrare structurală a portofoliului.

În contextul

- ✓ modificărilor survenite în legislația contabilă începând cu exercițiul financiar 2015 prin care IFRS adoptate de Uniunea Europeană au devenit reglementări contabile oficiale, atât în scop contabil cât și fiscal,
- ✓ încadrării S.I.F. Transilvania ca entitate de investiții ce cuantifică și evaluează performanța investițiilor sale pe baza valorii juste,
- ✓ clasificării plasamentelor realizate de S.I.F. Transilvania ca active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere,

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

b) Prezentarea și analiza impactului cheltuielilor de capital curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent

În 2015 S.I.F. Transilvania a urmărit execuția programului investițional aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor de închidere a exercițiului financiar 2014 (aprilie 2015), în linie cu orientările strategice ale companiei aferente perioadei 2013-2017 (aprobat de A.G.A. din aprilie 2013). Prin implementarea programului investițional S.I.F. Transilvania și-a propus accelerarea procesului de restructurare a portofoliului.

Efectele implementării programului investițional pe parcursul anului 2015:

- plasamentele activității investiționale efectuate (139,3 milioane lei) au depășit cu 60% cheltuielile cu investiții prevăzute prin bugetul activității generale;
- valorificările de participații necotate / nelichide au reprezentat circa 29% din totalul operațiunilor de dezinvestire realizate și au asigurat 25% din totalul resurselor financiare generate;
- dividendele încasate de la societățile din portofoliu au depășit valorile bugetate.

Pentru anul curent, elementele sintetice de venituri, cheltuieli și investiții estimate a se realiza sunt prezentate în documentele ce fac obiectul aprobării Adunării Generale a Acționarilor.

c) Prezentarea și analiza evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice, care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Ca o componentă a Noului Codul de Guvernanță Corporativă, politica de previziuni a S.I.F. Transilvania vizează ca suport principal un consens general al organismelor, instituțiilor și analiștilor ce emit rapoarte / opinii privind evoluțiile economice sau ale piețelor financiare, în funcție de disponibilitatea acestora.

Activitatea desfășurată de S.I.F. Transilvania va fi influențată direct sau indirect de o serie de factori ce compun mediul economic general din anul curent:

- creșterea economică - pentru 2016 se prognozează menținerea unui trend favorabil privind evoluția PIB, cu valori estimate în jurul unui nivel de 4%; principala componentă o reprezintă cererea internă (consumul, investițiile), determinată de nivelul încă redus al ratelor de dobândă, îmbunătățirea încrederii consumatorilor / investitorilor, măsurile fiscale adoptate în ultima perioadă, nivelul salariului minim / politica de salarizare în sectorul public, etc.;
- inflația - estimările privind evoluția ratei inflației în 2016 prevăd o revenire graduală a indicatorului în plaja valorilor pozitive începând cu a doua jumătate a anului, având drept cauze factori divergenți (reducerea impozitării indirecte contrabalansată de accelerarea cererii interne);
- piața monetară - așteptările privind nivelurile ratelor de dobândă se raportează principalelor repere ale politicii monetare practicate de Banca Națională a României (rata dobânzii de politică monetară, strategia de gestionare a lichidității pieței);
- cursul de schimb - perspectivele favorabile ale economiei pentru 2016 nu ar trebui să genereze o volatilitate semnificativă a cursului de schimb în raport cu moneda europeană, intervalul previzionat fiind de 4,40-4,55 lei/euro; evoluția ar putea fi influențată printre altele de:
 - perturbări de natură politică care să inducă derapaje fiscal-bugetare (specifice anilor electorali);
 - decizii de politică monetară adoptate de FED și / sau BCE;
 - posibile schimbări de strategie ale B.N.R. care în condițiile expansiunii creditării în moneda națională ar putea determina reducerea volatilității Robor și creșterea volatilității cursului de schimb (conform contextului regional).
- piața de capital din România - condițiile de lichiditate rămân dependente de strategia statului român de valorificare a participațiilor sale prin intermediul pieței de capital și de tranzacțiile speciale efectuate de investitorii instituționali pe platforma Bursei de Valori București; tendința de corelare a principalilor indici ai B.V.B. cu piețele regionale poate induce perioade de volatilitate ridicată, finalul anului 2016 putând marca o revenire la nivelurile de preț înregistrate în decembrie 2015.

Potențiale riscuri privind prognozele utilizate de S.I.F. Transilvania pentru anul 2016:

- ⇒ semnalele de instabilitate ce se manifestă în spațiul geopolitic european determinate de evenimentele anului 2015, la care se adaugă contextul tensiunilor internaționale;
- ⇒ particularitățile specifice unui an electoral ce pot genera anumite derapaje (economice, fiscale, sociale, s.a.) care să schimbe percepția investitorilor cu privire la riscul de țară asociat României;
- ⇒ volatilitatea piețelor financiare externe se va transmite și în continuare pe principalele segmente ale sistemului financiar românesc.

2. ACTIVE CORPORALE

La finele anului 2015 societatea deține în patrimoniu active corporale necesare desfășurării normale a activității cu o valoare de înregistrare în contabilitate totală de 16.707 mii lei, respectiv o valoare rămasă neamortizată de 11.735 mii lei, având următoarea componență:

- MII LEI -

GRUPA	DENUMIREA	VALOARE CONTABILĂ	
		BRUTĂ	NETĂ
1	Construcții	10.915	7.692
2	Echipamente tehnologice, mijloace de transport și aparate și instalații de măsură și control	1.555	477
3	Mobilier, aparatură birotică, sisteme de protecție a valorilor umane ș.a.	795	124
4	Imobilizări corporale în curs și Avansuri		
5	Terenuri	3.442	3.442
	TOTAL	16.707	11.735

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

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

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

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

	Adresa	Descriere
Sediul central	Brașov, str. N. Iorga nr. 2	Imobil S+P+3E+M
Rep. București	București, str. M. Rosetti nr. 35	Imobil P+E+M

2.2. Descrierea și analiza gradului de uzură al proprietăților societății

GRUPA	DENUMIREA	Grad de uzură (%)	Durata utilă de viață estimată (ani)
1	Construcții	29,53	10-50
2	Echipamente tehnologice, mijloace de transport și aparate și instalații de măsură și control, din care:	x	x
2.1	- echipamente tehnologice.	99,23	6-10
2.2	- aparate și instalații de măsură, control și reglare	81,23	3-5

2.3	- mijloace de transport.	43,94	4-6
3	Mobilier, aparatură birotică, sisteme de protecție a valorilor umane ș.a.	84,39	3-10

Activele corporale se amortizează liniar, pe durata utilă de viață estimată de către o comisie tehnică, având în vedere atât utilitatea acestora pentru societate, cât și prevederile cuprinse în H.G. nr. 2139/2004 pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe.

2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate al societății asupra activelor corporale

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

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

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

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

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

Societatea care ține, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și, pe bază de contract de prestări servicii, evidența acționarilor și a acțiunilor deținute de aceștia la S.I.F. Transilvania este DEPOZITARUL CENTRAL S.A. (fost S.C. REGISCO S.A.), societate înregistrată sub CUI 9638020 și cu sediul social în București, B-dul Carol I nr. 34-36, Clădirea IBC Modern, etajele 3, 8 și 9. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. este o societate autorizată de C.N.V.M. prin Decizia de înființare nr. 1407/21.06.2006 și Decizia de funcționare nr. 3567/14.12.2006.

3.2. Descrierea activităților de achiziționare a propriilor acțiuni

De la înființarea sa și până la finele anului 2015, societatea nu a înregistrat răscumpărări de acțiuni. În A.G.O.A. de închidere a exercițiului financiar 2015, din 29/30.04.2015, a fost aprobat programul investițional pentru anul 2015 care include propunerea Directoratului și Consiliului de Supraveghere de aprobare a inițierii unor programe de răscumpărare parțială a acțiunilor proprii, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile. Punctele la ordinea de zi a ședinței A.G.O.A. din 29/30.04.2015 privind răscumpărarea de acțiuni nu au fost aprobate de acționari.

3.3. Structura acționariatului

Din datele obținute de noi de la DEPOZITARUL CENTRAL, la data de 31.12.2015 în registrul acționarilor mai sunt înregistrați 6.815.723 acționari care dețin sub 200 de acțiuni, numărul total al acțiunilor deținute de aceștia fiind de 213.799.419, adică 9,79% din totalul acțiunilor emise de societate și aflate în circulație.

Potrivit datelor furnizate de către DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societatea de registru care ține evidența acționarilor societății și a acțiunilor deținute de aceștia, la data de 31.12.2015, acționariatul S.I.F. TRANSILVANIA înregistra următoarea structură:

AȚIONARI	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% deținut din capitalul social
1. PERSOANE FIZICE, total, din care:	6.993.601	1.489.569.186	68,19
1.1. - Rezidente	6.991.377	1.460.909.411	66,88
1.2. - Nerezidente	2.224	28.659.775	1,31
2. PERSOANE JURIDICE, total, din care:	372	694.717.478	31,81
2.1. - Rezidente	327	559.842.683	25,63
2.2. - Nerezidente	45	134.874.795	6,18
3. TOTAL AȚIONARI, din care:	6.993.973	2.184.286.664	100,00
3.1. - Rezidenți	6.991.704	2.020.752.094	92,51
3.2. - Nerezidenți	2.269	163.534.570	7,49

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

Așa cum am arătat și la pct. 1.1 litera a) din prezentul raport, S.I.F. TRANSILVANIA este o societate de investiții financiare de tip închis, din categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (A.O.P.C.), cu o politică de investiții financiare diversificată.

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 297/2004, privind piața de capital, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că societatea deține în portofoliu, la 31.12.2015, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 29 societăți, din care 28 societăți operaționale și 1 societate neoperațională, astfel cum acestea sunt prezentate în anexa nr. 2 la acest raport.

La data de 31.12.2015, niciuna dintre aceste filiale nu deține acțiuni emise de societate (nu este acționar al S.I.F. Transilvania).

3.5. Lista persoanelor afiliate societății

În cazul S.I.F. Transilvania, nu există persoane fizice și/sau juridice cu statut de persoane afiliate societății, întrucât atât dreptul de deținere acțiuni, cât și cel de vot, sunt limitate prin lege la 5% din capitalul social.

S.I.F. Transilvania este o societate de investiții de tip închis din categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv" și toate participațiile deținute în portofoliu sunt disponibile pentru vânzare. La 31.12.2015 în portofoliu se dețin și participații care îi conferă poziție de control (au statut de filială) la un număr de 29 societăți, din care 28 societăți operaționale și 1 societate neoperațională, astfel cum sunt prezentate în Anexa nr. 2 și are totodată dețineri care îi conferă o influență semnificativă (interese de participare) la 59 societăți, din care 23 societăți operaționale, 2 în reorganizare și 34 societăți neoperaționale, astfel cum sunt prezentate în Anexa nr. 3, anexe care fac parte din prezentul raport.

La data de 31 decembrie 2015, o singură societate dintre cele menționate anterior, deține, la rândul său, acțiuni emise de S.I.F. „Transilvania”, respectiv "Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati", societate la care S.I.F. „Transilvania” S.A. deține 23,02% din capitalul social, și care deține, la rândul său, 994.800 acțiuni emise de S.I.F. „Transilvania” S.A., reprezentând 0,04554% din capitalul social.

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

Societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță și deci la 31.12.2015 nu are reflectate în situațiile financiare anuale obligații de această natură.

4. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Situația economico-financiară înregistrată de societate la finele exercițiului financiar 2015, aplicând reglementările contabile românești (R.A.S.), comparativ cu cea înregistrată în ultimii 3 ani, se prezintă astfel:

a) Elemente de bilanț:

INDICATOR	SOLD LA SFÂRȘITUL ANULUI:			
	2012	2013	2014	2015
ACTIVE IMOBILIZATE:				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	371.491	709.002	680.762	435.495
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	13.243.543	12.406.947	11.855.615	11.735.258
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	939.713.046	935.533.106	954.556.059	943.070.101
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	953.328.080	948.649.055	967.092.436	955.240.854
ACTIVE CIRCULANTE:				
I. STOCURI	38.004	48.343	59.423	67.633
II. CREANȚE	3.659.557	1.877.453	5.005.616	7.779.686
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT ^{x)}	-	-	-	12.776.310
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	47.812.257	42.917.691	22.577.118	9.043.064
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (CURENTE)	51.509.818	44.843.487	40.647.131	29.666.293
CHELTUIELI ÎN AVANS	101.333	101.080	123.386	156.948
TOTAL ACTIVE	1.004.939.231	993.593.622	1.007.862.953	985.064.495
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN (TOTAL PASIVE CURENTE)	93.610.756	103.532.026	83.471.863	54.696.601
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN - TOTAL	-	-	-	-
PROVIZIOANE PENTRU LITIGII, RISCURI ȘI CHELTUIELI - TOTAL	9.216.134	8.704.377	159.577	159.577
PROVIZIOANE PENTRU IMPOZITE (înregistrate prin conturile de rezerve)	59.337.766	53.553.022	51.411.418	50.508.109
- VENITURI ÎN AVANS	-	-	-	-
CAPITAL ȘI REZERVE:				

1. CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT	109.214.333	109.214.333	218.428.666	218.728.666
2. REZERVE TOTALE, din care:	521.362.714	528.988.652	603.140.874	582.802.608
2.1 - rezerve legale	21.842.867	21.842.867	24.409.521	24.533.728
3. REZULTATUL EXERCITIULUI - PROFIT, din care:	212.197.528	189.601.212	53.817.209	78.468.933
3.1. - reinvestit (surse proprii de finanțare)	21.072.445	Hotărâre AGA 2014	Hotărâre AGA 2015	Hotărâre AGA 2016
4. REPARTIZAREA PROFITULUI	-	-	(2.566.654)	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII	842.774.575	827.804.197	872.820.095	879.700.208
TOTAL PASIVE	1.004.939.231	993.593.622	1.007.862.953	985.064.495

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

Structura activelor în sold la 31.12.2015, însumând 985.064 mii lei, se prezintă astfel:

- Imobilizări corporale și necorporale (12.171 mii lei) = 1,24%
- Imobilizări financiare (în principal acțiuni și obligațiuni deținute la societățile din portofoliu (943.070 mii lei) = 95,74%
- Active circulante, total (29.666 mii lei), din care: = 3,01%
 - Casa și conturi la bănci (9.043 mii lei) = 0,92%
- Cheltuieli în avans (157 mii lei) = 0,01%

La finele anului 2015 pasivele curente (datoriile societății care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an) însumează 54.696 mii lei și reprezintă 5,55% din total pasive.

b) Contul de profit și pierdere:

INDICATOR	EXERCITIUL FINANCIAR DIN ANUL:			
	2012	2013	2014	2015
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ - TOTAL, din care din:	320.453.135	369.916.663	137.607.513	184.738.800
1 - imobilizări financiare	16.747.524	13.668.703	13.260.659	15.754.612
2 - investiții financiare cedate	283.388.489	327.077.327	104.164.186	128.021.253
3 - dobânzi	7.203.502	5.808.479	2.432.465	1.601.368
4 - alte venituri	13.113.620	23.362.154	17.750.203	39.361.567
B. CHELTUIELI PENTRU ACTIVITATEA CURENTĂ - Total, din care pentru:	70.614.479	140.978.758	77.184.250	97.222.802
1. - investiții financiare cedate	34.744.688	95.450.297	47.794.672	73.082.171
2. - comisioane și onorarii	4.367.563	4.602.265	3.013.597	4.518.021
3. - amortizări, provizioane și ajustări, pierderi din creanțe și debitori diverși	9.191.966	15.954.225	1.320.230	3.401.959
4. - dobânzi și diferențe curs valutar	9.934	73.076	93.068	286.318
5. - personal (salarii, indemnizații, tichete de masă, asigurări și protecție socială)	19.062.111	20.427.052	20.218.267	10.720.858
6. - prestații externe	1.712.649	2.396.950	3.168.053	3.324.973

7. - materiale, energie, apă	425.631	513.692	410.534	341.655
8. - impozite, taxe și vărsăminte asimilate	1.049.417	1.519.009	1.147.948	1.527.372
9. - alte cheltuieli (servicii bancare)	50.520	42.192	17.881	19.475
C. REZULTATUL CURENT - PROFIT	249.838.656	228.937.905	60.423.263	87.515.998
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	-	-	-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	-	-	-	-
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR (Profit +, Pierdere -)	-	-	-	-
TOTAL VENITURI	320.453.135	369.916.663	137.607.513	184.738.800
TOTAL CHELTUIELI	70.614.479	140.978.758	77.184.250	97.222.802
G. REZULTATUL BRUT - PROFIT	249.838.656	228.937.905	60.423.263	87.515.998
H. REZULTATUL NET - PROFIT, din care:	212.197.528	189.601.212	53.817.209	78.468.933
- distribuit ca dividende:		Hotărâre A.G.A. 2014	Hotărâre A.G.A. 2015	Hotărâre A.G.A. 2016
	-			
	-	Hotărâre A.G.A. 2014	Hotărâre A.G.A. 2015	Hotărâre A.G.A. 2016
I. REZULTATUL PE ACȚIUNE (lei/acțiune)	0,1943	0,1736	0,0246	0,0359

După cum se observă din datele prezentate, cea mai mare pondere în totalul veniturilor realizate o au veniturile obținute din investițiile financiare cedate (în principal vânzările de acțiuni), care reprezintă 69,29%.

În ceea ce privește cheltuielile, de asemenea cea mai mare pondere în totalul cheltuielilor realizate este deținută de costul investițiilor financiare cedate (75,16%) urmat de cheltuielile cu personalul (11,03% din total cheltuieli).

În bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de adunarea generală a acționarilor în aprilie 2015, indicatorii financiari au fost proiectați și construiți pe principii și tratamente contabile conform reglementărilor în vigoare la acel moment, iar modificarea reglementărilor contabile a intervenit la finalul lunii decembrie 2015. Profitul net bugetat în sistem R.A.S. pentru exercițiul financiar 2015 a fost de **51,97 milioane lei**. Profitul net înregistrat la 31 decembrie 2015, calculat în sistem R.A.S., se ridică la **78,47 milioane lei**, o creștere cu **50,98%** peste nivelul bugetat.

c) Modificarea sistemului de raportare financiară:

Ca urmare a modificării legislației aplicabile, începând cu 31.12.2015 situațiile financiare individuale se întocmesc în conformitate cu:

- (1) Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată în iunie 2008, cu modificările și completările ulterioare;

- (2) Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate, cu modificările și completările ulterioare;
- (3) 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 din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În conformitate cu prevederile art. 6 din Norma ASF nr. 39/2015, pentru data de 31 decembrie 2015 s-a procedat la întocmirea bilanței de verificare cuprinzând informații determinate în baza Regulamentului nr.4/2011 privind Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, s-au efectuat și înregistrat în contabilitate operațiunile de retratare pentru a reflecta diferențele existente între conturile conforme cu Reglementările Contabile Românești (R.A.S.) și cele conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară. Balanța de verificare cuprinzând informații determinate potrivit prevederilor IFRS stă la baza întocmirii situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar al anului 2015.

Intrarea în vigoare a prevederilor Normei ASF nr. 39/2015 a impus o analiză atentă și detaliată a tuturor modificărilor impuse de schimbarea referențialului contabil aplicabil (R.A.S. – I.F.R.S.) și corelarea specificului activității SIF Transilvania cu principiile I.F.R.S., fapt ce a determinat modificarea politicilor contabile privind investițiile sale în filiale și entități afiliate, evaluându-le la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

În acest sens, ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27, am concluzionat că **SIF Transilvania SA îndeplinește condițiile din definiția entității de investiții începând cu 1 ianuarie 2015** și astfel nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2015. În consecință, societatea nu va mai întocmi situații financiare consolidate pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, **situațiile financiare individuale fiind singurele situații financiare ale societății.**

IFRS 10 definește o entitate de investiții ca fiind acea societate care:

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

Termenul de "investiție financiară" se referă atât la instrumente financiare de capital (acțiuni) cât și la instrumente financiare de datorie (obligțiuni).

Pentru evaluarea măsurii în care este îndeplinită definiția descrisă mai sus, am analizat și am concluzionat că SIF Transilvania S.A. are toate caracteristicile tipice pentru o societate de investiții, și anume:

- a) deține mai mult de o investiție;
- b) are mai mult de un investitor;
- c) are investitori care nu sunt părți afiliate ale societății; și
- d) are participații în capitalurile proprii sub formă de capitaluri proprii sau interese similare.

Absența oricăreia dintre aceste caracteristici tipice nu descalifică neapărat o societate de la clasificarea drept societate de investiții. O societate de investiții care nu are toate aceste caracteristici tipice trebuie să prezinte în situațiile financiare raționamentul folosit pentru a determina dacă societatea corespunde unei entități de investiții.

Un element esențial al definiției unei entități de investiții este acela că aceasta cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste, deoarece utilizarea valorii juste are ca rezultat informații mai relevante.

Ca urmare a aplicării amendamentelor I.F.R.S. începând cu 1 ianuarie 2015, societatea a modificat politica contabilă privind investițiile în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă iar diferențele de valoare justă datorate reclasificării au fost înregistrate în contul de rezultat curent sau rezultat reportat, după caz. Principalele consecințe ale aplicării Standardelor au fost:

- prin aplicarea IAS 29 "Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste", societatea a ajustat la inflație (pentru perioada de până la 01.01.2004) capitalul social, efectuând pe de o parte majorarea capitalului social cu această ajustare (prin contul 1022 "Ajustarea la inflație a capitalului social"), iar pe de altă înregistrând această ajustare ca pierdere (în contul 118 "Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29"). Această pierdere se propune a se acoperi din soldul contului 1022 "Ajustări ale capitalului social".
- declararea societății drept societate de investiții și aplicarea retratărilor impuse de IFRS-uri, s-a reflectat în contul 117 "Rezultat reportat", pierderi în valoare de 129.341.325,51 lei. Această pierdere se propune a se acoperi din soldul contului 10683 "Alte rezerve" (din profitul anilor precedenți).

Situația poziției financiare la 31.12.2015 se prezintă astfel:

Indicatori	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
0	1	2
TOTAL ACTIVE		
Casa și conturi la bănci	9.043.219	22.580.034
Obligațiuni corporative	-	40.439.602
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	435.155.996	13.004.974
Active financiare disponibile pentru vânzare	535.432.203	1.021.745.941
Imobilizări necorporale	431.055	680.762

Imobilizări corporale	11.735.258	11.855.615
Alte active financiare	7.781.386	4.978.856
Alte active	248.788	229.847
Creanțe privind impozitul amânat	-	-
TOTAL ACTIVE	999.827.905	1.115.515.631
Provizioane	159.577	159.577
Alte datorii financiare	48.498.256	77.419.364
Alte datorii	2.305.401	754.915
Datorii privind impozitul pe profit curent	3.577.474	5.297.584
Datorii privind impozitul amânat	33.967.269	25.453.109
TOTAL DATORII	88.507.977	109.084.549
Capital social	888.235.137	888.235.137
Rezerve din reevaluare	9.684.169	9.964.912
Rezerve din reevaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	178.328.165	411.277.318
Alte rezerve	483.989.704	448.135.359
Pierdere neacoperită	(648.917.247)	(751.046.872)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	911.319.928	1.006.565.854
TOTAL DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII	999.827.905	1.115.515.631

Situația profitului / pierderii și alte elemente ale rezultatului global la 31.12.2015 se prezintă astfel:

Indicatori	<u>2015</u>	<u>2014</u>
0	1	2
VENITURI DIN EXPLOATARE		
Venituri din dividende	15.754.612	14.552.434
Venituri din dobânzi	1.601.368	2.432.465
Câștig/pierdere din cedarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	72.406.680	(7.454.830)
Cheltuieli cu deprecierea obligațiunilor corporative	-	(357.844)
Profit/Pierdere din active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	34.116.135	(705.901)
Alte venituri din exploatare	38.464.819	9.040.436
Venitul net din exploatare	162.343.614	17.506.760
Cheltuieli cu personalul	10.720.858	11.648.911
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	4.518.021	3.013.597
Alte cheltuieli	5.227.617	5.390.514
Profit realizat	141.877.118	(2.546.262)
Venituri din impozitul amânat	25.453.109	-
Profitul înainte de impozitare	167.330.227	(2.546.262)
Impozit pe profitul curent	8.733.167	(2.478.876)
Profitul net al exercițiului	158.597.060	(67.386)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-

Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere	-	-
Câștig(pierdere) net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amânat	(36.008.118)	4.700.400
Elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere	-	-
Variația surplusului din reevaluarea mijloacelor fixe	(280.743)	(43.473)
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului - total	(36.288.861)	4.656.927
Rezultatul global total al exercițiului	122.308.199	4.589.541

Situația comparativă a activelor la 31 decembrie 2015 (IFRS – RAS):

Indicatori	<u>IFRS</u>	<u>RAS</u>	<u>Diferente</u>
0	1	2	
TOTAL ACTIVE			
Casa și conturi la bănci	9.043.219	9.043.219	-
Obligațiuni corporative	-	23.977.292	(23.977.292)
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	435.155.996	12.776.310	422.379.686
Active financiare disponibile pentru vânzare	535.432.203	919.092.809	(383.660.606)
Imobilizări necorporale	431.055	435.495	(4.440)
Imobilizări corporale	11.735.258	11.735.258	-
Alte active financiare	7.781.386	7.847.164	(65.778)
Alte active	248.788	156.948	(91.840)
Creanțe privind impozitul amânat	-	-	-
TOTAL ACTIVE	999.827.905	985.064.495	14.763.410
Provizioane	159.577	50.667.686	(50.508.109)
Alte datorii financiare	48.498.256	49.526.367	(1.028.111)
Alte datorii	2.305.401	1.278.864	1.026.537
Datorii privind impozitul pe profit curent	3.577.474	3.891.371	(313.897)
Datorii privind impozitul amânat	33.967.269	-	33.967.269
TOTAL DATORII	88.507.977	105.364.288	(16.856.311)
Capital social	888.235.137	218.428.666	669.806.471
Rezerve din reevaluare	9.684.169	9.684.169	-
Rezerve din reevaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	178.328.165	(168.930.651)*	347.258.816

Alte rezerve	483.989.704	742.049.090	(258.059.386)
Profit/pierdere neacoperită	(648.917.247)	78.468.933	(727.386.180)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	911.319.928	879.700.207	31.619.721
TOTAL DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII	999.827.905	985.064.495	14.763.410

* reprezintă soldul debitor rezultat din evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare

Situația comparativă a rezultatului global la 31.12.2015 (IFRS – RAS):

Indicatori	IFRS	RAS	Diferențe
0	1	2	
VENITURI DIN EXPLOATARE			
Venituri din dividende	15.754.612	15.754.612	-
Venituri din dobânzi	1.601.368	1.601.368	-
Câștig/pierdere din cedarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	72.406.680	52.441.101	19.965.579
Cheltuieli cu deprecierea obligațiunilor corporative	-	-	-
Profit/Pierdere din active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	34.116.135	(1.145.511)	35.261.646
Alte venituri din exploatare	38.464.819	38.470.061	(5.242)
Venitul net din exploatare	162.343.614	107.121.631	55.221.983
Cheltuieli cu personalul	10.720.858	10.720.858	-
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	4.518.021	4.518.021	-
Alte cheltuieli	5.227.617	4.366.754	860.863
Profit realizat	141.877.118	87.515.998	54.361.120
Venituri din impozitul amânat	25.453.109	-	25.453.109
Profitul înainte de impozitare	167.330.227	87.515.998	79.814.229
Impozit pe profitul curent	8.733.167	9.047.065	(313.898)
Profitul net al exercițiului	158.597.060	78.468.933	80.128.127

d) Propuneri de repartizare a profitului net realizat în exercițiul financiar 2015

Propunerea Directoratului și Consiliului de Supraveghere privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar 2015 este prezentată adunării generale a acționarilor ca material distinct.

e) Situația litigiilor existente pe rolul instanțelor de judecată

La finele exercițiului financiar 2015 societatea continuă să fie angrenată într-un număr de litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea societății apreciază că aceste litigii nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a societății, astfel cum acestea sunt reflectate în situațiile financiare anuale, întocmite pentru

exercițiul financiar 2015. În cazul litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată pentru care sunt indicii că acestea s-ar putea soluționa cu sentințe defavorabile societății, sunt constituite provizioane pentru litigii, însumând 159.577,12 lei.

În exercițiul financiar 2015 numărul litigiilor în care a fost angrenată societatea a rămas constant față de raportarea anterioară. Structura acestora este similară cu cea înregistrată în perioada corespunzătoare din anul precedent, predominante fiind litigiile privind apărarea drepturilor corporatiste ale societății, dar și litigii în cadrul cărora sunt apărute alte drepturi ale companiei.

5. DECLARAȚIE DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

S.I.F. Transilvania asigură implementarea principiilor de guvernanță corporativă începând cu exercițiul financiar 2010, când a aderat în mod voluntar la Codul de Guvernanță Corporativă (C.G.C.) al B.V.B. Societatea a prezentat periodic, prin Declarația „Aplici sau Explici”, din cadrul rapoartelor anuale, gradul de conformare cu principiile și recomandările C.G.C. al B.V.B.

Ca urmare a lansării în luna septembrie 2015 a noului Cod de Guvernanță Corporativă al B.V.B. (disponibil pe site-ul www.bvb.ro, secțiunea Reglementări), aplicabil începând cu data de 4 ianuarie 2016 tuturor societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată, S.I.F. Transilvania a analizat gradul de conformare a societății cu prevederile noului Cod, situația conformării fiind adusă la cunoștința acționarilor și investitorilor prin intermediul Raportului curent din data de 11.01.2016, publicat pe site-ul BVB, ASF și al societății (www.siftransilvania.ro, Secțiunea „Informații pentru investitori/Rapoarte”).

1. Informații privind Consiliul de Supraveghere

Conform prevederilor actului constitutiv, S.I.F. Transilvania este administrată în sistem dualist de către un Directorat care își desfășoară activitatea sub controlul unui Consiliu de Supraveghere.

Membrii Consiliului de Supraveghere sunt aleși de către adunarea generală ordinară a acționarilor, prin vot secret, mandatul acordat fiind de patru ani, cu posibilitatea prelungirii cu noi perioade de câte patru ani, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor. În cazul vacanței unui loc în Consiliul de Supraveghere, Consiliul poate proceda la numirea unui membru provizoriu, până la întrunirea adunării generale.

Membrii Consiliului de Supraveghere, atât cei aleși de către adunarea generală a acționarilor, cât și cei provizorii, sunt supuși avizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Membrii Consiliului de Supraveghere își desfășoară activitatea în baza contractelor de administrare, semnate în numele societății de către Președintele Directoratului, a regulamentului de organizare și funcționare al Consiliului și a actului constitutiv al societății.

1.1. Componenta Consiliului de Supraveghere la data de 31.12.2015

Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania este compus din șapte membri, persoane fizice române. În conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 a societăților referitoare la sistemul dualist

de administrare, niciunul dintre membrii Consiliului de Supraveghere nu este membru al Directoratului sau salariat al societății.

Mandatul actual al membrilor Consiliului de Supraveghere expiră la data de 19.04.2017.

Informații despre membrii Consiliului pot fi regăsite în tabelul de mai jos.

CV-urile membrilor Consiliului pot fi consultate pe website-ul societății, la adresa www.siftransilvania.ro, secțiunea „Despre SIF Transilvania/Conducere/Consiliul de Supraveghere”.

Nume, vârstă, funcții deținute în comitete la 31.12.2015, vechimea în funcție	Calificare	Experiența profesională	Alte angajamente și obligații profesionale
<u>Stefan SZABO</u> (67) Președinte CS - Președinte al Comitetului de Audit - Președinte al Comitetului de Remunerare Din septembrie 2008 (a mai fost membru C.A. FPP3/SIF3 în perioada 1994-2003)	Economist - absolvent al Facultății de Științe Economice din cadrul Universității Babeș Bolyai, Cluj-Napoca Cursuri interne și internaționale de management al întreprinderilor și de administrare a societăților financiare	Finanțe-Contabilitate Management Expert Contabil Auditor financiar Contabil Șef Director Finanțe Publice Președinte și Vicepreședinte Consiliul Județean	Administrator Super Magazin Transilvania SRL
<u>Dumitru CARAPITI</u> (49) -independent Vicepreședinte CS - Membru al Comitetului de Audit - Vicepreședinte al Comitetului de Risc Din mai 2013	Jurist - absolvent al Facultății de Drept din cadrul Universității București	Administrator și asociat societăți comerciale, consilier juridic, comisar principal, secretar Consiliu Local	Membru Consiliul de Supraveghere SOCEP S.A. Membru Consiliul de Administrație CELCO S.A. Administrator unic DDN Global SRL și Grupul DD S.A. Consilier juridic Complex Condor S.A. și Casa de Expediții Phoenix S.A.

<u>Gheorghe LUTAC</u> (63) Membru CS - Vicepreședinte al Comitetului de Audit - Vicepreședinte al Comitetului de Remunerare Din 1997	Economist – absolvent al Facultății de Economie și Administrarea Afacerilor din cadrul Universității Al. I. Cuza Iași Doctor în economie specializare în management financiar	Finanțe-Contabilitate - Profesor universitar doctor în domeniul Economie și Afaceri Internaționale la Universitatea "Al. I. Cuza", Iași; - activități de cercetare în domeniul economic, inclusiv pe problemele funcționării piețelor financiare; - cunoștințe privind piața de capital	Profesor universitar doctor Universitatea Al. I. Cuza Iași
<u>Răzvan GĂVĂNEANU</u> (39) Membru CS - Membru al Comitetului de Remunerare Din mai 2013 (a fost și membru C.A. - provizoriu din 29.11.2012 până în aprilie 2013)	Economist - absolvent al Facultății Management-Marketing din cadrul Universității Româno-Americane București	Administrator și asociat societăți comerciale, consilier economic și analist investiții	Administrator și asociat Intercar System SRL și RG Trade SRL Consilier economic Metaltrade International SRL Membru Consiliul de Administrație Port Bazinul Nou SA și Docuri S.A.
<u>Crinel Valer ANDĂNUT</u> (58) - independent Membru CS - Președinte al Comitetului de Risc Din aprilie 2014	Inginer - absolvent al Facultății pentru Tehnologia Construcțiilor de Mașini din cadrul Institutului Politehnic Cluj-Napoca Doctor în inginerie economică Certificat de competență în: - Managementul IMM și strategii de dezvoltare economică - Missouri University, U.S.A. - Management financiar instituțional - Fundația Germană pentru Dezvoltare, Germania - Consultanță în afaceri - Institutul Danez pentru Tehnologie, Danemarca	Administrare fonduri de pensii private Piața de asigurări Administrare fonduri de investiții	Membru de onoare al Consiliului de Administrație al Corporației de Dezvoltare Economică Michigan, U.S.A. Membru al Clubului CEO România Vicepreședinte Federația Română de Automobilism Sportiv Membru al Consiliului de Administrație al FGDSPP

Petru MIHALCEA (67) - independent Membru CS Din 2009 Din mai 2013, numit membru provizoriu, până la prima A.G.A.	Consilier juridic - absolvent al Facultății de Drept - specialitatea "Științe juridice" din cadrul Universității Anghel Rugină din Galați Cursuri de management și relații economice internaționale organizate de Asociația Română de Marketing și cursuri de management financiar	Director general, consilier juridic, administrator societăți comerciale	Administrator Braiconf S.A. Metalica S.A. UPSS S.A. Referent Galgros S.A. Consilier juridic Comrimet S.A.
Răzvan Alexandru RUSU (37)- independent Membru CS* - Membru al Comitetului de Risc Din septembrie 2014	Economist - absolvent al Facultății de Relații Economice Internaționale, din cadrul ASE București Diplomă de master în Management Financiar și Piețe de Capital - ASE București Executive MBA - Universitatea din Geneva	Director de investiții în Societăți de investiții	

*Membru al Consiliului de Supraveghere ales în baza Hotărârii A.G.O.A. din 29.04.2015. A.S.F. va analiza avizarea modificării componenței Consiliului de Supraveghere conform Hotărârii A.G.O.A. din 29.04.2015, ulterior pronunțării unor sentințe definitive în Dosarele nr. 4415/62/2014 și nr. 3605/62/2014, ținând cont de soluțiile pronunțate în aceste dosare. Dl. Răzvan Alexandru Rusu nu își va putea exercita mandatul de membru în Consiliul de Supraveghere până la soluționarea definitivă a dosarelor menționate mai sus.

În vederea evaluării independenței membrilor săi, Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania a adoptat criteriile de evaluare prevăzute de Codul de Guvernanță Corporativă al BVB. Prin raportare la aceste criterii, actualul Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania are în componența sa un număr de patru membri independenți, astfel cum sunt menționați în tabelul de mai sus. Menționăm faptul că, în conformitate cu reglementările interne ale societății, fiecare membru independent al Consiliului trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său.

Deși în prezent societatea nu are formalizată o politică de diversitate în ceea ce privește structura Consiliului de Supraveghere și a Directoratului referitoare la vârstă, gen, educație și experiență profesională, din prezentarea structurii celor două organisme de conducere și control din prezentul capitol se poate observa că acestea sunt diversificate în ceea ce privește vârsta, educația și experiența profesională. Menționăm că la nominalizarea candidaților pentru funcțiile de membri ai Consiliului de Supraveghere și Directoratului, se evaluează îndeplinirea de către aceștia a criteriilor

de competență și experiență profesională, integritate, bună reputație și guvernanta, prevăzute de reglementările legale în vigoare la data nominalizării, societatea neimpunând îndeplinirea unor criterii referitoare la vârstă sau gen.

1.2. Atribuțiile și activitățile Consiliului de Supraveghere

Consiliul de Supraveghere își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile contractului de administrare încheiat de fiecare membru cu societatea, actului constitutiv și cele ale Regulamentului de organizare și funcționare al Consiliului.

Principalele atribuții ale Consiliului de Supraveghere sunt următoarele:

- alege și revocă președintele și vicepreședintele Consiliului de Supraveghere;
- numește și revocă membrii Directoratului și desemnează Președintele Directoratului;
- verifică conformitatea cu legea, actul constitutiv și cu hotărârile adunării generale a acționarilor a operațiunilor de conducere a societății efectuate de membrii Directoratului;
- raportează cel puțin o dată pe an adunării generale a acționarilor cu privire la activitatea de supraveghere desfășurată;
- avizează situațiile financiare anuale ale societății, după analizarea raportului Directoratului și a raportului efectuat de auditorii financiari (externi sau interni) ai societății;
- stabilește sistemul contabil și de control financiar;
- aprobă și revizuieste strategia generală de afaceri a societății;
- aprobă planul anual de audit intern;
- analizează și aprobă rapoartele trimestriale privind modul de administrare a riscului;
- aprobă încheierea oricăror operațiuni ce angajează societatea a căror valoare contabilă este mai mare de echivalentul a 5.000.000 euro/operațiune, la solicitarea Directoratului;

Detalii privind activitatea desfășurată în anul 2015 de către Consiliul de Supraveghere, modificările în structura acestuia, numărul de ședințe și participarea fiecărui membru sunt prezentate în **Raportul Consiliului de Supraveghere pentru anul 2015**.

Consiliul de Supraveghere este sprijinit în activitatea sa de un Secretar care îndeplinește și funcția de secretar al comitetelor Consiliului, precum și cea de secretar al Directoratului. Secretarul este responsabil, printre altele, de facilitarea comunicării între Consiliu și comitetele acestuia și între Consiliu și Directorat, de organizarea convocării și desfășurării ședințelor, precum și de asigurarea respectării de către membrii Consiliului și ai Directoratului a prevederilor legale, a reglementărilor interne ale societății și a actului constitutiv al acesteia.

1.3. Participarea membrilor Consiliului de Supraveghere la capitalul societății

La data de 31.12.2015, membrii Consiliului de Supraveghere dețineau împreună 8.187.342 acțiuni, reprezentând 0,375% din capitalul social al societății. Deținerile individuale de acțiuni emise de societate se prezintă astfel:

1. Ștefan Szabo	1.428.803	acțiuni
2. Dumitru Carapiti	488.335	acțiuni
3. Gheorghe Luțac	1.400.000	acțiuni
4. Răzvan Găvăneanu	4.865.000	acțiuni
5. Crinel-Valer Andănuț	4.132	acțiuni
6. Petru Mihalcea	1.072	acțiuni
7. Răzvan Alexandru Rusu	-	acțiuni

1.4. Comitetele Consiliului de Supraveghere

În vederea sprijinirii activității sale, Consiliul de Supraveghere a înființat o serie de comitete a căror activitate se desfășoară în baza prevederilor legale și ale Regulamentelor de Organizare și Functionare proprii acestor comitete.

În anul 2015, comitetele Consiliului de Supraveghere au fost următoarele:

Comitetul de audit

Data înființării: 23.05.2013

Componența Comitetul de Audit la data de 31.12.2015 a fost următoarea: dl. Ștefan Szabo - președinte, dl. Gheorghe Luțac - vicepreședinte și dl. Dumitru Carapiti - membru (independent).

Menționăm faptul că în luna ianuarie 2016, componența comitetului de audit a fost modificată după cum urmează: dl. Ștefan Szabo - președinte, dl. Dumitru Carapiti - vicepreședinte (independent) și dl. Petru Mihalcea - membru.

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

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

Comitetul de remunerare

Data înființării: 23.05.2013

La data de 31.12.2015, Comitetul de remunerare avea următoarea componență: dl. Ștefan Szabo – președinte, dl. Gheorghe Luțac - vicepreședinte și dl. Răzvan Găvăneanu – membru.

Menționăm faptul că în luna ianuarie 2016, componența comitetului de remunerare a fost modificată după cum urmează: dl. Ștefan Szabo – președinte, dl. Dumitru Carapiti – vicepreședinte și dl. Răzvan Găvăneanu – membru.

Principalele atribuții ale comitetului de remunerare sunt următoarele: revizuieste, raportează către consiliul de supraveghere, acordă consultanță și asistă Consiliul de Supraveghere în îndeplinirea atribuțiilor și responsabilităților sale cu privire la politica de remunerare și monitorizează remunerațiile, bonusurile și beneficiile membrilor Directoratului.

Comitetul de risc

Data înființării: 17.12.2014

Componența Comitetul de risc la data de 31.12.2015 a fost următoarea: dl. Crinel Valer Andănuț – președinte, dl. Dumitru Carapiti - vicepreședinte și dl. Răzvan Alexandru Rusu – membru.

Menționăm faptul că în luna ianuarie 2016, componența comitetului de risc fost modificată după cum urmează: dl. Crinel-Valer Andănuț – președinte, dl. Gheorghe Luțac – vicepreședinte și dl. Petru Mihalcea – membru.

Comitetul de risc are ca principale responsabilități:

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

Detalii privind activitatea desfășurată în anul 2015 de către comitetele Consiliului de Supraveghere, numărul de ședințe și participarea fiecărui membru la aceste ședințe sunt prezentate în **Raportul Consiliului de Supraveghere pentru anul 2015**.

Menționăm faptul că la data redactării prezentului raport, în structura Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania figurează și un **comitet de nominalizare**, înființat în luna ianuarie 2016, având ca principală misiune evaluarea, selecția și nominalizarea membrilor Directoratului și a membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere. Componența comitetului este următoarea: dl. Ștefan Szabo – președinte, dl. Dumitru Carapiti – vicepreședinte și dl. Mihai Fercală – membru.

2. Informații privind Directoratul societății

Directoratul S.I.F. Transilvania asigură conducerea și coordonarea activității zilnice a societății. Membrii Directoratului sunt numiți de către Consiliul de Supraveghere, unul dintre aceștia fiind numit președinte executiv, care îndeplinește și funcția de director general.

Mandatul membrilor Directoratului este acordat pentru o perioadă de patru ani, putând fi reînnoit pentru noi perioade de 4 ani.

Membrii Directoratului sunt supuși avizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Membrii Directoratului își desfășoară activitatea în baza contractului de mandat, a regulamentului de organizare și funcționare al Directoratului și a actului constitutiv al societății.

2.1. Componenta Directoratului la data de 31.12.2015

Directoratul S.I.F. Transilvania este compus din trei membri, persoane fizice române.

Mandatul actual al membrilor Directoratului expiră la data de 09.05.2017.

Informații despre membrii Directoratului pot fi regăsite în tabelul de mai jos.

CV-urile membrilor Directoratului pot fi consultate pe website-ul societății, la adresa www.siftransilvania.ro, secțiunea „Despre SIF Transilvania/Conducere/Directorat”.

Nume, vârstă, funcția, vechimea în funcție	Calificare	Experiența profesională	Alte angajamente și obligații profesionale
Mihai FERCALĂ (65) Președinte Executiv/Director General Din 10.05.1992 (de la înființarea societății până în 10.05.2013 a fost Președinte al Consiliului de Administrație și Director General)	Economist - specialitatea Finanțe, absolvent al Universității "Al. I. Cuza" Iași, Doctor în științe economice -specializarea Managementul general al fondurilor de investiții	Finanțe-Contabilitate - Contabil șef - Director economic - Expert contabil Piață de capital - Consultant de investiții financiare - Administrație societăți comerciale	Membru al Asociației Internaționale a Liderilor de Afaceri New Bern NC-SUA Președinte C.A. Aro Palace S.A. Președinte C.A. Șantierul Naval Orșova S.A. Președinte C.A. Turism Felix S.A. Președinte C.A. Turism Lotus Felix S.A. Președinte/Director General S.I.F. Transilvania Project Management Company S.A.
Iulian STAN (55) Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct Din 10.05.2013	Inginer - absolvent al Facultății de Mecanică din cadrul Universității Transilvania Brașov Economist - absolvent al Facultății de Comerț din cadrul A.S.E. București Doctor în management , cu teza "Managementul negocierilor directe în tranzacționarea acțiunilor societăților comerciale"	Inginer cercetător, economist, șef departament Strategii Investiționale, Analize-Evaluarea Portofoliului, Director General S.S.I.F., evaluator, auditor financiar, expert contabil, administrator societăți comerciale	Președinte C.A. Independența S.A. Sibiu Președinte C.A. International Trade & Logistic Center S.A. Brașov Administrator unic Sembranz S.A. Sibiu

Marius-Adrian MOLDOVAN (35) Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct Din 08.10.2015	Economist- absolvent al Facultății de Relații Internaționale și Financiar Bancare din cadrul Universității Româno-Americane București Jurist- absolvent al Facultății de Drept din cadrul Universității Româno-Americane București Executive MBA (în derulare, 2015-2017) - WU Executive Academy Viena	broker și consultant de investiții pe piața de capital, relationship manager produse de investiții, senior private banker	Președinte C.A. Depozitarul Central
--	--	--	--

2.2. Modificări în componența Directoratului în anul 2015

În perioada 01.01.2015-30.07.2015, componența Directoratului societății, astfel cum a fost stabilită de către Consiliul de Supraveghere în ședința din data de 04.07.2014 și avizată de către ASF prin Avizul nr. 85/09.07.2014, a fost următoarea: dl. Mihai Fercală - Președinte Executiv/Director General, dl. Iulian Stan - Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct și dl. Radu Toia - Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct.

Ca urmare a revocării de către Consiliul de Supraveghere a d-lui Radu Toia în data de 30.07.2015 și a numirii în locul acestuia a unui nou membru, componența Directoratului s-a modificat după cum urmează: dl. Mihai Fercală - Președinte Executiv/Director General, dl. Iulian Stan - Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct și dl. Marius Adrian Moldovan - Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct.

Actuala componență a conducerii efective a societății, formată din membrii Directoratului, a fost avizată de A.S.F. prin Avizul nr. 330/08.10.2015.

2.3. Atribuțiile și activitățile Directoratului

Directoratul societății își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile contractului de mandat încheiat de fiecare membru cu societatea, actului constitutiv și cele ale Regulamentului de organizare și funcționare al Directoratului.

Principalele atribuțiile ale Directoratului sunt următoarele:

- reprezintă societatea în relațiile cu terții;
- asigură desfășurarea curentă a activității societății în scopul ducerii la îndeplinire a hotărârilor adoptate de către adunarea generală a acționarilor și/sau Consiliului de Supraveghere;
- supune aprobării adunării generale a acționarilor raportul anual cu privire la activitatea societății, situațiile financiare pe anul precedent, precum și proiectul de program de activitate și proiectul de buget de venituri și cheltuieli; în acest scop, înaintează Consiliului de Supraveghere situațiile financiare anuale și raportul său anual spre avizare;
- depune toate diligențele pentru realizarea bugetului de venituri și cheltuieli la nivelul societății, acesta constituind criteriul minimal de performanță pentru Directorat;
- gestionează patrimoniul societății și răspunde de modul de administrare a acestuia în fața adunării generale a acționarilor și a consiliului de supraveghere;

- remite Consiliului de Supraveghere raportul scris cu privire la conducerea societății, trimestrial sau în orice moment în care se solicită de către Consiliul de Supraveghere, inclusiv informații financiare și, la solicitarea Consiliului, orice date și informații cu privire la activitatea societății;
- stabilește strategia și politicile de dezvoltare ale societății, inclusiv organigrama și stabilește compartimentele operaționale; aprobă structurile organizatorice de detaliu, regulamentele de organizare și funcționare și aprobă numărul de posturi;
- aprobă încheierea oricăror operațiuni ce angajează societatea a căror valoare contabilă nu depășește echivalentul în lei a 5.000.000 euro/operațiune. Pentru operațiuni ce depășesc plafonul de 5.000.000 euro/operațiune se va cere aprobarea Consiliului de Supraveghere, inclusiv prin vot electronic;
- convoacă adunarea generală a acționarilor ori de câte ori este nevoie sau la cererea persoanelor îndreptățite.

2.4. Sedințele Directoratului și participarea membrilor săi

În cursul anului 2015 au avut loc 42 de ședințe ale Directoratului, participarea membrilor săi fiind următoarea: dl. Mihai Fercală - 42 ședințe, dl. Iulian Stan - 41 ședințe, dl. Radu Toia (până la 30.07.2015) - 23 ședințe și dl. Marius Adrian Moldovan (din 31.07.2015) - 15 ședințe.

Principalele activități ale Directoratului în anul 2015 au fost: realizarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a programului investițional al societății aprobate de acționari, continuarea procesului de restructurare a portofoliului, optimizarea structurii investițiilor, eficientizarea sistemului de administrare a riscului și pregătirea condițiilor de implementare a cerințelor noului Cod de Guvernanță Corporativă al B.V.B.

Activitatea Directoratului în anul 2015 s-a desfășurat cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a legislației secundare emise de A.S.F. Cu toate acestea, pentru preținse nereguli în organizarea adunărilor generale ale acționarilor din aprilie și august 2014, A.S.F. a aplicat sancțiuni membrilor Directoratului; acestea au fost contestate și sunt în curs de soluționare pe rolul instanțelor judecătorești.

2.5. Participarea membrilor Directoratului la capitalul social

La data de 31.12.2015 membrii Directoratului dețineau 5.016.872 acțiuni emise de societate, reprezentând 0,23% din capitalul social, astfel:

1. Fercală Mihai	3.916.872	acțiuni
2. Stan Iulian	1.100.000	acțiuni
3. Marius Adrian Moldovan	0	acțiuni

3. Remunerarea membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului

Politica societății privind remunerarea membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului poate fi consultată pe website-ul societății: www.siftransilvania.ro, Secțiunea „Despre SIF Transilvania/Guvernanța Corporativă”.

Structura remunerației membrilor Consiliului de Supraveghere este următoarea:

- Remuneratia fixă: Pentru exercitarea activității de administrare, membrii Consiliului de Supraveghere primesc o remunerație lunară fixă, stabilită prin actul constitutiv al societății la

nivelul a trei salarii medii brute pe societate pentru fiecare membru al consiliului, patru salarii medii brute pe societate pentru vicepreședinte și șapte salarii medii brute pe societate pentru președinte. Cuantumul remunerației fixe se actualizează anual. Salariul mediu utilizat pentru calculul remunerației fixe este salariul mediu brut pe societate la finele anului precedent și se aplică pentru tot anul în curs.

- Remunerația suplimentară: membrii Consiliului de Supraveghere care fac parte din comitetele consultative ale Consiliului de Supraveghere primesc o remunerație suplimentară, stabilită la nivelul a 10% din remunerația lunară a acestora.
- Beneficii: Societatea poate plăti membrilor Consiliului de Supraveghere o remunerație variabilă în raport de modul de realizare a indicatorilor din B.V.C., suportată din profit; aceasta se aprobă în adunarea generală ordinară a acționarilor care aprobă situațiile financiare anuale și va avea ca bază de calcul profitul realizat înainte de impozitare; suma totală cuvenită membrilor Consiliului de Supraveghere, calculată în acest fel, se distribuie între aceștia proporțional cu nivelul indemnizației fixe stabilite de adunarea generală a acționarilor pentru exercițiul financiar încheiat.

Structura remunerației membrilor Directoratului este următoarea:

- Remunerație fixă: Este o remunerație lunară, care recompensează activitatea pe care membrii Directoratului o desfășoară pentru realizarea atribuțiilor specifice de conducere și coordonare a societății. Ea se încadrează în limitele prevăzute în Actul Constitutiv, astfel: limitele remunerației lunare a președintelui Directoratului se stabilesc între șapte și douăsprezece salarii medii brute pe societate, iar pentru ceilalți membri ai Directoratului limitele remunerației lunare se stabilesc între patru și zece salarii medii brute pe societate. Această remunerație se calculează raportat la salariul mediu brut pe societate la finele anului precedent pentru anul în curs și se actualizează anual.
- Beneficii: se pot acorda în cazul îndeplinirii obiectivelor și criteriilor de performanță, în cadrul sumei totale stabilite de adunarea generală a acționarilor pentru membrii Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și ai salariaților societății, cu condiția realizării prevederilor din bugetul de venituri și cheltuieli.

Prin decizia Consiliului de Supraveghere, membrii Directoratului pot primi și alte bonusuri dintre cele stipulate pentru salariații societății în Contractul colectiv de muncă încheiat la nivelul S.I.F. Transilvania, cu încadrarea în limitele prevăzute de actul constitutiv și bugetul de venituri și cheltuieli.

În cursul anului 2015, S.I.F. Transilvania a respectat politica și principiile de remunerare stabilite la nivelul conducerii societății. Pe parcursul anului 2015 nu s-au produs modificări ale structurii remunerației membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului.

Începând cu luna ianuarie 2015 au fost actualizate remunerațiile fixe ale membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului, prin raportare la salariul mediu brut pe societate înregistrat în luna decembrie 2014.

În cursul anului 2015, membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului nu li s-au acordat prime, bonusuri sau beneficii, ci doar remunerația fixă lunară.

Informațiile privind cheltuielile cu remunerația în anul 2015 a membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului sunt prezentate în notele explicative la situațiile financiare anuale.

4. Adunarea Generală a Acționarilor și drepturile acționarilor

Adunările generale ale acționarilor S.I.F. Transilvania se convoacă de către Directorat sau la cererea acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social al societății.

Atribuțiile pe care le pot exercita adunările generale ordinare și extraordinare ale acționarilor sunt cele prevăzute de Legea nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, precum și de Legea nr. 297/2004.

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

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

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

Documentele referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a adunărilor generale se pun la dispoziția acționarilor la sediul societății și pe pagina de internet cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării generale. Acționarii pot obține de la sediul societății, la cerere și contra cost, copii ale acestor documente sau le pot lista de pe website-ul societății.

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

Drepturile acționarilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor

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

Drepturile acționarilor referitoare la adunarea generală a acționarilor sunt cele stipulate de reglementările legale în vigoare, respectiv Legea societăților nr. 31/1990, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și reglementările C.N.V.M./A.S.F. incidente în materie.

Astfel, acționarii au dreptul de a participa și vota la adunările generale ale acționarilor și de a avea acces la informații suficiente asupra problemelor supuse aprobării adunării generale.

La adunările generale ale acționarilor au dreptul de a participa și vota acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de referință menționată în convocatorul adunării generale și care nu poate fi anterioară cu mai mult de 30 de zile datei la care adunarea generală este convocată.

Acționarii pot participa și vota la adunarea generală direct, prin reprezentare pe bază de împuternicire specială/generală sau prin corespondență, inclusiv prin mijloace electronice. Procedura de vot se pune la dispoziția acționarilor pe website-ul societății, în secțiunea specială dedicată adunării generale a acționarilor.

Convocatorul adunării generale include informații detaliate privind disponibilitatea formularelor de împuterniciri speciale și buletine de vot prin corespondență, precum și termenul limită până la care acestea trebuie expediate/depuse la sediul societății.

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

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

În anul 2015, acționarii societății au fost convocați să participe la adunarea generală ordinară și la adunarea generală extraordinară a acționarilor în data de 29/30.04.2015. Adunările generale au fost convocate de către Directorat, ordinea de zi a acestora fiind completată ulterior la solicitarea unui grup de acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social al S.I.F. Transilvania.

Societatea a publicat pe website-ul www.siftransilvania.ro, în secțiuni dedicate acestor evenimente corporative, atât în limba română cât și în limba engleză, următoarele documente: convocatorul A.G.A., completarea ordinii de zi, proiecte de hotărâri ale adunărilor generale, materialele aferente ordinii de zi, procedurile de vot, formularele de împuternicire specială și cele ale buletinului de vot prin corepondență, procedura privind alegerea unui membru al Consiliului de Supraveghere, situația drepturilor de vot, hotărârile A.G.A., incluzând rezultatul detaliat al votului.

5. Politica de remunerare a acționarilor

Politica societății în ceea ce privește remunerarea acționarilor a fost, încă din primul an de funcționare, de a repartiza din profitul net realizat sume importante cu destinația de dividende cuvenite acționarilor.

Astfel, exceptând profitul realizat în exercițiile financiare 2006 și 2013, care a fost integral distribuit ca rezerve care au fost utilizate în anul 2007, respectiv în anul 2014 pentru dublarea capitalului social și acordarea de acțiuni gratuite, societatea a acordat și plătit efectiv dividende în fiecare exercițiu financiar.

Situația dividendelor acordate din profitul realizat în ultimele patru exerciții financiare și plătite efectiv până la finele anului 2015 este următoarea:

Exercițiul financiar în care s-a realizat profit	Anul în care s-a acordat dividendul	Dividende repartizate		Dividende plătite efectiv	
		Lei/acțiune	Mii lei	Mii lei	%
2010	2011	0,0300	32.764	26.349	80,42
2011	2012	0,1712	186.975	150.686	80,59
2012	2013	0,1750	191.126	152.512	79,80
2013	2014	acordare de acțiuni gratuite (o acțiune gratuită la o acțiune deținută la data de înregistrare)			
2014	2015	0,0125	27.304	17.308	63,39

Menționăm faptul că la data de 31.12.2015 se mai aflau disponibile la plată dividendele aferente anilor financiari 2012 și 2014, pentru restul dividendelor neîncasate de acționari fiind împlinit termenul de prescripție.

Acționarii îndreptățiți să primească dividende sunt cei înregistrați în Registrul acționarilor (ținut de către Depozitarul Central) la data de înregistrare aprobată de adunarea generală a acționarilor.

Dividendele distribuite anual din profitul realizat au fost disponibile la plată și plătite în termenele și prin modalitățile hotărâte de adunarea generală a acționarilor (aceeași care a hotărât și distribuirea de dividende) și/sau de către Consiliul de administrație/Directorat. Societatea publică în fiecare an, în presă și pe pagina sa de internet, un comunicat privind valoarea dividendelor, termenele și modalitățile de plată ale acestora.

Ca urmare a modificării în anul 2015 a legislației pieței de capital în ceea ce privește plata dividendelor, dividendele aferente anului 2014 au fost plătite începând cu data de 01.07.2015 (data plății), prin intermediul Depozitarului Central, al Participanților la sistemul de compensare-decontare și registru și al agentului de plată selectat - CEC Bank. Acționarii îndreptățiți la plata acestor dividende sunt cei înregistrați în registrul acționarilor la data de 25.06.2015 (data de înregistrare). Comunicatul societății privind plata dividendelor distribuite din profitul realizat în anul 2014 a fost publicat în ziarul Bursa din datele de 11.06.2015 și este disponibil pe site-ul societății www.siftransilvania.ro, la secțiunea „Informații pentru investitori/Dividende”.

Începând cu anul 2016, în vederea implementării principiilor noului Cod de guvernanță corporativă al BVB, societatea are formalizată o politică de remunerare a acționarilor, care include două componente - politica de dividend și programele de răscumpărare a acțiunilor proprii. Politica de remunerare se poate consulta pe website-ul societății www.siftransilvania.ro, la secțiunea „Despre SIF Transilvania/Guvernanța Corporativă”.

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

Extinderea ariei ce vizează politicile de remunerare a acționarilor are în calcul derularea de către S.I.F. Transilvania în viitor a unor operațiuni de răscumpărare a propriilor acțiuni urmate de anularea și reducerea capitalului social al societății.

6. Relația cu acționarii și investitorii

În vederea facilitării relației cu acționarii și investitorii, SIF Transilvania publică pe website-ul propriu www.siftransilvania.ro, în secțiunea „Informații pentru investitori” cele mai importante informații, atât în limba română cât și în limba engleză, cum ar fi: calendarul de raportare financiară, rapoarte curente și periodice, situații financiare, informații privind dividendele, situația activului net, etc. De asemenea, societatea pune la dispoziția acționarilor în secțiunea sus-menționată un newsletter lunar, la care persoanele interesate se pot abona direct de pe site-ul societății.

În plus față de informațiile mai sus-menționate, societatea publică pe website-ul propriu, în secțiunea „Despre SIF Transilvania” informații/documente de interes, cum ar fi: actul constitutiv, reglementările interne, CV-urile membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului, informații privind tranzacțiile persoanelor inițiate, declarațiile privind deținerile individuale sau concertate de acțiuni, structura acționariatului, politica de remunerare a acționarilor, politica de remunerare a structurilor de conducere, politica de responsabilitate socială, etc.

Ca parte a strategiei de comunicare și imagine concepută în contextul dezvoltării sistemului de guvernanță corporativă, S.I.F. Transilvania a lansat în luna ianuarie 2015 un nou website, cu un design, conținut și structură îmbunătățite, prin intermediul căruia persoanele interesate au acces mai facil la informații privind activitatea societății.

În vederea îndeplinirii obligațiilor de transparență, informare și raportare, în exercițiul financiar 2015 societatea a întocmit, a transmis la B.V.B. și A.S.F. și a adus la cunoștința acționarilor și investitorilor rapoartele curente, trimestriale, semestriale și anuale, prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital precum și de celelalte reglementări legale în vigoare. În anul 2015, societatea nu a încheiat nicio tranzacție cu membrii Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului, angajații și/sau acționarii, care să facă obiectul raportărilor de natura celor prevăzute la art. 225 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

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

Datele de contact ale Departamentul acționariat sunt următoarele:

- ✓ telefon: 0268 401141, 0268 401157, 0800800112 (linie telefonică gratuită, disponibilă în zilele lucrătoare, între orele 9⁰⁰ -11⁰⁰)
- ✓ fax: 0268 473215, 0268 473216
- ✓ e-mail: actionari@siftransilvania.ro, investitori@siftransilvania.ro.

În cursul anul 2015, conducerea societății a participat la o serie de evenimente destinate investitorilor străini care au avut loc la Londra (martie 2015), New York (aprilie 2015), Zurs (aprilie 2015), București (iunie și octombrie 2015) și Praga (decembrie 2015). Cu ocazia acestor evenimente, conducerea societății a avut întâlniri cu investitori interesați de piața de capital din România, acestora fiindu-le prezentate activitatea și performanțele SIF Transilvania.

De asemenea, societatea a organizat în data de 11.02.2015, în colaborare cu Wood & Company, o teleconferință cu investitori și analiști în cadrul căreia au fost prezentate rezultatele financiare preliminare ale societății pentru anul 2014.

Menționăm că S.I.F. Transilvania s-a implicat activ în dezbaterile publice privind statutul actual și viitorul bursier al societăților de investiții financiare, în contextul noii legislații privind administrarea fondurilor de investiții alternative.

7. Responsabilitatea socială

S.I.F. Transilvania a continuat în anul 2015 activitățile de responsabilitate socială care s-au concretizat în sponsorizarea unor activități din domeniul cultural-științific, al educației, activități cu caracter social, precum și în susținerea unor cazuri umanitare și proiecte de solidaritate socială.

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

Astfel, în anul 2015 a continuat pregătirea profesională a angajaților societății, aceștia participând la diverse cursuri, seminarii și conferințe, principalele tematici fiind următoarele: Chartered Financial Analyst, managementul riscului, evaluări pentru piața de capital, guvernanta corporativă, prevenirea și combaterea spălării banilor, IFRS, fiscalitate, reglementări în materia contenciosului administrativ, modificări ale codului muncii, etc.

8. Principii privind guvernanta sistemului de control intern, audit intern și de gestionare a riscurilor în procesul de raportare financiară

Comitetul de Audit al Consiliului de Supraveghere joacă un rol esențial în evaluarea calității și eficacității controlului intern, auditului intern și sistemului de administrare a riscurilor, furnizează asistență în domeniul raportării financiare și pentru a monitoriza informațiile furnizate de Auditorul Intern. Are responsabilitatea de a analiza cadrul intern de monitorizare a riscurilor și de control intern, în scopul asigurării coerenței și conformității acestuia cu procedurile, legile și reglementările în vigoare.

Acest Comitet monitorizează procesul de raportare financiară precum și auditarea statutară a situațiilor financiare întocmite de societate.

De asemenea, acest Comitet supraveghează performanța financiară a companiei; evaluează aspectele raportate de Auditorul Intern și formulează propuneri de remediere a unor eventuale deficiențe ce rezultă din rapoartele de audit, în special cu privire la gestiunea societății, controlul intern și în ceea ce privește procesul de raportare financiară.

La nivelul societății este implementat un **sistem de control intern** care include o componentă principală, respectiv controlul permanent cu caracter pro-activ în vederea prevenirii apariției situațiilor de neconformitate legală și internă în ceea ce privește S.I.F. Transilvania cât și personalul acesteia.

Sistemul de control intern vizează toate compartimentele și operațiunile societății și are următoarele caracteristici principale:

- ✓ conducătorii compartimentelor răspund de asigurarea conformității și limitelor prudențiale a tuturor operațiunilor derulate în cadrul compartimentelor pe care le coordonează; Direcția Economică asigură întocmirea, prezentarea spre aprobare conducerii societății, depunerea și publicarea la termen a raportărilor contabile și statistice periodice, a situațiilor financiare anuale individuale și a raportărilor contabile în conformitate cu Standardele Internaționale de

Raportare Financiară (I.F.R.S.), potrivit cu instrucțiunile emise în acest scop, de către C.N.V.M./A.S.F. ;

- ✓ gestionarea întregului proces de control intern este asigurat de către Biroul de Control Intern care oferă sprijin structurilor operaționale în exercitarea responsabilităților. Rezultatele procesului de control intern sunt raportate către Consiliul de Supraveghere și notificate Directoratului.
- ✓ sistemul de control intern și eficacitatea acestuia sunt monitorizate și evaluate de Comitetul de Audit prin rapoarte periodice care sunt prezentate Consiliului de Supraveghere.

În ceea ce privește procesul de raportare financiară al societății în anul 2015, activitatea Biroului de Control Intern a respectat cerințele din Regulamentul A.S.F. nr. 9/ 2014 și obiectivele cuprinse în Planul de investigații, aprobat de către Consiliul de Supraveghere, urmărind în principal: conformitatea cu legislația și reglementările interne; credibilitatea raportării financiare (acuratețe, caracter complet și prezentare corectă), precum și prevenirea și detectarea erorilor.

Funcția permanentă de administrare a riscului este ierarhic și funcțional independentă de celelalte compartimente operative ale societății și se realizează în cadrul Departamentului Managementul Riscului, compartiment care este subordonat Directoratului.

Obiectivul principal al activității de administrare a riscurilor este acela de a se asigura că toate riscurile sunt gestionate într-un mod coerent și corespunzător.

Palierele pe care se desfășoară guvernarea riscurilor operaționale la nivelul societății, în conformitate cu politica de administrare a riscului aprobată, vizează:

- ✓ supravegherea permanentă realizată de către fiecare compartiment operațional în parte; conducătorii compartimentelor răspund de identificarea și gestionarea riscurilor specifice activității, în conformitate cu politica societății de administrare a riscului; se întocmesc raportări către Departamentul Managementul Riscului și către Directorat;
- ✓ gestionarea întregului proces de management de risc este asigurat de către Departamentul Managementul Riscului care oferă sprijin structurilor operaționale în exercitarea responsabilităților. Rezultatele procesului de administrare a riscurilor sunt raportate către Directorat.
- ✓ sistemul de management al riscului și eficacitatea acestuia sunt monitorizate și evaluate de Comitetul de Audit prin rapoarte periodice care sunt prezentate Consiliului de Supraveghere.

Obiectivul sistemului de management al riscurilor financiare este de a asigura monitorizarea și cuantificarea în orice moment a riscului asociat pozițiilor și influența acestora la profilul de risc general al portofoliului, prin intermediul gestionării riscurilor asociate cu fluxurile de numerar la care este expusă societatea, în limitele profilului de risc. Riscurile operaționale de tip eveniment cu potențial ridicat, precum și riscurile strategice pe termen lung sunt, de asemenea, identificate și gestionate consecvent.

În ceea ce privește procesul de raportare financiară al societății în anul 2015, activitatea Departamentului Administrarea Riscului a respectat cerințele din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004 și obiectivele cuprinse în Politica de administrarea riscurilor aprobată de către Consiliul de Supraveghere.

În cadrul SIF Transilvania, **funcția de audit intern** este separată și independentă față de alte funcții și activități ale societății, fiind subordonată Consiliului de Supraveghere.

Obiectivele cuprinse în Planul de audit intern pentru anul 2015, aprobat de către Consiliul de Supraveghere, au urmărit în principal: verificarea conformității activităților derulate în cadrul

societății cu politicile, programele și managementul acesteia, în conformitate cu prevederile legale; evaluarea gradului de adecvare a datelor/informațiilor financiare și nefinanciare destinate conducerii pentru cunoașterea realității din societate precum și protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere și identificarea metodelor de prevenire a fraudelor.

Misiunile de audit intern cuprinse în Planul de audit intern pentru anul 2015 au fost îndeplinite conform tematicii avizate de Comitetul de Audit și au vizat, printre altele, analiza situațiilor financiare aferente exercițiului financiar 2014 precum și a situațiilor financiare întocmite la trimestrul I 2015, la semestrul I 2015 și la trimestrul III 2015 sub aspectul modului de întocmire a situațiilor financiare; de stabilire a modului de stabilire a impozitului de profit și al riscurilor identificate.

Activitatea de audit intern derulată în cursul anului 2015 a fost verificată de Comitetul de Audit care nu a constatat nereguli sau inadvertențe în conținutul rapoartelor prezentate Consiliului de Supraveghere și, pe cale de consecință, a fost validată modalitatea de îndeplinire a misiunilor de audit intern.

9. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

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

În procesul de identificare și evaluare a riscurilor financiare, precum și a indicatorilor folosiți în managementul riscului s-a avut în vedere și 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 acestei abordări privind managementul riscurilor financiare și operaționale s-a avut în vedere și posibila încadrare pe viitor a SIF Transilvania în prevederile Directivei UE 2011/61 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (transpusă la nivel național prin Legea nr. 74/2015), de trimiterele din DAFIA la Directiva 2013/36/EU, de cerințele privind administrarea riscurilor prevăzute în Regulamentul UE nr. 231/2013, precum și de elementele de asemănare și deosebire dintre o societate de investiții financiare și celelalte instituții financiare.

Directoratul a urmărit și urmărește în permanență reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate riscurilor financiare la care se expune SIF Transilvania, 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. În ceea ce privește societățile în care SIF Transilvania deține controlul, Directoratul a implementat mijloacele și instrumentele necesare pentru asigurarea unei monitorizări permanente a evoluției financiare și a modului în care este implementat planul de afaceri.

De asemenea, Directoratul urmărește, în permanență, obținerea unui nivel cât mai ridicat de diversificare a expunerilor atât față de categoriile de active/tranzacții financiare cât și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. În acest sens politica de diversificare a expunerilor se realizează pe următoarele paliere:

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

Pentru atingerea unui nivel cât mai ridicat de diversificare pe cele trei paliere prezentate mai sus, Directoratul a inițiat un amplu proces de restructurare a portofoliului și de reaşezare a politicilor de afaceri.

La nivelul societății se monitorizează riscurile asociate activității dintre care menționăm:

Riscul de piață

Este monitorizat pe subcategorii; riscul de poziție, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii pe termen lung. La nivelul societății riscurile de piață se află la un nivel redus din punct de vedere al posibilului impact pe care îl pot avea asupra activelor deținute.

Riscul de credit

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

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

Riscul de lichiditate

Este monitorizat atât din punct de vedere al riscului de lichiditate al portofoliului de instrumente financiare, cât și din punct de vedere al riscului de acoperire a necesarului de lichiditate. Se înregistrează niveluri confortabile ale indicatorilor, societatea poate face față datoriilor pe care le înregistrează.

Riscul de concentrare

Monitorizarea riscului de concentrare vizează toate activele din portofoliul societății. Se urmărește atât riscul de concentrare pe sector de activitate, cât și riscul de concentrare pe entitate. Continuarea procesului de restructurare a portofoliului contribuie la evitarea înregistrării de expuneri excesive față de vreun emitent și/sau față de un sector de activitate, cu deosebire a expunerilor istorice pe sectorul turism și sectorul financiar.

Riscul operațional

Riscurile operaționale au în vedere eventualele pierderi cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe, în cadrul acestei categorii de riscuri fiind inclus și riscul juridic. La nivelul societății se monitorizează sistemele interne IT, procesele interne, resursele umane și procesele juridice. Se înregistrează niveluri scăzute ale riscurilor monitorizate,

gestionarea acestora făcându-se inclusiv la nivelul compartimentelor organizatorice ale societății, în aplicarea politicii de administrare a riscului aprobată la nivel de societate.

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 instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare. Valoarea acestui indicator trebuie să fie sub nivelul de 20% din totalul activelor deținute.
2. nivelul deținerilor de valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare (tranzacționate pe o piață reglementată emise de același emitent). 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 emitenți la care are dețineri de peste 40% raportat la totalul activelor deținute, nu depășesc limita de 80%.
3. 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.
4. nivelul fiecărei tranzacții cu instrumente financiare derivate în afara piețelor reglementate. Valoarea acestui indicator trebuie să se situeze la limita maximă de 20% din totalul activelor deținute. Pe parcursul anului 2015, SIF Transilvania nu a efectuat investiții în instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate.
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 10% din totalul activelor administrate.
6. nivelul constituirii și deținerii de depozite bancare la aceeași bancă. Expunerea aferentă nivelului constituirii și deținerii de depozite bancare trebuie să fie de maxim 30%, la aceeași bancă raportat la totalul activelor deținute.
7. nivelul global al expunerii față de instrumentele financiare derivate. Până la data de 31.12.2015, SIF Transilvania nu a înregistrat expuneri față de instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată în România, dintr-un stat membru sau nembrum al Uniunii Europene sau negociate în afara piețelor reglementate.
8. nivelul titlurilor de participare deținute la alte organisme de plasament colectiv. Valoarea acestui indicator trebuie să fie maxim 50% din totalul activelor deținute.
9. vânzări de valori mobiliare în lipsă. Până la data de 31.12.2015, SIF Transilvania nu a efectuat tranzacții cu valori mobiliare sau alte instrumente financiare în lipsă.

Din analizele realizate lunar referitoare la tipurile de expuneri a rezultat că pe parcursul anului 2015 portofoliul de instrumente financiare administrat de SIF Transilvania s-a încadrat în cerințele prevăzute de Legea nr. 297/2004 *privind piața de capital* și Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004 *privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor*.

Totodată, la nivelul Societății sunt actualizate și monitorizate în mod continuu procesele, sistemele și mecanismele interne pentru reducerea pe cât posibil a riscului operațional. În acest sens, la nivelul societății a fost implementat un sistem de monitorizare și raportare a riscurilor operaționale pe trei niveluri, respectiv: managementul riscurilor operaționale la nivelul structurilor organizaționale, managementul riscurilor operaționale la nivelul Departamentului de administrarea

riscurilor și managementul riscurilor operaționale la nivelul Comitetului de administrarea riscului din cadrul Consiliului de Supraveghere.

Toate instrumentele și tehnicile de evaluare și gestiune a riscurilor folosite la nivelul Societății au fost dezvoltate și implementate cu scopul de a se asigura o gestiune eficientă a riscurilor existente la nivelul SIF Transilvania și implicit prin atingerea acestui deziderat să se obțină un profil de risc cât mai scăzut în raport de strategia de afaceri aprobată de Consiliul de Supraveghere și implementată de Directorat.

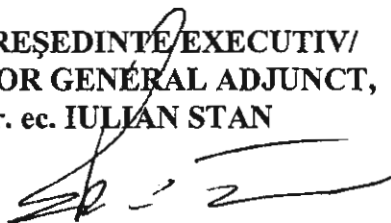
Raportul anual se prezintă în adunarea generală a acționarilor împreună cu situațiile financiare individuale și cuprinde următoarele anexe:

1. Realizarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2015 (Anexa 1);
2. Lista societăților la care S.I.F. Transilvania deține controlul la data de 31.12.2015 (Anexa 2);
3. Lista societăților în care S.I.F. Transilvania deține la 31.12.2015 acțiuni care îi conferă o influență semnificativă (Anexa 3);
4. Lista societăților aflate în stare de faliment, insolvență, lichidare voluntară și reorganizare judiciară la data de 31.12.2015 (Anexa 4);

**PREȘEDINTE EXECUTIV/
DIRECTOR GENERAL,
dr. ec. MIHAI FERCALĂ**



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



**VICEPREȘEDINTE EXECUTIV/
DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
ec. MARIUS ADRIAN MOLDOVAN**



Raportul Directoratului_2015

REALIZAREA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2015

cod 01

- mii lei (RON) -

Indicatori	Nr. rând	EXERCITIUL FINANCIAR 2014		EXERCITIUL FINANCIAR 2015		GRAD REALIZARE % 2014 FAȚĂ DE:	
		Prevederi BVC	Realizat	Prevederi BVC	Realizat	Realizări 2014	Prevederi BVC 2015
1	2	5	6	5	6	7	8
I. VENITURI TOTALE, din care:	01	212.950	137.608	113.158	184.739	64,62	163,26
1. Venituri din activitatea curentă, total, din care din:	02	212.950	137.608	113.158	184.739	64,62	163,26
a). dividende	03	11.280	13.261	15.000	15.755	117,56	105,03
b). acțiuni gratuite, din incorporare profit	04	-	-	-	-	-	-
c). dobânzi	05	2.100	2.433	1.280	1.601	115,86	125,11
d). investiții financiare cedate	06	185.000	104.164	57.878	126.783	56,30	219,05
e). venituri din acțiuni speculative	07	-	-	2.000	1.238	-	61,90
f). diferențe favorabile de curs valutar	08	-	157	-	299	x	x
g). provizioane, inclusiv pentru constituire fond participare la profit, creanțe reactivitate și debitori diverși	09	8.570	8.592	-	606	100,26	x
h). penalități, majorări	10	0	-	-	-	x	x
i). alte surse	11	6.000	9.001	37.000	38.457	150,02	
2. Venituri din activitatea extraordinară	12	-	-	-	-	-	
II. CHELTUIELI TOTALE, din care: (rd.13+rd.35)	13	154.265	77.184	54.660	97.223	50,03	177,87
1. Cheltuieli din activitatea curentă total, din care: (rd. 14 + rd. 30)	14	154.265	77.184	54.660	97.223	50,03	177,87
A) Cheltuieli de funcționare și exploatare, total, din care:	15	28.380	28.419	20.349	21.213	100,14	104,25

a). Cheltuieli cu materiale, energie și apă	16	450	410	500	342	0,91	68,33
b). Cheltuieli cu personalul, din care:	17	20.360	20.218	11.600	10.721	99,30	92,42
- salarii brute și alte drepturi (inclusiv membrii CS și Directorat)	18	9.302	9.302	9.530	8.763	100,00	91,51
- stimulente din fondul de participare la profit	19	8.000	8.000	-	-	100,00	-
- contribuții la asigurările sociale, risc și accidente, ajutor de șomaj, asigurări sociale de sănătate, indemnizații și concedii, fond creanțe salariale	20	3.058	2.916	2.070	1.958	95,36	94,58
- tichete de masă	21	-	-	-	-	-	-
c). Cheltuieli telecomunicații și abonamente RTV	22	140	104	140	85	74,28	60,71
d). Cheltuieli cu amortizarea	23	820	479	825	861	58,41	104,35
e). Comisioane și onorarii datorate	24	3.460	3.014	3.200	4.518	87,11	141,19
f). Servicii bancare și asimilate	25	35	18	40	19	51,43	47,50
g). Prestații externe	26	1.100	2.245	1.104	1.325	204,09	120,01
h). Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	27	1.500	1.148	1.200	1.527	76,53	127,25
i). Cheltuieli de protocol, reclamă, publicitate	28	100	91	700	147	121,33	21,00
j). Cheltuieli poștale	29	260	535	300	134	205,77	44,61
k). Alte cheltuieli pentru exploatare	30	155	157	740	1.534	101,29	207,29
B. Alte cheltuieli total, din care:	31	125.885	48.765	34.311	76.010	38,74	221,53
a). Aferente investițiilor financiare cedate *)	32	81.615	47.794	24.036	73.082	58,56	304,05
b). Diferențe de curs valutar și dobânzi	33	-	93	-	286	x	x
c). Provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (inclusiv provizioane pentru constituire fond participare la profit)	34	5.000	841	10.175	2.541	16,82	24,97
d). Sponsorizări și acte de mecenat	35	100	37	100	100	37,00	100,00
2. Cheltuieli din activitatea extraordinară	36	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:	37	58.685	60.423	58.498	87.516	102,96	149,61
- Profit							
Pierdere	38	-	-	-	-	-	-
REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	39	-	-	-	-	-	-
- Profit							

XI REZERVE, reflectate prin contul 106 (constituiri - utilizări) din care:	63	42.447	71.628	62.377	58.467	168,74	93,73
1. Rezerve legale (contul 1061) - Constituiri	64	-	-	2.530	125	-	4,94
2. Alte REZERVE = surse proprii de finanțare (Constituiri - diminuări)	65	80.387	80.387	25.202	23.823	100,00	94,53
3. Alte rezerve total (constituiri - diminuări), din care:	66	(37.940)	(8.759)	27.000	34.520	x	127,85
- rezerve regularizări titluri participare (contul 10681, constituiri - diminuări) ***	67	(32.940)	(977)	-	(16)	x	x
- rezerve din acțiuni primite gratuit (contul 1065, constituiri-diminuări)	68	(20000)	(10.138)	(9.000)	(4.727)	x	52,48
- rezerve aferente aport în natură (schimb)	69	-	-	-	-	-	-
- rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (cont 1062 - sold debitor, constituiri - reversări ****)	70	15.000	2.313	36.000	39.543	15,42	109,84
- alte rezerve	71	0	43	-	(280)	x	x
4. Rezerve disponibile din anii precedenți pentru răscumpărarea acțiunilor	72	-	-	7.645	-	-	-

NOTĂ:

* - exclusiv comisioanele și taxele aferente vânzărilor, care sunt incluse la capitolul de cheltuieli "Comisioane și onorarii datorate", precum și costul titlurilor de participare ieșite din portofoliu prin lichidări și/sau falimente, neacoperit din sumele încasate din lichidare, care s-au suportat direct din capitalurile proprii (alte rezerve - regularizări)

** - sunt cuprinse investițiile în imobilizări corporale, necorporale și investițiile financiare în acțiuni și obligațiuni (cu excepția acțiunilor alocate gratuit) și nu sunt cuprinse plasamentele în depozitele bancare și/sau în titluri de stat.

*** - rezerve de natura provizioanelor constituite la data înființării societății de investiții financiare și ulterior în procesul de definitivare a portofoliului (cesiuni și regularizări cu FPS/APAPS/AVAS (AAS), corecții reevaluări, includeri/excluderi c/v terenuri în/din capitalul social al emitenților etc.) ca efect al înregistrării titlurilor de participare preluate de la F.P.P., la valoarea nominală a acestora și ca măsură de protecție a capitalului social inițial împotriva efectelor unor pierderi potențiale rezultate la ieșirea din portofoliu a unor titluri de participare din această categorie prin lichidări și/sau falimente, fără a se recupera valoarea nominală a acestora sau se recuperează o valoare situată sub valoarea nominală la care aceste titluri (Legea nr. 58/1991) au fost înregistrate în portofoliu.

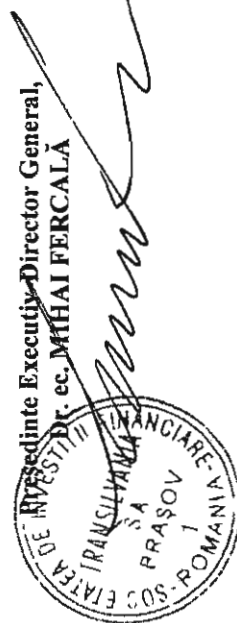
**** - ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (acțiunilor deținute în portofoliu) constituite sau reversate prin acest cont începând cu anul 2008, peste cele constituite în anii precedenți, pe seama cheltuielilor.

INVESTITII

- MII RON -

EXPLICAȚII	PREVEDERI TOTAL AN 2015	REALIZAT TOTAL AN 2015	GRAD REALIZARE %
A. IMOBILIZĂRI CORPORALE - Total, din care:	450	470	104,44
- tehnică calcul	350	56	
- alte dotări	100	414	
B. IMOBILIZĂRI NECORPORALE - Total, din care:	150	42	28,00
- Softuri - licențe și programe informatice	150	42	
C. INVESTIȚII FINANCIARE - Total, din care:	86.495	185.622	214,60
- achiziții instrumente financiare, inclusiv vouchere la emisiuni de obligațiuni, participări la majorări de capital social și/sau constituiri de noi societăți	86.495	185.622	
TOTAL GENERAL INVESTIȚII, din care:	87.095	186.134	213,71
- Cheltuieli investiții	87.095	186.134	
SURSE DE FINANȚARE - Total, din care:	87.095	186.134	213,71
- amortizări	825	861	
- costul acțiunilor vândute	24.036	73.082	
- surse proprii constituite din profit și atrase	62.234	112.191	

*La 31.12.2015 nu sunt în sold investiții corporale în curs.



Director Economică,
Director Economic
Ec. IONEL RADU

LISTA

societăților la care Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține controlul (filiale) la data de 31.12.2015

lei

Nr. crt.	CUI	Denumire	Localitate	Val. nom. lei/acț.	Capital social		SIF Transilvania	
					Nr. acțiuni	Valoare	Nr. acțiuni	Valoare nominală %
I. SOCIETĂȚI OPERAȚIONALE								
1	17339940	ADMINISTRARE SI PROMOVARE IMOBILIARA TRANSILVANIA S.A.	BRASOV	100,00	140.419	14.041.900,00	139.483	13.948.300,00 99,33
2	1102041	ARO-PALACE SA	BRASOV	0,10	403.201.571	40.320.157,10	345.704.600	34.570.460,00 85,74
3	23058338	CASA ALBA INDEPENDENTA S.A.	SIBIU	2,50	786.745	1.966.862,50	419.484	1.048.710,00 53,32
4	1868287	COMCM SA	CONSTANTA	0,10	236.316.678	23.631.667,80	134.049.930	13.404.993,00 56,72
5	7800027	CRISTIANA SA	BRASOV	100,00	108.000	10.800.000,00	107.996	10.799.600,00 99,99
6	1864960	EUXIN SA	CONSTANTA	0,10	46.603.070	4.660.307,00	45.069.983	4.506.998,30 96,71
7	752	FEFER SA*	BUCURESTI	0,10	363.782.186	36.378.218,60	312.123.729	31.212.372,90 85,80
8	1154474	GASTRONOM SA	BUZAU	2,50	306.528	766.320,00	184.770	461.925,00 60,28
9	18846755	GRUP BIANCA TRANS SA	BRASOV	0,10	10.860.620	1.086.062,00	7.694.200	769.420,00 70,85
10	2577677	INDEPENDENTA SA	SIBIU	2,50	2.871.694	7.179.235,00	1.530.636	3.826.590,00 53,30
11	8012400	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	BRASOV	0,10	93.592.860	9.359.286,00	81.708.428	8.170.842,80 87,30
12	1122928	MECANICA CODLEA SA	CODLEA	2,50	4.946.725	12.366.812,50	4.010.410	10.026.025,00 81,07
13	1112290	ORGANE DE ASAMBLARE SA	BRASOV	0,10	135.684.080	13.568.408,00	129.845.110	12.984.511,00 95,70
14	1108834	ROMRADIATOARE SA	BRASOV	1,63	15.000.000	24.450.000,00	11.477.141	18.707.739,83 76,51
15	1614734	SANTIERUL NAVAL SA	ORSOVA	2,50	11.422.919	28.557.297,50	5.711.432	14.278.580,00 50,00
16	790619	SEMBRAZ SA	SIBIU	2,50	791.377	1.978.442,50	719.900	1.799.750,00 90,97
17	1446908	SIBAREX SA	CIMPINEANCA	2,50	2.300.158	5.750.395,00	1.215.711	3.039.277,50 52,85
18	12530884	STATIUNEA OGLINZI SA	TARGU NEAMT	2,50	1.941.884	4.854.710,00	1.058.590	2.646.475,00 54,51
19	546674	TERRACOTTA STAR SA	SF. GHEORGHE	2,50	2.266.061	5.665.152,50	2.209.017	5.522.542,50 97,48
20	9845734	TRANSILVANIA LEASING&CREDIT IFN SA	BRASOV	0,10	515.690.000	51.569.000,00	353.282.752	33.168.275,20 68,51
21	15688146	TRANSILVANIA HOTELS&TRAVEL SA	BUCURESTI	2,50	1.177.621	2.944.052,50	1.123.180	2.807.950,00 95,38
22	1849307	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	BUZIAS	0,10	158.500.000	15.850.000,00	145.615.772	14.561.577,20 91,87
23	559747	TURISM COVASNA SA	COVASNA	0,10	439.208.433	43.920.843,30	407.760.355	40.776.035,50 92,84
24	108526	TURISM FELIX SA	BAILE FELIX	0,10	496.149.456	49.614.945,60	313.579.000	31.357.900,00 63,20
25	2980547	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	MANGALIA	0,10	578.949.939	57.894.993,90	449.920.140	44.992.014,00 77,71
26	4241753	TUSNAD SA**	TUSNAD BAI	0,10	301.802.818	22.298.102,00	230.601.476	17.987.190,60 76,41
27	2410198	UTILAJ GREU SA	MURFATLAR	2,50	676.587	1.691.467,50	476.226	1.190.565,00 70,39
28	23058320	VIOLA-INDEPENDENTA	SIBIU	2,50	138.592	346.480,00	74.307	185.767,50 53,62
SUBTOTAL						493.511.118,80	378.752.387,83	

* inclusiv acțiunile de primit după fuziunea cu Orizont Turism și T.H.R. Prahova

** inclusiv acțiunile de primit după conversia în acțiuni a obligațiunilor deținute

LISTA

societăților la care Societatea de Investiții Financiare Transilvania deține controlul (filiale) la data de 31.12.2015

lei

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

II. SOCIETĂȚI NEOPERAȚIONALE

1	7657416	ANCA-IRINA SA	VENUS	2,50	870.383	2.175.957,50	792.630	1.981.575,00	90,55
SUBTOTAL					2.175.957,50		1.981.575,00		
TOTAL					495.687.076,30		380.733.962,83		

Președinte Executiv
Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ



Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
dr. ec. Iulian STAN

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
ec. Marius MOLDOVAN

Direcția Administrare Portofoliu
Director: dr. Dragoș CĂLIN

LISTA

societăților la care SIF Transilvania deține, la data de 31.12.2015, acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

lei

Nr. crt.	CUI	Denumire	Judet	v.n. lei/act.	Capital social		SIF Transilvania		
					Nr. actiuni emise	Valoare	nr. actiuni	Valoare nominală	%
I. Societati operationale									
1	14662474	APOLLO ESTIVAL 2002 SA	Constanta	0,10	5.932.994	593.299,40	2.350.890	235.089,00	39,62
2	7638554	CAPITOL SA JUPITER	Constanta	2,50	385.847	964.617,50	106.363	265.907,50	27,57
3	1225885	COMSIG SA	Mures	2,50	108.156	270.390,00	29.304	73.260,00	27,09
4	1153932	CONCAS SA	Buzau	2,50	713.353	1.783.382,50	336.756	841.890,00	47,21
5	742395	DORNA TURISM SA	Suceava	2,50	1.423.717	3.559.292,50	455.793	1.139.482,50	32,01
6	803115	EMAILUL SA	Sibiu	2,50	2.522.118	6.305.295,00	729.551	1.823.877,50	28,93
7		FONDUL ROMAN DE GARANTARE A							
7	3682077	CREDITELOR PT.INTREPRI	Bucuresti	1,00	16.065.609	16.065.609,00	3.697.948	3.697.948,00	23,02
8	1114208	INAR SA	Brasov	2,50	833.868	2.084.670,00	325.113	812.782,50	38,99
9	14662482	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA	Constanta	0,10	1.372.754	137.275,40	543.940	54.394,00	39,62
10	1154806	LEGUME FRUCTE BUZAU S.A.	Buzau	2,50	823.812	2.059.530,00	207.822	519.555,00	25,23
11	2423562	NEPTUN-OLIMP SA	Constanta	0,10	73.315.286	7.331.528,60	30.194.757	3.019.475,70	41,19
12	7638538	OPAL SA JUPITER MANGALIA	Constanta	2,50	423.706	1.059.265,00	120.186	300.465,00	28,37
13	14662490	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	Constanta	0,10	3.252.029	325.202,90	1.288.584	128.858,40	39,62
14	32947925	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA	Brasov	10,00	45.000	450.000,00	18.000	180.000,00	40,00
15	14686600	SERVICE NEPTUN 2002 SA	Constanta	0,10	9.111.701	911.170,10	3.610.420	361.042,00	39,62
16	2469136	SIMEC SA	Sibiu	2,50	430.460	1.076.150,00	197.044	492.610,00	45,78
17	2577839	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	Sibiu	2,50	168.495	421.237,50	47.728	119.320,00	28,33
18	14630120	TOMIS ESTIVAL 2002 SA	Constanta	0,10	1.319.636	131.963,60	522.893	52.289,30	39,62
19	2071423	TRANSIL SA	Ialomita	2,50	50.838	127.095,00	16.857	42.142,50	33,16
20	26261034	TURISM LOTUS FELIX SA	Bihor	0,10	1.266.999.819	126.699.981,90	484.853.142	48.485.314,20	38,27
21	B187535	The Foundations Feeder	Lux	4,52	465.000	465.000,00	124.000	561.038,00	26,67
22	1154490	UNICOM SA	Buzau	2,50	415.195	1.037.987,50	94.778	236.945,00	22,83
23	12527609	UPRUC CTR SA	Brasov	2,50	1.326.626	3.316.565,00	428.620	1.071.550,00	32,31
SUBTOTAL							177.176.508,40	64.515.236,10	

LISTA

societăților la care SIF Transilvania deține, la data de 31.12.2015, acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

lei

Nr. crt.	CUI	Denumire	Judet	v.n. lei/act.	Capital social		SIF Transilvania		
					Nr. actiuni emise	Valoare	nr. actiuni	Valoare nominală	%

II. Societăți în reorganizare

1	1118838	DUPLEX SA	Brasov	2,50	121.978	304.945,00	32.772	81.930,00	26,87
2	805566	FELAM SA	Sibiu	2,50	1.035.000	2.587.500,00	374.907	937.267,50	36,22
SUBTOTAL						2.892.445,00		1.019.197,50	

III. Societăți neoperationale

1	1860437	ADES SA CONSTANTA	Constanta	2,50	338.669	846.672,50	138.221	345.552,50	40,81
2	1896023	AGROHOLDING SA CONSTANTA	Constanta	2,50	494.200	1.235.500,00	107.409	268.522,50	21,73
3	12527374	BRAV ROMPROT 2000 SA	Brasov	10,00	9.570	95.700,00	4.060	40.600,00	42,42
4	1888004	CNM PETROMIN SA CONSTANTA	Constanta	2,50	22.487.571	56.218.927,50	5.358.861	13.397.152,50	23,83
5	2413062	COMET SA HIRSOVA	Constanta	2,50	165.935	414.837,50	65.453	163.632,50	39,45
6	1095009	CORAL SA	Brasov	2,50	478.595	1.196.487,50	165.500	413.750,00	34,58
7	2361168	DELTAROM SA	Tulcea	2,50	424.000	1.060.000,00	91.538	228.845,00	21,59
8	6832284	ELECTROMECSA	Covasna	2,50	157.840	394.600,00	37.577	93.942,50	23,81
9	12430800	FERMA STUPINI UTB SA	Brasov	0,10	20.018.500	2.001.850,00	5.343.195	534.319,50	26,69
10	2425288	FRUVILEG SA BRASOV	Brasov	2,50	513.518	1.283.795,00	154.055	385.137,50	30,00
11	2413925	FRUVIMED SA MEDGIDIA	Constanta	2,50	1.597.463	3.993.657,50	332.528	831.320,00	20,82
12	515155	HARGHITA SA	Harghita	2,50	145.228	363.070,00	45.633	114.082,50	31,42
13	1088974	HIDROMECHANICA SA	Brasov	2,50	3.226.942	8.067.355,00	1.170.304	2.925.760,00	36,27
14	15043549	ILEDIFICIA SA	Ialomita	2,50	103.762	259.405,00	35.768	89.420,00	34,47
15	1858038	IMUM SA MEDGIDIA	Constanta	2,50	1.802.520	4.506.300,00	405.313	1.013.282,50	22,49
16	7657203	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA	Constanta	0,10	48.439.084	4.843.908,40	14.432.354	1.443.235,40	29,80
17	1458597	MARCHIM SA	Vrancea	2,50	2.588.304	6.470.760,00	614.852	1.537.130,00	23,76
18	2414076	MIDEX SA	Constanta	2,50	129.924	324.810,00	32.338	80.845,00	24,89
19	14681603	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	Bucuresti	0,10	4.503.112	450.311,20	1.784.313	178.431,30	39,62
20	2415403	NAZARCEA OVIDIU SA	Constanta	2,50	497.747	1.244.367,50	149.722	374.305,00	30,08

LISTA

societăților la care SIF Transilvania deține, la data de 31.12.2015, acțiuni care îi conferă o influență semnificativă

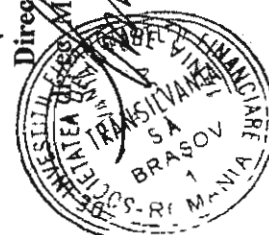
lei

Nr. crt.	CUI	Denumire	Judet	v.n. lei/act.	Capital social		SIF Transilvania	
					Nr. acțiuni emise	Valoare	nr. acțiuni	Valoare nominală %
21	1222749	NICOVALA SA	Mures	10,00	632.457	6.324.570,00	150.001	1.500.010,00 23,72
22	2981658	OVIDIU SA OVIDIU	Constanta	2,50	171.064	427.660,00	65.584	163.960,00 38,34
23	8008670	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	Buzau	2,50	752.408	1.881.020,00	280.631	701.577,50 37,30
24	8032229	ROMLAG SA	Brasov	2,50	1.085.462	2.713.655,00	247.917	619.792,50 22,84
25	2531505	SECOM SA	Mures	2,50	97.129	242.822,50	26.312	65.780,00 27,09
26	2430985	SEMLACT SACELE SA	Constanta	2,50	328.867	822.167,50	98.660	246.650,00 30,00
27	541170	SOL-LACT SA	Covasna	2,50	571.755	1.429.387,50	171.470	428.675,00 29,99
28	1910004	STEEL WORKS SA CONSTANTA	Constanta	2,50	775.571	1.938.927,50	170.708	426.770,00 22,01
29	2748602	TOPLACER SA	Constanta	2,50	656.738	1.641.845,00	179.022	447.555,00 27,26
30	2090840	UNIVERSAL-IND SA	Ialomita	2,50	44.667	111.667,50	11.571	28.927,50 25,91
31	12527226	UPRUC RAMA SA	Brasov	2,50	991.399	2.478.497,50	312.639	781.597,50 31,54
32	12527587	UPRUC SERV SA	Brasov	2,50	932.042	2.330.105,00	192.850	482.125,00 20,69
33	12527625	UPRUC UTCH SA	Brasov	2,50	560.699	1.401.747,50	130.869	327.172,50 23,34
34	1461002	VERITAS PANCIU SA	Vrancea	2,50	2.493.773	6.234.432,50	656.693	1.641.732,50 26,33
SUBTOTAL						125.250.819,60		32.321.591,20
TOTAL GENERAL						305.319.773,00		97.856.024,80

Președinte Executiv

Director General

Ing. Mihai FERCALĂ



Vicepreședinte Executiv

Director General Adjunct

dr. ec. Iulian STAN

Vicepreședinte Executiv

Director General Adjunct

ec. Marius MOLDOVAN

Direcția Administrare Portofoliu

Director: dr. Dragoș CĂLIN

Lista societăților neoperationale la data de 31.12.2015

Nr.	Denumire	Capital social	Statut	SIF Transilvania		Alții actionari		Ramura
			valoare	%	valoare	%	valoare	%

DIZOLV.LICHID.L31/90

1	CONSTRUCTII FERUVIARE CONSTANTA SA	171.055,00	0,00	0,00	17.707,50	10,35	61.339,00	89,65	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
2	DELTA ROM SA	1.060.000,00	51.738,00	12,20	228.845,00	21,59	280.724,00	66,21	TURISM
3	HARGHITA SA	363.070,00	0,00	0,00	114.082,50	31,42	99.595,00	68,58	ALTE RAMURI
4	ILEDFICIA SA	259.405,00	0,00	0,00	89.420,00	34,47	67.994,00	65,53	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
5	MULTI PREST SA	103.370,00	0,00	0,00	14.968,60	14,48	884.014,00	85,52	ALTE RAMURI
	SUBTOTAL	1.956.900,00	51.738,00		465.023,60		1.393.666,00		

FALIMENT L85/06

1	ADES SA CONSTANTA	846.672,50	0,00	0,00	345.552,50	40,81	200.448,00	59,19	ALTE RAMURI
2	AGRIAS SA CASTELU	1.122.375,00	0,00	0,00	97.745,00	8,71	409.852,00	91,29	AGRICULTURA & PISCICULTURA
3	AGROHOLDING SA CONSTANTA	1.235.500,00	386.446,00	78,20	268.522,50	21,73	345,00	0,07	AGRICULTURA & PISCICULTURA
4	AGROIND TOUR SA CONSTANTA	4.073.212,50	1.305.057,00	80,10	810.570,00	19,90	0,00	0,00	AGRICULTURA & PISCICULTURA
5	AGROINDUSTRIALA BIRSA SA	4.249.595,00	1.100.909,00	64,77	68.112,50	1,60	571.684,00	33,63	AGRICULTURA & PISCICULTURA
6	AGROINDUSTRIALA SA	2.706.992,50	950.645,00	87,80	330.357,50	12,20	9,00	0,00	AGRICULTURA & PISCICULTURA
7	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA	20.000.000,00	0,00	0,00	460.440,00	2,30	19.539.560,00	97,70	FINANCIAR
8	BANCA ROMANA DE SCOT SA	20.000.000,00	0,00	0,00	1.500.000,00	7,50	1.850.000,00	92,50	FINANCIAR
9	CERES MIHAIL KOGALNICEANU SA	2.627.335,00	868.083,00	82,60	457.127,50	17,40	0,00	0,00	AGRICULTURA & PISCICULTURA
10	CEZOTOR SA TORTOMANU	1.042.472,50	0,00	0,00	171.957,50	16,50	348.206,00	83,50	AGRICULTURA & PISCICULTURA
11	COMET SA HIRSOVA	414.837,50	49.233,00	29,67	163.632,50	39,45	51.249,00	30,89	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
12	CONSTRUCTII AERONAUTICE SA	234.180,00	60.784,00	64,89	10.707,50	4,57	28.605,00	30,54	INDUSTRIE
13	CONSTRUCTII COMPLEXE CONSTANTA SA	126.480,15	0,00	0,00	17.901,64	14,15	4.088,00	85,85	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
14	CORAL SA	1.196.487,50	0,00	0,00	413.750,00	34,58	313.095,00	65,42	IMOBILIAR
15	ELECTROMECS SA	394.600,00	0,00	0,00	93.942,50	23,81	120.263,00	76,19	INDUSTRIE
16	FERMA STUPINI UTB SA	2.001.850,00	500.000,00	2,50	534.319,50	26,69	14.175.305,00	70,81	AGRICULTURA & PISCICULTURA
17	FRUVEILEG SA BRASOV	1.283.795,00	0,00	0,00	385.137,50	30,00	359.463,00	70,00	AGRICULTURA & PISCICULTURA
18	FRUVIMED SA MEDGIDIA	3.993.657,50	0,00	0,00	831.320,00	20,82	1.264.935,00	79,18	AGRICULTURA & PISCICULTURA
19	HIDROMECHANICA SA	8.067.355,00	0,00	0,00	2.925.760,00	36,27	2.056.638,00	63,73	INDUSTRIE
20	ICIM SA	2.071.445,00	126.375,00	15,25	74.370,00	3,59	672.455,00	81,16	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
21	IMUM SA MEDGIDIA	4.506.300,00	12.000,00	0,67	1.013.282,50	22,49	1.385.207,00	76,85	INDUSTRIE
22	INA COM SA	94.000,00	0,00	0,00	1.670,00	1,78	36.932,00	98,22	ALTE RAMURI
23	MARCHIM SA	6.470.760,00	0,00	0,00	1.537.130,00	23,76	1.973.452,00	76,25	INDUSTRIE
24	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA	2.096.742,30	0,00	0,00	186.234,30	8,88	19.105.080,00	91,12	IMOBILIAR
25	MUNCA OVIDIU SA	4.469.267,50	413.142,00	23,11	816.197,50	18,26	1.048.086,00	58,63	INDUSTRIE

Lista societăților neoperationale la data de 31.12.2015

Nr.	Denumire	Capital social	Statut		SIF Transilvania		Alți actionari		Ramura
			valoare	%	valoare	%	valoare	%	
26	NAZARCEA OVIDIU SA	1.244.367,50	347.826,00	69,88	374.305,00	30,08	199,00	0,04	AGRICULTURA & PISCICULTURA
27	NEVOCECA SA NEGRU VODA	1.382.360,00	0,00	0,00	188.357,50	13,63	477.601,00	86,37	AGRICULTURA & PISCICULTURA
28	NICOVALA SA	6.324.570,00	0,00	0,00	1.500.010,00	23,72	482.456,00	76,28	INDUSTRIE
29	NITRAMONIA SA	37.483.902,50	14.519.371,00	96,84	788.207,50	2,10	158.907,00	1,06	INDUSTRIE
30	OVIDIU SA OVIDIU	427.660,00	0,00	0,00	163.960,00	38,34	105.480,00	61,66	ALTE RAMURI
31	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT	2.638.700,00	0,00	0,00	207.865,00	7,88	972.334,00	92,12	AGRICULTURA & PISCICULTURA
32	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	1.881.020,00	0,00	0,00	701.577,50	37,30	471.777,00	62,70	AGRICULTURA & PISCICULTURA
33	ROMLAG SA	2.713.655,00	0,00	0,00	619.792,50	22,84	837.545,00	77,16	INDUSTRIE
34	SECOM SA	242.822,50	0,00	0,00	65.780,00	27,09	70.817,00	72,91	ALTE RAMURI
35	SEMLACT SACELE SA	822.167,50	230.207,00	70,00	246.650,00	30,00	0,00	0,00	AGRICULTURA & PISCICULTURA
36	SIRETUL PASCANI	15.876.083,60	0,00	0,00	1.711.653,30	10,78	141.644.303,00	89,22	INDUSTRIE
37	SOL-LACT SA	1.429.387,50	400.096,00	69,98	428.675,00	29,99	189,00	0,03	AGRICULTURA & PISCICULTURA
38	STEEL WORKS SA CONSTANTA	1.938.927,50	0,00	0,00	426.770,00	22,01	604.863,00	77,99	INDUSTRIE
39	TOPLACER SA	1.641.845,00	0,00	0,00	447.555,00	27,26	477.716,00	72,74	AGRICULTURA & PISCICULTURA
40	TRACTORUL-UTB SA	92.315.983,80	740.168.673,00	80,18	15.834.276,80	17,15	24.648.397,00	2,67	INDUSTRIE
41	UNIVERSAL-IND SA	111.667,50	2.233,00	5,00	28.927,50	25,91	30.863,00	69,10	INDUSTRIE
42	UPRUC RAMA SA	2.478.497,50	0,00	0,00	781.597,50	31,54	678.760,00	68,46	INDUSTRIE
43	UPRUC SERV SA	2.330.105,00	0,00	0,00	482.125,00	20,69	739.192,00	79,31	ALTE RAMURI
44	UPRUC TAP-SDV SA	3.964.100,00	0,00	0,00	500.492,50	12,63	1.385.443,00	87,37	INDUSTRIE
45	UPRUC UTCH SA	1.401.747,50	0,00	0,00	327.172,50	23,34	429.830,00	76,66	INDUSTRIE
46	VITIPOMICOLA FETESTI SA	1.638.300,00	268.419,00	40,96	185.840,00	11,34	312.565,00	47,70	AGRICULTURA & PISCICULTURA
47	VITVINICOLA BASARABI SA	7.886.317,50	0,00	0,00	856.450,00	10,86	2.811.947,00	89,14	AGRICULTURA & PISCICULTURA
	SUBTOTAL	283.500.099,85	761.709.499,00		40.383.780,54		242.856.141,00		

INSOLVENTA L85/06

1	ARCOM S.A. BUCURESTI	2.566.320,19	0,00	0,00	4.809,07	0,19	355.272,00	99,81	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
2	BRAV ROMPROT 2000 SA	95.700,00	0,00	0,00	40.600,00	42,42	5.510,00	57,58	ALTE RAMURI
3	CNM PETROMIN SA CONSTANTA	56.218.927,50	15.743.901,00	70,01	13.397.152,50	23,83	1.384.809,00	6,16	TRANSPORTURI
4	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA	4.843.908,40	0,00	0,00	1.443.235,40	29,79	34.006.730,00	70,21	TURISM
5	MASINI UNELTE SI MECANIZARI UTB SA	6.076.285,50	0,00	0,00	1.100.989,00	18,12	49.752.965,00	81,88	INDUSTRIE
6	MIDEX SA	324.810,00	0,00	0,00	80.845,00	24,89	97.586,00	75,11	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
7	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA	450.311,20	0,00	0,00	178.431,30	39,62	2.718.799,00	60,38	TURISM
8	SCUDIVER UTB SA	1.874.559,90	0,00	0,00	223.270,70	11,91	16.512.892,00	88,09	INDUSTRIE
9	SERE CODLEA SA	24.325.740,00	0,00	0,00	3.046.767,50	12,52	8.511.589,00	87,48	AGRICULTURA & PISCICULTURA
10	TOMIS CAR SA	962.485,00	128.350,00	33,34	153.902,50	15,99	195.083,00	50,67	TRANSPORTURI

Lista societăților neoperationale la data de 31.12.2015

Nr.	Denumire	Capital social	Statutul		SIF Transilvania		Alții acționari		Ramură
			valoare	%	valoare	%	valoare	%	
11	VERITAS PÂNCIU SA	6.234.432,50	0,00	0,00	1.641.732,50	26,33	1.837.080,00	73,67	AGRICULTURA & PISCICULTURA
	SUBTOTAL	103.973.480,19	15.872.251,00		21.311.735,47		115.378.315,00		
INSOLVENTA L85/14									
1	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA	2.175.957,50	0,00	0,00	1.981.575,00	91,07	77.753,00	8,93	TURISM
2	CONDMAG BRASOV	38.133.575,10	0,00	0,00	1.900.000,00	4,98	362.335.751,00	95,02	ENERGIE
	SUBTOTAL	40.309.532,60	0,00		3.881.575,00		362.413.504,00		
REORGANIZARE L85/06									
1	DUPLEX SA	304.945,00	0,00	0,00	81.930,00	26,87	89.206,00	73,13	CONSTRUCTII SI MATERIALE DE
2	FELAM SA	2.587.500,00	0,00	0,00	937.267,50	36,22	660.093,00	63,78	INDUSTRIE
3	MECANICA SA	9.697.362,50	0,00	0,00	1.056.257,50	10,89	3.456.442,00	89,11	INDUSTRIE
4	UNIVERTIS SA	203.950,00	0,00	0,00	36.770,00	18,03	66.872,00	81,97	ALTE RAMURI
	SUBTOTAL	12.793.757,50	0,00		2.112.225,00		4.272.613,00		
69	TOTAL GENERAL	442.533.770,14	777.633.488,00		68.154.339,61		726.314.239,00		

Președinte Executiv
Director General
dr. ec. Mihai FERCALĂ

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
dr. ec. Iulian STAN

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
ec. Marius MOLDOVAN



[Signature]

[Signature]

Direcția Administrare Portofoliu
Director: dr. Dragoș CĂLIN

[Signature]

RAPORTUL CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE
PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

MEMBRII CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE

În conformitate cu Actul Constitutiv al societății, astfel cum acesta a fost aprobat în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 20.04.2013, Consiliul de Supraveghere, este compus din șapte membri, persoane fizice din care patru membri aleși de către A.G.O.A din 20.04.2013, doi membri aleși de AGEA din 28.04.2014 și un membru ales de AGOA din data de 29.04.2015.

În cursul anului 2015, structura Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania a fost următoarea:

Componența consiliului a fost avizată de ASF prin Avizul nr. 191/28.10.2014.

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

* ASF va analiza avizarea modificării componenței Consiliului de Supraveghere al societății conform Hotărârii AGOA din 29.04.2015, ulterior pronunțării unor sentințe definitive în Dosarele 4415/62/2014 și 3605/62/2014, ținând cont de soluțiile pronunțate în aceste dosare dl.Răzvan Alexandru Rusu nu își va putea exercita mandatul de membru în Consiliul de Supraveghere până la soluționarea definitivă a dosarelor menționate mai sus.

În perioada 01.01.2015 – 31.12.2015 au avut loc modificări de funcții ale Consiliul de Supraveghere astfel:

În perioada 01.01.2015 – 20.05.2015 Președinte al Consiliului de Supraveghere a fost Răzvan Găvăneanu și Vicepreședinte Ștefan Szabo .

Începând cu data de 21.05.2015 Răzvan Găvăneanu a demisionat din funcția de Președinte al Consiliului de Supraveghere urmând să își exercite, în continuare, mandatul de membru al Consiliului de Supraveghere al S.I.F.Transilvania S.A. Brașov. În locul lui Răzvan Găvăneanu a fost ales Ștefan Szabo în funcția de Președinte al Consiliului de Supraveghere și Dumitru Carapiti în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de Supraveghere al S.I.F. Transilvania

În conformitate cu prevederile cuprinse în Legea societăților menționăm că toți membrii Consiliului de Supraveghere sunt membri neexecutivi, întrucât nici unul dintre membri nu deține o funcție executivă în cadrul societății.

MEMBRII DIRECTORATULUI

În perioada 01.01.2015 – 31.12.2015 Directoratul SIF Transilvania a avut componența modificată ca urmare a revocării unui membru și a desemnării de către Consiliul de Supraveghere a unui nou membru:

În perioada **01.01.2015 – 30.07.2015** Directoratul SIF Transilvania a avut componența :

- | | |
|-------------------------|--|
| - dr. ec. MIHAI FERCALĂ | Președinte executiv/Director general |
| - dr. ec. IULIAN STAN | Vicepreședinte executiv/Director general adjunct |
| - ec. RADU TOIA | Vicepreședinte executiv/Director general adjunct |

În perioada **31.07.2015 – 31.12.2015** componența a fost modificată ca urmare a revocării unui membru și a desemnării de către Consiliul de Supraveghere a unui nou membru astfel:

- | | |
|------------------------------|--|
| - dr. ec. MIHAI FERCALĂ | Președinte executiv/Director general |
| - dr. ec. IULIAN STAN | Vicepreședinte executiv/Director general adjunct |
| - ec. MARIUS ADRIAN MOLDOVAN | Vicepreședinte executiv/Director general adjunct |

Membrii Directoratului au fost numiți în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, prin Hotărârea Consiliului de Supraveghere și au fost avizați de A.S.F. în calitate de conducători efectivi prin Avizul nr.85/09.07.2015 pentru perioada 01.01.2015 - 30.07.2015 și Avizul 330/08.10.2015 pentru perioada 31.07.2015 – 31.12.2015.

Membrii Directoratului își desfășoară activitatea în baza Contractelor de mandat aprobate de Consiliul de Supraveghere.

ACTIVITATEA CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE ÎN ANUL 2015

În anul 2015, Consiliul de Supraveghere a analizat cu atenție poziția și perspectivele societății și și-a îndeplinit prerogativele atribuite în conformitate cu legislația în vigoare, Actul Constitutiv al societății, Codul de Guvernanță Corporativă aplicabil și cu reglementările interne relevante.

În toată perioada ne-am coordonat activitatea cu Directoratul societății în ceea ce privește conducerea societății și am monitorizat în permanență activitatea acestuia.

Ori de câte ori am apreciat ca fiind necesar sau am fost sesizați de către Directorat, ne-am implicat în luarea deciziilor majore privind activitatea societății.

În toate cazurile impuse de legislația aplicabilă, de Actul Constitutiv sau de reglementările interne ale societății, Consiliul de Supraveghere a adoptat hotărâri/decizii întemeiate pe o analiză minuțioasă.

În anul 2015, Consiliul de Supraveghere s-a întrunit de 15 ori, din care de 6 ori prin întâlniri efective la sediul societății, de 6 ori în ședințe organizate în sistem electronic, de 2 ori în sistem teleconferință și 1 dată cu ocazia inaugurării investiției de la Baile Felix. Participarea membrilor Consiliului de Supraveghere la aceste ședințe a fost următoarea: Szabo Ștefan -15 ședințe, Dumitru Carapiti – 15 ședințe, Gheorghe Luțac – 15 ședințe, Răzvan Găvăneanu – 14 ședințe, Crinel Valer Andănuț – 15 ședințe, Petru Mihalcea – 15 ședințe, Răzvan Alexandru Rusu – 4 ședințe (01.01.2015-24.04.2015 perioadă în care a exercitat mandatul ca membru provizoriu).

În cadrul ședințelor organizate la sediul societății, au participat, cu statut de invitați și membrii Directoratului, directori/șefi de serviciu și șefi de departamente/birouri din cadrul societății, auditorul intern și reprezentantul Departamentului de control intern, fiind furnizate Consiliului de Supraveghere atât verbal, cât și în scris, informații detaliate, la timp și în mod regulat, cu privire la aspectele de importanță relevantă pentru societate, inclusiv despre execuția B.V.C., a programului de investiții, a evoluției activului net calculat și a managementului riscului precum și despre poziția financiară și strategia de afaceri ale societății.

Au fost supuse discuției în plenul Consiliului de Supraveghere toate tranzacțiile semnificative ale societății, pe baza rapoartelor întocmite de compartimentele de resort, analizate în prealabil de Directorat.

Directoratul, prin Președinte, a informat în mod constant Consiliul de Supraveghere despre evoluțiile curente privind activitatea societății, tranzacțiile semnificative și deciziile ce urmau a fi adoptate.

În continuare, vă prezentăm pe scurt o sinteză a discuțiilor și deciziilor luate în ședințele Consiliului de Supraveghere organizate în exercițiul financiar 2015, astfel:

- au fost aprobate noile reglementări interne ale S.I.F.Transilvania completate și modificate prin raportare la Regulamentul ASF nr.9/2014 și transmiterea lor spre avizare la ASF;
- a fost aprobată forma actualizată a Regulamentului de organizare și funcționare al Consiliului de Supraveghere și al Directoratului ;
- a fost completată componența Directoratului prin numirea unui Vicepreședinte executiv- Director General Adjunct, ca urmare a revocării unui membru ;
- au fost aprobate rapoartele trimestriale și semestriale privind activitatea S.I.F.Transilvania;

- au fost aprobate situațiile financiare individuale întocmite în conformitate cu I.F.R.S., în scop informativ, pentru exercițiul financiar 2014;
- au fost aprobate situațiile financiare consolidate, întocmite experimental și în scop informativ, pentru exercițiul financiar 2014;
- au fost aprobate rapoartele de risc și forma actualizată a politicii de administrare a riscului ;
- a fost aprobată componența “Comitetului de Remunerare”;
- s-a luat act de rapoartele periodice întocmite de auditorul intern al societății;
- au fost aprobate rapoartele anuale întocmite de către auditorul intern și de către biroul de control intern;
- au fost aprobate programele de audit intern întocmite pentru anul 2016;
- au fost aprobate/avizate, după caz, operațiunile și programele investiționale promovate de societate cu aprobarea Directoratului;
- a fost informat de către Directorat asupra activității investiționale/dezinvestiționale, activității de management de portofoliu, stadiului plății dividendelor către acționari și modalităților de realizare a prevederilor programului investițional și Bugetului de Venituri și Cheltuieli aprobate de acționari;
- au fost aprobate rapoartele periodice privind conducerea societății întocmite de către Directorat și s-au purtat discuții asupra acestora.

Comitetul de Audit.

În cadrul societății a fost constituit și funcționează un Comitet de Audit, alcătuit din trei membri ai Consiliului de Supraveghere, cu scopul de a acorda sprijin acestuia în materie de control intern/audit intern și raportare financiară.

Cei trei membri ai Comitetului de Audit care au activat în anul 2015 sunt:

- ec. Ștefan Szabo - președinte;
- dr.ec. Gheorghe Luțac – membru
- jr. Dumitru Carapiti – membru

În luna ianuarie 2016 componența Comitetului de Audit s-a modificat astfel :

- ec.Ștefan Szabo - președinte
- jr. Dumitru Carapiti - vicepreședinte
- jr.Petru Mihalcea - membru

În anul 2015, Comitetul de Audit s-a întrunit de 7 ori, au participat toți membrii la ședințe, ocazii cu care Comitetul a analizat și pregătit adoptarea situațiilor financiare/raportărilor financiare, trimestriale și semestriale, a situațiilor financiare anuale auditate, întocmite pentru anul 2014 experimental, în conformitate cu I.F.R.S., precum și a situațiilor financiare anuale consolidate neauditate, întocmite pentru anul 2014, experimental, în scop informativ, analizarea modalității de îndeplinire a misiunilor de audit cuprinse în planul de audit intern pentru 2015, raport privind desfășurarea activității de audit intern la SIF Transilvania pe anul 2014.

De asemenea, Comitetul de Audit a supervizat măsurile de management de risc ale societății și rezultatele financiare ale acesteia, a monitorizat rapoartele întocmite de auditorul intern și a avizat planul întocmit de acesta pentru anul 2016.

Comitetul de Remunerare

În cadrul societății a fost constituit și funcționează și un Comitet de Remunerare, alcătuit din trei membri ai Consiliului de Supraveghere, cu scopul de a acorda sprijin acestuia în materie de aplicare a politicilor de angajare și remunerare a conducerii societății, astfel cum acestea sunt prevăzute în Actul constitutiv.

Cei trei membri ai Comitetului de remunerare care au activat în anul 2015 sunt:

- ec. Ștefan Szabo - președinte
- dr.ec.Gheorghe Luțac – membru
- ec.Răzvan Găvăneanu - membru

Din luna ianuarie 2016 componența Comitetului de remunerare s-a modificat astfel :

- ec. Ștefan Szabo - președinte
- jr.Dumitru Carapiti - vicepreședinte
- ec. Răzvan Găvăneanu – membru

Comitetul de remunerare s-a întrunit de 3 ori în anul 2015, au participat toți membrii la ședințe, ocazie cu care au analizat și discutat aspecte legate de remunerarea membrilor Directoratului și reglementarea modalității de plată a indemnizației membrilor Consiliului de Supraveghere, recomandând Consiliului de Supraveghere adoptarea unor hotărâri în consecință.

Comitetul de Risc

În cadrul societății a fost constituit și funcționează și un Comitet de Risc , alcătuit din trei membri ai Consiliului de Supraveghere, în vederea monitorizării activităților cu impact în zona de risc și pentru a formula recomandări atât Directoratului cât și executivului privind evitarea operațiunilor riscante și minimizarea eventualelor efecte .

Cei trei membri ai Comitetului de Risc care au activat în anul 2015 sunt:

- dr.ing. Crinel Valer Andănuț - președinte

- jurist Dumitru Carapiti - vicepresedinte
- ec. Răzvan Alexandru Rusu - membru*

*(01.01.2015-24.04.2015 perioada în care a exercitat mandatul ca membru provizoriu)

Din luna ianuarie 2016 componența Comitetului de Risc s-a modificat astfel :

- dr.ing. Crinel-Valer Andănuț - președinte
- dr.ec. Gheorghe Luțac - vicepresedinte
- jr. Petru Mihalcea - membru

Comitetul de Risc s-a întrunit 1 dată în anul 2015, au participat toți membrii (Răzvan Alexandru Rusu din 01.01.2015-24.04.2015 perioada în care a exercitat mandatul ca membru provizoriu), ocazie cu care au analizat și clarificat aspecte tehnice privind sistemul actual de administrare a riscurilor și structurarea raportului de administrare a riscurilor la nivelul SIF Transilvania .

Comitetul de Nominalizare

În vederea implementării cerințelor Codului de Guvernare Corporativă la nivelul societății, începând cu ianuarie 2016, Consiliul de Supraveghere a aprobat constituirea Comitetului de Nominalizare în vederea elaborării politicii de evaluare și selecție a candidaților pentru numirile de membri provizorii în cadrul Consiliului de Supraveghere și pentru numirile de membri ai Directoratului; punerea în aplicare și derularea corespunzătoare a politicii de selecție și evaluare aprobate; emiterea de recomandări privind ocuparea posturilor de membri provizorii în cadrul Consiliului de Supraveghere și a Directoratului, cu respectarea legislației incidente; orice alte atribuții ce revin Comitetului de Nominalizare potrivit prevederilor legale.

Cei trei membri ai Comitetului de Nominalizare sunt :

- ec. Ștefan Szabo - președinte
- jurist Dumitru Carapiti - vicepreședinte
- dr.ec. Mihai Fercală - membru

Evaluarea activității Consiliului de Supraveghere , a comitetelor consultative și a activității membrilor Consiliului de Supraveghere

Pentru anul 2015, în conformitate cu cerințele Noului Cod de Guvernare al BVB, Consiliul de Supraveghere a efectuat o autoevaluare a performanțelor sale precum și o evaluare a activității comitetelor consultative (Comitetul de Audit, Comitetul de Remunerare și Comitetul de Risc), precum și evaluarea activității fiecărui membru al Consiliului .

Concluziile evaluării au fost că activitatea desfășurată de Consiliul de Supraveghere în ansamblul său ca organ de conducere colegial precum și în cadrul comitetelor consultative s-a desfășurat în conformitate cu atribuțiile contractuale, a respectat principiile de Guvernanță Corporativă iar implicarea constructivă în soluționarea problemelor de supraveghere a activității a condus la instituirea unui mediu de control și supraveghere eficient.

Auditorul financiar (statutar).

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 20 aprilie 2013 a numit ca auditor financiar (statutar) al societății pe PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT pentru o perioadă de trei ani, începând cu 01.05.2013, până la 30.04.2016.

Situațiile financiare anuale.

PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT a auditat:

- Situațiile financiare anuale întocmite de societate în scop informativ ca al doilea set de situații financiare pentru exercițiul financiar 2014, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare individuale anuale întocmite în baza evidenței contabile, organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a C.E.E., aplicabile.

Cu privire la aceste situații, societatea a publicat Raportul curent din data de 26.06.2015.

Comitetul de Audit a raportat Consiliului de Supraveghere efectuarea analizei materialelor prezentate și a recomandat aprobarea/autorizarea acestora, inclusiv a Raportului Directoratului.

În urma analizei acestor materiale, la nivelul C.S., nu au rezultat informații care să conducă la formularea de obiecții.

Astfel, în ședința din 26.06.2015 au fost aprobate Situațiile financiare anuale 2014, întocmite în scop informativ, în conformitate cu I.F.R.S. și a autorizat publicarea acestora și a raportului curent aferent, iar în ședința din 04.03.2016 a autorizat Situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru anul 2015, în conformitate cu Directiva a IV-a a C.E.E., în vederea punerii acestora la dispoziția acționarilor, pentru aprobare.

La data întocmirii prezentului raport, sunt în curs de auditare situațiile financiare anuale întocmite de societate pentru exercițiul financiar 2015, urmând ca raportul de audit să însoțească respectivele situații financiare.

Repartizarea profitului net realizat de societate în exercițiul financiar 2015

Consiliul de Supraveghere a analizat propunerea Directoratului cu privire la repartizarea profitului net realizat de societate în exercițiul financiar 2015 și a hotărât ca acesta să fie repartizat pe următoarele destinații : rezerve legale, dividende și surse proprii de finanțare, conform propunerii înaintate spre aprobare adunării generale a acționarilor. Valoarea propusă pentru dividendul brut cuvenit acționarilor este în concordanță cu politicile de remunerare a acționarilor SIF Transilvania și ține seama atât de cerința menținerii remunerării acționarilor prin distribuirea de dividende, cât și

de cerințele de consolidare a potențialului investițional al societății (pentru susținerea programelor de creștere și concentrare investițională, pentru continuarea restructurării portofoliului, pentru asigurarea sustenabilității pe termen lung a acțiunilor SIF Transilvania).

Guvernanța Corporativă.

Consiliul de Supraveghere a aprobat raportul Directoratului, care include un capitol privind Guvernanța Corporativă.

Consiliul de Supraveghere a acordat și în anul 2015 a atenție specială modului în care societatea respectă principiile Codului de Guvernanță Corporativă al B.V.B., la care S.I.F. Transilvania a aderat în mod voluntar începând cu anul 2010, în special ca urmare a lansării în septembrie 2015 a noului Cod de Guvernanță Corporativă aplicabil tuturor societăților admise la tranzacționare asigurându-se că prin deciziile adoptate atât de către Directorat, cât și de Consiliul de Supraveghere, sunt implementate cele mai bune practici în materie de guvernanță corporativă. De asemenea, Consiliul de Supraveghere va susține și urmări implementarea și respectarea de către societate a tuturor prevederilor noului cod de guvernanță corporativă al B.V.B.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE,

PREȘEDINTE

ȘTEFAN SZABO





SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro



Societate administrată în sistem dualist

PROPUNEREA DIRECTORATULUI ŞI A CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE

**privind repartizarea pe destinaţii a profitului net realizat în exerciţiul financiar din anul 2015,
fixarea dividendului brut pe acţiune**

- punctul 5 al ordinii de zi a şedinţei A.G.O.A. din data de 28/29.04.2016 -

În situaţiile financiare anuale întocmite de societate pentru activitatea desfăşurată în exerciţiul financiar din anul 2015, conform I.F.R.S., astfel cum acestea sunt supuse aprobării adunării generale ordinare a acţionarilor societăţii, cu privire la profit, sunt prezentate următoarele date:

- conform I.F.R.S. -

- lei -

TOTAL VENITURI	187.796.724
Total cheltuieli operaţionale	20.466.497
Profit brut (înainte de impozitare)	167.330.227
Impozit pe profit	8.733.167
Profit net de repartizat	158.597.060

Situaţia execuţiei bugetului de venituri şi cheltuieli şi a contului de profit şi pierdere pentru anul 2015 comparativ cu bugetul de venituri şi cheltuieli şi contul de profit şi pierdere aprobate de acţionari pentru anul 2015 (conform standardelor româneşti de contabilitate R.A.S., aşa cum s-a aprobat în şedinţa A.G.A. din 29.04.2015), este prezentată în tabelul următor:

- conform R.A.S. -

- lei -

	BVC 2015	Realizat 2015	Realizat 2015/ BVC 2015 [%]
Total venituri	113.158.000	184.738.800	163,25%
Total cheltuieli	54.660.000	97.222.802	177,86%
Profit brut (înainte de impozitare)	58.498.000	87.515.998	149,60%
Impozit pe profit	6.525.000	9.047.065	138,65%
Profit net	51.973.000	78.468.933	150,98%

Directoratul și Consiliul de Supraveghere ale S.I.F. Transilvania propun și recomandă Adunării Generale Ordinare a acționarilor ca profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2015 să fie repartizat pe următoarele destinații:

- conform I.F.R.S. și conform R.A.S. pentru comparație -

Nr. crt.	Destinație	Suma (lei) I.F.R.S.	Suma (lei) R.A.S. (pentru comparație)
1.	Rezerve legale	8.366.511,35	4.375.800
2.	Dividende	57.949.125,20 (0,02653 lei/acțiune)	57.949.125,20 (0,02653 lei/acțiune)
3.	Alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profit	92.281.423,62	16.144.007,80
	TOTAL profit net realizat și repartizat	158.597.060,17	78.468.933

Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune deținută la data de înregistrare se fixează la **0,02653 lei/acțiune**, reprezentând un randament de 10% prin raportare la prețul mediu de tranzacționare a acțiunilor SIF3 pe piața BVB-REGS în perioada 01.01.2015-31.12.2015.

Valoarea propusă pentru dividendul brut cuvenit acționarilor pentru exercițiul financiar 2015:

- este în concordanță cu politicile de remunerare a acționarilor S.I.F. Transilvania și ia în considerare profitul efectiv realizat de societate în conformitate cu prevederile BVC și contului de profit și pierdere aprobate de acționari (conform R.A.S.); diferența dintre profitul exercițiului financiar înregistrat la 31.12.2015, conform I.F.R.S. și profitul exercițiului financiar înregistrat la 31.12.2015, conform R.A.S., reprezintă efectul ajustărilor activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, în aplicarea prevederilor Normei A.S.F. nr. 39/28.12.2015 și nu este profit din tranzacții financiare;

- ține seama atât de cerința menținerii remunerării acționarilor prin distribuirea de dividende, cât și de cerințele de consolidare a potențialului investițional al societății (pentru susținerea programelor de creștere și concentrare investițională, pentru continuarea restructurării portofoliului, pentru asigurarea sustenabilității pe termen lung a acțiunilor S.I.F. Transilvania).

- conduce la realizarea de către acționari a unui randament de 10% prin raportare la prețul mediu de tranzacționare a acțiunilor SIF3 pe piața BVB-REGS în perioada 01.01.2015-31.12.2015.

Plata dividendelor din profitul realizat în exercițiul financiar 2015 se va face conform prevederilor legale în vigoare. Eventualele costuri aferente plății dividendelor vor fi suportate de către acționari. Modalitățile de plată și procedurile corespunzătoare vor fi stabilite de către Directorat și vor fi aduse la cunoștință acționarilor printr-un comunicat ce va fi publicat cel puțin în ziarul Bursa și care va fi postat pe website-ul societății: www.siftransilvania.ro.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2015 sunt cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de adunarea generală ordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 238 alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Directoratul și Consiliul de Supraveghere au propus și au supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor ca data de înregistrare să fie 06.10.2016, iar data plății să fie 28.10.2016.

Consiliul de Supraveghere

Președinte

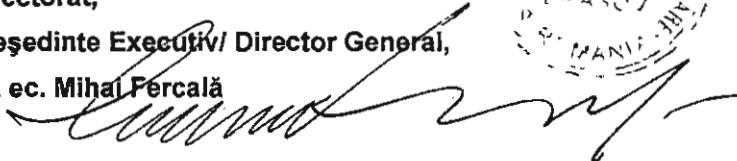
Ec. Ștefan Szabo



Directorat,

Președinte Executiv/ Director General,

Dr. ec. Mihai Fercală





SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

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



Societate administrată în sistem dualist

PROPUNEREA DIRECTORATULUI ȘI A CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE

privind aprobarea acoperirii pierderii contabile reportate înregistrate în contul 118 - "Rezultat reportat din adoptarea pentru prima dată a IAS 29" în sumă de 669.806.471 lei, pierdere provenită din aplicarea IAS 29 "Raportarea financiară în condiții hiperinflaționiste", din sumele reflectate în creditul contului 1022 "Ajustări ale capitalului social" și acoperirea pierderii înregistrate în contul 117 "Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS mai puțin IAS 29" în valoare de 129.341.325,51 lei, utilizând rezervele din contul 10683 "Alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profitul anilor precedenți".

- punctul 4 al ordinii de zi a ședinței AGOA din data de 28/29.04.2016 -

Începând cu exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012, situațiile financiare ale societății au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (I.F.R.S.), fiind auditate și publicate în scop informativ.

Începând cu 31.12.2015, în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/2015, I.F.R.S.-urile devin bază a contabilității, urmând ca situațiile financiare individuale să fie întocmite numai în baza Standardelor.

Ca urmare a aplicării prevederilor standardului IAS 29 - "Raportarea financiară în condiții hiperinflaționiste", societatea a ajustat la inflație (pentru perioada până la 01.01.2004) capitalul social, înregistrând:

- | | |
|--|-----------------|
| - Ajustarea la inflație a capitalului social | 669.806.471 lei |
| - Pierdere din ajustarea la inflație | 669.806.471 lei |

Aceste ajustări au fost înregistrate în conturi distincte de capitaluri (cont 1028), pentru a reflecta impactul modificării puterii generale de cumpărare a monedei funcționale într-o economie hiperinflaționistă, așa cum a fost considerată economia românească până la 01.01.2004.

Mărirea capitalurilor proprii s-a efectuat în corespondență cu un alt cont de capitaluri, respectiv: contul 118 - "Rezultat reportat din adoptarea pentru prima dată a IAS 29".

Nu a fost modificată valoarea legală a capitalului social înregistrat la Oficiul Registrul Comerțului dar ajustările au avut impact negativ (pierdere) asupra rezultatului reportat.

Având în vedere faptul că impactul negativ asupra rezultatului reportat a fost generat de ajustarea la inflație a capitalului social fără a determina modificarea capitalului social al societății la Oficiul Național al Registrului Comerțului și luând în considerare:

- Prevederile art. 19 alin. (4) din Legea 82 / 1991, conform căruia: "Pierderea contabilă reportată se acoperă din profitul exercițiului financiar și cel reportat, din rezerve,

prime de capital și capital social, potrivit hotărârii adunării generale a acționarilor sau asociaților”.

- Prevederile art. 91 – 92 din Norma ASF nr. 39/2015, conform cărora: ”Pierderea contabilă reportată provenită din trecerea la aplicarea I.F.R.S., adoptarea pentru prima dată a IAS 29, precum și cea rezultată din utilizarea, la data trecerii la aplicarea I.F.R.S., a valorii juste drept cost presupus, se acoperă din capitalurile proprii, potrivit hotărârii adunării generale a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale. În aplicarea prezentelor reglementări, capitalurile proprii care pot fi utilizate pentru acoperirea pierderii contabile reportate includ și sumele reflectate în creditul contului 1022 ”Ajustări ale capitalului social”

supunem aprobării Adunării Generale a Acționarilor propunerea de acoperire a pierderii contabile reportate înregistrate în contul 118 - ”Rezultat reportat din adoptarea pentru prima dată a IAS 29” în sumă de 669.806.471 lei, pierdere provenită din aplicarea IAS 29 ”Raportarea financiară în condiții hiperinflaționiste”, din sumele reflectate în creditul contului 1022 ”Ajustări ale capitalului social” și propunerea de acoperire a pierderii înregistrate în contul 117 ”Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS mai puțin IAS 29” în valoare de 129.341.325,51 lei, utilizând rezervele din contul 10683 ”Alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profitul anilor precedenți”.

În condițiile în care Adunarea Generală a Acționarilor aprobă propunerea de acoperire a pierderii contabile reportate conform prezentei note, profitul net de repartizat aferent exercițiului financiar 2015 nu va fi afectat și societatea are dreptul de a distribui din acest profit dividende către acționari.

Consiliul de Supraveghere

Președinte

Ec. Ștefan Szabo



Directorat,

Președinte Executiv/Director General

Dr.ec. Mihai Fercală





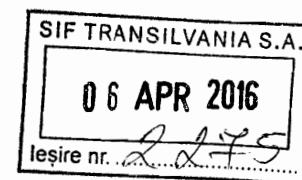
**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.**

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1



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

**RAPORTUL
SIF TRANSILVANIA S.A.
LA DATA DE: 31.12.2015**

Situatia activelor recalculata conform I.F.R.S.

1.148.137.096 lei TOTAL ACTIVE (Anexa 16) = 998.447.389 lei

1.064.665.233 lei ANC (Anexa 16) = 910.098.989 lei

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
I.	Total active	107,84	100,00	18.238.687	1.129.898.411	109,71	100,00	14.998.402	983.448.986	-149.689.709
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	82,06	76,09	13.373.568	860.296.484	83,73	76,32	4.673.792	757.322.496	-111.673.763
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe	80,80	74,93	-	860.296.484	83,21	75,85	-	757.322.496	-102.973.988



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

	o piata reglementata din România, din care:									
1.1.1.	- actiuni	80,80	74,93	-	860.296.484	83,21	75,85	-	757.322.496	-102.973.988
1.1.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	1,10	1,02	11.679.573	-	0,18	0,16	1.616.332	-	-10.063.241
1.2.1.	- actiuni	0,65	0,60	6.890.632	-	0,18	0,16	1.616.332	-	-5.274.300
1.2.2.	- obligatiuni	0,45	0,42	4.788.941	-	-	-	-	-	-4.788.941
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru	0,16	0,15	1.693.995	-	0,34	0,31	3.057.460	-	1.363.465
1.3.1.	- actiuni	0,16	0,15	1.693.995	-	0,34	0,31	3.057.460	-	1.363.465
1.3.2.	- obligatiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	17,14	15,89	1.908.486	180.525.693	10,50	9,57	2.227.684	93.298.691	-86.907.804
3.1.	- valori mobiliare: actiuni necotate	13,28	12,31	-	141.354.620	7,24	6,60	303.403	65.553.699	-75.497.518
3.2.	- obligatiuni necotate	3,86	3,58	1.908.486	39.171.073	3,26	2,97	1.924.281	27.744.992	-11.410.286
4.	Depozite bancare din care:	2,11	1,95	118.374	22.316.083	0,73	0,67	-	6.680.527	-15.753.931
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din România, total, din care:	2,11	1,95	118.374	22.316.083	0,73	0,67	-	6.680.527	-15.753.931
4.1.1.	- depozite in RON	2,10	1,94	-	22.316.083	0,73	0,67	-	6.680.527	-15.635.557



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

4.1.2.	- depozite in EUR	0,01	0,01	118.374	-	-	-	-	-	-118.374
5.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Conturi curente si numerar, total din care:	0,01	0,01	26.313	117.045	0,26	0,24	2.338.570	24.121	2.219.334
6.1.	in RON	0,01	0,01	-	117.045	0,00	0,00	-	24.121	-92.923
6.2.	in USD echivalent RON	0,00	0,00	584	-	0,00	0,00	7.857	-	7.273
6.3.	in EUR echivalent RON	0,00	0,00	25.729	-	0,26	0,23	2.328.561	-	2.302.832
6.4.	in GBP echivalent RON	-	-	-	-	0,00	0,00	2.152	-	2.152
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 - Titluri de stat.	0,00	0,00	-	0	0,00	0,00	-	0	0
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM, Total, din care:	4,52	4,19	2.091.884	46.008.383	6,02	5,48	5.064.276	49.694.340	6.658.349
8.1.	Actiuni cotate BVB	1,82	1,68	-	19.324.783	4,18	3,81	-	38.046.399	18.721.616
8.2.	Unitati fond - Fonduri de investitii	2,70	2,51	2.091.884	26.683.600	1,84	1,67	5.064.276	11.647.941	-12.063.267
9.	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	2,01	1,86	720.061	20.634.723	8,47	7,72	694.079	76.428.811	55.768.106

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.12.2015)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.12.2014)	Diferente
ACTIV NET	910.098.989	1.064.665.233	-154.566.244



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

NUMAR ACTIUNI EMISE	2.184.286.664	2.184.286.664	0
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4167	0,4874	-0,0707



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Situatia detaliata a investitiilor

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania										
Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania										
1	ALUMIL ROM INDUSTRY BUCURESTI	ALU	30/12/2015	323.367	0,2000	0,8400	271.628,28	1,035	0,03	0,03
2	ANTIBIOTICE	ATB	30/12/2015	27.092.394	0,1000	0,5320	14.413.153,61	4,036	1,44	1,58
3	ARMAX GAZ SA	ARAX	30/12/2015	88.135	10,0000	1,9500	171.863,25	1,435	0,02	0,02
4	ARO-PALACE SA	ARO		345.704.600	0,1000	0,0963	33.291.352,98	85,740	3,33	3,66
5	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	BRD	30/12/2015	24.284.790	1,0000	12,1000	293.845.959,00	3,485	29,43	32,29
6	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	10/03/2015	0	2,5000	5,4057	0,00	0,000	0,00	0,00
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30/12/2015	658.110	10,0000	27,0000	17.768.970,00	8,576	1,78	1,95
8	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	30/10/2015	419.484	2,5000	29,4366	12.348.182,71	53,319	1,24	1,36
9	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE SA	BCM	30/12/2015	6.434.481	0,1000	0,0790	508.324,00	3,845	0,05	0,06
10	COCOR SA	COCR	30/12/2015	30.911	40,0000	79,0000	2.441.969,00	10,246	0,24	0,27
11	COMCM SA CONSTANTA	CMCM	01/09/2014	134.049.930	0,1000	0,1569	21.032.434,02	56,725	2,11	2,31
12	COMP.NAT.DE TRANSP.A ENERGIEI EL.TRANSELECTRICA SA	TEL	30/12/2015	50	10,0000	29,1500	1.457,50	0,000	0,00	0,00
13	COMPA SA SIBIU	CMP	30/12/2015	3.353.936	0,1000	0,6840	2.294.092,22	1,533	0,23	0,25
14	CONCAS SA	CONK	17/10/2013	336.756	2,5000	21,5600	7.260.459,36	47,207	0,73	0,80



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

15	CONDMAG BRASOV	COMI	20/07/2015	19.000.000	0,1000	0,0000	0,00	4,982	0,00	0,00
16	D.F.E.E. ELECTRICA SA	EL	30/12/2015	160.078	10,0000	12,2000	1.952.951,60	0,046	0,20	0,21
17	DORNA TURISM SA	DOIS	27/07/2015	455.793	2,5000	4,1528	1.892.817,17	32,014	0,19	0,21
18	DUPLEX SA	DUPX	01/09/2015	32.772	2,5000	0,0000	0,00	26,867	0,00	0,00
19	ELECTROMAGNETICA S.A.	ELMA	30/12/2015	5.426.452	0,1000	0,2000	1.085.290,40	0,803	0,11	0,12
20	EMAILUL SA	EMAI	17/12/2015	729.551	2,5000	6,2400	4.552.398,24	28,926	0,46	0,50
21	EUXIN SA CONSTANTA	EUXI	02/11/2015	45.069.983	0,1000	0,1883	8.486.677,80	96,710	0,85	0,93
22	FEPER SA	FEP	13/08/2014	100.479.113	0,1000	0,1600	16.076.658,08	72,093	1,61	1,77
23	GASTRONOM SA	GAOY	29/10/2015	184.770	2,5000	41,9656	7.753.983,91	60,278	0,78	0,85
24	IAR SA	IARV	30/12/2015	863.212	2,5000	6,6200	5.714.463,44	4,572	0,57	0,63
25	INAR SA	INAR	08/08/2014	325.113	2,5000	2,0539	667.749,59	38,989	0,07	0,07
26	INDEPENDENTA SA	INTA	29/12/2015	1.530.636	2,5000	3,5100	5.372.532,36	53,301	0,54	0,59
27	IUS SA	IUBR	28/12/2015	1.161.362	0,1000	0,0550	63.874,91	2,526	0,01	0,01
28	LEGMAS SA	LGMS	19/09/2012	175.429	2,5000	0,8611	151.061,91	7,276	0,02	0,02
29	LIDO SA	LIDO	24/11/2015	409.710	0,1000	0,2500	102.427,50	3,309	0,01	0,01
30	MECANICA CODLEA SA	MEOY	05/10/2015	4.010.410	2,5000	1,0213	4.095.831,73	81,072	0,41	0,45
31	MECANICA SA	MEMI	09/12/2014	422.503	2,5000	0,0000	0,00	10,892	0,00	0,00
32	MECON SA	MECP	14/07/2015	58.966	11,6000	19,8046	1.167.798,04	12,284	0,12	0,13
33	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	15/10/2015	30.194.757	0,1000	0,0978	2.953.047,23	41,185	0,30	0,32
34	OIL TERMINAL	OIL	30/12/2015	8.249.697	0,1000	0,1055	870.343,03	1,416	0,09	0,10
35	OMV PETROM SA BUCURESTI	SNP	30/12/2015	119.794.168	0,1000	0,2900	34.740.308,72	0,211	3,48	3,82
36	ORGANE DE ASAMBLARE SA	ORAS	30/09/2015	129.845.110	0,1000	0,0000	0,00	95,697	0,00	0,00
37	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	PRAH	14/01/2014	1.288.584	0,1000	0,0509	65.588,93	39,624	0,01	0,01
38	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30/12/2015	41.129.011	0,1000	0,0412	1.694.515,25	5,728	0,17	0,19
39	ROMRADIATOARE SA BRASOV	RRD		11.477.141	1,6300	1,5036	17.257.029,21	76,514	1,73	1,90
40	S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	30/12/2015	1.000.203	10,0000	6,4200	6.421.303,26	0,332	0,64	0,71



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro



Societate administrată în sistem dualist

41	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30/12/2015	1.867.185	1,0000	27,2000	50.787.432,00	0,484	5,09	5,58
42	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA SA	SNC	21/10/2015	471.605	2,5000	0,5200	245.234,60	0,726	0,02	0,03
43	SANTIERUL NAVAL SA	SNO	30/12/2015	5.711.432	2,5000	3,0300	17.305.638,96	50,000	1,73	1,90
44	SEMBRAZ SA	SEBZ	27/08/2015	719.900	2,5000	2,3546	1.695.076,54	90,968	0,17	0,19
45	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	30/01/2015	3.610.420	0,1000	0,4332	1.564.033,94	39,624	0,16	0,17
46	SIBAREX SA	SIBX	30/12/2015	1.215.711	2,5000	0,1480	179.925,23	52,853	0,02	0,02
47	SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE	SBX	08/09/2015	1.566.671	1,0000	0,2887	452.297,92	4,687	0,05	0,05
48	SIMEC SA	SIMI	24/11/2015	197.044	2,5000	3,5500	699.506,20	45,775	0,07	0,08
49	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30/12/2015	2.039.480	0,1600	0,0780	159.079,44	0,604	0,02	0,02
50	TERRACOTTA STAR SA	BAZL	05/11/2014	2.209.017	2,5000	0,5390	1.190.660,16	97,483	0,12	0,13
51	TRANSGAZ SA	TGN	30/12/2015	26.737	10,0000	277,0000	7.406.149,00	0,227	0,74	0,81
52	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	TSLA	30/12/2015	353.282.752	0,1000	0,0306	10.810.452,21	68,507	1,08	1,19
53	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	BALN	30/12/2015	145.615.772	0,1000	0,0360	5.242.167,79	91,871	0,53	0,58
54	TURISM COVASNA SA	TUAA	29/12/2015	407.760.355	0,1000	0,0288	11.743.498,22	92,840	1,18	1,29
55	TURISM FELIX SA	TUFE	30/12/2015	313.579.000	0,1000	0,2140	67.105.906,00	63,203	6,72	7,37
56	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	30/12/2015	449.920.140	0,1000	0,0848	38.153.227,87	77,713	3,82	4,19
57	TUSNAD SA	TSND	29/12/2015	179.871.906	0,1000	0,0374	6.727.209,28	80,667	0,67	0,74
58	UPRUC CTR SA	UPRR	26/02/2014	428.620	2,5000	6,4433	2.761.727,25	32,309	0,28	0,30
59	UTILAJ GREU SA	UTGR	26/11/2015	476.226	2,5000	2,0000	952.452,00	70,387	0,10	0,10
60	VIROLA-INDEPENDENTA SIBIU	VIRO	11/06/2015	74.307	2,5000	45,1145	3.352.323,15	53,616	0,34	0,37
TOTAL Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania							757.322.496		75,85	83,21
Titluri de participare ale AOPC/OPCVM										
1	FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	30/12/2015	46.970.863	0,9000	0,8100	38.046.399,03	0,420	3,81	4,18
TOTAL Titluri de participare ale AOPC/OPCVM							38.046.399		3,81	4,18



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

FINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

TOTAL ACTIUNI	795.368.895		79,66	87,39
----------------------	--------------------	--	--------------	--------------

x) sunt cuprinse atat actiunile reflectate in cap. I la rd. 1.1., cat si actiunile detinute la FONDUL PROPRIETATEA, reflectate in cap. I la rd. 8.

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

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	E.ON A.G.	EOAN	30/12/2015	40.000	1,0000	40,4083	1.616.332,00	0,000	0,16	0,18
	TOTAL ACTIUNI						1.616.332		0,16	0,18

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

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	BARRICK GOLD CORPORATION	ABX	31/12/2015	100.000	1,0000	30,5746	3.057.460,00	0,010	0,31	0,34
	TOTAL ACTIUNI						3.057.460,00		0,34	0,31

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

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

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



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

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

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

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

Instrumente mentionate la art. 187 lit.a)

Nr. crt.	Emitent	Numar de actiuni / obligatiuni detinute	Data achizitiei *)	Data scadentei	Pret de achizitie / actiune **) (obligatiune)	Valoare / actiune (obligatiune) - Lei sau echivalent lei	Valoare totala Lei ***) sau echivalent lei	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
ACTIUNI TOTAL, din care:							65.857.102		6,60	7,24
1	ADES SA CONSTANTA CT	138.221	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	40,81	0,00	0,00
2	ADMINISTRARE SI PROMOVARE IMOBILIARA TRANSILVANIA BV	139.483	17.03.2005		50,4170	50,4170	7.032.314,41	99,33	0,70	0,77
3	AGRIAS SA CASTELU CT	39.098	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	8,71	0,00	0,00
4	AGROHOLDING SA CONSTANTA CT	107.409	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	21,73	0,00	0,00
5	AGROIND TOUR SA CONSTANTA CT	324.228	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	19,90	0,00	0,00
6	AGROINDUSTRIALA BIRSA SA BV	27.245	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	1,60	0,00	0,00
7	AGROINDUSTRIALA SA BV	132.143	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	12,20	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

8	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA CT	792.630	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	91,07	0,00	0,00
9	APOLLO ESTIVAL 2002 SA CT	2.350.890	31.07.2002		0,3494	0,3494	821.400,97	39,62	0,08	0,09
10	ARCOM S.A. BUCURESTI BU	667	27.07.2007		0,0000	0,0000	0,00	0,19	0,00	0,00
11	BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI SA EXIMBANK BU	414.740	01.11.1996		2,0990	2,0990	870.539,26	0,31	0,09	0,10
12	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BU	460.440	28.11.1997		0,0000	0,0000	0,00	2,30	0,00	0,00
13	BANCA ROMANA DE SCONT SA BV	150.000	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	7,50	0,00	0,00
14	BRAV ROMPROT 2000 SA BV	4.060	31.12.1999		0,0000	0,0000	0,00	42,42	0,00	0,00
15	CAPITOL SA JUPITER CT	106.363	01.11.1996		1,8524	1,8524	197.026,82	27,57	0,02	0,02
16	CERES MIHAIL KOGALNICEANU SA CT	182.851	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	17,40	0,00	0,00
17	CEZOTOR SA TORTOMANU CT	68.783	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	16,50	0,00	0,00
18	CNM PETROMIN SA CONSTANTA CT	5.358.861	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,83	0,00	0,00
19	COMET SA HIRSOVA CT	65.453	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	39,44	0,00	0,00
20	COMPLEX SAVOY MAMAIA CT	273.162	31.12.1997		5,1256	5,1256	1.400.119,15	16,19	0,14	0,15
21	COMSIG SA MS	29.304	01.11.1996		8,5300	8,5300	249.963,12	27,09	0,03	0,03
22	CONSTRUCTII AERONAUTICE SA BV	4.283	30.11.2004		0,0000	0,0000	0,00	4,57	0,00	0,00
23	CONSTRUCTII COMPLEXE CONSTANTA SA CT	674	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,15	0,00	0,00
24	CONSTRUCTII FERROVIARE CONSTANTA SA CT	7.083	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,35	0,00	0,00
25	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI BU	2.729.171	31.12.1997		2,6583	2,6583	7.254.955,27	9,30	0,73	0,80
26	CRISTIANA SA BV	107.996	01.11.1996		192,9567	192,9567	20.838.551,77	100,00	2,09	2,29
27	DELTAROM SA TL	91.538	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	21,59	0,00	0,00
28	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI BU	10.128.748	12.08.1999		0,0308	0,0308	311.965,44	4,00	0,03	0,03
29	DEPOZITARUL SIBEX SA SB	12.480	24.03.2009		24,5241	24,5241	306.060,77	5,44	0,03	0,03



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

30	DIVERSIS SA VN	11.149	01.11.1996		0,5800	0,5800	6.466,42	6,68	0,00	0,00
31	DOCURI SA GL	60.579	01.11.1996		4,8714	4,8714	295.104,54	3,53	0,03	0,03
32	ELECTROMECC SA CV	37.577	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,81	0,00	0,00
33	ENERGO SA BV	113.047	01.11.1996		6,6204	6,6204	748.416,36	15,00	0,07	0,08
34	FELAM SA SB	374.907	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	36,22	0,00	0,00
35	FERMA STUPINI UTB SA BV	5.343.195	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	26,69	0,00	0,00
36	FERMIT SA BZ	151.468	01.11.1996		14,0935	14,0935	2.134.714,26	16,37	0,21	0,23
37	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PT. INTREPRI BU	3.697.948	21.12.2006		0,6353	0,6353	2.349.306,36	23,02	0,24	0,26
38	FRUVILEG SA BRASOV BV	154.055	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
39	FRUVIMED SA MEDGIDIA CT	332.528	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	20,82	0,00	0,00
40	GALGROS GL	568.000	29.10.2007		1,7359	1,7359	985.991,20	13,70	0,10	0,11
41	GRUP BIANCA TRANS SA BV	7.694.200	31.07.2006		0,2684	0,2684	2.065.123,28	70,84	0,21	0,23
42	HARGHITA SA HR	45.633	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	31,42	0,00	0,00
43	HIDROMECHANICA SA BV	1.170.304	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	36,27	0,00	0,00
44	ICIM SA BV	29.748	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	3,59	0,00	0,00
45	ILEDIFICIA SA IL	35.768	28.02.2003		0,0000	0,0000	0,00	34,47	0,00	0,00
46	IMUM SA MEDGIDIA CT	405.313	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,49	0,00	0,00
47	INA COM SA SB	668	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	1,78	0,00	0,00
48	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA BV	81.708.428	01.11.1996		0,0708	0,0708	5.784.956,70	87,30	0,58	0,64
49	IRUCOM SA HR	6.269	01.11.1996		0,0276	0,0276	173,02	17,41	0,00	0,00
50	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA CT	543.940	31.07.2002		0,2548	0,2548	138.595,91	39,62	0,01	0,02
51	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA CT	14.432.354	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	29,79	0,00	0,00
52	MARCHIM SA VN	614.852	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,76	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro



Societate administrată în sistem dualist

53	MASINI UNELTE SI MECANIZARI UTB SA BV	11.009.890	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	18,12	0,00	0,00
54	MIDEX SA CT	32.338	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	24,89	0,00	0,00
55	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA CT	1.862.343	31.07.2002		0,0000	0,0000	0,00	8,88	0,00	0,00
56	MULTI PREST SA MS	149.686	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,48	0,00	0,00
57	MUNCA OVIDIU SA CT	326.479	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	18,26	0,00	0,00
58	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA BU	1.784.313	31.07.2002		0,0000	0,0000	0,00	39,62	0,00	0,00
59	NAZARCEA OVIDIU SA CT	149.722	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,08	0,00	0,00
60	NEVOCECA SA NEGRU VODA CT	75.343	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	13,63	0,00	0,00
61	NICOVALA SA MS	150.001	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,72	0,00	0,00
62	NITRAMONIA SA BV	315.283	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	2,10	0,00	0,00
63	OPAL SA JUPITER MANGALIA CT	120.186	01.11.1996		1,5715	1,5715	188.872,30	28,37	0,02	0,02
64	OVIDIU SA OVIDIU CT	65.584	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	38,34	0,00	0,00
65	RESTAURANT TOMIS SA CT	63.931	01.11.1996		0,3177	0,3177	20.310,88	18,18	0,00	0,00
66	REUTCOM UTB SA BV	2.134.920	23.02.2000		0,0305	0,0305	65.115,06	8,99	0,01	0,01
67	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT BZ	83.146	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	7,88	0,00	0,00
68	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA BZ	280.631	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	37,30	0,00	0,00
69	ROMLAG SA BV	247.917	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,84	0,00	0,00
70	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA BV	18.000	26.03.2014		7,5101	7,5101	135.181,80	40,00	0,01	0,01
71	S.U.D.V. BRASOV S.A. BV	2.154.539	28.07.2004		0,0734	0,0734	158.143,16	9,33	0,02	0,02
72	SCUDIVER UTB SA BV	2.232.707	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	11,91	0,00	0,00
73	SECOM SA MS	26.312	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	27,09	0,00	0,00
74	SEMLACT SACELE SA CT	98.660	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
75	SERE CODLEA SA BV	1.218.707	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	12,52	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

76	SIMARO-SIB SA SB	20.732	31.03.1998		0,0000	0,0000	0,00	10,02	0,00	0,00
77	SIRETUL PASCANI IS	17.116.533	23.03.2004		0,0000	0,0000	0,00	10,78	0,00	0,00
78	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A. B1	1.125	11.11.2014		71,6030	71,6030	80.553,38	15,63	0,01	0,01
79	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA SB	47.728	01.11.1996		5,4905	5,4905	262.050,58	28,33	0,03	0,03
80	SOL-LACT SA CV	171.470	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	29,99	0,00	0,00
81	STATIUNEA OGLINZI SA NT	1.058.590	23.02.2000		0,9997	0,9997	1.058.272,42	54,51	0,11	0,12
82	STEEL WORKS SA CONSTANTA CT	170.708	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,01	0,00	0,00
83	SUINTEST FIERBINTI SA IL	121.335	01.11.1996		0,8630	0,8630	104.712,11	16,73	0,01	0,01
84	TOMIS CAR SA CT	61.561	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	15,99	0,00	0,00
85	TOMIS ESTIVAL 2002 SA CT	522.893	31.07.2002		0,4891	0,4891	255.746,97	39,62	0,03	0,03
86	TOPLACER SA CT	179.022	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	27,26	0,00	0,00
87	TRACTORUL-UTB SA BV	158.342.768	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	17,15	0,00	0,00
88	TRANSIL SA IL	16.857	01.11.1996		7,8557	7,8557	132.423,53	33,16	0,01	0,01
89	TRANSILVANIA ESTIVAL 2002 SA CT	3.589.861	31.07.2002		0,0940	0,0940	337.446,93	11,14	0,03	0,04
90	TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A. BU	1.123.180	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	95,38	0,00	0,00
91	TRANSMAR IALOMITA S.A. IL	29.422	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,83	0,00	0,00
92	TURISM LOTUS FELIX SA BH	484.853.142	09.12.2009		0,0149	0,0149	7.224.311,82	38,27	0,72	0,79
93	The Foundations Feeder AA	124.000	23.02.2015		2,4468	2,4468	303.403,20	26,67	0,03	0,03
94	UNICOM SA BZ	94.778	01.11.1996		14,7677	14,7677	1.399.653,07	22,83	0,14	0,15
95	UNIVERSAL-IND SA IL	11.571	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	25,91	0,00	0,00
96	UNIVERTIS SA CT	14.708	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	18,03	0,00	0,00
97	UPRUC RAMA SA BV	312.639	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	31,54	0,00	0,00
98	UPRUC SERV SA BV	192.850	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	20,69	0,00	0,00



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

99	UPRUC TAP-SDV SA BV	200.197	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	12,63	0,00	0,00
100	UPRUC UTCH SA BV	130.869	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	23,34	0,00	0,00
101	VERITAS PANCIU SA VN	656.693	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	26,33	0,00	0,00
102	VITIPOMICOLA FETESTI SA IL	74.336	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	11,34	0,00	0,00
103	VITIVINICOLA BASARABI SA CT	342.580	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,86	0,00	0,00
104	VULTURUL SA PH	2.105.276	11.10.2007		0,1611	0,1611	339.159,96	7,13	0,03	0,04
OBLIGATIUNI TOTAL, din care:							29.669.274		2,97	3,26
1	BANCA TRANSILVANIA SA	688.362	22.05.2013	22.05.2020	2,6079	2,7954	1.924.281		0,19	0,21
	TOTAL BANCA TRANSILVANIA SA	688.362					1.924.281		0,19	0,21
2	FEPER SA	1.193.160	30.12.2015	05.06.2018	2,5000	2,5612	3.055.941		0,31	0,34
3	FEPER SA	800.000	30.12.2015	05.06.2018	2,5000	2,5650	2.052.015		0,21	0,23
	TOTAL FEPER SA	1.993.160					5.107.956		0,51	0,56
4	ORGANE DE ASAMBLARE SA	2.200.000	24.01.2013	25.01.2017	2,5000	2,5834	5.683.439		0,57	0,62
	TOTAL ORGANE DE ASAMBLARE SA	2.200.000					5.683.439		0,57	0,62
5	ROMRADIATOARE SA BRASOV	2.260.000	27.11.2012	27.11.2017	2,5000	2,5070	5.665.712		0,57	0,62
	TOTAL ROMRADIATOARE SA BRASOV	2.260.000					5.665.712		0,57	0,62
6	S.A.I. CERTINVEST S.A.	900	12.12.2014	12.12.2019	10.000,0000	10.032,6027	9.029.342		0,90	0,99
	TOTAL S.A.I. CERTINVEST S.A.	900					9.029.342		0,90	0,99
7	SIBAREX SA	900.000	21.11.2013	21.11.2016	2,5000	2,5095	2.258.543		0,23	0,25
	TOTAL SIBAREX SA	900.000					2.258.543		0,23	0,25
TOTAL Instrumente mentionate la art. 187 lit.a) (actiuni total + obligatiuni total)							95.526.376		9,57	10,50

*) Pentru toate societatile comerciale aflate in portofoliu la data constituirii S.I.F. Transilvania (prin reorganizarea F.P.P. III Transilvania in baza Legii nr. 133/1996), data achizitiei este considerata data de 01.11.1996; pentru celelalte societati comerciale data achizitiei este considerata data primei achizitii (indiferent daca participatia existenta la data raportarii s-a constituit prin mai multe achizitii). Pentru obligatiuni, data achizitiei reprezinta data varsarii sumei subscrise.

**) In rubrica "Pret de achizitie" a fost in scris pretul mediu de achizitie a valorilor mobiliare aflate in portofoliu la data raportarii.



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

***) In cazul obligatiunilor in valoarea totala este cuprinsa si dobanda neincasata cuvenita pana la data raportarii.

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

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

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

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

Depozite bancare

Nr. crt.	Denumire banca	Moneda	Data constituirii	Scadenta*	Valoare initiala		Dobanda zilnica		Dobanda cumulata		Valoare actualizata		% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
					Valuta	Lei	Valuta	Lei	Valuta	Lei	Valuta	Lei		
1	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON	29.12.2015	05.01.2016		2.757.759		15,32		46		2.757.805	0,28	0,30
2	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON	30.12.2015	04.01.2016		1.153.318		3,20		6		1.153.324	0,12	0,13
	TOTAL BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON				3.911.077				52		3.911.129	0,39	0,43
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RON	24.12.2015	04.01.2016		2.150.600		11,95		96		2.150.696	0,22	0,24



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

	TOTAL BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RON				2.150.600				96		2.150.696	0,22	0,24
1	ING BANK	RON	30.12.2015	04.01.2016		618.695		3,44		7		618.702	0,06	0,07
	TOTAL ING BANK	RON				618.695				7		618.702	0,06	0,07
TOTAL DEPOZITE IN RON						6.680.372				155		6.680.527	0,67	0,73
TOTAL GENERAL DEPOZITE						6.680.372				155		6.680.527	0,67	0,73

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

Unitati de fond detinute la fonduri de investitii

Nr. crt.	Emitent	Numar de unitati de fond	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare / unitate de fond - Lei sau echivalent lei	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	iShares Gold Producers UCITS ETF	210.000	10.10.2014	24,1156	24,1156	5.064.276	0,69	0,51	0,56
	Subtotal fonduri deschise					5.064.276		0,51	0,56
1	FOND INCHIS DE INVESTITII BET-FI INDEX INVEST	2.054	01.09.2014	487,4349	487,4349	1.001.191	8,87	0,10	0,11
2	FONDUL INCHIS DE INVESTITII MULTICAPITAL INVEST	3.400	14.11.2012	2.140,9400	2.140,9400	7.279.196	36,19	0,73	0,80
3	FONDUL INCHIS DE INVESTITII STAR VALUE	4.547	07.08.2015	740,6100	740,6100	3.367.554	17,17	0,34	0,37
	Subtotal fonduri inchise					11.647.941		1,17	1,28
TOTAL Unitati de fond						16.712.217		1,67	1,84

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



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
2	CORAL SA			165.500	2,5000	0,0000	0,00	34,580	0,00	0,00
1	LEGUME FRUCTE BUZAU S.A.			207.822	2,5000	14,9900	3.115.251,78	25,227	0,31	0,34
3	METALICA MEDGIDIA SA			19.875	2,5000	6,8200	135.547,50	6,667	0,01	0,01
	TOTAL ACTIUNI						3.250.799		0,00	0,00

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

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

Valori mobiliare nou emise

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



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
ACTIV NET	1.077.555.421,00	1.064.665.233,00	910.098.989,00
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,9866	0,4874	0,4167

PRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL,
FERCALA MIHAI

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL
ADJUNCT,
STAN IULIAN

DIRECTIA ECONOMICA
DIRECTOR ECONOMIC,
RADU IONEL

DIRECTIA ADMINISTRARE PORTOFOLIU
DIRECTOR,
CALIN DRAGOS

S.I.F. Transilvania S.A. Braşov
CONTROL INTERN
Genoveva AIOANEI
Nr.Reg.A.S.F.: PFRI3RCCI/080598
Data 06 -04- 2016 Semnătura



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Conform Regulamentului ASF nr.9/2014

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

SITUATIA			
ACTIVELOR SI DATORIILOR SIF TRANSILVANIA SA BRASOV			
LA DATA DE 31.12.2015 Recalculata conform I.F.R.S.			
		LEI	% din total active
1	ACTIVE IMOBILIZATE, din care:	299.885.090	30,04
1.1	Imobilizari necorporale	431.055	0,04
1.2	Imobilizari corporale	11.735.258	1,18
1.3	Imobilizari financiare, din care:	287.718.777	28,82
1.3.1	Actiuni cotate	145.762.026	14,60
1.3.2	Actiuni necotate	65.857.102	6,60
1.3.3	Titluri de stat	0	0,00
1.3.4	Certificate de depozit	0	0,00
1.3.5	Depozite bancare (garantii materiale)	4.200	0,00
1.3.6	Obligatiuni municipale	0	0,00
1.3.7	Obligatiuni corporative (inclusiv dobanzi acumulate)	29.669.274	2,97
1.3.8	Valori mobiliare nou emise	0	0,00
1.3.9	Titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC	10.646.750	1,07
1.3.10	Alte imobilizari financiare - total, din care:	35.779.425	3,58
1.3.10.1	Actiuni si obligatiuni cuvenite cf. subscrierilor la oferte publice, majorari de capital social si emisiuni de obligatiuni (valoare subscrisa)	33.863.139	3,39
1.3.10.2	Actiuni cuvenite din capitalizare dividende (valoare evaluata)	0	0,00
1.3.10.3	Actiuni de primit (valoare evaluata)	1.897.286	0,19
1.3.10.4	Alte imobilizari financiare	19.000	0,00
2	ACTIVE CIRCULANTE, din care:	698.405.351	69,95
2.1	Stocuri	67.633	0,01



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

2.2	Creante - total, din care:	7.782.399	0,78
2.2.1.	Efecte de comert de incasat	0	0,00
2.2.2.	Dividende sau alte drepturi de incasat	3.747.103	0,38
2.2.3.	Sume de incasat din vanzari de actiuni cu decontare in luna urmatoare	0	0,00
2.2.4.	Alte creante	4.035.296	0,40
2.3	Disponibilitati	2.362.692	0,24
2.4	Investitii financiare pe termen scurt, din care:	660.346.128	66,14
2.4.1	Actiuni cotate	616.234.262	61,72
2.4.2	Actiuni necotate	0	0,00
2.4.3	Obligatiuni municipale	0	0,00
2.4.4	Obligatiuni corporative	0	0,00
2.4.5	Titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC	44.111.866	4,42
2.4.6	Drepturi de preferinta	0	0,00
2.5	Valori mobiliare nou emise	0	0,00
2.6	Titluri de stat	0	0,00
2.7	Depozite bancare	6.680.527	0,67
2.8	Certificate de depozit	0	0,00
2.9	Alte active circulante	21.165.972	2,12
3	Instrumente financiare derivate	0	0,00
4	Cheltuieli inregistrate in avans	156.948	0,02
5	TOTAL ACTIV	998.447.389	100,00
6	TOTAL DATORII, din care :	88.348.400	
6.1	Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni	0	
6.2	Sume datorate institutiilor de credit si leasing	0	
6.3	Avansuri incasate in contul clientilor	873.598	
6.4	Datorii comerciale	400.262	



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX

ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

6.5	Efecte de comerț de platit	0	
6.6	Sume datorate societăților din cadrul grupului	5.004	
6.7	Sume datorate privind interesele de participare	0	
6.8	Alte datorii - total, din care:	87.069.536	
6.8.1	Dividende de platit	47.186.896	
6.8.2	Sume subscrise și nevarsate la majorările de capital social și emisiunile de obligațiuni ale emitentilor	0	
6.8.3	Sume de platit pentru acțiuni achiziționate cu decontare în luna următoare	0	
6.8.4	Alte datorii	39.882.640	
7	PROVIZIOANE pentru riscuri de cheltuieli și pentru impozite	159.577	
8	Venituri înregistrate în avans, din care:	0	
8.1	Subvenții pentru investiții	0	
8.2	Venituri înregistrate în avans	0	
9	Capital propriu, din care:	911.319.928	
9.1	Capital social ajustat din care:	888.235.137	
9.1.1	Capital social subscris și varsat	218.428.666	
9.1.2	Ajustări capital social IFRS conform IAS 29 hiperinflație	669.806.471	
9.2	Diferențe din modificarea valorii juste a activelor financiare nemonetare disponibile în vederea vânzării	178.328.165	
9.3	Prime legate de capital	0	
9.4	Diferențe din reevaluare	9.684.169	
9.5	Rezerve	483.989.704	
9.6	Rezultatul reportat	-799.147.796	
9.6.1	Rezultat reportat (inclusiv din aplicarea IFRS mai puțin IAS 29)	-129.341.325	
9.6.2	Rezultat reportat din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	-669.806.471	
9.7	Rezultatul exercitiului	158.597.060	
9.8	Repartizarea profitului (se scade)	-8.366.511	



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

10	TOTAL PASIV	999.827.905	
11	ACTIV NET	910.098.989	
12	NUMAR ACTIUNI EMISE	2.184.286.664	
13	VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4167	
14	Numar societati comerciale in portofoliu - total, din care:	167	
14.1	Societati admise la tranzactionare pe o piata reglementata	25	
14.2	Societati admise la tranzactionare pe un sistem alternativ	38	
14.3	Societati neadmise la tranzactionare	104	
15	Numar societati comerciale la care nu s-au obtinut situatii financiare*	0	
16	Numar fonduri de investitii la care se detin unitati de fond, total din care:	4	
16.1	Numar fonduri deschise de investitii la care se detin unitati de fond	1	
16.2	Numar fonduri inchise de investitii la care se detin unitati de fond	3	

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

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

PRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR
GENERAL,
FERCALA MIHAI

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR
GENERAL ADJUNCT,
STAN IULIAN

DIRECTIA ECONOMICA
DIRECTOR ECONOMIC,
RADU JONEL

DIRECTIA ADMINISTRARE PORTOFOLIU
DIRECTOR,
CALIN DRAGOS

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

S.I.F. Transilvania S.A. Braşov
CONTROL INTERN
Genoveva AIOANEI
Nr.Reg.A.S.F.: PFR13RCCI/080598
Data 06-04-2016 Semnatura

BUGETUL

DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2016

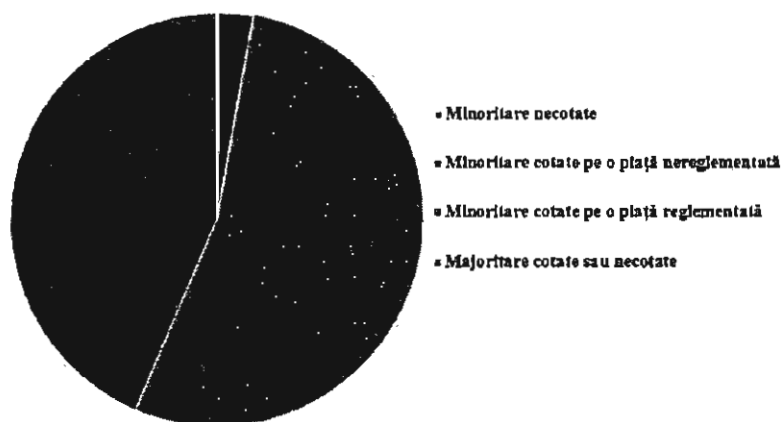
Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercitiul financiar 2016 a fost construit astfel încât să asigure un echilibru dinamic între volumul investițiilor necesare dezvoltării societății, cel al dezinvestițiilor necesare asigurării surselor de finanțare aferente Programului investițional 2016 și pentru a asigura continuitatea și sustenabilitatea activității societății. Acesta are ca bază de fundamentare următoarele elemente:

- Execuția Bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de către acționari pentru exercitiul financiar anterior;
- Aprobarea de către acționari a propunerii Directoratului de repartizare a profitului realizat în anul 2015;
- Orientările strategice pentru perioada 2013-2017 aprobate de acționari în anul 2013 și Programul investițional pentru anul 2016, astfel cum acesta este supus aprobării acționarilor în A.G.A. din aprilie 2016 împreună cu prezentul buget;
- Asigurarea unui echilibru optim între constituirea surselor proprii de finanțare a investițiilor financiare propuse a se realiza în anul 2016 și așteptările acționarilor pe termen scurt (distribuirea de dividende) și cele pe termen lung (creșterea valorii acțiunilor);

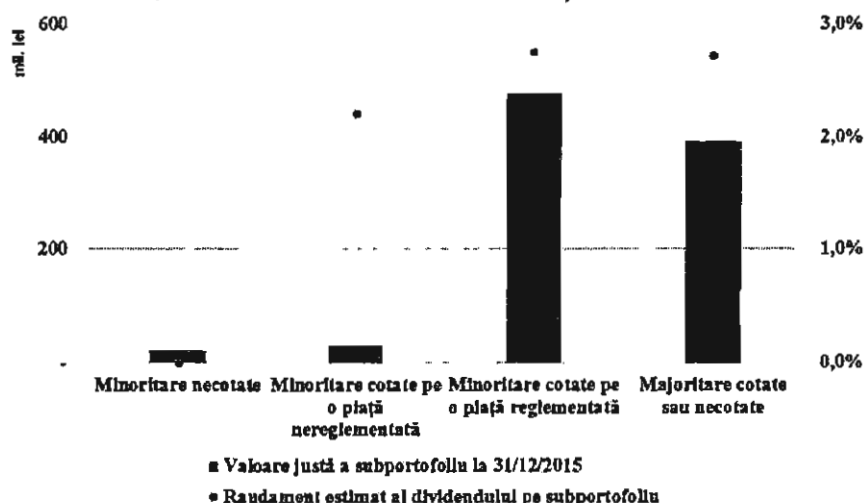
În fundamentarea indicatorilor înscrși în buget, pe lângă elementele mai sus prezentate, s-au avut în vedere și următoarele repere orientative:

- ✓ creșterea economică - pentru 2016 se prognozează menținerea unui trend favorabil privind evoluția PIB, cu valori estimate în jurul unui nivel de 4%; principala componentă o reprezintă cererea internă (consumul, investițiile), determinată de nivelul încă redus al ratelor de dobândă, îmbunătățirea încrederii consumatorilor / investitorilor, măsurile fiscale adoptate în ultima perioadă, nivelul salariului minim / politica de salarizare în sectorul public, etc.;
- ✓ inflația - estimările privind evoluția ratei inflației în 2016 prevăd o revenire graduală a indicatorului în plaja valorilor pozitive începând cu a doua jumătate a anului, având drept cauze factori divergenți (reducerea impozitării indirecte contrabalansată de accelerarea cererii interne);
- ✓ piața monetară - așteptările privind nivelurile ratelor de dobândă se raportează principalelor repere ale politicii monetare practicate de Banca Națională a României (rata dobânzii de politică monetară, strategia de gestionare a lichidității pieței);
- ✓ cursul de schimb - perspectivele favorabile ale economiei pentru 2016 nu ar trebui să genereze o volatilitate semnificativă a cursului de schimb în raport cu moneda europeană, intervalul previzionat fiind de 4,40-4,55 lei/euro; evoluția ar putea fi influențată printre altele de:
 - ▶ perturbări de natură politică care să inducă derapaje fiscal-bugetare (specifice anilor electorali);
 - ▶ decizii de politică monetară adoptate de FED și / sau BCE;
 - ▶ posibile schimbări de strategie ale B.N.R. care în condițiile expansiunii creditării în moneda națională ar putea determina reducerea volatilității Robor și creșterea volatilității cursului de schimb (conform contextului regional);
- ✓ piața de capital din România - condițiile de lichiditate rămân dependente de strategia statului român de valorificare a participațiilor sale prin intermediul pieței de capital și de tranzacțiile speciale efectuate de investitorii instituționali pe platforma Bursei de Valori București; tendința de corelare a principalilor indici ai B.V.B. cu piețele regionale poate induce perioade de volatilitate ridicată, perspectiva finalului de an 2016 fiind o evoluție cel mai probabil laterală comparativ cu decembrie 2015.
- ✓ continuarea acțiunilor începute în exercitiile financiare precedente, destinate diversificării, restructurării și optimizării portofoliului de valori mobiliare;
- ✓ realizarea unor venituri din dividende (totalizând 24,75 milioane lei) raportată la structura subportofoliului de participații în companii operaționale:
 - ▶ dividende aferente participațiilor minoritare în companii operaționale necotate;
 - ▶ dividende aferente participațiilor minoritare în companii operaționale cotate pe o piață nereglementată;
 - ▶ dividende aferente participațiilor minoritare în companii operaționale cotate pe o piață reglementată;
 - ▶ dividende aferente participațiilor majoritare în companii operaționale cotate sau necotate;

Structura dividendelor estimate a se încasa în exercițiul financiar 2016

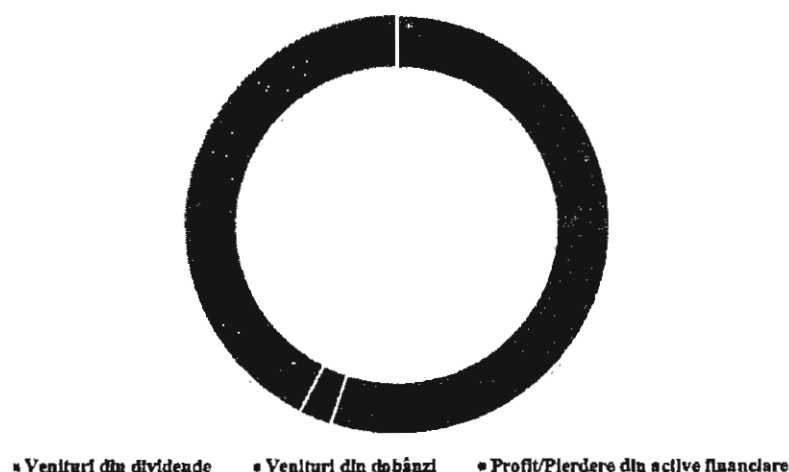


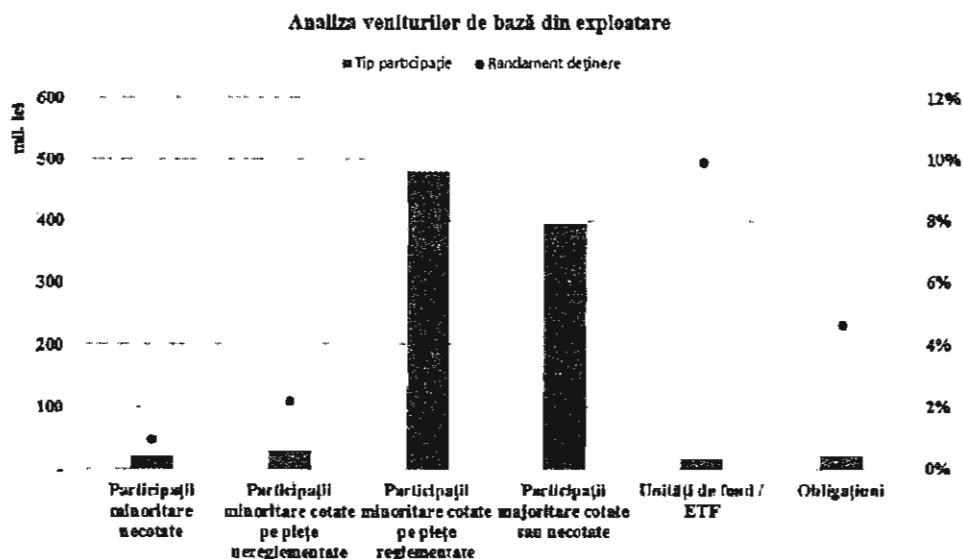
Analiza dividendelor estimate a se încasa în exercițiul financiar 2016



- ✓ realizarea unor venituri din dobânzi (totalizând 1,10 milioane lei) reprezentate de cupoanele aferente subportofoliului de obligațiuni, conform parametrilor stabiliți prin prospectul de emisiune; prin raportare la valoarea justă de înregistrare la 31/12/2015, subportofoliul de obligațiuni generează un randament mediu anual de 4,8%;
- ✓ realizarea unui Profit din active financiare (totalizând 19,10 milioane lei) prin raportare la: rezultatul tranzacțiilor de valorificare estimate a se realiza pe parcursul exercițiului financiar 2016 conform liniilor de acțiune enunțate prin Programul investițional 2016 și rezultatul ajustărilor la valoare justă prin contul de profit și pierdere estimate a se realiza conform ipotezelor ce stau la baza Programului investițional 2016;

Structura veniturilor de bază din exploatare





- ✓ realizarea de Alte Venituri (totalizând 37,0 milioane lei) reprezentate de dividendele repartizate în exercițiile financiare precedente și preconizate a se prescrie în cursul anului;
- ✓ angajarea unor cheltuieli de exploatare (totalizând 19,9 milioane lei) în linie cu nivelurile realizate în exercițiul financiar precedent conform următoarei structuri: cheltuieli cu personalul, cheltuieli privind comisioanele și onorariile, alte cheltuieli;
- ✓ obținerea unui profit brut de 62.058 mii lei;

Detalierea, după natură, a elementelor de venituri și cheltuieli și defalcarea acestora pe trimestre, este redată în documentul anexat. În esență, din datele prezentate în acest formular, rezultă că profitul brut propus în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2016, urmează a fi realizat din următoarele surse:

- MII LEI (RON) -

INDICATORI	PREVEDERI AN 2016
TOTAL VENITURI, din care:	81.950
- Venituri din activitatea curentă	81.950
- Venituri din activitatea extraordinară	-
TOTAL CHELTUIELI, din care:	19.892
- Cheltuieli din activitatea curentă	19.892
- Cheltuieli din activitatea extraordinară	-
PROFIT BRUT (înainte de impozitare)	62.058

Bugetul de venituri și cheltuieli prezentat spre aprobare este adaptat conjuncturii curente de piață, astfel încât, pentru a se asigura realizarea și depășirea indicatorilor prevăzuți, aprobarea acestuia de către A.G.A. presupune implicit și faptul că Directoratul societății este abilitat, ca în execuție:

- ✓ să ia deciziile ce se vor impune, corelat cu evoluțiile și oportunitățile ce se vor înregistra în economie și pe piețele de capital;
- ✓ să rectifice în mod corespunzător, dacă va fi cazul, datele înscrise în buget, cu informarea Consiliul de Supraveghere.

Președinte Executiv-Director General,
Dr. ec. **MHAI FERCALĂ**

Direcția Economică
Director Economic
Ec. **IONEL RADU**

Buget venituri si cheltuieli 2016

	Prognozat 2016	T1	T2	T3	T4
Venituri din dividende	24.750.000	0	14.290.000	9.340.000	1.120.000
Venituri din dobanzi	1.100.000	61.000	570.000	60.000	409.000
Cheltuieli cu deprecierea obligatiunilor corporative	0	0	0	0	0
Profit/Pierdere din active financiare	19.100.000	-44.320.000	26.235.000	15.785.000	21.400.000
Alte venituri din exploatare	37.000.000	0	0	37.000.000	0
Venitul net din exploatare	81.950.000	-44.259.000	41.095.000	62.185.000	22.929.000
Cheltuieli cu personalul	10.700.000	2.675.000	2.675.000	2.675.000	2.675.000
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	4.730.000	1.770.000	970.000	1.020.000	970.000
Alte cheltuieli	4.462.000	1.197.000	1.196.000	1.015.000	1.054.000
Cheltuieli de exploatare	19.892.000	5.642.000	4.841.000	4.710.000	4.699.000
Profitul înainte de impozitare	62.058.000	-49.901.000	36.254.000	57.475.000	18.230.000

Președinte Executiv-Director General,
Dr. ec. MIHAI FERCAIA

Directia Economica
Director Economic
Ec. IONEL RADU



PROGRAM INVESTIȚIONAL PENTRU ANUL 2016

Principii de bază

Programul investițional pentru anul 2016 se încadrează în orientările strategice ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013-2017, aprobate de acționari în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013.

Prin modul în care este construit, programul vizează asigurarea continuității și sustenabilității activității S.I.F. Transilvania, urmărind adaptarea mijloacelor de acțiune utilizate în scopul atingerii obiectivelor strategice asumate.

Obiective investiționale

Prin implementarea programului investițional S.I.F. Transilvania își menține angajamentul de accelerarea a procesului de restructurare a portofoliului pentru atingerea următoarelor obiective:

- ▶ creșterea durabilă și sustenabilă a dimensiunii și calității portofoliului administrat;
- ▶ asigurarea surselor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor;
- ▶ echilibrarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial, al claselor de active ș.a.;
- ▶ îmbunătățirea lichidității portofoliului prin plasamente în instrumente financiare cu o lichiditate cel puțin comparabilă cu cea a activelor a căror dezinvestire a asigurat resursele financiare.

Ipoteze de lucru

În actuala conjunctură de piață, interesul investițional pe termen lung este generat de atingerea unor randamente atractive și sustenabile pe un orizont de timp previzibil.

Angajarea și susținerea unor rate excesive de distribuire de dividende din rezultatele pozitive obținute nu este fezabilă pe termen mediu/lung, deoarece determină o erodare accelerată a activelor financiare administrate și limitează derularea programelor investiționale.

Până la finalul perioadei la care se face referire în strategia multianuală menționată, S.I.F. Transilvania își menține obiectivul de corelare a fluxurilor de trezorerie cu cerințele de remunerare a acționarilor, astfel încât operațiunile necesare asigurării resurselor financiare să nu determine efecte negative semnificative asupra valorii și calității portofoliului.

S.I.F. Transilvania va gestiona adecvat condițiile de lichiditate ale companiei prin prisma contextului economic general și conjuncturii specifice de piață, acționând în așa fel încât obiectivele principale prevăzute în Programul Investițional și în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferente anului curent să fie atinse. Prin direcțiile principale de acțiune se vor continua procesele de restructurare și echilibrare structurală a portofoliului.

În contextul

- ✓ modificărilor survenite în legislația contabilă locală începând cu exercițiul financiar 2015 prin care IFRS adoptate de Uniunea Europeană au devenit reglementări contabile oficiale, atât în scop contabil cât și fiscal,
- ✓ încadrării S.I.F. Transilvania ca entitate de investiții ce cuantifică și evaluează performanța investițiilor sale pe baza valorii juste,
- ✓ clasificării majorității instrumentelor financiare din portofoliul S.I.F. Transilvania ca active financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere,

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

Ca o componentă a Codului de Guvernanță Corporativă, politica de previziuni a S.I.F. Transilvania vizează ca suport principal un consens general al organismelor, instituțiilor și analiștilor ce emit rapoarte și opinii privind evoluțiile economice sau ale piețelor financiare, în funcție de disponibilitatea acestora.

Activitatea desfășurată de S.I.F. Transilvania va fi influențată direct sau indirect de o serie de factori ce compun mediul economic general:

- **creșterea economică** - pentru 2016 se prognozează menținerea unui trend favorabil privind evoluția PIB, cu valori estimate în jurul unui nivel de 4%; principala componentă o reprezintă cererea internă (consumul, investițiile), determinată de nivelul încă redus al ratelor de dobândă, îmbunătățirea încrederii consumatorilor / investitorilor, măsurile fiscale adoptate în ultima perioadă, nivelul salariului minim / politica de salarizare în sectorul public, etc.;
- **inflația** - estimările privind evoluția ratei inflației în 2016 prevăd o revenire graduală a indicatorului în plaja valorilor pozitive începând cu a doua jumătate a anului, având drept cauze factori divergenți (reducerea impozitării indirecte contrabalansată de accelerarea cererii interne);
- **piața monetară** - așteptările privind nivelurile ratelor de dobândă se raportează principalelor repere ale politicii monetare practicate de Banca Națională a României (rata dobânzii de politică monetară, strategia de gestionare a lichidității pieței);
- **cursul de schimb** - perspectivele favorabile ale economiei pentru 2016 nu ar trebui să genereze o volatilitate semnificativă a cursului de schimb în raport cu moneda europeană, intervalul previzionat fiind de 4,40-4,55 lei/euro; evoluția ar putea fi influențată printre altele de:
 - perturbări de natură politică care să inducă derapaje fiscal-bugetare (specifice anilor electorali);
 - decizii de politică monetară adoptate de FED și / sau BCE;
 - posibile schimbări de strategie ale B.N.R. care în condițiile expansiunii creditării în moneda națională ar putea determina reducerea volatilității Robor și creșterea volatilității cursului de schimb (conform contextului regional);
- **piața de capital din România** - condițiile de lichiditate rămân dependente de strategia statului român de valorificare a participațiilor sale prin intermediul pieței de capital și de tranzacțiile speciale efectuate de investitorii instituționali pe platforma Bursei de Valori București; tendința de corelare a principalilor indici ai B.V.B. cu piețele regionale poate induce perioade de volatilitate ridicată, perspectiva finalului de an 2016 fiind o evoluție cel mai probabil laterală comparativ cu decembrie 2015.

Potențiale riscuri privind prognozele utilizate de S.I.F. Transilvania pentru anul 2016:

- ⇒ semnalele de instabilitate ce se manifestă în spațiul geopolitic european determinate de evenimentele anului 2015, la care se adaugă contextul tensiunilor internaționale;
- ⇒ particularitățile specifice unui an electoral ce pot genera anumite derapaje (economice, fiscale, sociale, s.a.) care să schimbe percepția investitorilor cu privire la riscul de țară asociat României;
- ⇒ volatilitatea piețelor financiare externe se va transmite și în continuare pe principalele segmente ale sistemului financiar românesc.

Direcții de acțiune

Direcțiile de acțiune menționate în cadrul strategiei multianuale (restructurarea portofoliului administrat, promovarea de investiții corelate cu politica de dividend aprobată de acționari și nivelul lichidităților existente, consolidarea poziției și imaginii societății pe piața de capital) constituie instrumentele de bază ale eficientizării continue a activității S.I.F. Transilvania.

Sursele de finanțare a programului investițional vizează în principal următoarele componente:

- ⇒ valorificarea unor participatii cotate cu lichiditate ridicată, condiționată de conjunctura de piață și de nevoile curente de finanțare;
- ⇒ venituri rezultate din procesul de restructurare a portofoliului prin accelerarea valorificării de participatii deținute în societăți necotate sau societăți cotate cu lichiditate redusă;
- ⇒ surse de finanțare atrase permise de legislația în vigoare și aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

Plasamentele vizate în cadrul programului investițional au în vedere:

- ⇒ achiziția de acțiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de societăți cu politică atractivă și sustenabilă de dividend și rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial;
- ⇒ continuarea procesului de dezvoltare a societăților din portofoliu, prin aporturi directe de capital, conform angajamentelor asumate prin programele investiționale precedente;
- ⇒ desfășurarea de operațiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieței de capital, în vederea fructificării unor condiții și conjuncturi favorabile de piață;
- ⇒ investiții în societăți ce activează în domenii cu perspective favorabile și marje de profit atractive;
- ⇒ dezvoltarea de operațiuni având ca suport instrumente financiare permise de reglementările pieței de capital, în vederea implementării unei strategii de gestiune a riscului de piață.

Alte operațiuni specifice programului investițional:

- ⇒ valorificarea/achiziția de instrumente financiare monetare cu lichiditate ridicată care să permită eficientizarea și rentabilizarea operațiunilor de cash-management.

Orientări privind remunerarea capitalului investit

Pentru anul 2016 S.I.F. Transilvania își propune continuarea **politicii echilibrate de dividend** - în strânsă corelare cu nivelul lichidităților existente, cu cerințele procesului de restructurare a portofoliului și cu cerințele de asigurare a resurselor pentru derularea programelor investiționale -- în scopul asigurării **continuității și sustenabilității** activității societății.

CONSILIUL DE SUPRAVEGHERE

PREȘEDINTE

ec. Ștefan SZABO

DIRECTORAT

Președinte Executiv/Director General

dr. ec. Mihai FERCALĂ



DECLARAȚIE

În conformitate cu art. 112¹ alin. (1) lit.c) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/ 2006, subsemnații dr. ec. Mihai FERCALĂ – Președinte Executiv/ Director General și dr. ec. Iulian STAN – Vicepreședinte Executiv/ Director General Adjunct, în calitate de reprezentanți legali ai SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A. Brașov, cu sediul în localitatea Brașov, str. Nicolae Iorga nr. 2, județul Brașov, cod unic de înregistrare RO 3047687,

formulăm prezenta declarație privind măsura în care Situațiile financiare anuale individuale întocmite pentru exercițiul financiar 2015 prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a S.I.F. Transilvania S.A. la 31 decembrie 2015 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 Norma A.S.F. nr. 39/ 2015 *pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.*

Subsemnații declarăm că ne asumăm răspunderea pentru întocmirea Situațiilor financiare anuale individuale pentru exercițiul financiar 2015 și confirmăm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea Situațiilor financiare anuale individuale sunt în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Norma A.S.F. nr. 39/ 2015;

b) Situațiile financiare anuale individuale întocmite de Societate pentru exercițiul financiar 2015, în baza reglementărilor legale în vigoare enumerate mai sus, oferă o imagine fidelă, corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie, date informative, situația activelor imobilizate și a celorlalte informații cuprinse în notele explicative;

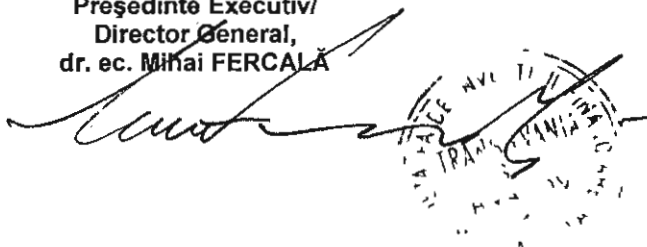
c) Raportul Directoratului (care însoțește Situațiile financiare anuale), cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Societății, fiind descrise principalele riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate de către Societate, ca "Alt organism de plasament colectiv", cu o politică de investiții diversificată, constituit prin Act Constitutiv;

d) Societatea își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

Drept pentru care, în numele Directoratului Societății, dăm prezenta declarație, care va însoți Situațiile financiare anuale individuale întocmite de Societate pentru exercițiul financiar 2015, avizate de Consiliul de Supraveghere și aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28 aprilie 2016.

Situațiile financiare sunt auditate de către auditorul statutar PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L. București, raportul de audit fiind prezentat împreună cu Situațiile financiare.

Președinte Executiv/
Director General,
dr. ec. Mihai FERCALĂ



Vicepreședinte Executiv/
Director General Adjunct,
dr. ec. Iulian STAN

