

**SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
LA 30 SEPTEMBRIE 2016**

NEAUDITATE

CUPRINS

INFORMAȚII PRIVIND SOCIETATEA	3
PREAMBUL	4
EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMELE 9 LUNI ALE ANULUI 2016	9
ANALIZA ACTIVITĂȚII S.I.F. TRANSILVANIA	10
Cadrul general	10
Entitatea de investiții	10
Activul Net.....	12
Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primele 9 luni ale anului 2016	12
Strategia de investiții	16
Implementarea programului investițional în primele 9 luni ale anului 2016	17
Top 10 participații.....	21
Participațiile majoritare incluse în Top 10	22
ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE.....	36
Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii.....	36
Situația rezultatului exercițiului și execuția Bugetului de venituri și cheltuieli	39
Alte elemente relevante	39
Tranzacții / evenimente semnificative realizate în trimestrul III 2016	41
INDICATORI ECONOMICI – FINANCIARI LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2016	42
SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE ÎNTOCMITE LA 30 SEPTEMBRIE 2016 întocmite în conformitate cu I.A.S. 34 Raportarea financiară interimară, pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (I.F.R.S.).....	43
 ANEXE	

Raportul Societății la data de 30.09.2016, întocmit conform Anexei 17 la Regulamentul A.S.F. 15 / 2005, și Anexa 16 privind activele și datoriile Societății

INFORMAȚII PRIVIND SOCIETATEA

Raport trimestrial întocmit la 30 septembrie 2016 în conformitate cu: Legea nr. 297/2004, Regulamentele C.N.V.M. 1 / 2006 și 15 / 2004 cu modificările și completările ulterioare, Codul B.V.B și Norma A.S.F. 39 / 2015 pentru aprobarea Reglementărilor Contabile conforme cu I.F.R.S. aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Data raportului: 14 noiembrie 2016

Denumirea societății	Societatea de Investiții Financiare Transilvania S.A.
Sediul social	Municipiul Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poștal 500057
Telefon / Fax	0268 41 61 71 0268 47 32 15
Pagina de internet	www.siftransilvania.ro
Codul unic de înregistrare	3047687
Cod de înregistrare fiscală	RO3047687
Număr de ordine în Registrul Comerțului	J 08/3306/1992
Înregistrată la	A.S.F. ca alt organism de plasament colectiv cu o politică de investiții diversificată, prin Atestatul 258 / 14.12.2005
Înregistrată la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F.	certificatul de înregistrare nr. 401/20.08.1999, respectiv nr. 401/12.07.2007
Înregistrată în Registrul A.S.F. în secțiunea 9	Societăți de investiții de tip închis – sub PJR09SIIR / 080004, prin Atestatul 146 / 06.03.2006
Capital social subscris și vărsat	218.428.666,40 lei
Valoarea nominală a unei acțiuni	0,10 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Categoria PREMIUM a BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI (simbol de piață: SIF 3)

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

Registrul acționarilor societății este ținut, pe bază de contract, în condițiile prevăzute de lege, de către societatea de depozitare și registru independent Depozitarul Central S.A. București.

Serviciile de depozitare a instrumentelor financiare deținute în portofoliu sunt asigurate de către BRD-Groupe Societe Generale, iar situațiile financiare ale societății sunt auditate de către auditorul financiar (statutar) Deloitte Audit S.R.L. București.

PREAMBUL

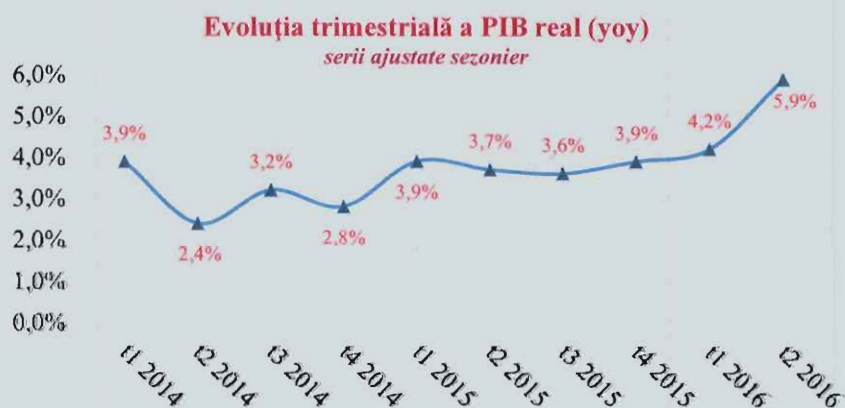
Prin specificul activității pe care o desfășoară, S.I.F. Transilvania se raportează contextului economic și legislativ din România, principalele evenimente consemnate în primele nouă luni ale anului 2016 având influențe directe sau indirecte asupra rezultatelor și performanțelor companiei.

Contextul macroeconomic general

La nivel global, din punct de vedere macroeconomic s-au înregistrat câteva tendințe generale (majoritatea evidențiate încă de la raportarea precedentă):

- rezultatul referendumului privind ieșirea Marii Britanii din Uniunea Europeană și implicațiile pe termen scurt și mediu ale acestei decizii;
- ajustarea estimărilor privind încetinirea creșterii economice la nivel global, cu posibile riscuri la nivelul piețelor emergente;
- reluarea de către FED a ciclului de majorare a ratei dobânzii de referință, având ca suport trendul pozitiv al economiei SUA și incertitudinile legate de ritmul deciziilor de politică monetară;
- incertitudini referitoare la alegerile prezidențiale din Statele Unite ale Americii;
- menținerea / extinderea măsurilor de relaxare cantitativă în spațiul economic al Uniunii Europene;
- tensiuni geopolitice ce induc volatilitate la nivelul prețurilor de tranzacționare specifice unor anumite instrumente financiare;
- incertitudini induse de calendarul unor evenimente politice planificate pentru ultimul trimestru al acestui an.

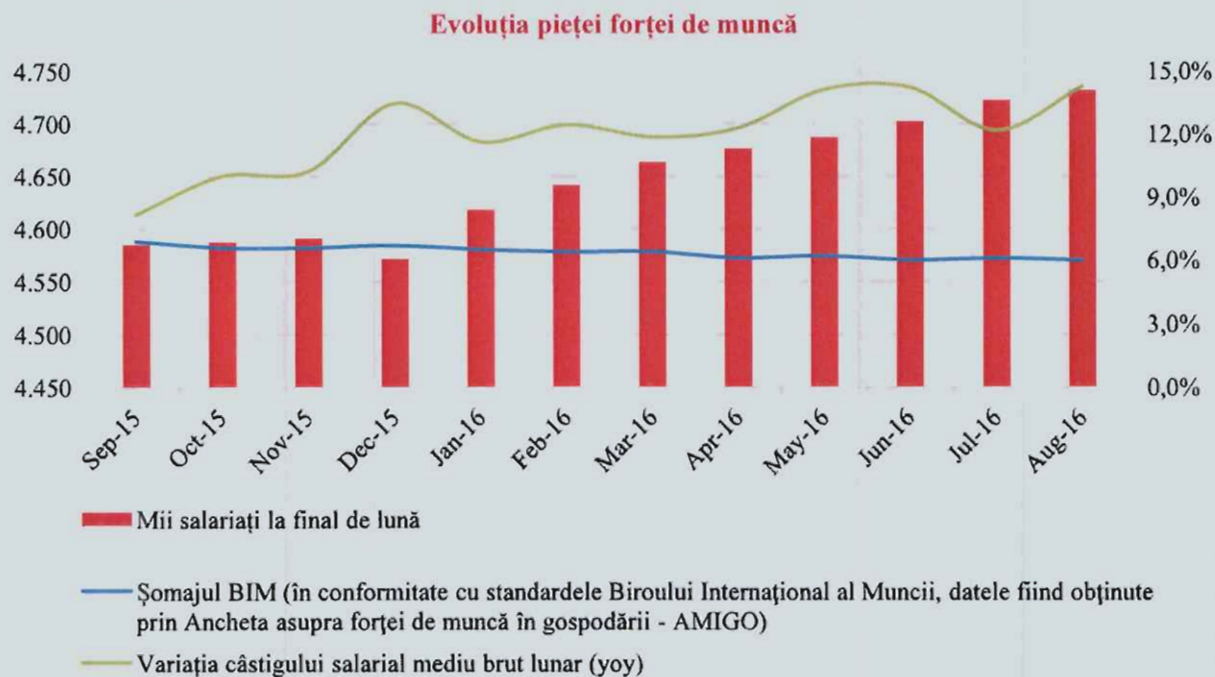
Evoluția trimestrială a Produsului Intern Brut evidențiază un trend favorabil înregistrat de economia națională, susținut de aceiași factori consemnați și în perioadele precedente: impulsul fiscal, ritmul rapid de creștere a venitului disponibil real, nivelul ridicat de încredere a consumatorilor și nivelul redus al ratelor de dobândă.



Sursa : Institutul Național de Statistică

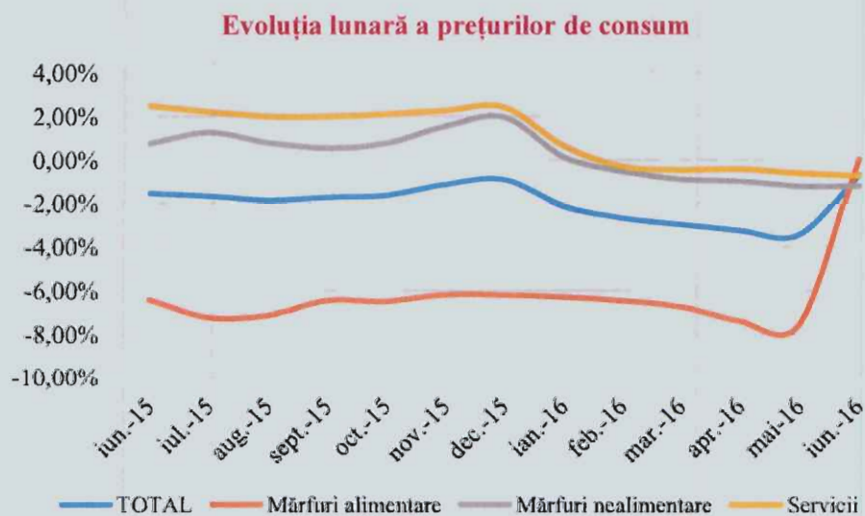
La nivelul estimărilor privind evoluția economiilor emergente din Centrul și Sud-Estul Europei, România își menține poziția de lider în ceea ce privește dinamica medie anuală așteptată a Produsului Intern Brut real (perioada de referință 2016 – 2017).

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



Sursa : Institutul Național de Statistică

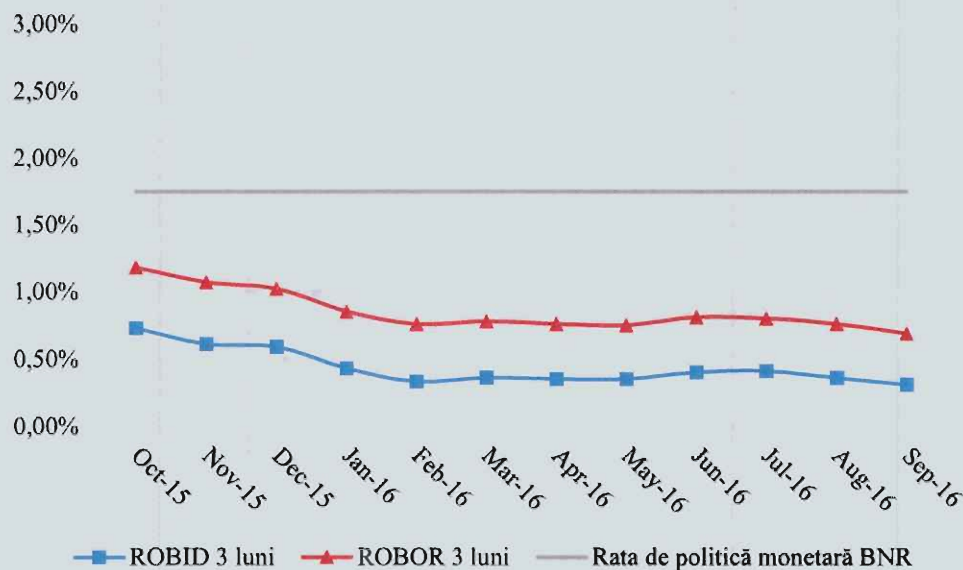
Reducerea cotei TVA implementată la începutul anului curent a determinat menținerea ratei inflației într-o zonă valorică negativă, principalul factor determinant fiind evoluția prețurilor la mărfurile alimentare. Presiunile inflaționiste vor deveni însă vizibile pe parcursul exercițiului financiar următor, estimările privind rata inflației centrându-se în intervalul 2,5–3,0%.



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%, aceasta și-a pierdut calitatea de ancoră monetară, fapt reliefat prin înregistrarea de noi minime anuale la nivelul ratelor medii ale dobânzilor pe piața monetară interbancară.

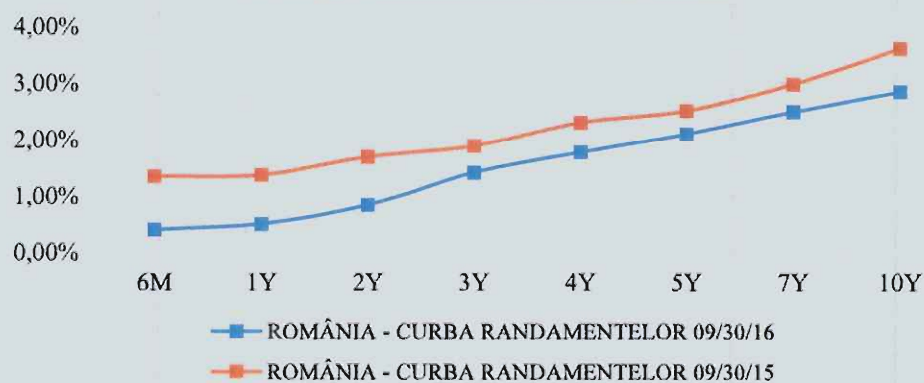
Evoluția lunară a principalelor rate ale dobânzii



Sursa : Banca Națională a României

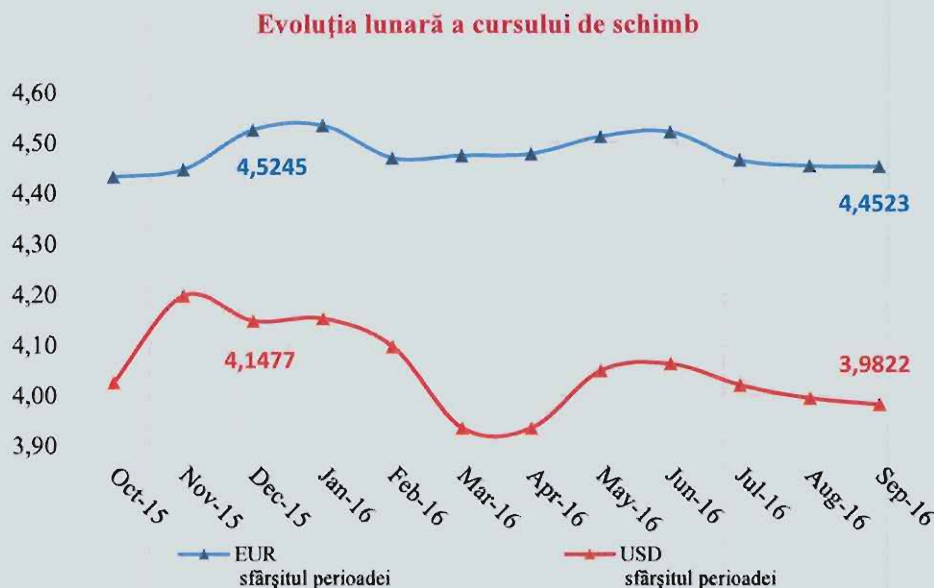
În contextul macroeconomic regional, curba randamentelor titlurilor de stat își menține o accentuare pentru maturități mai mari de 5 ani. Atât pe termen scurt cât și pe termen mediu – lung, excesul de lichiditate al pieței a împins randamentele sub cele aferente perioadei de referință. Ca și în cazul situației înregistrate la finele semestrului I 2016 și la momentul actual se mențin ecarterile superioare consemnate la cele două extremități ale axei scadențelor.

Evoluția randamentelor titlurilor de stat



Sursa : Bloomberg

Evoluțiile ratelor de schimb ale monedei naționale în raport cu principalele valute s-au concretizat, în primele 9 luni ale anului 2016, în tendințe ușoare de apreciere atât față de dolarul american cât și față de euro.



Sursa : Banca Națională a României

În ansamblu, primele 9 luni ale anului 2016 au reprezentat pentru economia românească o perioadă de continuare a tendințelor macroeconomice înregistrate în exercițiul financiar precedent, fiind caracterizate 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. De asemenea, calendarul electoral, fixat pentru ultimul trimestru al anului curent, poate induce incertitudini în legătură cu sustenabilitatea pe termen mediu / lung a trendurilor înregistrate în prezent. Inițiative legislative, precum Legea dării în plată și Legea conversiei creditelor CHF, induc riscuri semnificative la nivelul scenariilor utilizate în fundamentarea estimărilor.

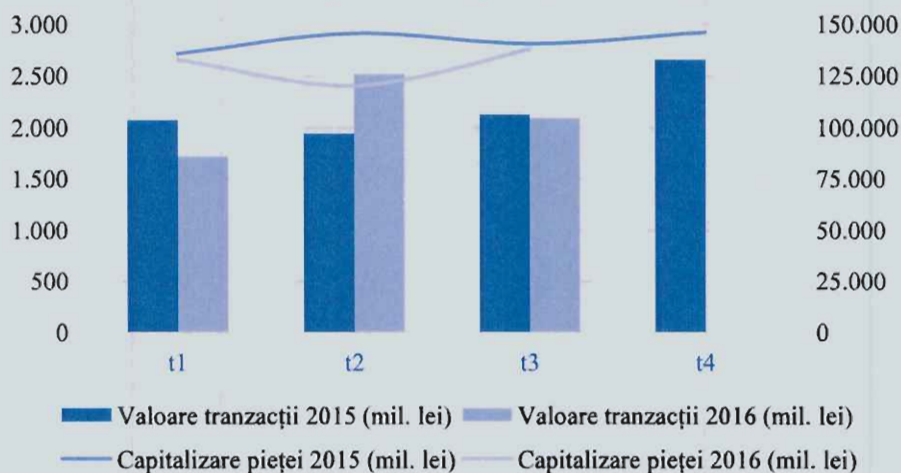
Contextul pieței de capital din România

În primele 9 luni ale anului 2016, evoluția acțiunilor cotate pe piața reglementată ca segment de bază al Bursei de Valori București, comparativ cu perioada similară a anului precedent a consemnat în general elemente negative (excepție făcând anunțul de includere de către FTSE Russell a pieței de capital din România în Watchlist pentru posibila promovare în categoria Secondary Emerging):

- ⇒ valoarea trimestrială a tranzacțiilor realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. a recuperat în trimestrul II al anului 2016 declinul volumelor tranzacționate din primul trimestru, trimestrul III situându-se la un nivel sensibil egal prin raportare la perioada similară a anului precedent, lichiditatea generală rămânând la un nivel redus (element esențial pentru atribuirea statutului de piață emergentă);

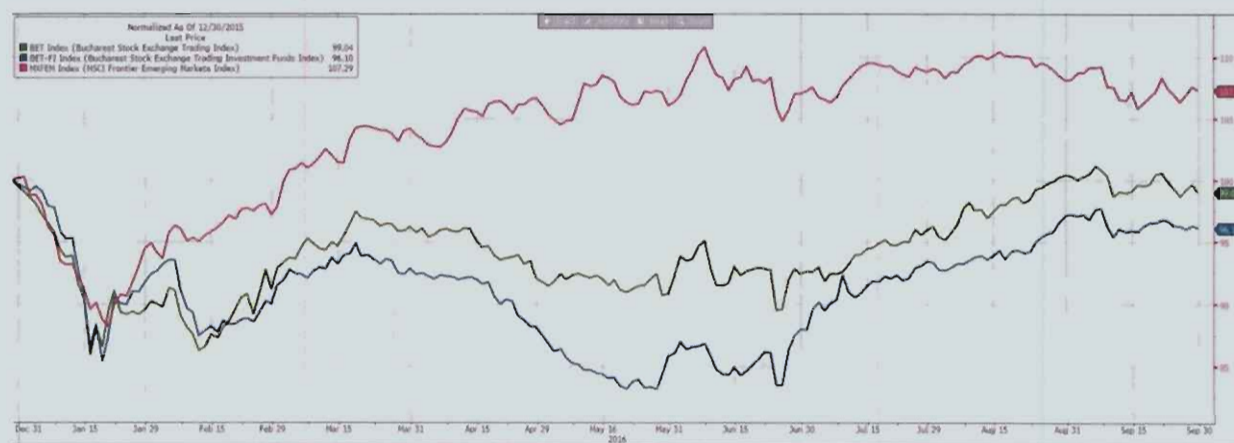
- ⇒ capitalizarea bursieră a pieței reglementate s-a situat în primele 9 luni ale exercițiului financiar 2016 permanent sub nivelurile înregistrate în perioadele similare ale anului 2015.

Evolutia pieței de capital (2015-2016)



Sursa : Bursa de Valori București

În primele 9 luni ale anului 2016, indicele principal al pieței reglementate (BET) și indicele sectorial BET-FI au înregistrat evoluții oscilante, soldate la finalul perioadei cu declinuri moderate (în raport cu închiderile consemnate la finalul exercițiului precedent – 30.12.2015). Acestea sunt în contradicție cu avansul moderat consemnat de indicele regional MSCI FM100.

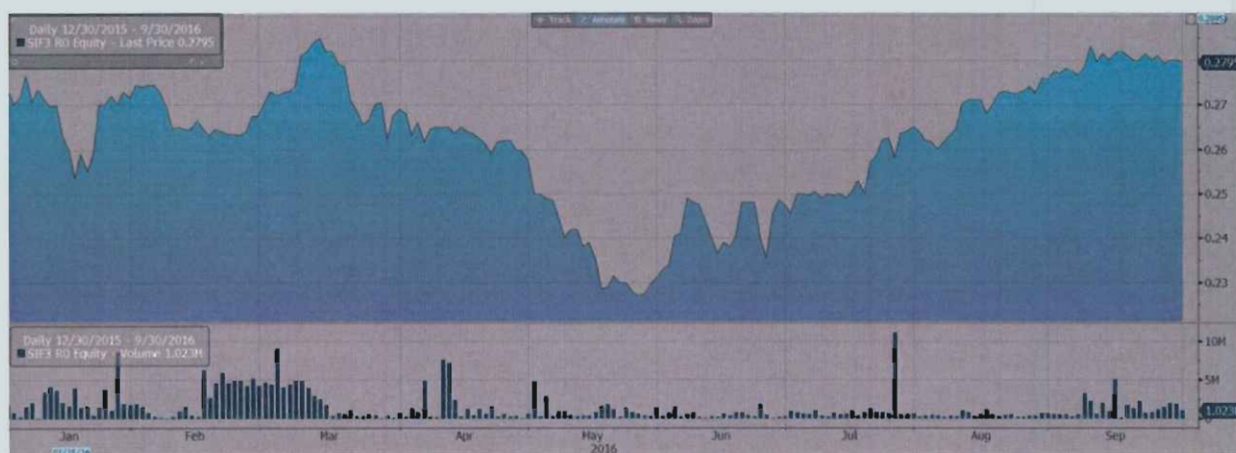


Sursa : Bloomberg

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMELE 9 LUNI ALE ANULUI 2016

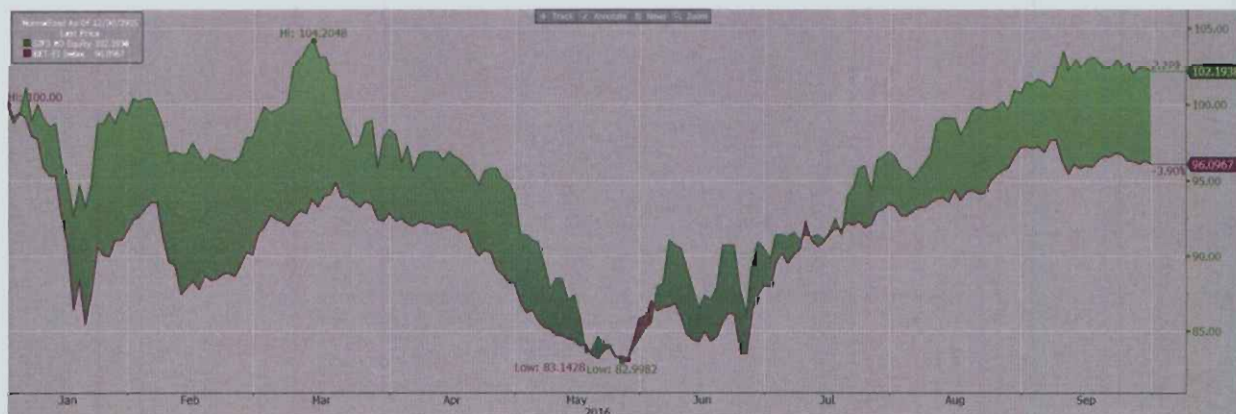
Pe parcursul primelor 9 luni din exercițiul financiar 2016, acțiunile SIF3 au înregistrat o evoluție oscilantă, reflectată într-un randament ușor pozitiv în primele 3 luni ale anului, urmat de o corecție corelată cu indicele sectorial BET-FI (perioada aprilie - mai 2016), finalul perioadei consemnând revenirea cotațiilor în zona maximelor înregistrate în prima parte a anului. Evoluția poate fi caracterizată prin următoarele repere de tranzacționare pe piața principală (BVB-Regs) :

⇒ cotație minimă	0,2215 lei/acțiune
⇒ cotație medie	0,2649 lei/acțiune
⇒ cotație maximă	0,2850 lei/acțiune
⇒ volum tranzacționat	249,5 milioane acțiuni
⇒ număr ședințe de tranzacționare	192 ședințe
⇒ volum mediu zilnic tranzacționat	1,3 milioane acțiuni / ședință



Sursa : Bloomberg

Prin raportare la indicele sectorial BET-FI, titlurile SIF3 au menținut în cea mai mare parte a primelor 9 luni din 2016 un ecart pozitiv, la finalul perioadei de referință randamentul neajustat, raportat la închiderea exercițiului financiar precedent (30.12.2015), fiind unul pozitiv.



Sursa : Bloomberg

ANALIZA ACTIVITĂȚII S.I.F. TRANSILVANIA

Cadrul general

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

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

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

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

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

În aceste condiții, pentru exercițiul financiar 2015, S.I.F. Transilvania a întocmit un singur set de situații financiare, respectiv situații financiare individuale în conformitate cu I.F.R.S.. Pe parcursul exercițiului financiar 2016, S.I.F. Transilvania a prezentat raportări financiare interimare în conformitate cu I.F.R.S., aferente perioadelor 31.03.2016 și 30.06.2016.

Entitatea de investiții

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

- i. obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;
- ii. se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele;
- iii. cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste (I.F.R.S. 10.27).

S.I.F. Transilvania furnizează în mod direct servicii legate de gestionarea investițiilor pentru investitorii săi, având ca principal obiect de activitate exclusiv activitățile specifice societăților de investiții de tip închis, conform Cod CAEN 6499 – Alte activități de intermediere financiare, exclusiv activități de asigurări și fonduri de pensii. S.I.F. Transilvania nu furnizează servicii de consultanță pentru investiții și servicii administrative, în mod direct sau prin intermediul unei filiale, terțelor părți și / sau investitorilor săi.

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

La data întocmirii prezentului raport, sunt în vigoare următoarele variante ale documentelor mai sus menționate:

- ✓ Orientări strategice pentru perioada 2013 – 2017;
- ✓ Programul investițional 2016.

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

- i. publică lunar situația activelor și datoriilor (activul net – Anexa 16 din Regulamentul A.S.F. 15 / 2004);
- ii. calculează lunar și publică împreună cu raportările trimestriale / semestriale / anuale Situația activelor (Situația detaliată a investițiilor – Anexa 17 din Regulamentul A.S.F. 15 / 2004.

Aspectele menționate mai sus sunt descrise în Politica de Investiții în vigoare a S.I.F. Transilvania.

S.I.F. Transilvania aplică o strategie de exit 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 valorificare în vederea atingerii obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale, respectiv atingerea unor randamente agregate superioare.

Societatea aplică o strategie de exit adaptată specificului fiecărei investiții în parte, definită pe baza următoarelor elemente: strategia aplicată, orizontul investițional și declanșatorii tranzacției de valorificare.

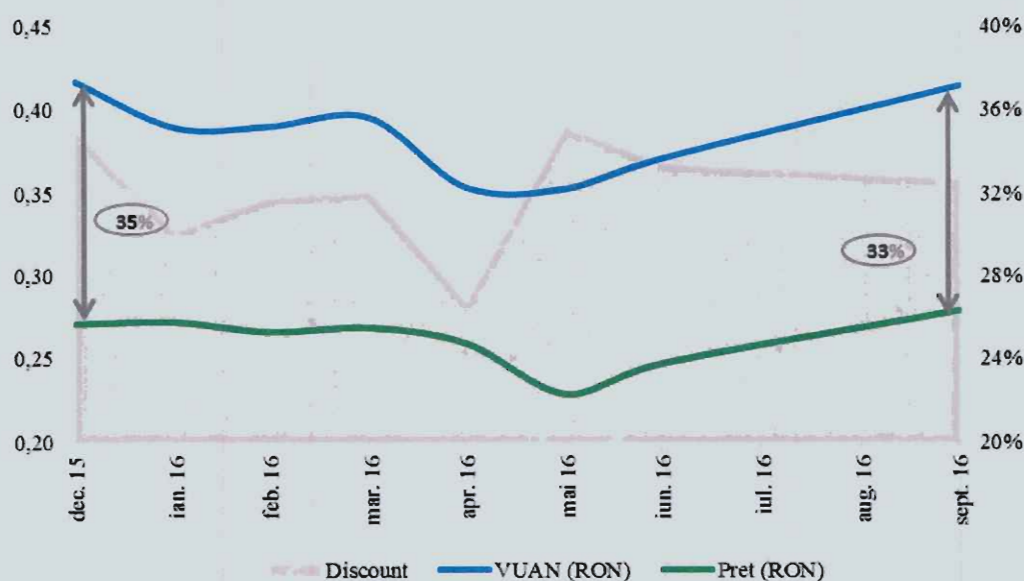
Începând cu 1 ianuarie 2015, toate investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. S.I.F. Transilvania a clasificat investițiile în filiale și entități asociate și obligațiunile emise de acestea și deținute de societate ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a modificării valorii juste a acestora fiind recunoscute în contul de profit și pierdere. Investițiile societății în alte instrumente de capital, obligațiuni corporative și unități de fond (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Valoarea justă a tuturor instrumentelor financiare deținute de Societate este determinată intern, pe baza unei metodologii stabilite la nivelul S.I.F. Transilvania, de către evaluatori 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.

Activul Net

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

Valoarea la o anumită dată de referință a activului net al Societății se determină ca diferență între valoarea totală a activelor deținute și valoarea însumată a datoriilor Societății și a veniturilor înregistrate în avans.



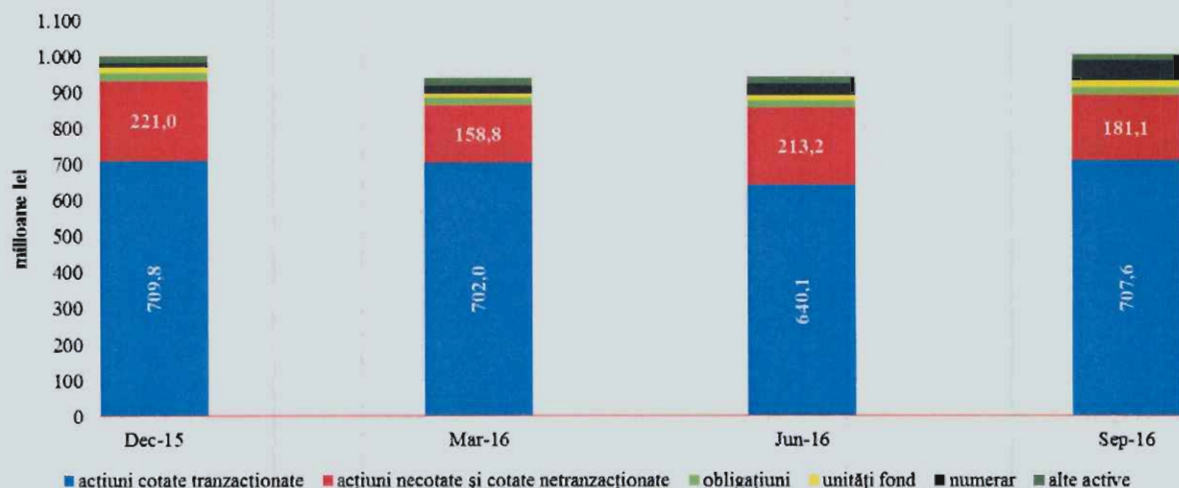
Sursa: S.I.F. Transilvania

Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primele 9 luni ale anului 2016

- ❖ stabilitatea valorii activelor totale, în condițiile unei rate de creștere de 0,3% corespunzătoare primelor 9 luni ale anului 2016;

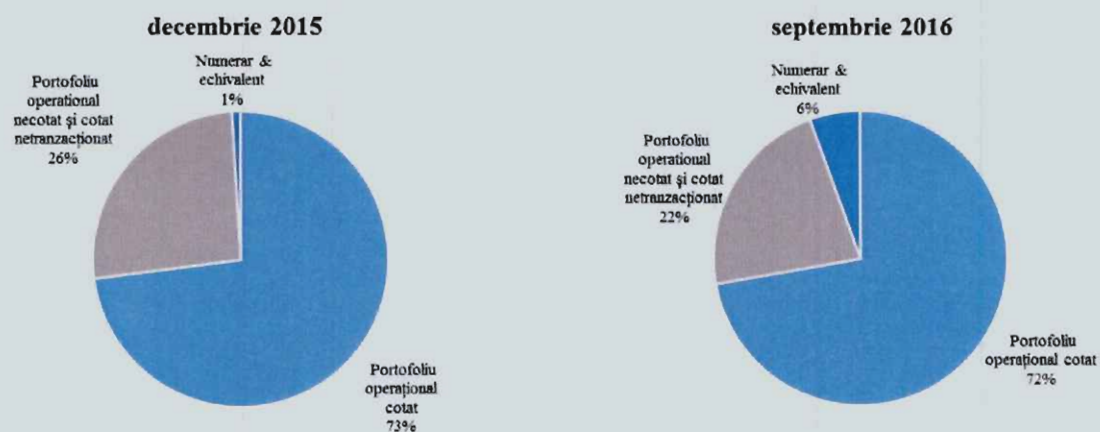
	- milioane lei -	Dec-15	evoluție	Sep-16
valoare total active		998,4	↗	1.001,7
valoare activ net		910,1	↘	904,4
portofoliu instrumente financiare (incl. cash)		979,6	↗	984,8
portofoliu instrumente financiare		970,6	↘	930,2
numerar & echivalent		9,0	↗	54,6

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



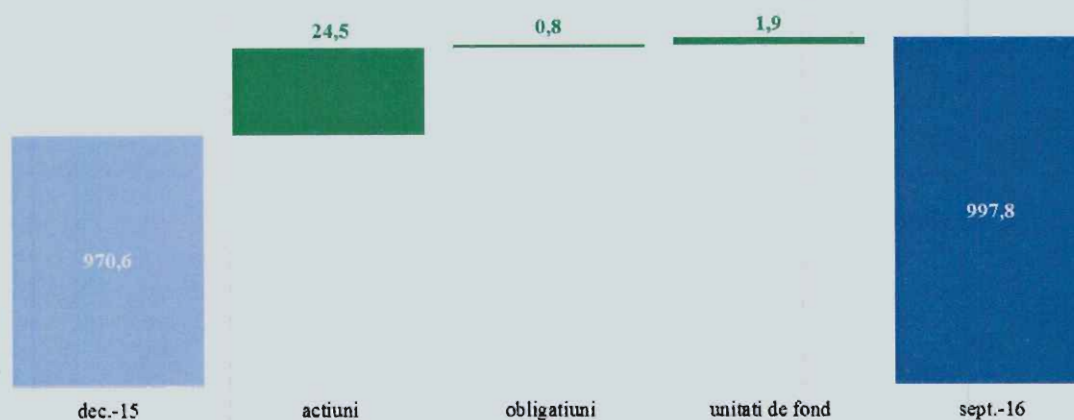
Sursa: S.I.F. Transilvania, Anexa 16 conf. Reg. A.S.F. 15 / 2004, Reg. A.S.F. 9 / 2014

- ❖ la nivel structural, ponderea numerarului crește semnificativ față de începutul exercițiului financiar, în condițiile nivelului stabil al activelor administrate;



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

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



Sursa: S.I.F. Transilvania

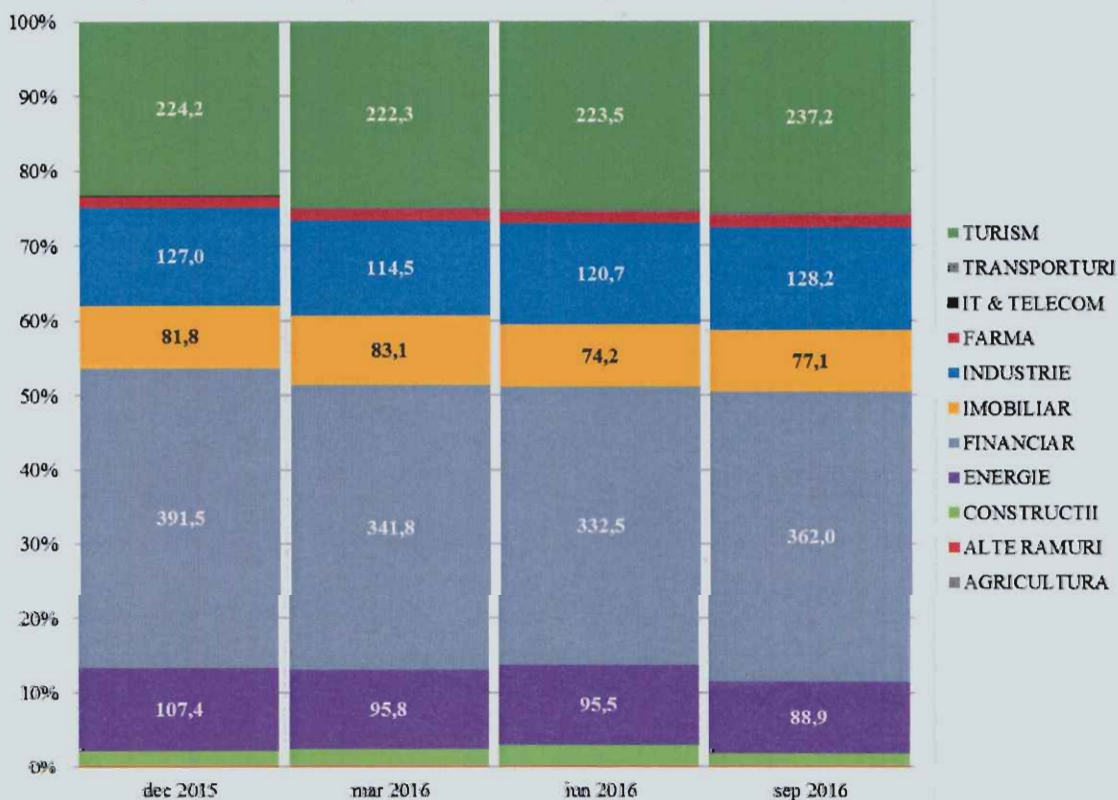
Obs.: Valoarea inițială (dec.-15) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (sept.-2016) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument rezultat în urma execuției programului investițional (cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate). Valorile sunt exprimate în milioane lei.



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-15) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (sept.-2016) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument rezultat în urma execuției programului investițional (cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate). Valorile sunt exprimate în milioane lei.

- subportofoliul de acțiuni a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net pozitiv în sumă totală de 24,5 milioane lei; determinarea impactului are la bază valorile juste înregistrate de instrumentele financiare din portofoliu la datele de referință, rezultatul tranzacțiilor realizate cu diferitele instrumente financiare, disponibilitățile financiare generate de aceste participații (dividende încasate, distribuții de cash încasate, încasări aferente titlurilor în curs de cedare, cash din operațiuni de valorificare / achiziție), creanțe atașate (dividende de încasat deduse din valoare justă a instrumentelor financiare);
- sectoarele financiar și energie înregistrează cele mai importante ajustări nete negative (-9,7 mil. lei, respectiv -11,4 milioane lei);
- sectoarele imobiliar, industrie și turism înregistrează cele mai importante ajustări nete pozitive (10,9 milioane lei, 18,0 milioane lei respectiv respectiv 19,0 milioane lei), în condițiile în care reprezintă sectoarele cu cel mai important aport la poziția de cash generat;
- ❖ poziția de cash (numerar & echivalent) a crescut cu 45,6 milioane lei față de începutul anului 2016;
- ❖ în concordanță cu obiectivul de restructurare a portofoliului administrat, se menține tendința de reducere a numărului de societăți din portofoliul de acțiuni administrat de S.I.F. Transilvania (-16 companii);
- ❖ la nivel de portofoliu operațional, structura plasamentelor este caracterizată de o concentrare bisectorială (sectoarele turism și financiar cumulează peste 64% din acesta).



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valori juste (exprimate în lei)

Strategia de investiții

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. din data de 20.04.2013 de închidere a exercițiului financiar 2012. 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.

Prin implementarea programului investițional S.I.F. Transilvania își menține angajamentul de accelerare 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.

În contextul

- modificărilor survenite în legislația contabilă locală începând cu exercițiul financiar 2015 prin care I.F.R.S. 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 și-a adaptat obiectivele investiționale, direcțiile de acțiune și orientările strategice privind remunerarea acționarilor la condițiile de lichiditate prezente și previzionate.

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 au urmărit în principal următoarele componente:

- ✓ valorificarea unor participații 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 participații deținute în societăți necotate sau societăți cotate cu lichiditate redusă;
- ✓ surse de finanțare atrase permise de legislația în vigoare și aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

Plasamentele vizate în cadrul programului investițional au avut 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.

Implementarea programului investițional în primele 9 luni ale anului 2016

Plasamentele efectuate de S.I.F. Transilvania au vizat achiziții atât pe piața internă cât și pe cele externe.

Achizițiile efectuate pe piața internă, au vizat în principal companii cotate pe o piață reglementată caracterizate de lichiditate ridicată, cu politică de dividend, în general, stabilă și predictibilă; S.N.G.N. Romgaz, OMV Petrom, Societatea Energetica Electrica, etc.

De asemenea, pentru îmbunătățirea randamentului agregat al portofoliului s-au tranzacționat, în scop speculativ, instrumente financiare cu lichiditate ridicată, acțiuni și ETF-uri, cotate pe piețele externe: Erste Group Bank, Banco Santander, Invesense, E.O.N., ETFS 3X Daily Short DAX 30, ETFS Coffee.

În perioada analizată achizițiile de instrumente financiare necotate au reprezentat o pondere nesemnificativă în totalul plasamentelor realizate: S.I.F. Transilvania Project Management Company și unități de fond emise de Fondul Închis de Investiții Star Value.

Societatea a realizat în trimestrul III 2016 o tranzacție cu părți afiliate (un membru al Directoratului) de la care s-a achiziționat un pachet de 6.749 acțiuni, cu valoare nominală de 10 lei / acțiune, la un preț de cumpărare de 7,51 lei / acțiune, emise de societatea S.I.F. Transilvania Project Management Company (15% din capitalul social) totalizând 50.684,99 lei.

Dezinvestițiile au vizat atât valorificarea unor participații cotate caracterizate de o lichiditate ridicată (acțiuni și ETF-uri), condiționată de conjunctura pieței, cât și vânzarea de participații deținute în societăți cotate cu lichiditate redusă și companii necotate, în concordanță cu obiectivul de restructurare a portofoliului.

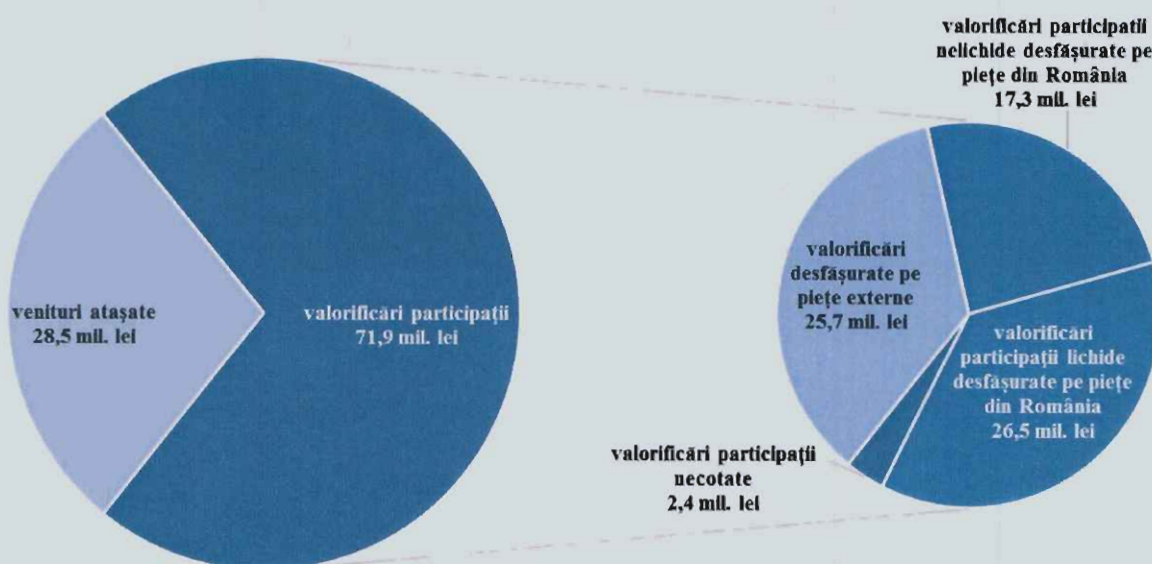
În contextul orientărilor strategice multianuale, a programului investițional pentru anul 2016 și a strategiei de exit aprobată la nivelul S.I.F. Transilvania, s-au valorificat parțial sau integral atât companii cotate lichide (operațiuni speculative și / sau de portofoliu) pe piața reglementată B.V.B. (Banca BRD – Groupe Societe Generale, S.N.G.N. ROMGAZ, Societatea Energetică Electrica, OMV Petrom București, C.N. Transelectrica) cât și societăți tranzacționate pe piețe externe (Banco Santander, E. ON, Erste Group Bank, ETFS 3X Daily Short DAX 30, ETFS Coffee, iShares Gold Producers ETF, Barrick Gold Corporation).

În luna septembrie 2016, ca urmare a subscrierii, în cadrul Oferte Publice de Cumparare desfășurate de Fondul Proprietatea în vederea răscumpărării propriilor acțiuni, s-a valorificat parțial participația deținută la capitalul acestui emitent.

Pe parcursul anului 2016, în concordanță cu orientările strategice multianuale, obiectivele programului investițional 2016 și strategia de exit aprobată la nivelul Societății s-au intensificat eforturile de restructurare a portofoliului administrat, astfel:

- ✓ din categoria participațiilor în societăți cotate cu lichiditate redusă, s-a valorificat întreaga participație deținută în compania INAR Brasov, respectiv întregul pachet de acțiuni deținut în societatea UPRUC CTR Făgăraș;
- ✓ în luna iunie 2016, S.I.F. Transilvania a valorificat întreaga participație deținută în cadrul societății EUXIN Constanța prin subscrierea în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară demarată de un acționar minoritar al emitentului;
- ✓ S.I.F. Transilvania a vândut integral participațiile necotate semnificative deținute la capitalul emitenților Suintest Fierbinți, respectiv Complex Savoy Mamaia.

Volumul resurselor generate în primele 9 luni ale anului 2016



Sursa: S.I.F. Transilvania

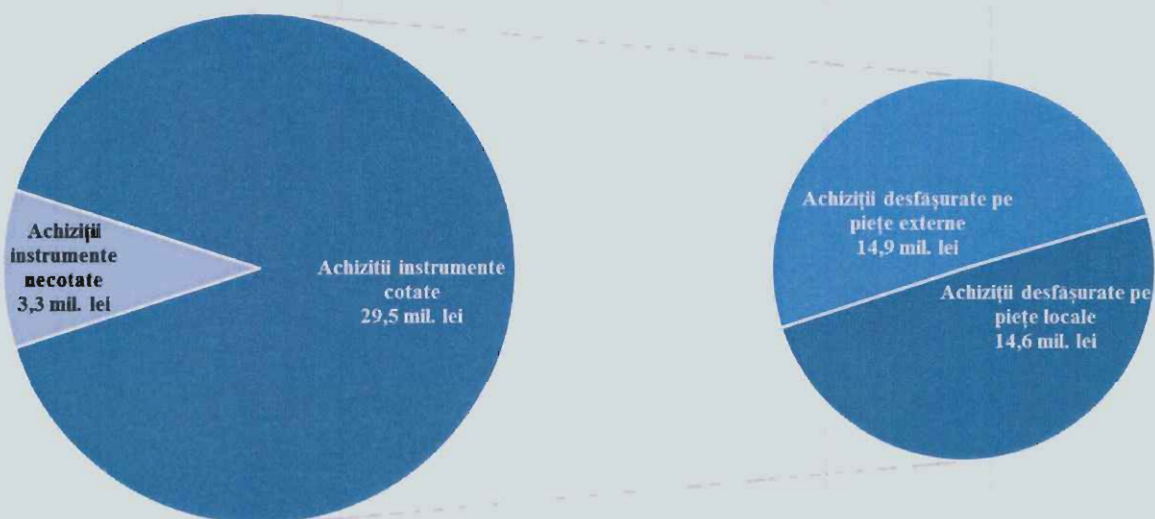
Obs.: Veniturile atașate includ dividende, cupoane, distribuții de cash, s.a.. Valorificările de participații necotate includ inclusiv încasările aferente participațiilor în curs de cedare.

Structura resurselor generate în primele 9 luni ale anului 2016



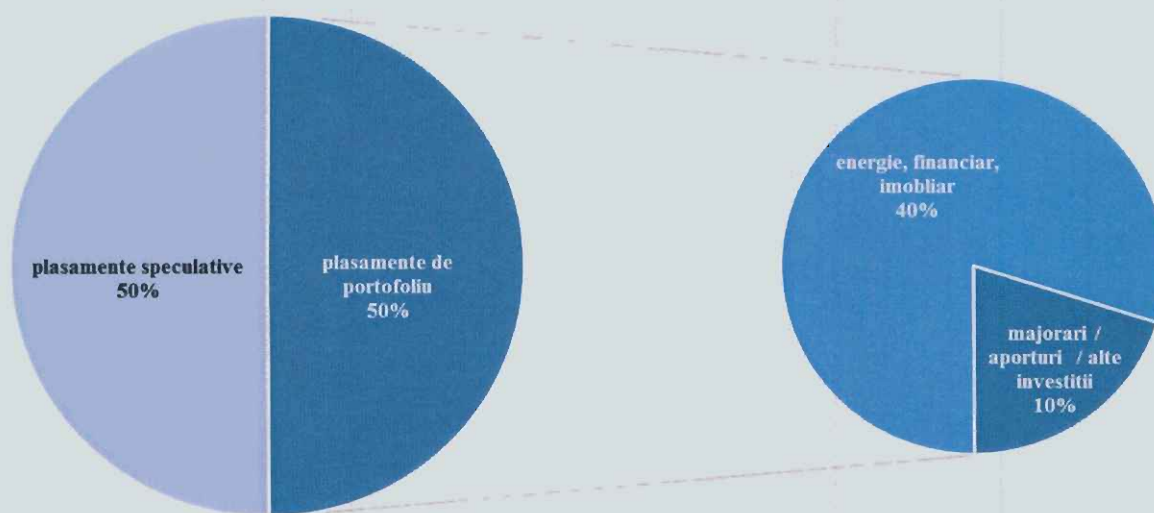
Sursa: S.I.F. Transilvania

Volumul plasamentelor realizate în primele 9 luni ale anului 2016



Sursa: S.I.F. Transilvania

Structura plasamentelor realizate în primele 9 luni ale anului 2016



Sursa: S.I.F. Transilvania

Structura rezultatului generat de valorificările realizate în primele 9 luni ale anului 2016



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs: Rezultatul aferent operațiunilor de restructurare a portofoliului administrat include rezultatele generate de tranzacțiile finalizate cu acțiuni cotate nelichide, respectiv acțiuni necotate.

Dividendele încasate în primele 9 luni ale anului 2016 s-au situat peste valorile bugetate pentru emitenții la care data plății a fost anterioară datei de 30.09.2016.

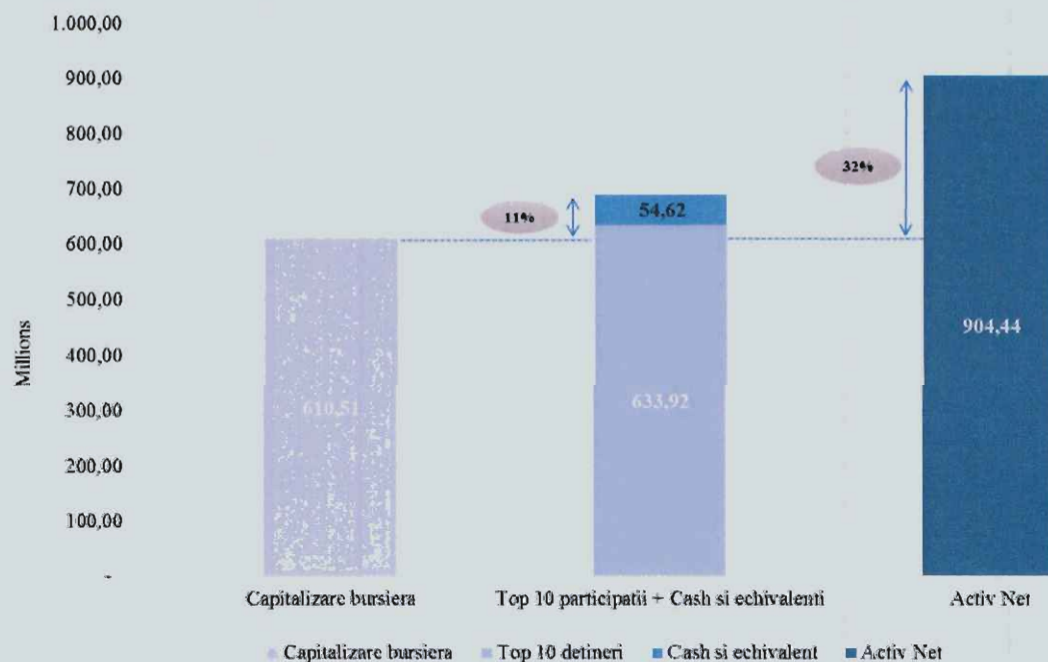
Top 10 participații

Nr. crt.	Denumire	Procent SIF	% din Total Activ *
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	3,33%	25,48%
2	TURISM FELIX	63,20%	6,39%
3	FEPER	85,80%	5,50%
4	S.N.G.N. ROMGAZ	0,58%	5,23%
5	ARO-PALACE	85,74%	4,47%
6	T. H. R. MAREA NEAGRA	77,71%	4,04%
7	FONDUL PROPRIETATEA	0,40%	3,48%
8	OMV PETROM	0,22%	3,03%
9	CRISTIANA	99,80%	2,95%
10	ROMRADIATOARE	76,51%	2,71%
Top 10 participații			88,72%
Total portofoliu instrumente financiare			92,86%
Total Active			100,00%

Sursa: S.I.F. Transilvania

*conform valori juste IFRS (exprimate în lei)

Analiza discount-ului de tranzacționare a titlurilor SIF3



Sursa: S.I.F. Transilvania

Participațiile majoritare incluse în Top 10

TURISM FELIX S.A.

Societatea are capital social integral privat, fiind cotate pe segmentul principal, categoria Standard al pieței reglementate administrată de Bursa de Valori București - simbol de tranzacționare TUFEX.

Sediu social: Băile Felix - loc. Sanmartin, str. Victoria, nr. 22, jud. Bihor

Obiect principal de activitate: „hoteluri și alte facilități de cazare similare” (cod CAEN 5510)

Conducerea societății: consiliu de administrație format din cinci membri

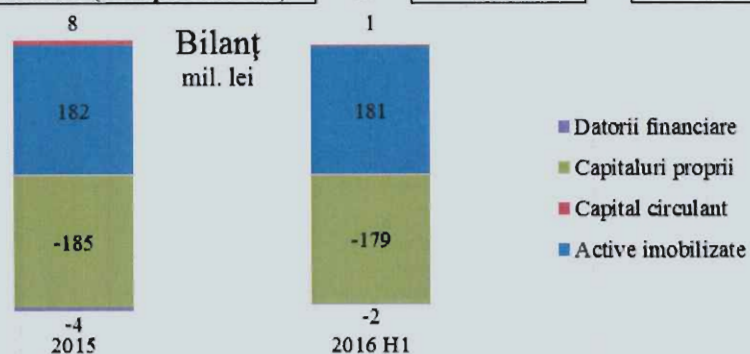
Principalele capacități de cazare, alimentație publică, tratament și agrement ale societății

- 1 complex de 4 stele (Internațional)
 - capacitate totală de 340 locuri de cazare;
 - 600 locuri alimentație publică;
 - săli de conferință;
 - centru de tratament balnear și wellness&spa;
- 3 complexe hoteliere de 3 stele (Termal, Nufarul și Poienița)
 - capacitate totală de 750 locuri de cazare;
 - 1.150 locuri de alimentație publică;
 - săli de conferință;
 - centru de tratament balnear și wellness&spa;
- 1 complex hotelier de 2 stele (Mureș)
 - capacitate totală de 650 locuri de cazare;
 - 670 locuri de alimentație publică;
 - sala de conferință, centru de tratament balnear;
- 2 complexe hoteliere de 2 stele (Somes și Unirea)
- 3 stranduri (Apollo, Felix și Venus);
- Complexul de alimentație publică Poiana, care include Clubul Dark cu o capacitate de 300 locuri.

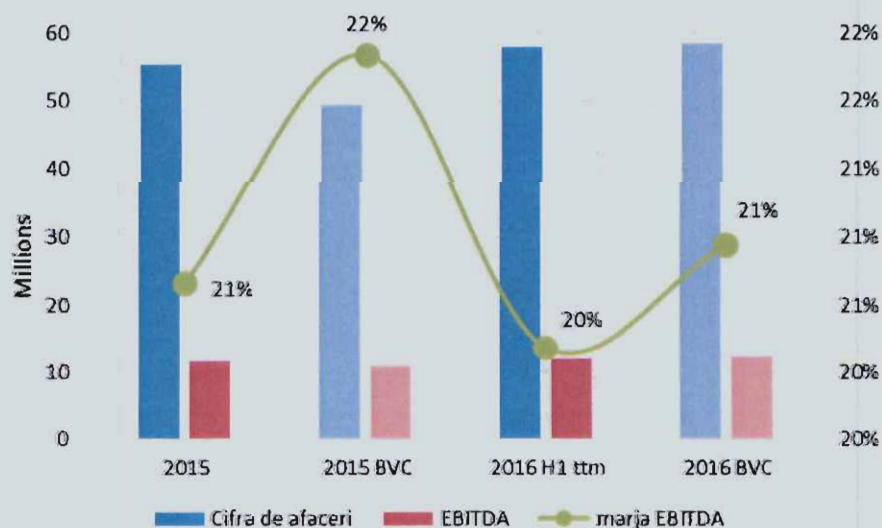
Date financiare sintetice

Prezentările au la bază situațiile financiare ale emitentului, conform raportărilor publicate până la data întocmirii raportului.

Indicatori bilanțieri		2015	2016 H1
Active imobilizate	- lei -	181.629.535	180.697.922
Capital circulant (non-cash)	- lei -	-1.725.748	-3.711.521
Cash și echivalent	- lei -	9.386.261	4.388.480
Capitaluri proprii	- lei -	185.469.055	178.992.559
Datorii financiare (incl. provizioane)	- lei -	3.820.993	2.382.322



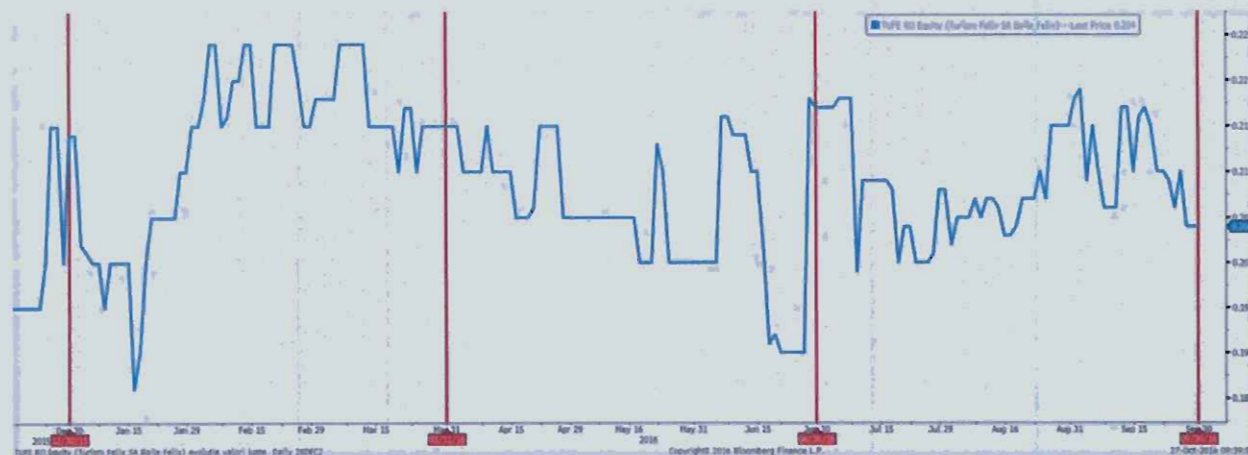
Indicatori operaționali		2015	2015 BVC	2016 H1 ttm	2016 BVC
Cifra de afaceri	- lei -	55.328.976	49.300.000	57.883.247	58.515.000
EBITDA	- lei -	11.451.583	10.700.000	11.815.291	12.210.000
marja EBITDA		21%	22%	20%	21%
Rezultat operațional	- lei -	5.639.605	4.750.000	5.760.687	6.185.000
marja operațională		10%	10%	10%	11%
Rezultat net	- lei -	4.525.718	4.200.000	4.711.019	5.166.000
marja netă		8%	9%	8%	9%



Aspecte privind participația detinută de S.I.F. Transilvania

- clasificare: active la valoare justă prin contul de profit și pierdere;
- valoare justă calculată pe baza datelor de intrare de nivel 1 (prețuri cotate conform I.F.R.S. 13);
- abordare prin piață - ultimul preț de închidere al pieței reglementate principale, consemnat în ultimele 30 de ședințe de tranzacționare, acolo unde acesta este disponibil.

Valori juste consemnate la datele de referință ale raportărilor financiare



Sursa: Bloomberg

FEPER S.A.

Societatea este cotate pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB București. Capitalul social subscris și vărsat este de 36.378.218,60 lei, divizat în 363.782.186 acțiuni cu valoarea nominală de 0,10 lei/acț. din care:

- 329.650.696 sunt acțiuni ordinare cu simbol de piață „FEP”
- 34.131.490 sunt acțiuni preferențiale, fără drept de vot, deținute de A.A.A.S , cu simbol de piață „FEP1”

Sediul social: București, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 8, sector 2

Obiect principal de activitate: „fabricarea calculatoarelor și echipamentelor periferice”
(cod CAEN 2620)

Conducerea societății: consiliu de administrație format din trei membri

La finele anului 2015 s-a finalizat fuziunea prin absorbție de către societatea Feper S.A. București, a societăților Orizont Turism S.A. Predeal și T.H.R. Prahova S.A. Ploiești, astfel încât în prezent activitatea societății Feper S.A. se desfășoară în cadrul a trei „Centre”, astfel:

La sediul social din Bucuresti:

- **Centrul de afaceri:** activitatea principală constă în închiriere spații;

- **Centrul de Producție:** desfășoară activitate de producție și comercializare produse marca Feper în domeniul confecțiilor metalice fine precum și comercializarea altor mărci de produse (DIRAK) în cadrul unor contracte de distribuție.

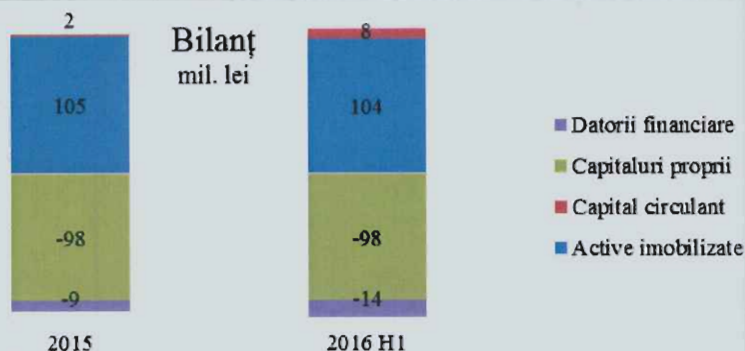
La sucursalele Feper din Predeal și Ploiești:

- **Centrul de Turism:** oferă servicii specifice turismului și organizării de evenimente în activele preluate prin fuziune, respectiv:
 - **Complexul hotelier Orizont din Predeal** compus din:
 - Hotel: 139 camere clasificate la 4 stele, cu 260 locuri;
 - Restaurant cu specific internațional (185 locuri), restaurant Miorița cu specific tradițional românesc (188 locuri), crămă (62 locuri), bar lobby (50 locuri), bar Sky Lounge (45 locuri) și Cigar Club (25 locuri);
 - Centru wellness; piscină, aparate fitness, jacuzzi, saună uscată, umedă și cu infraroșu, masaj;
 - Centru de conferințe (4 săli dotate complet cu echipament specific activității de conferințe);
 - **Hotel Central din Ploiești** care cuprinde:
 - Hotel: 108 camere clasificate la 4 stele, cu 147 locuri, respectiv 58 camere clasificate la 3 stele, 101 locuri;
 - Alimentație publică: 3 saloane restaurant clasificat la 4 stele, o cofetărie/cafenea, un club / bar și o terasă de vară;
 - Centru de conferințe: 3 săli dotate complet cu echipament specific activității de conferințe;
 - Centru de wellness: piscină, jacuzzi, saună, aparate de fitness, masaj.

Date financiare sintetice

Prezentările au la bază situațiile financiare ale emitentului, conform raportărilor publicate până la data întocmirii raportului.

Indicatori bilanțieri		2015	2016 H1
Active imobilizate	- lei -	105.118.443	103.501.668
Capital circulant (non-cash)	- lei -	-7.042.822	704.170
Cash și echivalent	- lei -	8.616.011	7.180.422
Capitaluri proprii	- lei -	97.981.684	97.831.241
Datorii financiare (incl. provizioane)	- lei -	8.709.948	13.555.019



Indicatori operationali *		2015	2015 BVC	2016 H1 ttm	2016 BVC
Cifra de afaceri	- lei -	19.363.134	15.113.606	27.601.344	35.314.824
EBITDA	- lei -	3.351.907	2.856.782	3.941.975	5.345.447
marja EBITDA		17%	19%	14%	15%
Rezultat operational	- lei -	587.832	818.117	129.030	1.068.048
marja operatională		3%	5%	0%	3%
Rezultat net	- lei -	617.402	532.927	-156.856	150.360
marja netă		3%	4%	-1%	0%

* situațiile financiare / BVC conform raportărilor emitentului (emitent implicat în operațiuni de fuziune finalizate pe parcursul anului 2015)



Aspecte privind participația deținută de S.I.F. Transilvania

- clasificare: active la valoare justă prin contul de profit și pierdere;
- valoare justă calculată pe baza datelor de intrare de nivel 3 (date de intrare neobservabile conform I.F.R.S. 13);
- abordare prin venit - metoda fluxurilor financiare actualizate.

ARO PALACE S.A.

Societatea este cotate pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) administrat de Sibex-Sibiu Stock Exchange S.A. (simbol **ARO**), având capital social integral privat.

Sediu social: situat în Mun. Brașov, Bd. Eroilor, nr. 27

Obiect principal de activitate: „hoteluri și alte societăți de cazare similare” (cod CAEN 5510)

Conducerea societății: consiliu de administrație format din trei membri

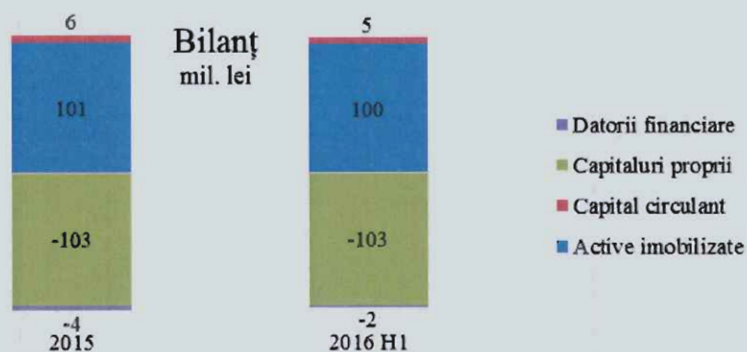
Principalele capacități de cazare, alimentație publică și agrement ale societății

- 1 complex de 5 stele (Aro Palace)
 - capacitate totală de cazare 392 locuri;
 - 4 restaurante cu o capacitate totală de alimentație de 576 locuri;
 - bar de noapte cu o capacitate totală de 240 locuri;
 - sala de conferințe modulară și un complex de agrement și sport;
- 2 complexe hoteliere de 3 stele
 - Capitol cu o capacitate totală de cazare 366 locuri, restaurant cu o capacitate totală de alimentație de 220 locuri;
 - Aro Business cu o capacitate totală de 197 locuri;
- 1 complex de 2 stele (Coroana)
 - capacitate totală de cazare 152 locuri;
 - restaurant cu o capacitate totală de alimentație de 80 locuri;
 - terasă cu o capacitate totală de 130 locuri;
- 2 hoteluri de 1 stea
 - Postăvaru cu o capacitate totală de cazare de 105 locuri;
 - Aro-Sport cu capacitate de 58 locuri cazare;
- 3 complexe de alimentație publică
 - Complex Cerbul Carpatin, capacitate 383 locuri;
 - Cetate, 2 saloane cu 250 locuri, terasă cu 40 locuri;
 - Restaurant Panoramic, capacitate 240 locuri.

Date financiare sintetice

Prezentările au la bază situațiile financiare ale emitentului, conform raportărilor publicate până la data întocmirii raportului.

Indicatori bilanțieri		2015	2016 H1
Active imobilizate	- lei -	100.985.529	99.922.729
Capital circulant (non-cash)	- lei -	1.568.007	2.583.585
Cash și echivalent	- lei -	4.071.585	2.767.773
Capitaluri proprii	- lei -	102.860.253	102.918.329
Datorii financiare (incl. provizioane)	- lei -	3.764.868	2.355.758



Indicatori operaționali		2015	2015 BVC	2016 H1 ttm	2016 BVC
Cifra de afaceri	- lei -	23.951.118	22.300.000	25.024.809	23.749.000
EBITDA	- lei -	3.755.279	3.551.400	4.723.578	3.773.000
marja EBITDA		16%	16%	19%	16%
Rezultat operațional	- lei -	640.322	682.000	1.924.006	1.052.000
marja operațională		3%	3%	8%	4%
Rezultat net	- lei -	322.399	421.680	1.640.433	813.960
marja netă		1%	2%	7%	3%



Aspecte privind participația deținută de S.I.F. Transilvania

- clasificare: active la valoare justă prin contul de profit și pierdere;
- valoare justă calculată pe baza datelor de intrare de nivel 3 (date de intrare neobservabile conform I.F.R.S. 13);
- abordare prin venit - metoda fluxurilor financiare actualizate.

TURISM, HOTELURI ȘI RESTAURANTE MAREA NEAGRĂ S.A.

Societatea este cotate pe segmentul principal, categoria Standard a pieței reglementate administrată de Bursa de Valori București - simbol de tranzacționare **EFO**.

Sediu social: loc. Mangalia, str. Lavrion, nr. 29, jud. Constanța

Obiect principal de activitate: „hoteluri și alte facilități de cazare similare” (cod CAEN 5510)

Conducerea societății: consiliu de administrație format din cinci membri

Principalele capacități de cazare, alimentație publică, tratament și agrement ale societății

- 2 hoteluri de 4*, cu o capacitate totală de 992 locuri de cazare;
- 8 hoteluri de 3*, cu o capacitate totală de 3.462 locuri de cazare;
- 12 hoteluri de 2*, cu o capacitate totală de 3.058 locuri de cazare.

Unități de alimentație publică

- 3 restaurante de 4*, cu o capacitate totală de 1.440 locuri;
- 7 restaurante de 3*, cu o capacitate totală de 3.267 locuri;
- 6 restaurante de 2*, cu o capacitate totală de 4.174 locuri;
- 1 bufet de 2* cu o capacitate totală de 170 locuri;
- 2 bufete de 1* cu o capacitate totală de 150 locuri;
- 2 baruri de zi de 4* cu o capacitate totală de 120 locuri;
- 9 baruri de zi de 3* cu o capacitate totală de 554 locuri.

Unități de agrement

- 3 aqua park-uri: Complex Bran-Brad-Bega, Balada și Cleopatra cu o capacitate totală de 850 locuri.

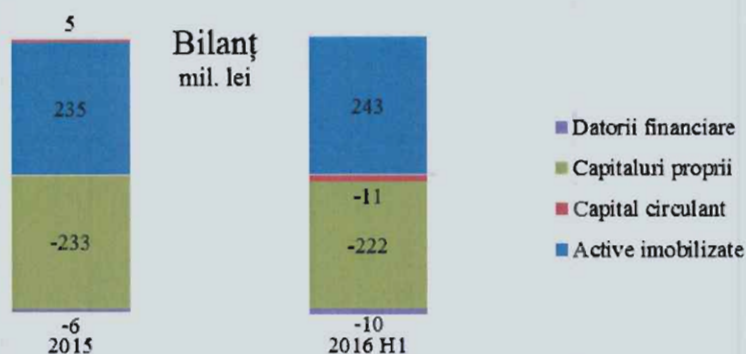
Unități de tratament balnear

- 4 baze de tratament: Complex Bran-Brad-Bega, Hora, Balada și Sirena cu o capacitate totală de 5.350 proceduri pe zi;
- Băi reci nămol Eforie Sud.

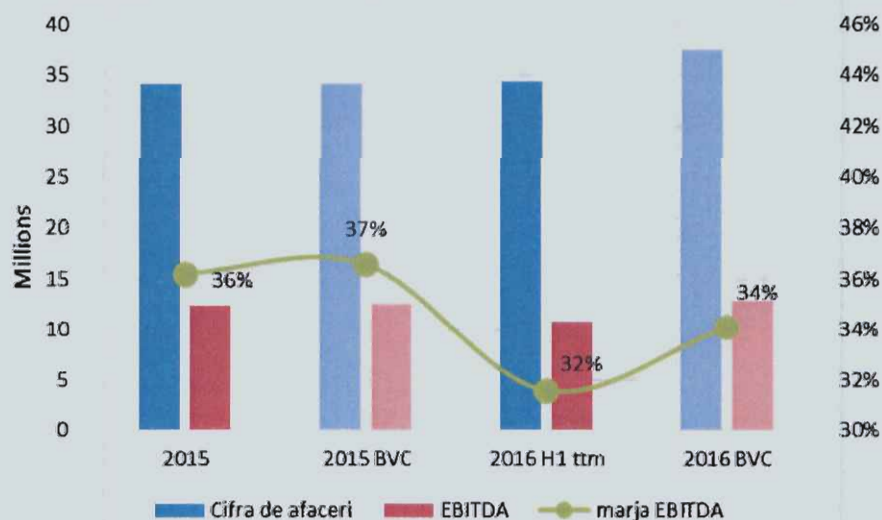
Date financiare sintetice

Prezentările au la bază situațiile financiare ale emitentului, conform raportărilor publicate până la data întocmirii raportului.

Indicatori bilanțieri		2015	2016 H1
Active imobilizate	- lei -	235.066.574	243.091.549
Capital circulant (non-cash)	- lei -	2.618.396	-12.950.350
Cash și echivalent	- lei -	1.889.392	1.574.430
Capitaluri proprii	- lei -	233.176.407	221.652.060
Datorii financiare (incl. provizioane)	- lei -	6.397.955	10.063.569



Indicatori operationali		2015	2015 BVC	2016 H1 ttm	2016 BVC
Cifra de afaceri	- lei -	34.183.784	34.125.870	34.397.432	37.535.789
EBITDA	- lei -	12.381.432	12.483.336	10.860.322	12.806.099
marja EBITDA		36%	37%	32%	34%
Rezultat operational	- lei -	5.630.587	5.743.336	3.729.504	6.515.429
marja operațională		16%	17%	11%	17%
Rezultat net	- lei -	4.368.054	4.189.201	2.465.052	5.501.674
marja netă		13%	12%	7%	15%



Aspecte privind participația deținută de S.I.F. Transilvania

- clasificare: active la valoare justă prin contul de profit și pierdere;
- valoare justă calculată pe baza datelor de intrare de nivel 1 (prețuri cotate conform I.F.R.S. 13);
- abordare prin piață - ultimul preț de închidere al pieței reglementate principale, consemnat în ultimele 30 de ședințe de tranzacționare, acolo unde acesta este disponibil.

Valori juste consemnate la datele de referință ale raportărilor financiare



Sursa: Bloomberg

CRISTIANA S.A.

Societatea este necotată, având capital social integral privat.

Sediu social: Mun. Brașov, Bd. Eroilor, nr. 3A, la mai puțin de 1 km de centrul istoric al orașului

Obiect principal de activitate: „închirierea și subînchirierea bunurilor proprii sau închiriate”
(cod CAEN 6820)

Conducerea societății: consiliu de administrație format din trei membri

Societatea deține în patrimoniu următoarele active:

- **Brașov:**
Centrul de afaceri Cristiana (S+P+M+5E) - sediul social al societății, situat pe Bd. Eroilor nr. 3A
Imobil – str. Nicolae Iorga nr. 2
Imobil – Bd. M. Kogălniceanu nr. 14
Teren aferent : 2.365 mp
- **București:**
Imobil – str. Traian nr. 2

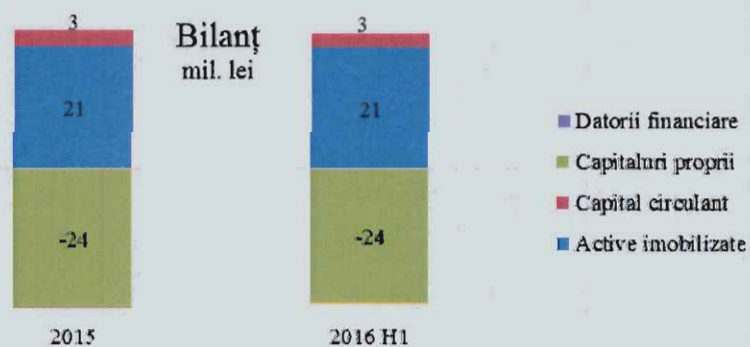
- **Focșani:**
 Imobil – str. Bucegi nr. 21
 Imobil – str. Independenței nr. 6
 Teren aferent – 936 mp
- **Tg. Mureș:**
 Imobil – Piața Teatrului nr. 1
 Teren aferent – 290 mp
- **Tg. Neamț:**
 Teren extravilan – 2.106 mp

Mod de exploatare active: închiriere

Date financiare sintetice:

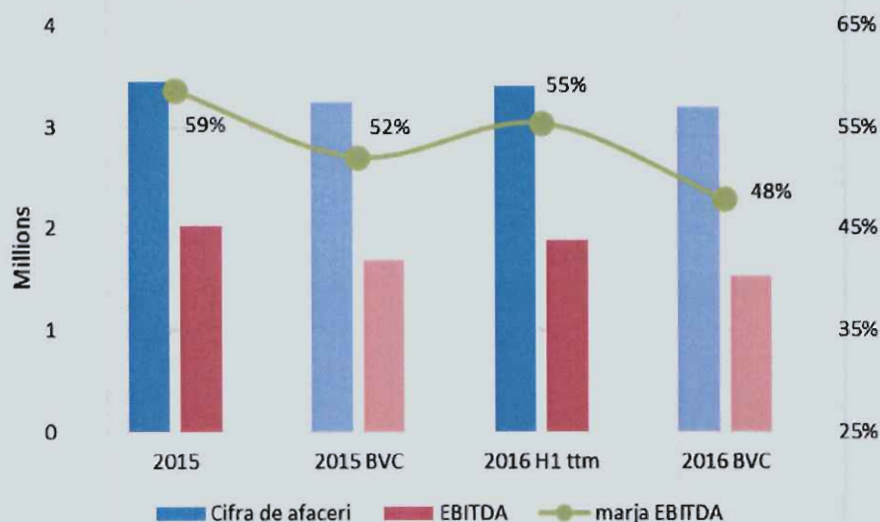
Prezentările au la bază situațiile financiare ale emitentului, conform raportărilor publicate până la data întocmirii raportului.

Indicatori bilanțieri		2015	2016 H1
Active imobilizate	- lei -	21.456.388	21.219.356
Capital circulant (non-cash)	- lei -	796.656	1.264.828
Cash și echivalent	- lei -	2.149.223	1.283.541
Capitaluri proprii	- lei -	24.363.519	23.767.725
Datorii financiare (incl. provizioane)	- lei -	38.748	0



Indicatori operaționali *		2015	2015 BVC	2016 H1 ttm	2016 BVC
Cifra de afaceri	- lei -	3.445.339	3.244.209	3.397.200	3.195.000
EBITDA	- lei -	2.020.757	1.688.385	1.881.009	1.530.880
marja EBITDA		59%	52%	55%	48%
Rezultat operațional	- lei -	1.465.811	1.114.785	1.332.997	957.280
marja operațională		43%	34%	39%	30%
Rezultat net	- lei -	1.230.864	928.661	1.135.299	837.715
marja netă		36%	29%	33%	26%

* situațiile financiare / BVC conform raportărilor emitentului (emitent implicat în operațiuni de fuziune finalizate pe parcursul anului 2016)



Aspecte privind participația deținută de S.I.F. Transilvania

- clasificare: active la valoare justă prin contul de profit și pierdere;
- valoare justă calculată pe baza datelor de intrare de nivel 3 (date de intrare neobservabile conform I.F.R.S. 13);
- abordare prin venit - metoda fluxurilor financiare actualizate.

ROMRADIATOARE S.A.

Societatea este cotate pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) administrat de Sibex-Sibiu Stock Exchange (simbol de tranzacționare **RRD**) având capital social integral privat.

Sediu social: mun. Brașov, str. Zizinului nr. 113 A

Obiect principal de activitate: „fabricarea altor piese și accesorii pentru autovehicule și pentru motoare de autovehicule” (cod CAEN 2932)

Conducerea societății: consiliu de administrație format din trei membri

Societatea este primul producător român de radiatoare și schimbatoare de căldură din țară, produsele sale regăsindu-se de-a lungul timpului în majoritatea vehiculelor și utilajelor cu motoare termice produse în România.

Principalele game de produse oferite de societate

- Schimbatoare de căldură industriale / specializate (cupru, aluminiu brazat, aluminiu cupru, INOX, oțel);
- Unități de schimb termic (Heat Interface Units) pentru aplicații centralizate de încălzire și contorizare agent termic și apă caldă menajeră;
- Schimbatoare de căldură pentru vehicule (preponderent din cupru / alama);
- Piese și subansamble metalice.

În cursul anului 2015 Societatea a demarat implementarea unui proiect de investiții cu un buget total de 932.000 euro (achiziții utilaje, echipamente și soft-uri) susținut din fonduri acordate de către Guvernul Norvegiei prin Granturile Norvegiene 2009-2014 în cadrul domeniului de finanțare Inovare Verde în industria din România.

Proiectul *Green Business Development for Increased Competitiveness* a fost implementat în cursul lunii aprilie 2016, rezultatul vizat fiind îmbunătățirea semnificativă a performanței de mediu în procesele de producție ale fabricii, modernizarea și ecologizarea principalelor procese de producție, reducerea consumurilor de energie și gaze naturale, a consumurilor de materiale, creșterea capacității și capacității de producție pentru game de produse mai prietenoase cu mediul, respectiv produse mai „verzi” precum schimbătoarele de caldură din aluminiu brazat.

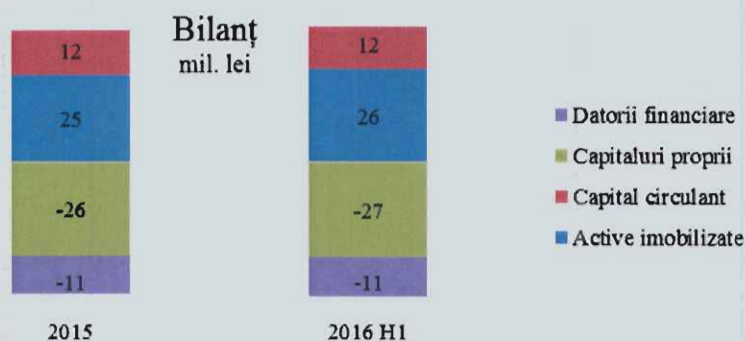
Societatea își desfășoară activitatea pe platforma industrială de est a Brașovului, pe o suprafață totală de 28.762 mp, din care 9.123 mp suprafață construită, astfel:

- Hala producție – fabricație radiatoare aluminiu, prelucrări prin așchiere și preșaj;
- Hala producție – fabricație piese metalice;
- Hala producție – vopsire și condiționare;
- Hala producție – fabricație radiatoare din cupru-alama;
- Hala producție – mentenanță mașini, utilaje și scule;
- Magazii materii prime și produse finite.

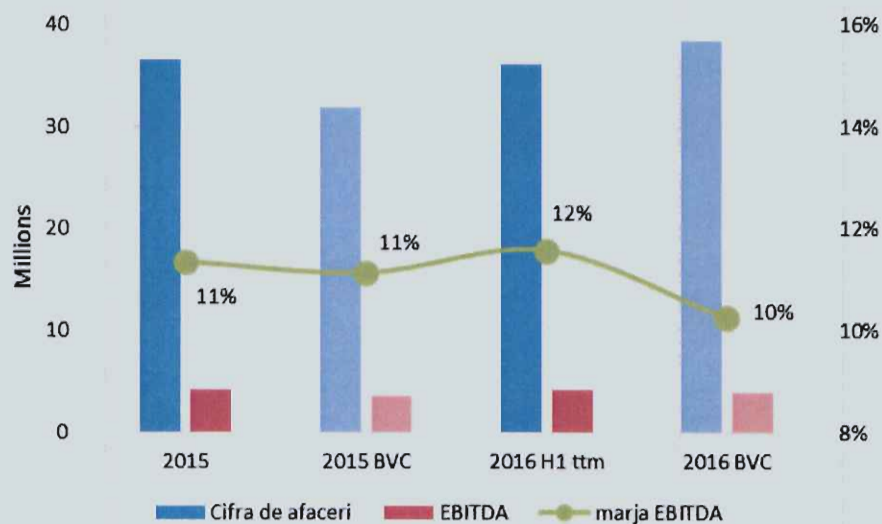
Date financiare sintetice

Prezentările au la bază situațiile financiare ale emitentului, conform raportărilor publicate până la data întocmirii raportului.

Indicatori bilanțieri		2015	2016 H1
Active imobilizate	- lei -	24.501.309	26.111.146
Capital circulant (non-cash)	- lei -	8.412.258	8.052.514
Cash și echivalent	- lei -	4.062.585	3.598.100
Capitaluri proprii	- lei -	26.175.939	26.538.995
Datorii financiare (incl. provizioane)	- lei -	10.800.213	11.222.765



Indicatori operaționali		2015	2015 BVC	2016 H1 ttm	2016 BVC
Cifra de afaceri	- lei -	36.518.924	31.850.000	36.116.914	38.319.566
EBITDA	- lei -	4.145.098	3.546.256	4.180.681	3.928.850
marja EBITDA		11%	11%	12%	10%
Rezultat operațional	- lei -	2.168.668	1.645.906	1.917.423	1.554.078
marja operațională		6%	5%	5%	4%
Rezultat net	- lei -	1.613.475	707.583	1.441.055	885.425
marja netă		4%	2%	4%	2%



Aspecte privind participația deținută de S.I.F. Transilvania

- clasificare: active la valoare justă prin contul de profit și pierdere;
- valoare justă calculată pe baza datelor de intrare de nivel 3 (date de intrare neobservabile conform I.F.R.S. 13);
- abordare prin venit - metoda fluxurilor financiare actualizate.

ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Situația economico-financiară

La finele trimestrului III 2016, situația economico-financiară a Societății se prezintă, în sinteză astfel:

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

INDICATORI	SOLD LA SFÂRȘITUL PERIOADEI (lei)		
	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale	298.927	435.495	657.040
Imobilizări corporale	11.447.776	11.735.258	11.659.491
Imobilizări financiare	930.204.165	970.588.193	962.765.518
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	941.950.868	982.758.946	975.082.049
ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri	65.275	67.633	61.589
Creanțe	4.817.660	7.801.314	8.556.386
Investiții financiare pe termen scurt	-	-	12.181.504
Casa și conturi la bănci	54.616.594	9.043.064	29.142.481
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	59.499.529	16.912.011	49.941.960
CHELTUIELI ÎN AVANS	236.499	156.948	210.977
TOTAL ACTIV	1.001.686.896	999.827.905	1.025.234.986
DATORII			
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an (pasive curente)	69.971.530	54.381.131	90.211.902
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an - total	27.274.779	33.967.269	21.803.595
TOTAL DATORII	97.246.309	88.348.400	112.015.497
ALTE PROVIZIOANE	159.577	159.577	159.577
Provizioane pentru impozite (înregistrate prin conturi de rezerve)	-	-	-
CAPITAL ȘI REZERVE			
Capital social subscris și vărsat	218.428.666	218.428.666	218.428.666
Ajustări ale capitalului social	-	669.806.471	669.806.471
Alte elemente de capitaluri proprii	143.192.590	178.328.165	114.460.143
Rezerve din reevaluare	9.684.169	9.684.169	9.780.607
Rezerve totale, din care:	446.929.802	483.989.704	475.623.192
Rezerve legale	32.900.239	32.900.239	24.533.728
Rezultat reportat (excl. cel provenit din prima adoptare a IAS26)	-	(129.341.325)	(86.577.082)
Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS29	-	(669.806.471)	(669.806.471)
REZULTATUL EXERCITIULUI	86.045.783	158.597.060	181.344.386
Repartizarea profitului	-	(8.366.511)	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII	904.281.010	911.319.928	913.059.912
TOTAL PASIV	1.001.686.896	999.827.905	1.025.234.986

Sursa: S.L.F. Transilvania

La 30.09.2016, activele totale ale societății au crescut cu 1,9 milioane lei față de finele anului precedent, din care:

- **Activele imobilizate** au scăzut cu 40,8 milioane lei.

Obs.: În notele explicative, ce însoțesc situațiile financiare trimestriale, sunt redate detalii cu privire la imobilizări corporale (nota 14).

Cu privire la mișcările înregistrate în perioada 01.01 -30.09.2016, în ceea ce privește portofoliul de instrumente financiare, menționăm următoarele:

- a) au intrat în portofoliu acțiuni și unități de fond în valoare de 32,7 milioane lei (exclusiv participări la majorări de capital social), din care prin:
- ✓ achiziții unități de fond de pe piețe de capital externe (ETFS 3xDAILY Short DAX30, ETFS Coffee) – 7,9 milioane lei;
 - ✓ achiziții unități de fond necotate (Fondul Inchis de Investiții Star Value) – 3,0 milioane lei;
 - ✓ achiziții acțiuni de pe piețe de capital externe (Banco Santander, Invensense și Erste Group, E.ON) – 7,0 milioane lei;
 - ✓ achiziții acțiuni / ETFs de pe piețe de capital din România (Omv Petrom, Bursa De Valori, EB Gold Turbo, Erste Group Turbo Short Dax, Fondul Proprietatea, Gastronom, S.N.G.N. Romgaz, Sibex Sibiu, Societatea Energetica Electrica) – 14,6 milioane lei;
 - ✓ achiziții acțiuni necotate (S.I.F. Transilvania Project Management Company) – 0,2 milioane lei;

Tot în această perioadă Societatea a participat la o majorare de capital social prin aport de numerar la compania Stațiunea Oglinzi cu 0,09 milioane lei.

- b) au ieșit din portofoliu în perioada 01.01–30.09.2016 acțiuni și unități de fond prin valorificare, totalizând 71,3 milioane lei, din care:
- ✓ vânzări instrumente necotate însumând 1,8 milioane lei;
 - ✓ vânzări de pe piețe de capital interne însumând 43,8 milioane lei;
 - ✓ vânzări de pe piețe de capital externe totalizând 25,7 milioane lei.

- **Activele circulante** au crescut cu 42,6 milioane lei, din care:

- ✓ creanțele au scăzut cu 3,0 milioane lei;
- ✓ disponibilul din casă și din conturile la bănci au crescut cu 45,6 milioane lei.

Obs.: În notele explicative, ce însoțesc situațiile financiare trimestriale, sunt redate detalii cu privire la disponibilitățile din casierii și conturile la bănci (nota 11) și la creanțe (nota 15).

- **Cheltuielile în avans** au crescut cu 0,08 milioane lei.

Datoriile înregistrate de Societate la finele trimestrului III 2016 însumează 97,2 milioane lei, fiind mai mari cu 8,9 milioane lei față de cele înregistrate la finele anului precedent, creșterea fiind generată de dividendele distribuite în acest an din profitul exercițiului financiar 2015.

În cadrul **datoriilor curente** rămase de plată la 30.09.2016, suma de 65,6 milioane lei (93,6%), reprezintă dividende cuvenite acționarilor. Din această sumă, 7,6 milioane lei reprezintă dividendele distribuite din profitul realizat de Societate în exercițiul financiar 2014 și nesolicitate la plată de către beneficiari.

Obs. Detalierea datoriilor privind dividendele de plata în sold la 30.09.2016, se regăsește în nota explicativă 16.

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

Față de finele anului precedent, **capitalurile proprii** înregistrate de Societate la 30.09.2016 sunt mai mici cu 7,0 milioane lei, scăderea fiind generată în principal de pierderea înregistrată prin evaluarea la valoare justă a activelor financiare deținute în portofoliu.

Evoluția activului net calculat

Activul net, calculat conform metodologiei redată în procedura internă pusă de acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23 / 20.12.2012 (30.09.2015), respectiv Regulamentul A.S.F. 9 / 2014 (30.09.2016), comparativ cu perioada similară din anul precedent, a evoluat astfel:

INDICATORI	REALIZĂRI LA:		-lei-
	30 septembrie 2016 ^{**}	30 septembrie 2015 ^{*)}	Realizări 2016 / Realizări 2015
Total active - valoare calculată	1.001.686.896	1.203.987.434	83,20
Total datorii - valoare calculată	97.246.309	90.558.133	107,39
Activ net calculat	904.440.587	1.113.429.301	81,23
-lei- -lei / acțiune-	0,4141	0,5097	81,24

Sursa: S.I.F. Transilvania

^{*)} Calculat conform procedurii interne, în acord cu Dispunerea de măsuri emisă de C.N.V.M. sub nr. 23 / 20.12.2012, procedură care se poate consulta pe site-ul societății: www.siftransilvania.ro.

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

Cash flow

În trimestrul III 2016 Societatea a înregistrat un flux de trezorerie pozitiv, situația detaliată regăsindu-se în Situația fluxurilor de trezorerie.

Situația rezultatului exercițiului și execuția Bugetului de venituri și cheltuieli

-mii lei-

INDICATORI	BVC		REALIZAT sep.2016	GRAD REALIZARE % FAȚĂ DE:	
	an 2016	sep.2016		BVC an 2016	BVC sep.2016
Venituri din dividende	24.750	23.630	24.938	100,76	105,54
Venituri din dobanzi	1.100	691	832	75,64	120,41
Câștig / Pierdere din active financiare	19.100	(2.300)	42.413	222,06	-
Alte venituri din exploatare	37.000	37.000	38.320	103,57	103,57
Venit net din exploatare	81.950	59.021	106.503	129,96	180,45
Cheltuieli cu personalul	10.700	8.025	8.325	77,8	103,74
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	4.730	3.760	1.920	40,59	51,06
Alte cheltuieli	4.462	3.408	3.630	81,35	106,51
Profit înainte de impozitare	62.058	43.828	92.628	149,26	211,34

Sursa: S.I.F. Transilvania

Din datele prezentate rezultă că **veniturile nete** înregistrate la trimestrul III (cumulate de la începutul anului financiar 2016), sunt cu 47,5 milioane lei mai mari comparativ cu cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru primele 9 luni din 2016, respectiv cu 24,6 milioane lei peste cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru întregul an 2016.

Cheltuielile operaționale înregistrate la trimestrul III 2016 însumează 13,9 milioane lei, fiind cu 1,3 milioane lei mai mari decât cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru primele 9 luni din 2016 și reprezintă 69,8% din de cele prevăzute în Bugetul aprobat pentru acest an. **Profitul brut** realizat la 30.09.2016 este în sumă de 92,6 milioane lei, cu 30,6 milioane lei peste cel prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent întregului exercițiu financiar.

Alte elemente relevante

Prezentarea și analiza tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea Societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

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

Situațiile financiare prezentate pentru trimestrul III 2016 sunt situațiile financiare interimare simplificate întocmite pentru activitatea proprie desfășurată având în vedere principiul continuității activității.

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

Veniturile și cheltuielile înregistrate de către Societate în trimestrul III din anul 2016, cât și cele estimate a se realiza în perioada următoare sunt și vor fi influențate atât de evoluția pieței de capital, cât și de poziția și performanțele financiare înregistrate de către societățile comerciale la care S.I.F. Transilvania deține participații.

Schimbări care afectează capitalul și administrarea Societății

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

Conform Actului constitutiv al Societății, aprobat de către A.G.E.A. din data de 20.04.2013, S.I.F. Transilvania este administrată în sistem dualist, de către un Directorat aflat sub controlul unui Consiliu de Supraveghere. Consiliul de Supraveghere este format din șapte membri, persoane fizice.

La data de 30 septembrie 2016, unul dintre membrii Consiliului de Supraveghere ales, în baza Hotărârii A.G.O.A. din 29.04.2015 nu își exercită mandatul de membru până la pronunțarea sentințelor definitive în Dosarele nr. 4415 / 62 / 2014 și 3605 / 62 / 2014, sentințe în baza cărora A.S.F. va analiza avizarea modificării componenței Consiliului de Supraveghere, conform Hotărârii A.G.O.A. mai sus menționate.

La 30 septembrie 2016 capitalul social subscris și vărsat însumează 218.428.666,40 lei, fiind emise și aflate în circulație un număr de 2.184.286.664 acțiuni.

Descrierea cazurilor în care Societatea a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul trimestrul III 2016

Societatea a dispus în permanență de lichiditățile necesare care i-au permis să-și onoreze la timp toate obligațiile financiare. La această dată nu sunt identificați factori sau evenimente care să conducă la imposibilitatea Societății de a-și respecta obligațiile financiare scadente.

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

Referitor la acționarii ale căror dețineri, individual și / sau concertat, depășesc limita de deținere de 5% din capitalul social al Societății, Societatea a verificat situația drepturilor de vot pentru data de referință a Adunării generale ale acționarilor convocată pentru aprilie 2016, în condițiile prevăzute și în reglementările aplicabile emise de A.S.F..

Prin publicarea pe site-ul propriu, în secțiunea "Notificări", a informațiilor din cuprinsul declarațiilor de deținere și / sau notificărilor primite, precum și a datelor necesare calculării pragului de 5% din capitalul social, prevăzut la art. 286 din Legea 297 / 2004 și la art. 2, alin. (1) din Instrucțiunea A.S.F. 6 / 2012, Societatea a adus la cunoștință publicului investitor date cu privire la respectarea limitei de deținere din capitalul social, precum și a drepturilor de vot suspendate.

Tranzacții / evenimente semnificative realizate în trimestrul III 2016

În perioada supusă analizei, plasamentele au vizat atât achiziții / valorificări pe piața internă cât și pe piața externă.

În trimestrul III 2016 a avut loc vânzarea Societății Complex Savoy Constanța și UPRUC CTR și a fost deschisă procedura generală de insolvență a Societății Organe de Asamblare.

Tot în această perioadă s-a înregistrat radierea din portofoliu a societății A.P.I. Brașov, urmare a fuziunii prin absorbție de către societatea Cristiana Brașov, Conform Hotărârii A.G.E.A. din 15.02.2016 (A.P.I.), respectiv 17.02.2016 (Cristiana).

Societatea a realizat în trimestrul III 2016 o tranzacție cu un membru al Directoratului, de la care s-a achiziționat un pachet de 6.749 acțiuni, cu o valoare nominală de 10 lei / acțiune, la un preț de cumpărare de 7,51 lei / acțiune, emise de societatea S.I.F. Transilvania Management Company (15% din capitalul social), cu o valoare de 50.684,99 lei.

**INDICATORI ECONOMICI – FINANCIARI LA DATA DE 30
 SEPTEMBRIE 2016**

DENUMIREA INDICATORULUI	MOD DE CALCUL	REZULTAT
Indicatorul lichidității curente ¹⁾ (coeficient)	Active curente/Datorii curente	0,85
Indicatorul gradului de îndatorare ²⁾ (%)	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	nu este cazul
Viteza de rotație a debitelor – clienți ³⁾ (zile)	$\frac{\text{Sold mediu clienți (total creanțe)}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 270$	16 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate ⁴⁾ (coeficient)	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	0,11

Sursa: S.I.F. Transilvania

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

¹⁾ Acest indicator oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente.

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

³⁾ Exprimă eficacitatea Societății în colectarea creanțelor sale, respectiv numărul mediu de zile în debitorii își achită datoriile către Societate. Prin cifra de afaceri în cadrul S.I.F.-urilor se înțelege totalul veniturilor nete realizate din activitatea curentă, iar în stabilirea soldului mediu clienți au fost luate în calcul toate creanțele nete reflectate în bilanț, în cadrul cărora ponderea este deținută de debitele provenind din dividendele și accesoriile la acestea cuvenite și neincasate.

⁴⁾ Exprimă eficacitatea managementului activelor imobilizate. În totalul activelor imobilizate înscrise în Situația activelor la rd. 19 col. 2, înregistrate în contabilitate, ponderea acțiunilor evaluate la valoarea justă deținute la societățile din portofoliu în totalul activelor imobilizate este de 98%.

SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
ÎNTOCMITE LA 30 SEPTEMBRIE 2016

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	45
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL.....	46
SITUAȚIA MISCĂRILOR ÎN CAPITALURILE PROPRII.....	47
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE.....	49
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE.....	50

Situațiile financiare interimare simplificate, anexate la prezentul raport, respectiv "Situația poziției financiare", "Situația rezultatului global" și notele explicative corespunzătoare, sunt întocmite pentru data de 30 septembrie 2016, în moneda națională (lei) în conformitate cu Norma 39 / 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.

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 financiare în conformitate cu prevederile I.F.R.S. (bilanță ce a stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015), prin retratarea la I.F.R.S. a informațiilor financiare determinate în baza Regulamentului A.S.F. 4 / 2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. aprobate prin Ordinul 13 / 2011.

Societatea, în cursul anului 2015 (exercițiul financiar precedent) nu a întocmit raportări conform I.A.S. 34 "Raportări interimare". Pentru asigurarea comparabilității, situațiile financiare aferente perioadei 30.09.2015, întocmite în conformitate cu Regulamentul A.S.F. 4 / 2011, au fost retratate.

Menționăm că datele înscrise în situațiile financiare întocmite pentru data de 30 septembrie 2016 nu sunt auditate de către auditorul financiar al Societății, urmând a fi supuse auditului financiar numai situațiile financiare anuale.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

		-lei-	
Indicatori	Nota	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Casa și conturi la bănci	11	54.620.157	9.043.219
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	12	446.500.221	435.155.996
Active financiare disponibile pentru vânzare	13	483.703.944	535.432.203
Imobilizări necorporale		298.927	431.055
Imobilizări corporale	14	11.447.776	11.735.258
Alte active financiare	15	4.792.822	7.781.386
Alte active		323.049	248.788
Creanțe privind impozitul pe profit			
Total active		1.001.686.896	999.827.905
Provizioane	18	159.577	159.577
Alte datorii financiare	16	67.312.057	48.498.256
Alte datorii	17	781.429	2.305.401
Datorii privind impozitul pe profitul curent	10	1.878.044	3.577.474
Datorii privind impozitul amânat		27.274.779	33.967.269
Total datorii		97.405.886	88.507.977
Capital social	19	218.428.666	888.235.137
Rezerve din reevaluare aferente imobilizărilor corporale	20	9.684.169	9.684.169
Diferente nete din reevaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	21	143.192.590	178.328.165
Alte rezerve	22	446.929.802	483.989.704
Profit / Pierdere neacoperită		86.045.783	(648.917.247)
Total capitaluri proprii		904.281.010	911.319.928
Total datorii și capitaluri proprii		1.001.686.896	999.827.905

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

Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Dr. Ec. STAN IULIAN



Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Ec. MOLDOVAN MARIUS

Director Economic
 Ec. BOIAN ADRIANA

(Handwritten signature of Ec. MOLDOVAN MARIUS)

(Handwritten signature of Ec. BOIAN ADRIANA)

Notele de la 1 la 32 fac parte integrantă din aceste situații financiare.

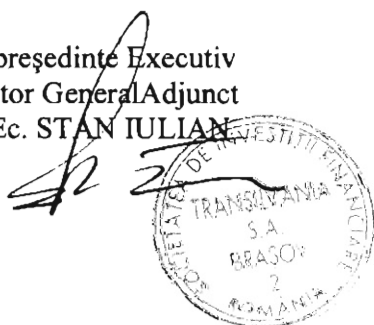
(Handwritten signature)

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL

		-lei-	
Descriere	Nota	Perioada de 9 luni încheiată la 30 Septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 Septembrie 2015
Venituri din dividende	3	24.938.083	15.747.476
Venituri din dobânzi	4	831.717	1.246.946
Câștig/(pierdere) net(ă) din activele financiare disponibile pentru vânzare	5	14.823.271	18.431.478
Câștig / (pierdere) din modificări în valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere		27.590.109	165.914.796
Alte venituri sau cheltuieli din exploatare	6	38.319.856	9.214
Total venituri nete		106.503.036	201.349.910
Cheltuieli cu personalul	7	(8.324.747)	(8.125.668)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	8	(1.919.906)	(2.922.291)
Alte cheltuieli	9	(3.629.975)	(3.894.025)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare		92.628.408	186.407.926
Impozit pe profit	10	(6.582.625)	(5.063.540)
Profitul / (pierderea) net(ă) a(l) exercițiului		86.045.783	181.344.386
Alte elemente ale rezultatului global			
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Câștig / (pierdere) net(ă) din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, net de impozitul amânat		(35.135.575)	114.460.143
Elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere			
Variația surplusului din reevaluarea mijloacelor fixe	20		(184.305)
Total alte elemente ale rezultatului global al exercițiului		(35.135.575)	114.275.837
Rezultatul global total al exercițiului		50.910.208	295.620.224
Câștig pe acțiune		0.03939	0,08302
Câștig diluat pe acțiune		0.03939	0,08302

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

Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Dr. Ec. STAN IULIAN



Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Ec. MOLDOVAN MARIUS

Director Economic
 Ec. BOIAN ADRIANA

Notele de la 1 la 32 fac parte integrantă din aceste situații financiare.

SITUAȚIA MISCĂRILOR ÎN CAPITALURILE PROPRII

EXERCITIUL FINANCIAR 2016

Denumirea elementului	Capital social	Rezerva din reevaluare pentru imobilizări corporale	Rezerve aferentă valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2016	888.235.137	9.684.169	178.328.165	483.989.704	(648.917.247)	911.319.928
Rezultatul global						
Profitul sau pierderea anului	-	-	-	-	86.045.783	86.045.783
Alte elemente ale rezultatului global						
Câștig net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat	-	-	(35.135.575)	-	-	(35.135.575)
Rezerva de reevaluare reprezentând surplus realizat	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	(35.135.575)	-	86.045.783	50.910.208
Alte rezerve	-	-	-	(37.059.902)	37.059.902	-
Ajustare datorată deconsolidării	-	-	-	-	-	-
Rezerva legală	-	-	-	-	-	-
Acoperire pierdere	(669.806.471)	-	-	-	669.806.471	-
Dividende repartizate acționarilor	-	-	-	-	(57.949.126)	(57.949.126)
Sold la 30 septembrie 2016	218.428.666	9.684.169	143.192.590	446.929.802	86.045.783	904.281.010

Vicepreședinte Executiv
Director GeneralAdjunct
Dr. Ec. STAN IULIAN

Vicepreședinte Executiv
Director GeneralAdjunct
Ec. MOLDOVAN MARIUS

Director Economic
Ec. BOIAN ADRIANA



[Handwritten signature]

Societatea de Investiții Financiare TRANSILVANIA S.A. Brașov
RAPORT DE ACTIVITATE TRIMESTRIAL – 30 SEPTEMBRIE 2016

SITUAȚIA MISCĂRILOR ÎN CAPITALURILE PROPRII

EXERCITIUL FINANCIAR 2015

Denumirea elementului	Capital social	Rezerva din reevaluare pentru imobilizări corporale	Rezerve aferentă valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2015	888.235.137	9.964.912	411.277.318	448.135.359	(751.181.644)	1.006.431.082
Rezultatul global						
Profitul sau pierderea anului	-				181.344.386	181.344.386
Alte elemente ale rezultatului global						
Câștig net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat	-		114.460.143			114.460.143
Rezerva de reevaluare reprezentând surplus realizat	-	(184.305)			184.305	
Total rezultat global	-	(184.305)	114.460.143		181.528.691	295.804.529
Alte rezerve	-			27.363.626	(27.363.626)	
Ajustare datorată deconsolidării	-		(411.277.318)		49.405.202	(361.872.117)
Rezerva legală	-			124.207	(124.207)	
Dividende repartizate acționarilor	-				(27.303.583)	(27.303.583)
Sold la 30 septembrie 2015	888.235.137	9.780.607	114.460.143	475.623.192	(575.039.167)	913.059.912

Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Dr. Ec. STAN IULIAN

Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Ec. MOLDOVAN MARIUS

Director Economic
 Ec. BOIAN ADRIANA



SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

		Perioada de 9 luni încheiată la 30 Sept. 2016	Exercițiul financiar încheiat la 31 Dec. 2015	-lei- Perioada de 9 luni încheiată la 30 Sept. 2015
Fluxuri de trezorerie	<i>Notă</i>			
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare total din care:		47.885.319	5.757.472	25.734.230
Încasări de la clienți (inclusiv filiale și clienți creditori)			673	673
Plăți către furnizori și angajați (inclusiv filiale și întreprinderi asociate)		(9.278.976)	(13.956.918)	(10.150.679)
Impozit pe profit plătit		(8.282.055)	(10.453.278)	(8.765.431)
Contribuții, taxe, impozite plătite către buget (exclusiv impozit profit și impozit dividende)		(4.211.759)	(4.638.954)	(3.595.944)
Alte plăți sau încasări legate de funcționarea societății		226.261	193.132	(85.041)
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni și unități de fond, din care:		(30.459.611)	(129.534.600)	(109.096.138)
acțiuni clasificate ca active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere		(1.364.073)	(11.173.603)	(9.992.103)
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni				
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale		(195.483)	(629.494)	(555.260)
Încasări din vânzarea de acțiuni		72.524.299	146.998.562	141.736.626
Încasări din vânzări imobilizări corporale			103.403	72.264
Dobânzi încasate		2.301.994	1.594.346	1.180.920
Dividende încasate		25.503.648	16.173.557	15.189.233
Alte încasări sau plăți aferente activității de investiții (comisioane brokeraj vânzări și diferențe curs)		(242.999)	(92.957)	(196.993)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare total, din care:		(2.308.381)	(19.294.287)	(19.168.959)
Dividende plătite acționarilor (inclusiv impozitul pe dividende)		(2.308.381)	(19.294.287)	(19.168.959)
Creștere netă / Scădere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie		45.576.938	(13.536.815)	6.565.271
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	11	9.043.219	22.580.034	22.580.034
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	11	54.620.157	9.043.219	29.145.305

Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Dr. Ec. STAN IULIAN



Vicepreședinte Executiv
 Director General Adjunct
 Ec. MOLDOVAN MARIUS

Director Economic
 Ec. BOIAN ADRIANA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE

1. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare conforme cu I.F.R.S., sunt prezentate în cele ce urmează.

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

1.1. Bazele întocmirii

Societatea aplică Modificarile la I.F.R.S. 10 – Situații financiare consolidate, I.F.R.S. 12 – Prezentarea intereselor în alte entități și I.A.S. 27 – Situații financiare interimare simplificate și consolidate (“Modificări”) începând cu 1 ianuarie 2015, data de la care a îndeplinit criteriile de clasificare ca entitate de investiții.

1.2. Declarația de conformitate

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 financiare în conformitate cu prevederile I.F.R.S. (care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015), prin retratarea la I.F.R.S. a informațiilor financiare determinate în baza Regulamentului A.S.F. 4 / 2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. aprobate prin Ordinul A.S.F. 13 / 2011.

1.3. Bazele evaluării

Începând cu 1 ianuarie 2015, toate investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. Activele și datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

1.4. 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 (B.N.R.) de la sfârșitul perioadei respective. Activele și pasivele nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	30 septembrie 2016	30 septembrie 2015	Majorare / Diminuare (%)
Euro (EUR)	1: RON 4,4523	1: RON 4,4167	1,01
US Dolar (USD)	1: RON 3,9822	1: RON 3,9342	1,01

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

- i. ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Alte venituri din exploatare” pentru diferențele aferente casei și conturilor la bănci;
- ii. ca parte a câștigurilor și pierderilor înregistrate din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, rezultat inclus în „Câștigul / pierderea din modificări în valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere”.

1.5. Utilizarea estimărilor și judecăților

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu I.F.R.S. 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.

2. 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 (I.A.S.B.) 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.

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;
- 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.

Filiale și entități asociate

Filiile sunt entități controlate de către Societate. Societatea controlează o entitate când este expusă 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.

2.1 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu I.A.S. 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 I.A.S. 1 – Prezentarea situațiilor financiare.

2.2 Contabilizarea efectelor hiperinflației

Până la 31 decembrie 2003, economia României a fost hiperinflaționistă, așa cum este definită de Standardul Internațional de Contabilitate I.A.S. 29 – Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste. I.A.S. 29 stipulează că o economie este hiperinflaționistă dacă, printre alți factori, indicele cumulat al inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani. I.A.S. 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 I.A.S. 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 I.A.S. 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 I.A.S.29.

În data de 28 aprilie 2016 a avut loc Adunarea Generală a Acționarilor care a aprobat, printre altele:

- ✓ Acoperirea pierderii contabile reportate (în sumă de 669.806.471 lei) înregistrate în contul 118 "Rezultat reportat din aprobarea pentru prima dată a I.A.S. 29" din sumele reflectate în creditul contului 1022 "Ajustări ale capitalului social";
- ✓ Acoperirea pierderii înregistrate în contul 1177 "Rezultat reportat provenit din trecerea la aplicarea I.F.R.S. mai puțin I.A.S. 29" din contul 10683 "Alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profitul anilor precedenți".

2.3 Active și datorii financiare

I. 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.

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

Nu sunt recunoscute acțiunile gratuite primite de către societate de la companiile din portofoliu ca urmare a majorării capitalului social al acestora prin încorporarea de rezerve.

II. Clasificare

Începând cu 1 ianuarie 2015, Societatea a clasificat investițiile în filiale și entități asociate și obligațiunile emise de acestea și deținute de Societate, ca fiind instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Investițiile Societății în alte instrumente de capital, obligațiuni corporative și unități de fond (altele decât în filiale și entități asociate) sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

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

Activele și datoriile 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. Aceste active sunt ulterior evaluate 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.

(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, 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) Active 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 valoare justă, schimbările de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente a rezultatului global până când investiția este derecunoscută sau depreciată, moment în care câștigul

sau pierderea cumulată este reclasificată de la venitul global în profitul și pierderea anului.

(d) Numerarul și echivalente 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 trebuie să fie 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 creanțele atașate acestora.

(e) 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 trebuie să fie 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.

(f) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere (în cazul activelor financiare).

III. Evaluarea la valoare justă

Un element esențial al definiției unei entități de investiții este acela că aceasta cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste.

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 au loc cu o frecvență și un volum suficient să furnizeze informații tarifare pe o bază continuă.

În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acțiunile din portofoliu admise la tranzacționare la Bursa de Valori București, sau alte piețe reglementate dintr-un stat terț.

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 A.N.E.V.A.R. – S.E.V. (standarde ce includ Standardele Internaționale de Evaluare) și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară referitoare la estimarea valorii juste (I.F.R.S. 13 – Evaluarea la valoarea justă).

Metodologia a fost stabilită separat pentru:

- (i) instrumentele de capital (acțiuni deținute în societăți comerciale);
- (ii) obligațiuni corporative;
- (iii) 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 1 sunt evaluările la prețuri cotate (neajustate) pe piețele active pentru active sau datorii identice;
- (ii) nivelul 2 include tehnici de evaluare folosind informații observabile pentru activ sau datorie, fie direct (cum sunt prețurile) fie indirect (cum sunt derivatele din prețuri);
- (iii) nivelul 3 sunt evaluările care nu se bazează pe datele de piață observabile (intrări neobservabile).

Transferurile între nivelurile specifice ierarhiei valorii juste sunt considerate că au avut loc la sfârșitul perioadei de raportare.

Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste în cazul instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă (nivel 1) este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării. În cazul în care nu au existat tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) anterior datei evaluării, valoarea justă luată în calcul este cea determinată prin rapoartele de evaluare, conform metodologiei de estimare a valorii juste elaborate și aprobate sau, pentru unitățile de fond, VUAN calculat de către administratorul de fond.

Revizuirea valorilor juste de nivel 2 și 3 pentru instrumente financiare din portofoliu, se face ori de câte ori, în urma analizei informațiilor disponibile de la companiile din portofoliu, se constată apariția unor modificări / evenimente semnificative care ar putea avea un impact asupra valorii juste.

IV. 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.

V. Deprecierea

La fiecare dată de raportare, Societatea evaluează dacă există indicii obiective privind deprecierea activelor financiare. Un activ financiar este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire apariția unui eveniment ce a generat o pierdere ulterior recunoașterii inițiale a activului, eveniment cu impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar, impact ce poate fi estimat în mod credibil.

Deprecierea se calculează numai pentru activele disponibile pentru vânzare și pentru activele financiare evaluate la cost amortizat.

Active financiare la cost amortizat

Pentru activele financiare contabilizate la cost amortizat pierderea din depreciere este determinată ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea fluxurilor de numerar viitoare estimate actualizate utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial. Valoarea contabilă este diminuată printr-un cont de ajustare aferent activelor financiare, pierderile fiind recunoscute în contul de profit și pierdere. Atunci când are loc un eveniment ulterior care determină diminuarea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluată în contul de profit și pierdere.

Active financiare disponibile pentru vânzare

Pentru activele financiare disponibile pentru vânzare, când un declin în valoarea justă a activului financiar a fost recunoscut direct în alte elemente ale rezultatului global (direct în capitalurile proprii) și există indicii obiective că acel activ este depreciat, pierderea cumulată care a fost recunoscută direct în capitalurile proprii 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 conturile de capitaluri proprii 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 orice pierderi din depreciere ale acelui activ recunoscute anterior în contul de profit și pierdere.

Pierderile din depreciere asupra instrumentelor de capital clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reversate din contul de profit și pierdere.

Dacă într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument 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, creșterea valorii va fi recunoscută direct prin contul de profit și pierdere al anului.

Pentru a determina dacă participațiile sunt depreciate, Societatea urmărește evenimentele generatoare de pierderi relevante cum ar fi: scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, pierderi recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului, etc.

VI. 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.

VII. 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;
 - III. în caz de insolvabilitate sau faliment.

2.4 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 / sau interni.

Ultima reevaluare a clădirilor și terenurilor a fost efectuată în anul 2013 de un evaluator independent.

Câștigurile și / sau pierderile din derecunoașterea 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).

S.I.F. Transilvania nu deține proprietăți clasificate ca și „Investiții imobiliare” ce trebuie evaluate utilizând modelul valorii juste conform I.A.S. 40.

II. Costuri ulterioare

Sumele plătite sau de plătit, generate de reparațiile și întreținerile zilnice ale 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 I.F.R.S. 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

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale trebuie derecunoscută:

- la cedare;
- 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.

2.5 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.

2.6 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.

2.7 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.

Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile actuale de piață și riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscută ca provizion reprezintă cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligației actuale la finalul perioadei de raportare.

2.8 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.

2.9 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. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu I.F.R.S.. Dividendele de plată neridicate în termen de 3 ani de la data la care a început distribuirea lor, se prescriu conform legii. La data prescrierii dividendelor, Societatea înregistrează valoarea lor ca venituri în contul de profit sau pierdere.

2.10 Capitalul social

Acțiunile ordinare sunt clasificate la capitaluri proprii. Capitalul social a fost ajustat să reflecte cerințele I.A.S. 29 până la data de 1 ianuarie 2004 când România a încetat să fie o economie hiperinflaționistă (Nota 19).

2.11 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.

2.12 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.

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.

Această obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit sau pierdere al exercițiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma provizioanelor pentru participarea la profit și se vor distribui după aprobarea de către Adunarea generală a acționarilor a situațiilor financiare anuale. Îndemnizațiile referitoare la participarea la profit sunt acordate într-un interval de 12 luni de la data aprobării.

Planuri de contribuții determinate

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 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.

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

Beneficii pe termen lung

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și în perioadele anterioare. În baza Contractului colectiv de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează de limită de vârstă beneficiază la data pensionării de o indemnizație de pensionare a cărei valoare este stabilită de către conducere.

2.13 Cheltuiala cu impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe dividendele recunoscute la valoare brută. 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. Principalele diferențe temporare provin din mișcările în valoarea justă și deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare, provizioanele pentru beneficiile angajaților.

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 revizuite la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar și sunt reduse corespunzător în cazul în care se consideră că nu este probabilă realizarea beneficiului fiscal din impozitul aferent.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

La 30 septembrie 2016, cota de impozit pe profit utilizată la calculul impozitului amânat a fost de 16% (31 decembrie 2015: 16%) iar în ceea ce privește impozitul pe profit curent, Societatea a aplicat metodologia de calcul a impozitului anticipat.

2.14 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 implicite, 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (RON) prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de către Banca Națională a României, valabil

la data tranzacției. La data raportării elementele monetare exprimate în valută sunt convertite la cursul de schimb din ultima zi de licitație din an.

3. VENITURI DIN DIVIDENDE

La finele trimestrului III al anului 2016 (respectiv trimestrul III 2015) Societatea a înregistrat venituri din dividende după cum urmează:

Societate	30 Septembrie 2016	-lei- 30 Septembrie 2015
Independența Sibiu	-	1.599.024
T.H.R. Marea Neagră	2.429.569	1.574.720
Euxin Constanța	-	1.263.252
Turism Felix	2.006.906	1.222.958
Cristiana Brașov	1.133.958	1.187.956
OMV Petrom	-	1.084.420
Bursa de Valori București	543.115	637.436
Emailul Mediaș	693.073	625.298
Feper București	-	612.923
Antibiotice Iași	533.683	533.796
S.N.T.G.N. Transgaz Mediaș	-	465.619
Transilvania Leasing & Credit IFN Brașov	423.939	398.019
Conpet Ploiești	-	379.207
Gastronom Buzău	2.262.257	369.540
COMCM Constanța	-	321.720
S.N.G.N. Romgaz Mediaș	5.775.023	2.831.429
BRD Groupe Societe Generale	7.150.998	-
Unicom	11.413	-
Utilaj Greu	761.962	-
Grup Bianca Trans	169.272	-
Soft Aplicativ și Servicii	24.197	-
Altele	1.018.718	640.159
TOTAL	24.938.083	15.747.476

4. VENITURI DIN DOBÂNZI

Comparativ, veniturile din dobanzi realizate la 30.09.2015 si 30.09.2016 au fost urmatoarele:

	30 Septembrie 2016	-lei- 30 Septembrie 2015
Venituri din dobânzi din depozite plasate la bănci	44.311	54.586
Venituri din dobânzi din obligatiuni corporative	787.406	1.150.171
Venituri din dobânzi din unități de fond	-	42.189
Total venituri din dobânzi	831.717	1.246.946

**5. PIERDERE / CÂȘTIG NET (Ă) DIN ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE
 PENTRU VÂNZARE**

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
Câștig din cedarea investițiilor financiare	14.823.271	18.431.478
Cheltuieli cu deprecierea investițiilor financiare		
Câștig/(pierdere) net(ă) din activele financiare disponibile pentru vânzare	14.823.271	18.431.478

6. ALTE VENITURI SAU CHELTUIELI DIN EXPLOATARE

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
Alte venituri sau cheltuieli din exploatare	38.319.856	9.214
Total	38.319.856	9.214

Alte categorii de venituri și cheltuieli incluse în „alte venituri sau cheltuieli din exploatare”, sunt sume încasate ca urmare a litigiilor, diferențe nete de curs valutar precum și contravaloarea dividendelor prescise.

7. CHELTUIELI CU PERSONALUL

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
Cheltuieli cu salariile	6.810.930	6.643.873
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	1.513.817	1.481.795
Total	8.324.747	8.125.668

8. CHELTUIELI PRIVIND COMISIOANELE ȘI ONORARIILE

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
Cheltuieli privind diverse taxe	24.050	20.905
Comision activ net datorat CNVM/ASF	561.316	777.155
Onorarii audit	321.772	366.159
Comision de custodie	243.655	246.248
Comision de tranzacționare	123.842	158.896
Alte comisioane și onorarii	645.271	1.352.928
Total	1.919.906	2.922.291

9. ALTE CHELTUIELI

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	864.306	1.071.731
Cheltuieli poștale și de telecomunicație	238.328	198.526
Cheltuieli cu materiale consumabile	8.139	171.134
Cheltuieli cu utilitățile	76.192	84.247
Cheltuieli cu serviciile bancare	15.132	15.020
Cheltuieli cu provizioane de depreciere	0	0
Cheltuieli întreținere și reparații	29.394	71.745
Prime de asigurare	96.720	110.206
Chirii	57.581	31.146
Cheltuieli cu deplasările	91.060	114.087
Alte cheltuieli	2.153.123	2.026.183
Total	3.629.975	3.894.025

10. IMPOZITUL PE PROFIT CURENT ȘI IMPOZITUL 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.

Componentele impozitului pe profit sunt:

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	6.582.625	5.063.540
Venit din impozit amânat	0	0
Total	6.582.625	5.063.540

Societatea, în perspectiva aplicării I.F.R.S., a adoptat încă din anul 2015, sistemul plăților anticipate. La 30 septembrie 2016 cheltuiala cu impozitul pe profit reprezintă cele trei tranșe trimestriale datorate. Reconcilierea impozitului pe profit:

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		-lei-
(Pierdere)/profitul înainte de impozitare	92.628.408	186.407.926
Venit/(cheltuiala) cu impozit la rata statutară de 16% (2015: 16%)	(6.582.625)	(5.063.540)
Total	86.045.783	181.344.386

11. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI

	<i>-lei-</i>	
	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Disponibilități la bănci, în lei	9.998	19.199
Disponibilități la bănci, în monedă străină	7.647.496	2.338.571
Depozite bancare, în lei	46.957.190	6.680.372
Depozite bancare, în monedă străină	0	0
Dobânzi	3.562	155
Casa în lei	1.911	4.922
Alte valori	0	0
Avansuri de trezorerie	0	0
Total	54.620.157	9.043.219

La 31 decembrie 2015 și 30 septembrie 2016 sumele prezentate în cadrul poziției financiare privind casa și conturi la bănci sunt curente și nedepreciate.

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

Ca urmare a încadrării 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. De asemenea s-a procedat la derecunoașterea diferențelor de valoare justă pentru activele clasificate anterior ca disponibile pentru vânzare (efect al deconsolidării).

Situația activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere la 30 septembrie 2016 în funcție de tipul instrumentului financiar se prezintă după cum urmează:

	<i>-lei-</i>	
	30 Septembrie 2016	31 decembrie 2015
Acțiuni cotate pe piețe interne	382.526.806	373.329.406
Acțiuni cotate pe piețe externe	0	0
Acțiuni necotate	53.105.205	51.006.843
Obligțiuni corporative	10.868.210	10.819.747
Alte titluri de plasament cotate pe piețe externe	0	0
Total	446.500.221	435.155.996

Investițiile în filiale la data de 30.09.2016 se prezintă după cum urmează:

Denumire	Localitate	%	% drept de vot
Anca-Irina	Venus	91.07	91.07
Aro-Palace	Brașov	85.74	85.74
Casa Alba Independența	Sibiu	53.32	53.32
Comcm	Constanța	56.72	56.72
Cristiana	Brașov	99.80	99.80
Feper	București	85.80	97.53
Gastronom	Buzău	70.29	70.29
Grup Bianca Trans	Brașov	70.84	70.84
Independența	Sibiu	53.30	53.30
Internațional Trade & Logistic Center	Brașov	87.30	87.30
Mecanica Codlea	Codlea	81.07	81.07
Organe de Asamblare	Brașov	95.70	95.70
Romradiatoare	Brașov	76.51	76.51
Șantierul Naval	Orsova	50.00	50.00
Sembraz	Sibiu	90.97	90.97
Sibarex	Cîmpineanca	52.85	52.85
S.I.F. Transilvania Project Management Company	Brașov	99.99	99.99
Stațiunea Oglinzi	Târgu Neamț	54.52	54.52
Terracotta Star	Sf. Gheorghe	97.48	97.48
Transilvania Leasing & Credit I.F.N.	Brașov	68.51	68.51
Transilvania Hotels & Travel	București	95.38	95.38
Tratament Balnear Buziaș	Buziaș	91.87	91.87
Turism Covasna	Covasna	92.84	82.84
Turism Felix	Băile Felix	63.20	63.20
Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagră	Mangalia	77.71	77.71
Tușnad	Tușnad Băi	76.41	76.41
Utilaj Greu	Murfatlar	70.39	70.39
Virola-Independența	Sibiu	53.62	53.62

La data de 31.08.2016 a fost finalizată fuziunea dintre Cristiana (societate absorbantă) și Societatea Administrare și Promovare Imobiliară Transilvania (societate absorbită) fiind înregistrată la O.R.C. Brașov și în portofoliul S.I.F. Transilvania majorarea capitalului social al Societății Cristiana, conform proiectului de fuziune, iar A.P.I. Transilvania a fost radiată.

La 30 septembrie 2016 comparativ cu 31 decembrie 2015, Societatea deține obligațiuni corporative evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, după cum urmează:

Entitatea	Valută	Număr la 30.09.2016	Număr la 31.12.2015	Valoare justă la 30.09.2016	Valoarea justă la 31.12.2015	Maturitate
Organe de Asamblare	RON	2.200.000	2.200.000	0	0	25.ian.17
Feper	RON	1.993.160	1.993.160	5.115.607	5.131.553	05.iun.18
Romradiatoare	RON	2.260.000	2.260.000	5.752.604	5.688.194	27.nov.17
Sibarex	RON	900.000	900.000	0	0	21.nov.16
Total				10.868.211	10.819.747	

La 30 septembrie 2016 Societatea deține obligațiuni emise de către:

- **Organe de Asamblare 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. 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. Societatea este în insolvență începând cu data de 04.08.2016, declarația de creanță fiind depusă și acceptată, urmând Planul de Reorganizare;
- **Feper București** – obligațiuni cu o valoare nominală de 4,98 milioane lei. Obligațiunile sunt necotate, convertibile 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 3 luni la care se adaugă 2,00%. La 30 septembrie 2016 dobânda de încasat era de 66.808 lei. 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 București în urma fuziunii acestei companii cu Orizont Turism Predeal;
- **Romradiatoare 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 30 septembrie 2016, dobânda de încasat aferentă obligațiunilor a fost de 49.344 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 Brașov;
- **Sibarex Câmpineanca** cu o valoare nominală de 2,25 milioane lei. Obligațiunile sunt necotate, neconvertibile în acțiuni, emise la valoarea 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. La 30 septembrie 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 evaluată la zero, ajustările înregistrate anterior fiind derecunoscute.

13. 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. Situația acestor acțiuni evaluate la valoare justă la 30 septembrie 2016, respectiv 30 septembrie 2015 se prezenta astfel:

	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
Acțiuni cotate pe piețe interne	429.442.607	486.260.970
Acțiuni cotate pe piețe externe	443.219	4.673.792
Acțiuni necotate	23.210.838	15.449.754
Obligațiuni corporative	12.397.751	12.335.470
Unități de fond cotate externe	3.570.745	5.064.276
Unitati de fond cotate si necotate interne	14.638.784	11.647.941
Active financiare disponibile pentru vânzare	483.703.944	535.432.203

În legătură cu acțiunile din portofoliu clasificate ca active disponibile pentru vânzare menționăm ca acestea includ participații necotate sau cotate pe piețe locale sau externe.

În legătură cu obligațiunile din portofoliu clasificate ca active disponibile pentru vânzare menționăm următoarele:

- **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 fiind 25 mai 2020) și cu procentul de dobândă anuală rezultată din dobânda EURIBOR la 6 luni la care se adaugă o marjă de 6,25%. Dobânda de încasat la 30 septembrie 2016 este de 24.140 lei. Plata dobânzilor se face semestrial la 15 ianuarie, respectiv 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** – obligațiunile sunt emise în 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 la 30 septembrie 2016 este de 186.411 lei.

Entitate	Valoare justă la 30.09.2016	Valoare justă la 31.12.2015
Banca Transilvania	2.147.808	2.177.031
S.A.I. Certinvest	10.249.943	10.158.439
Total	12.397.751	12.335.470

În legătură cu unitățile de fond din portofoliu clasificate ca active disponibile pentru vânzare menționăm următoarele:

Entitate	30 septembrie 2016		31 decembrie 2015	
	Număr unități	Valoare justă	Număr unități	Valoare justă
F.I.I. Multicapital Invest	3.400	7.019.130	3.400	7.279.196
F.I.I. BET-Fi Index Invest	2.054	976.505	2.054	1.001.191
F.I.I. Star Value	9.154	6.643.149	4.547	3.367.554
IShares Gold Producers	-	-	210.000	5.064.276
ETFS 3X Daly Short DAX 30	250.000	3.570.745	-	-
Total		18.209.529		16.712.217

14. IMOBILIZĂRI CORPORALE

Clasele de imobilizări corporale pentru 30 septembrie 2016 au fost:

	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Valoare brută				
Sold la 1 ianuarie 2016	14.356.499	1.555.233	794.846	16.706.578
Creșteri	-	50.689	-	50.689
Cedări și transferuri	-	2.244	-	2.244
Sold la 30 septembrie 2016	14.356.499	1.603.678	794.846	16.755.023
Amortizare cumulată				
Sold la 1 ianuarie 2016	3.222.757	1.077.822	670.741	4.971.320
Amortizare înregistrată în exercițiul financiar	211.248	112.760	14.164	338.172
Amortizare imobilizări cedate	-	2.245	-	2.245
Sold la 30 septembrie 2016	3.434.005	1.188.337	684.905	5.307.247
Valoate netă				
Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2016	11.133.742	477.411	124.105	11.735.258
Valoare contabilă netă la 30 septembrie 2016	10.922.494	415.341	109.941	11.447.776

Clase de imobilizări corporale pentru anul 2015 se prezintă astfel:

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

Societatea nu are restricții asupra titlurilor de proprietate. Imobilizările corporale nu au fost acordate drept garanție. La sfârșitul perioadelor de raportare din 2015 și 2016 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.

15. ALTE ACTIVE FINANCIARE

Descriere	-lei-	
	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Alte sume de primit	1.586.651	1.724.212
Avansuri prestări servicii	10.096	336
Dividende de încasat	119.576	2.309.735
Sume de primit din cedarea acțiunilor (B.T.T. București)	3.076.499	3.747.103
Total	4.792.822	7.781.386

16. ALTE DATORII FINANCIARE

Descriere	-lei-	
	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Datorii comerciale	19.544	432.758
Dividende de plată (*)	65.552.868	47.186.896
Încasări în avans de la terțe părți	1.500.639	873.598
Datorii cu părți afiliate	0	390
Alte datorii	239.006	4.614
Total	67.312.057	48.498.256

* Evoluția datoriilor cu dividendele distribuite acționarilor:

Descriere	-lei-	
	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Sold la începutul perioadei	47.186.896	76.677.315
Dividende de plătit din profitul anului anterior	57.949.125	27.303.583
Dividende plătite din anul curent și impozitul aferent	(1.176.179)	(19.957.994)
Dividende prescrise – reluate la venituri	(38.407.427)	(36.837.301)
Dividende returnate	453	1.293
Sold la sfârșitul perioadei	65.552.868	47.186.896

17. ALTE DATORII

	-lei-	
	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Datorii salariale	392.893	345.669
Datorii fiscale	126.033	1.717.702
Contribuții sociale datorate la bugetul de stat	262.503	242.030
Total	781.429	2.305.401

18. PROVIZIOANE

La 30 septembrie 2016 soldul provizioanelor pentru litigii este același ca și la 30 septembrie 2015, 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 să se fi constituit provizioane la 30 septembrie 2016.

19. CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social statutar al Societății la 30 septembrie 2016 este de 218.428.666,40 lei.

Ca urmare a aplicării prevederilor Standardului I.A.S. 29 – Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste – Societatea a ajustat la inflație în vederea reflectării impactului modificării puterii de cumpărare a monedei funcționale într-o economie hiperinflaționistă (pierdere asupra rezultatului reportat), așa cum a fost considerată economia românească până la 01.01.2014.

În baza Hotărârii nr. 1 / 2016 a A.G.O.A. din 28 aprilie 2016 s-a aprobat acoperirea acestei pierderi din „Ajustări ale capitalului social” provenit din adoptarea pentru prima data a I.A.S. 29.

Nu a fost modificată valoarea legală a capitalului social înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului dar ajustările au avut impact negativ (pierdere) asupra capitalurilor proprii.

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.

Structura acționariatului la data de 30 septembrie 2016

Acționari	Număr	Acțiuni deținute	Pondere în capitalul social al societății (%)
Acționari rezidenți	6.986.209	2.056.395.565	94,14
persoane fizice	6.985.906	1.361.903.914	62,35
persoane juridice	303	694.491.651	31,79
Acționari nerezidenți	2.302	127.891.099	5,86
persoane fizice	2.258	14.695.638	0,67
persoane juridice	44	113.195.461	5,18
TOTAL	6.988.511	2.184.286.664	100,00
persoane fizice	6.988.164	1.376.599.552	63,02
persoane juridice	347	807.687.112	36,98

Sursa: Depozitarul Central

Structura acționariatului la data de 30 septembrie 2015

Acționari	Număr	Acțiuni deținute	Pondere în capitalul social al societății (%)
Acționari rezidenți	6.994.069	2.019.876.011	92,47
persoane fizice	6.993.725	1.492.378.254	68,32
persoane juridice	344	527.497.757	24,15
Acționari nerezidenți	2.258	164.410.653	7,53
persoane fizice	2.213	29.629.228	1,36
persoane juridice	45	134.781.425	6,17
TOTAL	6.996.327	2.184.286.664	100,00
persoane fizice	6.995.938	1.522.007.482	69,68
persoane juridice	389	662.279.182	30,32

20. REZERVE DIN REEVALUARE PENTRU IMOBILIZARI CORPORALE

Ultima reevaluare a imobilizărilor corporale a fost efectuată de Societate la 31 decembrie 2013. Rezervele din reevaluare nu pot fi distribuite acționarilor.

	-lei- Rezerva din reevaluare
Sold la 1 ianuarie 2015	9.964.912
Transferul rezervei la rezultat reportat	(184.305)
Sold la 30 septembrie 2015	9.780.607
Sold la 1 ianuarie 2016	9.684.169
Transferul rezervei la rezultat reportat	-
Sold la 30 septembrie 2016	9.684.169

21. DIFERENȚE DIN MODIFICAREA VALORII JUSTE A ACTIVELOR FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VÂNZARE

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

	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Diferență brută din evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	170.467.369	212.295.434
Datorii privind impozitul amânat	(27.274.779)	(33.967.269)
Diferență netă	143.192.590	178.328.165

22. ALTE REZERVE

Alte rezerve au fost create din repartizarea profitului statutar.

	30 Septembrie 2016	31 Decembrie 2015
Sold inițial	483.989.704	448.135.359
Repartizare din profitul net realizat în exercițiul financiar 2015	92.281.424	27.363.627
Acoperire pierdere (cont 117) provenită din aplicarea I.F.R.S. mai puțin I.A.S. 29	(129.341.326)	-
Rezerva Legală	-	8.490.718
Sold final	446.929.802	483.989.704

23. 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 30.09.2015 la 30.09.2016 au fost realizate următoarele tranzacții cu părțile afiliate:

Achiziții Filiale	Tipul tranzacției	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
Aro Palace	Servicii hoteliere	18.027	12.397
Transilvania Hotels & Travel	Prestări servicii	7.962	12.237
A.P.I. Transilvania	Chirii și utilități	51.684	63.070
International Trade Center	Servicii închiriere	28.527	29.308
T.H.R. Marea Neagră	Servicii hoteliere	590	854
Cristiana	Chirie	400	-
Total		107.190	117.866

Achizițiile sunt prezentate în „Situția profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global” la linia „Alte cheltuieli”.

La finele trimestrului III 2016 societatea nu înregistrează datorii față de părțile afiliate.

Datorii Filiale	Tipul tranzacției	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
Aro Palace	Servicii hoteliere	-	-
Transilvania Hotels	Prestări servicii	-	789
A.P.I. Transilvania	Chirii și utilități	-	871
International Trade Center	Servicii închiriere	-	-
T.H.R. Marea Neagră	Servicii hoteliere	-	-
Total		-	1.660

Venituri din dividende părți afiliate

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

Comparativ cu 30.09.2015, veniturile din dividende obținute de la filiale, se prezintă astfel:

Filiale	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2015
		<i>-lei-</i>
Independența Sibiu	-	1.599.024
THR Marea Neagră	2.429.569	1.574.720
EUXIN Constanța	-	1.263.252
Turism Felix	2.006.906	1.222.958
Cristiana Brașov	1.133.958	1.187.956
Feper București	-	612.923
Transilvania Leasing & Credit IFN Brașov	423.939	398.019
Gastronom Buzău	2.262.256	369.540
COMCM Constanța	-	321.720
Grup Bianca Trans Brașov	169.272	-
Utilaj Greu Mulfatlar	761.962	-
Total	9.187.862	8.550.112

Comparativ cu 30.09.2015, veniturile din dividende obținute de la entități asociate, se prezintă astfel:

Entități asociate și entități controlate în comun	Sold la 30.09.2016	Sold la 31.12.2015
		<i>-lei-</i>
Emailul Mediaș	693.074	625.298
Fondul de Garantare București	55.469	-
Soft Aplicativ și Servicii Sibiu	24.197	-
Unicom Buzău	11.413	-
Total	784.153	625.298

Creanțe părți afiliate

La finele trimestrului III 2016 societatea înregistrează creanțe față de părțile afiliate astfel:

Societatea	Tipul Tranzacției	Sold la 30.09.2016	Sold la 31.12.2015
			<i>-lei-</i>
Organe de Asamblare Brașov	Dobânzi obligațiuni	835.189	835.189
Feper București	Dobânzi obligațiuni	66.808	125.056
Romradiatoare Brașov	Dobânzi obligațiuni	49.344	15.711
Sibarex Cîmpineanca	Dobânzi obligațiuni	211.247	211.247
Total creanțe în legătură cu filiale		1.162.588	1.187.203

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.

Venituri din dobânzi părți afiliate

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 perioada precedentă, se prezintă astfel:

Venituri din dobânzi de la societatea	Realizări la 30.09.2016	-lei- Realizări la 30.09.2015
Romradiatoare Brașov	115.333	141.182
Organe de Asamblare Brașov	-	148.197
Turism Covasna	-	-
Turism Lotus Felix	-	10.915
Orizont Turism Predeal	-	147.453
Tușnad Băile Tușnad	-	-
Sibarex Cîmpineanca	-	64.789
Feper București	112.243	-
Total	227.576	512.536

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

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

La 30.09.2016, Societatea a înregistrat pe cheltuielile societății suma de 3.130.418 RON (1.058.610 RON în trimestrul III 2015), reprezentând drepturile de natură salarială, cuvenite membrilor Consiliului de Supraveghere al Societății, respectiv directorilor care și-au desfășurat activitatea în baza contractelor de mandat.

În anul 2016 nu s-au acordat stimulente 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 respectiv directorii care și-au desfășurat activitatea în baza contractelor de mandat 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 Supraveghere respectiv directorilor care și-au desfășurat activitatea în baza contractelor de mandat și nu are contabilizate angajamente de această natură în sold la 30 septembrie 2016.

Salariați

La 30.09.2016, numărul mediu de salariați a fost de 52 (52 la 30.09.2015), iar numărul efectiv de angajați la 30.09.2016 este 54.

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

25. ESTIMĂRI CONTABILE IMPORTANTE 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 I.F.R.S. 10, I.F.R.S. 12 și I.A.S. 27 începând cu 1 ianuarie 2015, respectiv când după analiza 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 I.F.R.S. deoarece:

- 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;
- 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:

I. 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.

II. 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.

III. Strategia de exit

Începând cu ianuarie 2015 Societatea aplică o strategie de exit 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 valorificare în vederea atingerii obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale, respectiv atingerea unor randamente agregate superioare.

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

IV. Evaluarea la valoarea justă

Începând cu 1 ianuarie 2015 toate investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. Pentru investiții în filiale și entități asociate, inclusiv obligațiunile emise de acestea și deținute de Societate, sunt 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 cuantificarea performanței majorității investițiilor și pentru a lua decizii de investire.

V. 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 I.F.R.S..

Valoarea justă a investiției la data modificării statutului trebuie să se utilizeze ca o contravaloare primită, atunci când se aplică prevederile din I.F.R.S. 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 consecventă cu motivul pentru care câștigurile sau pierderile sunt recunoscute în profit sau pierdere în conformitate cu I.F.R.S. 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 I.F.R.S. 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 I.F.R.S. 10 „Situații financiare consolidate”, Societatea a utilizat valorile contabile din situațiile financiare interimare simplificate în conformitate cu I.F.R.S. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în vederea determinării ajustării de deconsolidare.

VI. 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 a 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 12.

26. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE

La 30 septembrie 2016 reconcilierea activelor financiare pe categorii de evaluare se prezintă astfel:

<i>-lei-</i>				
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	54.620.157	-	-	54.620.157
Obligațiuni corporative	-	12.397.751	10.868.211	23.265.962
Acțiuni și unități de fond	-	471.306.193	435.632.010	906.938.203
Alte active financiare	4.792.822	-	-	4.792.822
Total active financiare	59.412.979	483.703.944	446.500.221	989.617.144

27. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE

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);
- 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 I.F.R.S. 13 privind valoarea justă și respectiv cu definiția valorii de piață prezentată în Standardele de evaluare SEV 100 „Cadrul general”. Cele două 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 S.E.V. și I.F.R.S.13: selectarea metodei de evaluare depinde de specificul deținerii, de cantitatea, calitatea și credibilitatea informațiilor disponibile, precum și de raționamentul profesional. 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 căror 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;
- (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;

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, EBITDA, 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, etc.;
 - date neobservabile: rata de actualizare, rata de creștere perpetuă, etc.;
- Abordarea prin active - Metoda activului net ajustat
 - Modelul vizează companii operaționale, 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, dimensiunea participației, 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, 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 raportat de S.A.I..

Situația activelor măsurate la valoarea justă la 30 septembrie 2016 este prezentată astfel:

Active financiare	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	-lei- Total
Active financiare disponibile pentru vânzare	426.296.195	-	57.407.749	483.703.944
acțiuni	422.725.450	-	30.371.214	453.096.664
unități de fond	3.570.745	-	14.638.784	18.209.529
obligațiuni corporative	0	-	12.397.751	12.397.751
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	118.513.052	-	327.987.169	446.500.221
acțiuni	118.513.052	-	317.118.958	435.632.010
unități de fond	-	-	-	-
obligațiuni corporative	-	-	10.868.211	10.868.211
Active nefinanciare	-	-	11.447.776	11.447.776
terenuri, clădiri și alte mijloace	-	-	11.447.776	11.447.776
Total active evaluate la valoare justă	544.809.247	-	396.842.694	941.651.941

28. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

28.1 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).

Expunerea Societății față de riscul de poziție este redusă, prin raportare la valoarea activelor administrate.

28.2 Riscul de concentrare

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

S.I.F. Transilvania înregistrează o expunere ridicată față de industria financiară și turism. Pentru atingerea scopului de a obține un nivel optim de diversificare trebuie continuat procesul de restructurare a portofoliului.

28.3 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. Nivelul acestui risc financiar este nesemnificativ.

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

28.4 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 30.09.2016 Societatea nu avea contractate împrumuturi.

Ponderea activelor afectate de variația ratei dobânzii se află la un nivel redus, fiind sub 10% din fondurile proprii / VAN. Societatea nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile ratei dobânzii.

28.5 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.

Pentru diminuarea acestui risc trebuie să se acorde o atenție deosebită atât nivelului de lichiditate al valorilor mobiliare incluse în acest indicator, cât și nivelului de diversificare al respectivelor valori mobiliare.

29. 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 să vândă active pentru a reduce valoarea datoriei. Valoarea capitalului propriu pe care Societatea trebuie să-l administreze la 30 septembrie 2016 a fost de 904.281.010 lei (la 31 decembrie 2015 a fost de 911.319.928 lei).

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

30. 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 pieței.

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

Efectele acestora asupra pieței financiare din România au fost 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.

31. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

31.1 Acțiuni în instanță

La finele Trimestrului III 2016, Societatea este implicată în 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, 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.

31.2 Impozitarea

Sistemul de impozitare din România a suferit multiple modificări în ultimii ani și este într-un proces continuu de actualizare și modernizare. Exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Conducerea Societății consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

31.3 Prețul 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, dacă este cazul, 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 reglementate prin Ordinul 442 / 2016.

Drept urmare, autoritățile fiscale pot iniția verificări pentru a se asigura de efectul asupra rezultatului fiscal datorat prețurilor practicate în relațiile cu persoanele afiliate. Rezultatul unei astfel de verificări nu poate fi cuantificat de Societate. La nivelul S.I.F. Transilvania, tranzacțiile cu părți afiliate se situează sub plafoanele specifice marilor contribuabili.

31.4 Datorii contingente

La data de 30 septembrie 2016, Societatea nu înregistrează datorii contingente.

31.5 Contracte oneroase

La data de 30 septembrie 2016, 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.

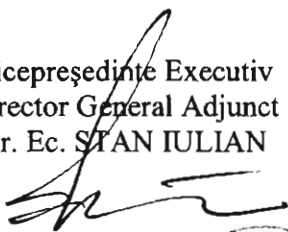
32. EVENIMENTE ULTERIOARE PERIOADEI INTERMEDIARE

În data de 28 aprilie 2016 a avut loc Adunarea Generală a Acționarilor care a aprobat, printre altele, repartizarea profitului net realizat în exercițiul financiar 2015 astfel:

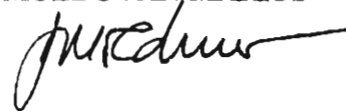
- Rezerve legale (8.366.511,35 lei);
- Alte rezerve - surse proprii de finanțare constituite din profit (92.281.423,60 lei);
- Dividende (57.949.125,20 lei); dividendul brut pentru o acțiune deținută la data de înregistrare s-a fixat la 0,02653 lei/acțiune, reprezentând un randament de 10% prin raportare la prețul mediu de tranzacționare a acțiunilor SIF3 pe piața BVB-REGS în perioada 01.01.2015-31.12.2015.

Acționarii îndreptățiți să primească dividende din profitul net realizat în exercițiul financiar 2015 sunt cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor ținut de către Depozitarul Central la data de 06.10.2016 (data de înregistrare), iar plata dividendelor s-a realizat începând cu 28.10.2016 (Data plății).

Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
Dr. Ec. STAN IULIAN



Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct
Ec. MOLDOVAN MARIUS



Director Economic
Ec. ADRIANA BOIAN



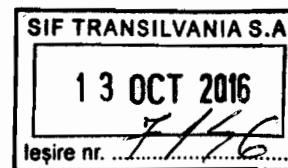


**SOCIETATE DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.**

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



13/10/2016

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

**RAPORTUL
SIF TRANSILVANIA S.A.
LA DATA DE: 30.09.2016**

Situatia activelor

998.447.389 lei TOTAL ACTIVE (Anexa 16) = 1.001.686.896 lei

910.098.989 lei ANC (Anexa 16) = 904.440.587 lei

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta - (echivalent lei)	Lei	Lei
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
I.	Total active	109,71	100,00	14.998.402	983.448.986	110,75	100,00	13.920.770	987.766.125	3.239.506
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83,73	76,32	4.673.792	757.322.496	87,38	78,89	443.219	789.814.860	28.261.790
1.1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe	83,21	75,85	-	757.322.496	87,33	78,85	-	789.814.860	32.492.364



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 21011 REGISTERED L91.1

Societate administrată în sistem dualist

	o piața reglementată din România, din care:									
1.1.1.	- acțiuni	83,21	75,85	-	757.322.496	87,33	78,85	-	789.814.860	32.492.364
1.1.2.	- obligațiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	0,18	0,16	1.616.332	-	-	-	-	-	-1.616.332
1.2.1.	- acțiuni	0,18	0,16	1.616.332	-	-	-	-	-	-1.616.332
1.2.2.	- obligațiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru	0,34	0,31	3.057.460	-	0,05	0,04	443.219	-	-2.614.242
1.3.1.	- acțiuni	0,34	0,31	3.057.460	-	0,05	0,04	443.219	-	-2.614.242
1.3.2.	- obligațiuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a), din care:	10,50	9,57	2.227.684	93.298.691	11,04	9,97	2.159.923	97.664.557	4.298.104
3.1.	- valori mobiliare: acțiuni necotate	7,24	6,60	303.403	65.553.699	8,38	7,56	296.906	75.454.520	9.894.324
3.2.	- obligațiuni necotate	3,26	2,97	1.924.281	27.744.992	2,66	2,40	1.863.017	22.210.037	-5.596.220
4.	Depozite bancare din care:	0,73	0,67	-	6.680.527	5,19	4,69	-	46.960.752	40.280.225
4.1.	depozite bancare constituite la instituții de credit din România, total, din care:	0,73	0,67	-	6.680.527	5,19	4,69	-	46.960.752	40.280.225
4.1.1.	- depozite în RON	0,73	0,67	-	6.680.527	5,19	4,69	-	46.960.752	40.280.225



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 21011 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

5.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	-	-	-	
6.	Conturi curente si numerar, total din care:	0,26	0,24	2.338.570	24.121	0,85	0,76	7.647.496	11.908	5.296.713
6.1.	in RON	0,00	0,00	-	24.121	0,00	0,00	-	11.908	-12.213
6.2.	in USD echivalent RON	0,00	0,00	7.857	-	0,38	0,35	3.470.148	-	3.462.290
6.3.	in EUR echivalent RON	0,26	0,23	2.328.561	-	0,46	0,42	4.176.934	-	1.848.373
6.4.	in GBP echivalent RON	0,00	0,00	2.152	-	0,00	0,00	415	-	-1.737
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 - Titluri de stat.	0,00	0,00	-	0	0,00	0,00	-	0	0
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM, Total, din care:	6,02	5,48	5.064.276	49.694.340	5,86	5,30	3.570.750	49.473.310	-1.714.556
8.1.	Actiuni cotate BVB	4,18	3,81	-	38.046.399	3,85	3,48	-	34.834.526	-3.211.873
8.2.	Unitati fond - Fonduri de investitii	1,84	1,67	5.064.276	11.647.941	2,01	1,82	3.570.750	14.638.784	1.497.317
9.	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	8,47	7,72	694.079	76.428.811	0,44	0,39	99.382	3.840.738	-73.182.770

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.09.2016)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2015)	Diferente
ACTIV NET	904.440.587	1.113.429.301	-208.988.714



**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

NUMAR ACTIUNI EMISE	2.184.286.664	2.184.286.664	0
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4141	0,5097	-0,0956



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

Situația detaliată a investițiilor

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România

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 piață reglementată din România										
1	ALUMIL ROM INDUSTRY BUCURESTI	ALU	30/09/2016	323.367	0,2000	0,9280	300.084,58	1,035	0,03	0,03
2	ANTIBIOTICE	ATB	30/09/2016	27.026.664	0,1000	0,5160	13.945.758,62	4,026	1,39	1,54
3	ARMAX GAZ SA	ARAX	27/09/2016	88.135	10,0000	2,1900	193.015,65	1,435	0,02	0,02
4	ARO-PALACE SA	ARO		345.704.600	0,1000	0,1295	44.768.745,70	85,740	4,47	4,95
5	BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	BRD	30/09/2016	23.204.874	1,0000	11,0000	255.253.614,00	3,330	25,48	28,22
6	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	05/08/2016	0	2,5000	0,0000	0,00	0,000	0,00	0,00
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30/09/2016	688.110	10,0000	27,1000	18.647.781,00	8,967	1,86	2,06
8	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	30/10/2015	419.484	2,5000	28,6106	12.001.688,93	53,319	1,20	1,33
9	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE SA	BCM	29/09/2016	6.434.481	0,1000	0,0716	460.708,84	3,845	0,05	0,05
10	COCOR SA	COCR	16/09/2016	30.911	40,0000	70,0000	2.163.770,00	10,246	0,22	0,24
11	COMCM SA CONSTANTA	CMCM	01/09/2014	134.049.930	0,1000	0,1569	21.032.434,02	56,725	2,10	2,33
12	COMP SA SIBIU	CMP	30/09/2016	3.353.936	0,1000	0,9720	3.260.025,79	1,533	0,33	0,36
13	CONCAS SA	CONK	17/10/2013	336.756	2,5000	34,7292	11.695.266,48	47,207	1,17	1,29
14	CONDMAG BRASOV	COMI	20/07/2015	19.000.000	0,1000	0,0000	0,00	4,982	0,00	0,00



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED I.91.1

Societate administrată în sistem dualist

15	DORNA TURISM SA	DOIS	12/09/2016	455.793	2,5000	1,1200	510.488,16	32,014	0,05	0,06
16	DUPLEX SA	DUPX	19/07/2016	32.772	2,5000	0,0000	0,00	26,867	0,00	0,00
17	ELECTROMAGNETICA S.A.	ELMA	30/09/2016	5.426.452	0,1000	0,1560	846.526,51	0,803	0,08	0,09
18	EMAILUL SA	EMAI	27/09/2016	729.551	2,5000	14,0000	10.213.714,00	28,926	1,02	1,13
19	FEPER SA	FEP	28/09/2016	312.123.729	0,1000	0,2690	83.961.283,10	85,800	8,38	9,28
20	GASTRONOM SA	GAOY	28/09/2016	215.453	2,5000	24,1000	5.192.417,30	70,288	0,52	0,57
21	IAR SA	IARV	30/09/2016	863.212	2,5000	6,3000	5.438.235,60	4,572	0,54	0,60
22	INDEPENDENTA SA	INTA	28/06/2016	1.530.636	2,5000	0,6435	984.964,27	53,301	0,10	0,11
23	IUS SA	IUBR	26/09/2016	1.161.362	0,1000	0,0580	67.359,00	2,526	0,01	0,01
24	LEGMAS SA	LGMS	19/09/2012	175.429	2,5000	0,8612	151.079,45	7,276	0,02	0,02
25	LIDO SA	LIDO	15/09/2016	409.710	0,1000	0,1810	74.157,51	3,309	0,01	0,01
26	MECANICA CODLEA SA	MEOY	05/09/2016	100.260.250	0,1000	0,0448	4.491.659,20	81,072	0,45	0,50
27	MECANICA SA	MEMI	09/12/2014	422.503	2,5000	0,0000	0,00	10,892	0,00	0,00
28	MECON SA	MECP	28/09/2016	58.966	11,6000	2,4000	141.518,40	12,284	0,01	0,02
29	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	20/09/2016	30.194.757	0,1000	0,2500	7.548.689,25	41,185	0,75	0,83
30	OIL TERMINAL	OIL	30/09/2016	8.249.697	0,1000	0,0970	800.220,61	1,416	0,08	0,09
31	OMV PETROM SA BUCURESTI	SNP	30/09/2016	124.506.102	0,1000	0,2440	30.379.488,89	0,220	3,03	3,36
32	ORGANE DE ASAMBLARE SA	ORAS	14/03/2016	129.845.110	0,1000	0,0000	0,00	95,697	0,00	0,00
33	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	PRAH	28/01/2016	1.288.584	0,1000	0,0979	126.152,37	39,624	0,01	0,01
34	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	06/04/2016	41.129.011	0,1000	0,0000	0,00	5,728	0,00	0,00
35	ROMRADIATOARE SA BRASOV	RRD		11.477.141	1,6300	2,3687	27.185.903,89	76,514	2,71	3,01
36	S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	30/09/2016	1.000.203	10,0000	4,9350	4.936.001,81	0,332	0,49	0,55
37	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30/09/2016	2.251.471	1,0000	23,2500	52.346.700,75	0,584	5,23	5,79
38	SANTIERUL NAVAL CONSTANTA SA	SNC	13/09/2016	471.605	2,5000	0,9000	424.444,50	0,726	0,04	0,05
39	SANTIERUL NAVAL SA	SNO	28/09/2016	5.711.432	2,5000	2,4600	14.050.122,72	50,000	1,40	1,55
40	SEMBRAZ SA	SEBZ	29/07/2016	719.900	2,5000	2,2838	1.644.107,62	90,968	0,16	0,18



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

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED L.91.1

Societate administrată în sistem dualist

41	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	29/01/2016	3.610.420	0,1000	0,4280	1.545.259,76	39,624	0,15	0,17
42	SIBAREX SA	SIBX	29/09/2016	1.215.711	1,6000	0,3000	364.713,30	52,853	0,04	0,04
43	SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE	SBX	06/09/2016	1.714.283	1,0000	0,4000	685.713,20	5,128	0,07	0,08
44	SIMEC SA	SIMI	24/11/2015	197.044	2,5000	1,5884	312.984,69	45,775	0,03	0,03
45	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30/09/2016	2.039.480	0,1600	0,0720	146.842,56	0,604	0,01	0,02
46	TERRACOTTA STAR SA	BAZL	05/11/2014	2.209.017	2,5000	0,5107	1.128.144,98	97,483	0,11	0,12
47	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	TSLA	23/09/2016	353.282.752	0,1000	0,0260	9.185.351,55	68,507	0,92	1,02
48	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	BALN	29/09/2016	145.615.772	0,1000	0,0290	4.222.857,39	91,871	0,42	0,47
49	TURISM COVASNA SA	TUAA	30/09/2016	407.760.355	0,1000	0,0460	18.756.976,33	92,840	1,87	2,07
50	TURISM FELIX SA	TUFE	29/09/2016	313.579.000	0,1000	0,2040	63.970.116,00	63,203	6,39	7,07
51	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	30/09/2016	449.920.140	0,1000	0,0900	40.492.812,60	77,713	4,04	4,48
52	TUSNAD SA	TSND	22/09/2016	230.601.476	0,1000	0,0404	9.316.299,63	76,408	0,93	1,03
53	UTILAJ GREU SA	UTGR	26/09/2016	476.226	2,5000	2,5000	1.190.565,00	70,387	0,12	0,13
54	VIOLA-INDEPENDENTA SIBIU	VIRO	11/06/2015	74.307	2,5000	43,8464	3.258.094,44	53,616	0,33	0,36
TOTAL Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania							789.814.860		78,85	87,33
Titluri de participare ale AOPC/OPCVM										
1	FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	30/09/2016	43.380.481	0,8500	0,8030	34.834.526,24	0,396	3,48	3,85
TOTAL Titluri de participare ale AOPC/OPCVM							34.834.526		3,48	3,85
TOTAL ACTIUNI							824.649.386		82,33	91,18

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



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist



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

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

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
1	INVENSENSE	INVN	30/09/2016	15.000	1,0000	29,5479	443.218,50	0,020	0,04	0,05
	TOTAL ACTIUNI						443.218,50		0,05	0,04

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

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



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

Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru

Nr. crt	Emitent	Simbol / serie instrument	Data ultimei sedințe de tranzacționare	Numar	Valoare instrument	Valoare totală	% în activul total al SIF	% în activul net al SIF

Instrumente menționate la art. 187 lit.a)

Nr. crt.	Emitent	Numar de acțiuni / obligațiuni deținute	Data achiziției *)	Data scadenței	Pret de achiziție / acțiune **) (obligațiune)	Valoare / acțiune (obligațiune) - Lei sau echivalent lei	Valoare totală Lei ***) sau echivalent lei	% în capitalul social al emitentului	% în activul total al SIF	% în activul net al SIF
ACTIUNI TOTAL, din care:							75.751.426		7,56	8,38
1	ADES SA CONSTANTA CT	138.221	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	40,81	0,00	0,00
2	AGRIAS SA CASTELU CT	39.098	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	8,71	0,00	0,00
3	AGROHOLDING SA CONSTANTA CT	107.409	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	21,73	0,00	0,00
4	AGROINDUSTRIALA SA BV	132.143	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	12,20	0,00	0,00
5	ANCA-IRINA SA VENUS-MANGALIA CT	792.630	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	91,07	0,00	0,00
6	APOLLO ESTIVAL 2002 SA CT	2.350.890	31.07.2002		0,3433	0,3433	807.060,54	39,62	0,08	0,09
7	ARCOM S.A. BUCURESTI BU	667	27.07.2007		0,0000	0,0000	0,00	0,19	0,00	0,00
8	BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI SA EXIMBANK BU	414.740	01.11.1996		2,0398	2,0398	845.986,65	0,31	0,08	0,09
9	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BU	460.440	28.11.1997		0,0000	0,0000	0,00	2,30	0,00	0,00
10	BANCA ROMANA DE SCONT SA BV	150.000	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	7,50	0,00	0,00
11	BRAV ROMPROT 2000 SA BV	4.060	31.12.1999		0,0000	0,0000	0,00	42,42	0,00	0,00



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

12	CAPITOL SA JUPITER CT	106.363	01.11.1996		1,9023	1,9023	202.334,33	27,57	0,02	0,02
13	CEZOTOR SA TORTOMANU CT	68.783	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	16,50	0,00	0,00
14	CNM PETROMIN SA CONSTANTA CT	5.358.861	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,83	0,00	0,00
15	COMET SA HIRSOVA CT	65.453	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	39,44	0,00	0,00
16	COMSIG SA MS	29.304	01.11.1996		9,7544	9,7544	285.842,94	27,09	0,03	0,03
17	CONSTRUCTII AERONAUTICE SA BV	4.283	30.11.2004		0,0000	0,0000	0,00	4,57	0,00	0,00
18	CONSTRUCTII COMPLEXE CONSTANTA SA CT	674	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,15	0,00	0,00
19	CONSTRUCTII FERROVIARE CONSTANTA SA CT	7.083	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,35	0,00	0,00
20	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI BU	2.729.171	31.12.1997		6,0288	6,0288	16.453.626,12	9,30	1,64	1,82
21	CRISTIANA SA BV	153.410	01.11.1996		192,7545	192,7545	29.570.467,85	99,80	2,95	3,27
22	DELTAROM SA TL	91.538	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	21,59	0,00	0,00
23	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI BU	10.128.748	12.08.1999		0,0290	0,0290	293.733,69	4,00	0,03	0,03
24	DEPOZITARUL SIBEX SA SB	12.480	24.03.2009		24,0015	24,0015	299.538,72	5,44	0,03	0,03
25	DIVERSIS SA VN	11.149	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	6,68	0,00	0,00
26	DOCURI SA GL	60.579	01.11.1996		4,8855	4,8855	295.958,70	3,53	0,03	0,03
27	ELECTROMEC SA CV	37.577	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,81	0,00	0,00
28	ENERGO SA BV	113.047	01.11.1996		6,8668	6,8668	776.271,14	15,00	0,08	0,09
29	FELAM SA SB	374.907	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	36,22	0,00	0,00
30	FERMA STUPINI UTB SA BV	5.343.195	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	26,69	0,00	0,00
31	FERMIT SA BZ	151.468	01.11.1996		14,1516	14,1516	2.143.514,55	16,37	0,21	0,24
32	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PT.INTREPRI BU	3.697.948	21.12.2006		0,6416	0,6416	2.372.603,44	23,02	0,24	0,26
33	FRUVILEG SA BRASOV BV	154.055	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,00	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

34	FRUVIMED SA MEDGIDIA CT	332.528	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	20,82	0,00	0,00
35	GALGROS GL	568.000	29.10.2007		1,7795	1,7795	1.010.756,00	13,70	0,10	0,11
36	GRUP BIANCA TRANS SA BV	7.694.200	31.07.2006		0,5154	0,5154	3.965.590,68	70,84	0,40	0,44
37	HARGHITA SA HR	45.633	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	31,42	0,00	0,00
38	HIDROMECANICA SA BV	1.170.304	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	36,27	0,00	0,00
39	ICIM SA BV	29.748	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	3,59	0,00	0,00
40	ILEDIFICIA SA IL	35.768	28.02.2003		0,0000	0,0000	0,00	34,47	0,00	0,00
41	IMUM SA MEDGIDIA CT	405.313	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,49	0,00	0,00
42	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA BV	81.708.428	01.11.1996		0,0623	0,0623	5.090.435,06	87,30	0,51	0,56
43	IRUCOM SA HR	6.269	01.11.1996		1,0900	1,0900	6.833,21	17,41	0,00	0,00
44	ISTRIA ESTIVAL 2002 SA CT	543.940	31.07.2002		0,2622	0,2622	142.621,07	39,62	0,01	0,02
45	LIANA 95 SA VENUS-MANGALIA CT	14.432.354	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	29,79	0,00	0,00
46	MARCHIM SA VN	614.852	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,76	0,00	0,00
47	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
48	MIDEX SA CT	32.338	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	24,89	0,00	0,00
49	MOLDOVA ESTIVAL 2002 SA CT	1.862.343	31.07.2002		0,0000	0,0000	0,00	8,88	0,00	0,00
50	MULTI PREST SA MS	149.686	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,48	0,00	0,00
51	MUNCA OVIDIU SA CT	326.479	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	18,26	0,00	0,00
52	MUNTENIA ESTIVAL 2002 SA BU	1.784.313	31.07.2002		0,0000	0,0000	0,00	39,62	0,00	0,00
53	NAZARCEA OVIDIU SA CT	149.722	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,08	0,00	0,00
54	NEVOCECA SA NEGRU VODA CT	75.343	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	13,63	0,00	0,00
55	NICOVALA SA MS	150.001	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	23,72	0,00	0,00
56	NITRAMONIA SA BV	315.283	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	2,10	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

57	OPAL SA JUPITER MANGALIA CT	120.186	01.11.1996		1,5788	1,5788	189.749,66	28,37	0,02	0,02
58	RESTAURANT TOMIS SA CT	63.931	01.11.1996		0,3177	0,3177	20.310,88	18,18	0,00	0,00
59	REUTCOM UTB SA BV	2.134.920	23.02.2000		0,0306	0,0306	65.328,55	8,99	0,01	0,01
60	ROMAGRIBUZ SA RAMNICU SARAT BZ	83.146	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	7,88	0,00	0,00
61	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA BZ	280.631	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	37,30	0,00	0,00
62	ROMLAG SA BV	247.917	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,84	0,00	0,00
63	S.I.F. TRANSILVANIA PROJECT MANAGEMENT COMPANY SA BV	44.999	26.03.2014		7,5065	7,5065	337.784,99	100,00	0,03	0,04
64	S.U.D.V. BRASOV S.A. BV	2.154.539	28.07.2004		0,0739	0,0739	159.220,43	9,33	0,02	0,02
65	SCUDIVER UTB SA BV	2.232.707	23.02.2000		0,0000	0,0000	0,00	11,91	0,00	0,00
66	SECOM SA MS	26.312	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	27,09	0,00	0,00
67	SEMLACT SACELE SA CT	98.660	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
68	SERE CODLEA SA BV	1.218.707	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	12,52	0,00	0,00
69	SIMARO-SIB SA SB	20.732	31.03.1998		0,0000	0,0000	0,00	10,02	0,00	0,00
70	SIRETUL PASCANI IS	17.116.533	23.03.2004		0,0000	0,0000	0,00	10,78	0,00	0,00
71	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A. B1	1.125	11.11.2014		64,6466	64,6466	72.727,43	15,63	0,01	0,01
72	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA SB	47.728	01.11.1996		5,5029	5,5029	262.642,41	28,33	0,03	0,03
73	SOL-LACT SA CV	171.470	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	29,99	0,00	0,00
74	STATIUNEA OGLINZI SA NT	1.093.552	23.02.2000		0,9230	0,9230	1.009.348,50	54,52	0,10	0,11
75	STEEL WORKS SA CONSTANTA CT	170.708	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	22,01	0,00	0,00
76	TOMIS CAR SA CT	61.561	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	15,99	0,00	0,00
77	TOMIS ESTIVAL 2002 SA CT	522.893	31.07.2002		0,5292	0,5292	276.714,98	39,62	0,03	0,03
78	TOPLACER SA CT	179.022	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	27,26	0,00	0,00
79	TRANSIL SA IL	16.857	01.11.1996		7,8387	7,8387	132.136,97	33,16	0,01	0,01



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

RINA SIMTEX
ISO 27001 REGISTERED 1.91.1

Societate administrată în sistem dualist

80	TRANSILVANIA ESTIVAL 2002 SA CT	3.589.861	31.07.2002		0,1291	0,1291	463.451,06	11,14	0,05	0,05
81	TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A. BU	1.123.180	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	95,38	0,00	0,00
82	TRANSMAR IALOMITA S.A. IL	29.422	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	14,83	0,00	0,00
83	TURISM LOTUS FELIX SA BH	484.853.142	09.12.2009		0,0126	0,0126	6.109.149,59	38,27	0,61	0,68
84	The Foundations Feeder AA	124.000	23.02.2015		2,3944	2,3944	296.905,60	26,67	0,03	0,03
85	UNICOM SA BZ	94.778	01.11.1996		15,7125	15,7125	1.489.199,33	22,83	0,15	0,16
86	UNIVERSAL-IND SA IL	11.571	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	25,91	0,00	0,00
87	UNIVERTIS SA CT	14.708	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	18,03	0,00	0,00
88	UPRUC RAMA SA BV	312.639	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	31,54	0,00	0,00
89	UPRUC SERV SA BV	192.850	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	20,69	0,00	0,00
90	UPRUC TAP-SDV SA BV	200.197	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	12,63	0,00	0,00
91	UPRUC UTCH SA BV	130.869	29.12.2000		0,0000	0,0000	0,00	23,34	0,00	0,00
92	VERITAS PANCIU SA VN	656.693	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	26,33	0,00	0,00
93	VITIPOMICOLA FETESTI SA IL	74.336	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	11,34	0,00	0,00
94	VITIVINICOLA BASARABI SA CT	342.580	01.11.1996		0,0000	0,0000	0,00	10,86	0,00	0,00
95	VULTURUL SA PH	2.105.276	11.10.2007		0,1442	0,1442	303.580,80	7,13	0,03	0,03
OBLIGATIUNI TOTAL, din care:							24.073.054		2,40	2,66
1	BANCA TRANSILVANIA SA	688.362	22.05.2013	22.05.2020	2,6079	2,7064	1.863.017		0,19	0,21
	TOTAL BANCA TRANSILVANIA SA	688.362					1.863.017		0,19	0,21
2	FEPER SA	800.000	30.12.2015	05.06.2018	2,5000	2,5343	2.027.419		0,20	0,22
3	FEPER SA	1.193.160	30.12.2015	05.06.2018	2,5000	2,5330	3.022.289		0,30	0,33
	TOTAL FEPER SA	1.993.160					5.049.708		0,50	0,56
4	ORGANE DE ASAMBLARE SA	2.200.000	24.01.2013	25.01.2017	2,5000	0,0000	0		0,00	0,00
	TOTAL ORGANE DE ASAMBLARE SA	2.200.000					0		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

RINA SIMTEX
(ISO 27001 REGISTERED) 1.91.1

5	ROMRADIATOARE SA BRASOV	2.260.000	27.11.2012	27.11.2017	2,5000	2,5218	5.699.344		0,57	0,63
	TOTAL ROMRADIATOARE SA BRASOV	2.260.000					5.699.344		0,57	0,63
6	S.A.I. CERTINVEST S.A.	900	12.12.2014	12.12.2019	10.000,0000	10.207,1233	9.186.411		0,92	1,02
	TOTAL S.A.I. CERTINVEST S.A.	900					9.186.411		0,92	1,02
7	SIBAREX SA	900.000	21.11.2013	21.11.2016	2,5000	2,5273	2.274.574		0,23	0,25
	TOTAL SIBAREX SA	900.000					2.274.574		0,23	0,25
TOTAL Instrumente mentionate la art. 187 lit.a) (actiuni total + obligatiuni total)							99.824.479		9,97	11,04

*) 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 inscris pretul mediu de achizitie a valorilor mobiliare aflate in portofoliu la data raportarii.

***) In cazul obligatiunilor in valoarea totala este cuprinsa si dobanda neincasata cuvenita pana la data raportarii.

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

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

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

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



**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

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	30.09.2016	03.10.2016		2.892.175		10,44		10		2.892.185	0,29	0,32
	TOTAL BANCA BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA BUCURESTI	RON				2.892.175				10		2.892.185	0,29	0,32
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RON	30.09.2016	03.10.2016		1.558.564		7,36		7		1.558.571	0,16	0,17
	TOTAL BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RON				1.558.564				7		1.558.571	0,16	0,17
1	ING BANK	RON	30.09.2016	03.10.2016		22.493.083		124,96		125		22.493.208	2,25	2,49
	TOTAL ING BANK	RON				22.493.083				125		22.493.208	2,25	2,49
1	UNICREDIT TIRIAC BANK	RON	05.09.2016	05.10.2016		10.007.368		83,39		2.168		10.009.536	1,00	1,11
2	UNICREDIT TIRIAC BANK	RON	16.09.2016	17.10.2016		10.006.000		83,38		1.251		10.007.251	1,00	1,11
	TOTAL UNICREDIT TIRIAC BANK	RON				20.013.368				3.419		20.016.787	2,00	2,21
TOTAL DEPOZITE IN RON						46.957.190				3.562		46.960.752	4,69	5,19
TOTAL GENERAL DEPOZITE						46.957.190				3.562		46.960.752	4,69	5,19

* 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
----------	---------	--------------------------	-----------------	-------------------	--	----------------	--------------------------------------	---------------------------	-------------------------



**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

1	ETFS 3X Daily Short DAX 30	250.000	11.03.2015	14,2830	14,2830	3.570.750	2,50	0,36	0,39
	Subtotal fonduri deschise					3.570.750		0,36	0,39
1	FOND INCHIS DE INVESTITII BET-FI INDEX INVEST	2.054	01.09.2014	475,4162	475,4162	976.505	8,87	0,10	0,11
2	FONDUL INCHIS DE INVESTITII MULTICAPITAL INVEST	3.400	14.11.2012	2.064,4500	2.064,4500	7.019.130	36,19	0,70	0,78
3	FONDUL INCHIS DE INVESTITII STAR VALUE	9.154	07.08.2015	725,7100	725,7100	6.643.149	29,44	0,66	0,73
	Subtotal fonduri inchise					14.638.784		1,46	1,62
TOTAL Unitati de fond						18.209.534		1,82	2,01

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

Nr. crt	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	% in capitalul social al emitentului	% in activul total al SIF	% in activul net al SIF
3	CORAL SA			165.500	2,5000	0,0000	0,00	34,580	0,00	0,00
1	LEGUME FRUCTE BUZAU S.A.			207.822	2,5000	14,9900	3.115.251,78	25,227	0,31	0,34
2	METALICA MEDGIDIA SA			19.875	2,5000	0,0000	0,00	6,667	0,00	0,00
	TOTAL ACTIUNI						3.115.252		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



**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

Valori mobiliare nou emise

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



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

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro



Societate administrată în sistem dualist

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
ACTIV NET	1.070.935.956,00	1.113.429.301,00	904.440.587,00
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4903	0,5097	0,4141

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
STAN IULIAN

VICEPRESEDINTE EXECUTIV / DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
MOLDOVAN MARIUS ADRIAN



DIRECTIA ECONOMICA
Expert financiar bancar,
BOIAN MARIOARA ADRIANA

DIRECTIA ADMINISTRARE PORTOFOLIU
DIRECTOR,
CALIN DRAGOS

S.I.F. Transilvania S.A. Braşov
CONTROL INTERN
Genoveva AIOANEI

Nr.Reg.A.S.F.:PFR13RCCI/080598

Data 13 -10- 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



13.10.2016

Conform Regulamentului ASF nr.9/2014

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

SITUATIA			
ACTIVELE SI DATORIILE SIF TRANSILVANIA SA BRASOV			
LA DATA DE 30.09.2016			
		LEI	% din total active
1	ACTIVE IMOBILIZATE, din care:	251.091.489	25,07
1.1	Imobilizari necorporale	298.927	0,03
1.2	Imobilizari corporale	11.447.776	1,14
1.3	Imobilizari financiare, din care:	239.344.786	23,89
1.3.1	Actiuni cotate	125.834.827	12,56
1.3.2	Actiuni necotate	75.751.426	7,56
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)	24.073.054	2,40
1.3.8	Valori mobiliare nou emise	0	0,00
1.3.9	Titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC	13.662.279	1,36
1.3.10	Alte imobilizari financiare - total, din care:	19.000	0,00

CUI / CIF: RO 3047687 • R.C. J08/3306/92 • Capital social subscris şi vărsat: 218.428.666,40 lei • IBAN: RO08RNCB0053008581440001, BCR Braşov
Număr registru C.N.V.M: PJR 09 SIIR/080004/06.03.2006 • Înregistrată în Registrul de Evidenţă a Prelucrărilor de Date cu Caracter Personal sub nr. 22940



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171

fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro

Societate administrată în sistem dualist



1.3.10.1	Actiuni si obligatiuni cuvenite cf. subscrierilor la oferte publice, majorari de capital social si emisiuni de obligatiuni (valoare subscrisa)	0	0,00
1.3.10.2	Actiuni cuvenite din capitalizare dividende (valoare evaluata)	0	0,00
1.3.10.3	Actiuni de primit (valoare evaluata)	0	0,00
1.3.10.4	Alte imobilizari financiare	19.000	0,00
2	ACTIVE CIRCULANTE, din care:	750.358.908	74,91
2.1	Stocuri	65.157	0,01
2.2	Creante - total, din care:	4.791.015	0,48
2.2.1.	Efecte de comert de incasat	0	0,00
2.2.2.	Dividende sau alte drepturi de incasat	3.096.693	0,31
2.2.3.	Sume de incasat din vanzari de actiuni cu decontare in luna urmatoare	0	0,00
2.2.4.	Alte creante	1.694.322	0,17
2.3	Disponibilitati	7.659.405	0,77
2.4	Investitii financiare pe termen scurt, din care:	703.805.033	70,26
2.4.1	Actiuni cotate	664.423.252	66,33
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	39.381.781	3,93
2.4.6	Drepturi de preferinta	0	0,00
2.5	Valori mobiliare nou emise	0	0,00
2.6	Titluri de stat	0	0,00
2.7	Depozite bancare	46.960.752	4,69
2.8	Certificate de depozit	0	0,00

CUI / CIF: RO 3047687 • R.C. J08/3306/92 • Capital social subscris şi vărsat: 218.428.666,40 lei • IBAN: RO08RNCB0053008581440001, BCR Braşov
Număr registru C.N.V.M.: PJR 09 SIIR/080C04/06.03.2006 • Înregistrată în Registrul de Evidenţă a Prelucrărilor de Date cu Caracter Personal sub nr. 22940



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171
fax: +4 0268 473 215 +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro
Societate administrată în sistem dualist



2.9	Alte active circulante	-12.922.454	-1,29
3	Instrumente financiare derivate	0	0,00
4	Cheltuieli înregistrate în avans	236.499	0,02
5	TOTAL ACTIV	1.001.686.896	100,00
6	TOTAL DATORII, din care :	97.246.309	
6.1	Imprumuturi din emisiunea de obligațiuni	0	
6.2	Sume datorate instituțiilor de credit și leasing	0	
6.3	Avansuri încasate în contul clienților	1.500.639	
6.4	Datorii comerciale	19.544	
6.5	Efecte de comerț de plată	0	
6.6	Sume datorate societăților din cadrul grupului	0	
6.7	Sume datorate privind interesele de participare	0	
6.8	Alte datorii - total, din care:	95.726.126	
6.8.1	Dividende de plată **	65.552.868	
6.8.2	Sume subscrise și nevarsate la majorările de capital social și emisiunile de obligațiuni ale emitentilor	0	
6.8.3	Sume de plată pentru acțiuni achiziționate cu decontare în luna următoare	0	
6.8.4	Alte datorii	30.173.258	
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:	904.281.010	
9.1	Capital social ajustat din care:	218.428.666	



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

9.1.1	Capital social subscris si varsat	218.428.666	
9.1.2	Ajustari capital social IFRS conform IAS 29 hiperinflatie	0	
9.2	Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare nemonetare disponibile in vederea vanzarii	143.192.590	
9.3	Prime legate de capital	0	
9.4	Diferente din reevaluare	9.684.169	
9.5	Rezerve	446.929.802	
9.6	Rezultatul reportat	0	
9.6.1	Rezultat reportat (inclusiv din aplicarea IFRS mai putin IAS 29)	0	
9.6.2	Rezultat reportat din adoptarea pentru prima data a IAS 29	0	
9.6.3	Rezultatul reportat - profit nerepartizat	0	
9.7	Rezultatul exercitiului	86.045.783	
9.8	Repartizarea profitului (se scade)	0	
10	TOTAL PASIV	1.001.686.896	
11	ACTIV NET	904.440.587	
12	NUMAR ACTIUNI EMISE	2.184.286.664	
13	VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,4141	
14	Numar societati comerciale in portofoliu - total, din care:	151	
14.1	Societati admise la tranzactionare pe o piata reglementata	21	
14.2	Societati admise la tranzactionare pe un sistem alternativ	35	
14.3	Societati neadmise la tranzactionare	95	
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	



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
REGISTRUL COMERTELUI
J191/1

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)

** La pozitia 6.8.1. au fost inregistrate dividendele de plata in suma de 57.949.125,20 lei, conform Hotararii nr.1/28.04.2016 A.G.O.A. S.I.F. Transilvania S.A.

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

VICEPRESEDINTE EXECUTIV /
DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
STAN IULIAN

VICEPRESEDINTE EXECUTIV /
DIRECTOR GENERAL ADJUNCT,
MOLDOVAN MARIUS ADRIAN

DIRECTIA ECONOMICA
Expert financiar bancar,
BOIAN MARIOARA ADRIANA

DIRECTIA ADMINISTRARE
PORTOFOLIU
DIRECTOR,
CALIN DRAGOS

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

S.I.F. Transilvania S.A. Braşov
CONTROL INTERN
Georgeta AIOANEI
Nr.Reg.A.S.F.: PFR/BRCC/390598
Data 13-10-2016 Semnat