



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE
T R A N S I L V A N I A S.A.

**RAPORT DE ACTIVITATE TRIMESTRIAL
31 MARTIE 2019**

CUPRINS

INFORMAȚII PRIVIND SOCIETATEA	3
PREAMBUL	4
Contextul macroeconomic general	4
Contextul pieței de capital din România	4
EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2019	5
ANALIZA ACTIVITĂȚII S.I.F. TRANSILVANIA	6
Cadrul general	6
Entitatea de investiții	6
Active financiare înregistrate la valoarea justă	7
Activul Net	9
Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primul trimestru al anului 2019	9
Strategia de investiții	12
Implementarea programului investițional în primele trei luni ale anului 2019	14
Administrarea portofoliului în perioada ianuarie-martie	15
Guvernanța corporativă	18
ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE	22
Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	22
Situația rezultatului exercițiului și execuția Bugetului de venituri și cheltuieli	24
INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI LA DATA DE 31 MARTIE 2019	26
ANEXE	
• SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE ÎNTOCMITE LA 31 MARTIE 2019 întocmite în conformitate cu Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu I.F.R.S., aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.	
• Situația activelor și datoriilor la 29.03.2019, întocmită conform Anexei 16 din Regulamentul A.S.F. 15/2004	
• Situația investițiilor la 29.03.2019, întocmită conform Anexei 17 din Regulamentul A.S.F. 15/2004	

INFORMAȚII PRIVIND SOCIETATEA

Raport trimestrial întocmit la 31 martie 2019 în conformitate cu: Legea 297/2004, Legea 24/2017, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 și Regulamentul C.N.V.M. nr. 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: 15 mai 2019

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
Înregistrată în Registrul A.S.F. în Secțiunea 7 ¹	Administratori de fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 3 - Administratori de fonduri de investiții alternative autorizați la A.S.F. (A.F.I.A.A.) cu nr. PJR07 ¹ A.F.I.A.A./080005
Capital social subscris și vărsat	218.428.666,40 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societate	Acțiuni comune, nominative, indivizibile, de valori egale și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/acțiune
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Categoria PREMIUM a BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI (simbol de piață: SIF3)

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 atât contextului economic și legislativ din România cât și cadrului macroeconomic regional / global, o serie de evenimente consemnate pe parcursul primului trimestru al anului 2019 având influențe directe sau indirecte asupra rezultatelor și performanțelor Societății.

Contextul macroeconomic general

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

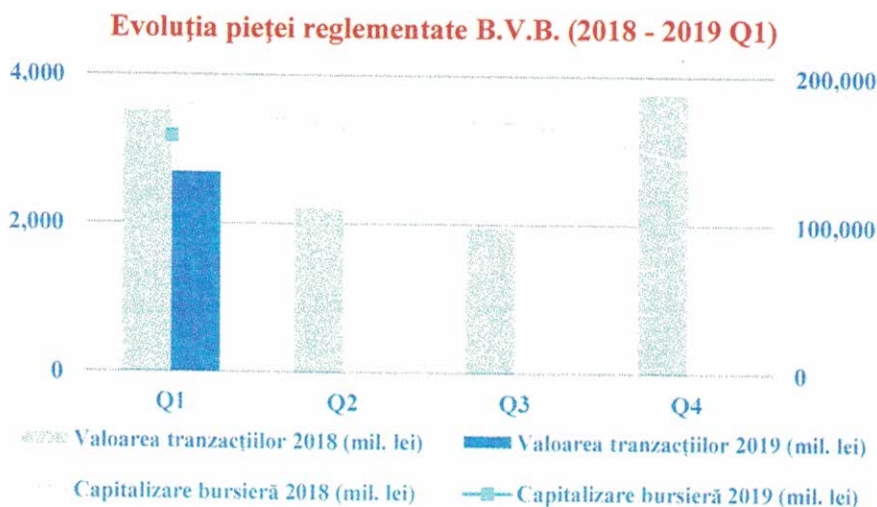
Pe plan local, s-au evidențiat o serie de elemente generatoare de incertitudine, ce au influențat percepția investitorilor cu privire la predictibilitatea modelului economic național.

Prezența în spațiul public a unor mesaje contradictorii în legătură cu teme de interes pentru participanții la piața locală de capital a condus la accentuarea lipsei de încredere în stabilitatea indicatorilor macroeconomici.

Contextul pieței de capital din România

Pe parcursul primului trimestru al anului 2019, evoluția acțiunilor cotate pe piața reglementată, segment de bază al Bursei de Valori București, comparativ cu cea înregistrată în exercițiul financiar precedent a consemnat următoarele aspecte semnificative:

- ⇒ prin raportare la perioada similară a anului precedent, valoarea tranzacțiilor în primele 3 luni ale anului curent realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. a înregistrat un nivel inferior;
- ⇒ la finalul perioadei analizate, capitalizarea bursieră a pieței reglementate s-a situat sub cea înregistrată în perioada similară a anului 2018 (declin yoy); prin raportare la nivelul de referință consemnat la finalul anului precedent, capitalizarea bursieră înregistrată la finalul primului trimestru din anul curent înregistrează un nivel ușor superior (avans ytd).



Sursa: Bursa de Valori București

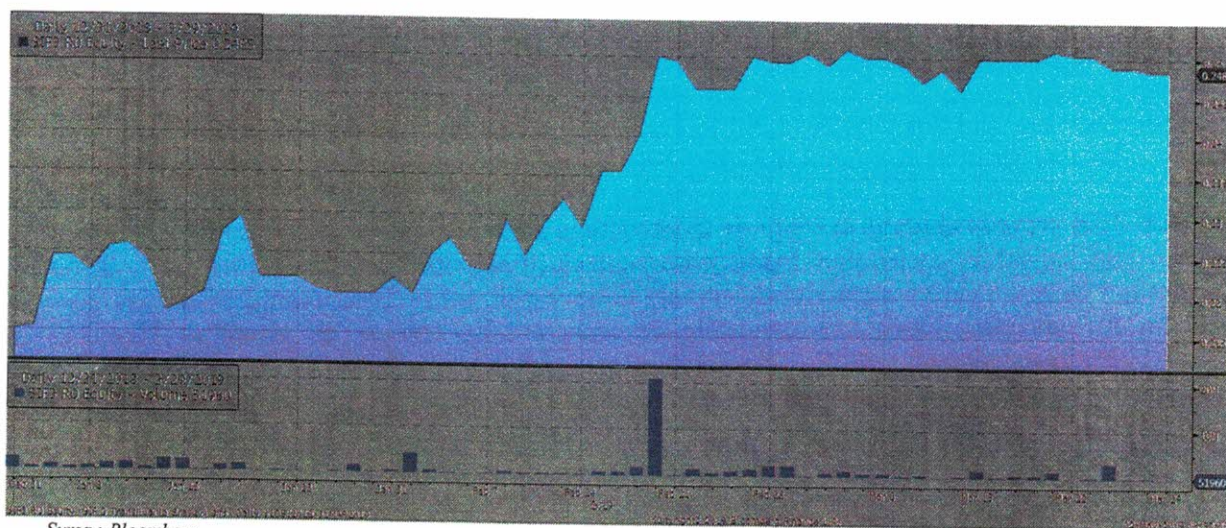
În primul trimestru al anului 2019, evoluția TOTAL RETURN (calculată în monede locale) înregistrată de indicele principal al pieței reglementate (BET) a fost ascendentă, concretizată la

finalul perioadei într-un randament pozitiv. Pe parcursul întregii perioade analizate, evoluția a consemnat o recuperare graduală și parțială a declinului consemnat în ultima parte a anului precedent.

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2019

Pe parcursul primelor 3 luni ale anului 2019, acțiunile SIF3 au înregistrat o evoluție caracterizată de următoarele repere de tranzacționare pe piața principală (BVB-Regs):

⇒ cotație de închidere minimă	0,2155 lei/acțiune
⇒ cotație medie	0,2396 lei/acțiune
⇒ cotație de închidere maximă	0,2510 lei/acțiune
⇒ volum tranzacționat	72,8 milioane acțiuni
⇒ număr ședințe de tranzacționare	61 ședințe
⇒ volum mediu zilnic tranzacționat	1,2 milioane acțiuni / ședință



Primul trimestru al anului 2019 a consemnat pentru titlurile SIF3 o evoluție pozitivă, concretizată la finalul perioadei într-o cotație de închidere superioară prețului de referință al perioadei (închiderea ședinței de tranzacționare din data de 31.12.2018).

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

ANALIZA ACTIVITĂȚII S.I.F. TRANSILVANIA

Cadrul general

S.I.F. Transilvania este o societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții financiare de tip închis și este autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.), conform prevederilor Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, în baza Autorizației A.S.F. nr. 40/15.02.2018. Societatea este autorizată și supravegheată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, fiind încadrată în categoria „Alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) cu o politică de investiții diversificată”. Societatea este administrată în sistem dualist de către un Directorat aflat sub supravegherea unui Consiliu de Supraveghere. Acțiunile S.I.F. Transilvania sunt tranzacționate la Bursa de Valori București – simbol SIF3, segment Principal, categoria Premium.

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

Societatea deține și administrează un portofoliu de investiții ce cuprinde, în principal, acțiuni, obligațiuni și alte instrumente financiare. În ceea ce privește subportofoliul de acțiuni, acesta include acțiuni listate pe piețe de capital din România și 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". În cadrul procesului de reevaluare a statutului de entitate de investiții, S.I.F. Transilvania analizează periodic măsura în care sunt îndeplinite condițiile de încadrare ca entitate de investiții. Începând cu 01.01.2015, managementul S.I.F. Transilvania, ca urmare a analizelor efectuate, a constatat că societatea îndeplinește cerințele definiției unei "entități de investiții" în conformitate cu I.F.R.S. 10.

În aceste condiții, pentru exercițiul financiar 2018, S.I.F. Transilvania a întocmit un singur set de situații financiare, respectiv situații financiare individuale în conformitate cu I.F.R.S.

Entitatea de investiții

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

- i. obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;
- ii. se angajează în fața investorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele;

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

Începând cu 1 ianuarie 2015, investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. În contextul IFRS 9, S.I.F. Transilvania a clasificat începând cu 01 ianuarie 2018 investițiile în filiale și entități asociate, emisiunile de tipul obligațiunilor și unităților de fond ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Investițiile societății în alte instrumente de capital (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare deținute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și/sau deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

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

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

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

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

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

Active financiare înregistrate la valoare justă

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

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

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

- Datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de prețurile cotate incluse la nivelul 1, care sunt observabile direct sau indirect pentru activ sau datorie;
- Datele de intrare de nivelul 3 sunt date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

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

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

În conformitate cu prevederile legale, S.I.F. Transilvania a procedat în cursul lunii februarie 2019 la revizuirea politicii și procedurilor de evaluare aprobate și implementate la nivelul societății, potrivit reglementărilor naționale și europene.

La 31 martie 2019, Societatea deține în portofoliu active financiare evaluate la valoare justă, clasificate pe nivelul 1 și 3 în ierarhia valorii juste, după cum urmează:

<i>-lei-</i>				
Active financiare la 31.03.2019	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	438.683.819	-	23.768.649	462.452.468
Acțiuni	438.683.819	-	23.768.649	462.452.468
Obligațiuni corporative	-	-	-	-
Unități de fond	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	239.610.908	-	359.369.215	598.980.123
Acțiuni	239.610.908	-	322.080.740	561.691.648
Obligațiuni corporative	-	-	10.407.356	10.407.356
Unități de fond	-	-	26.881.119	26.881.119
Total active financiare evaluate la valoare justă la 31.03.2019	678.294.727	383.137.864	1.061.432.591	

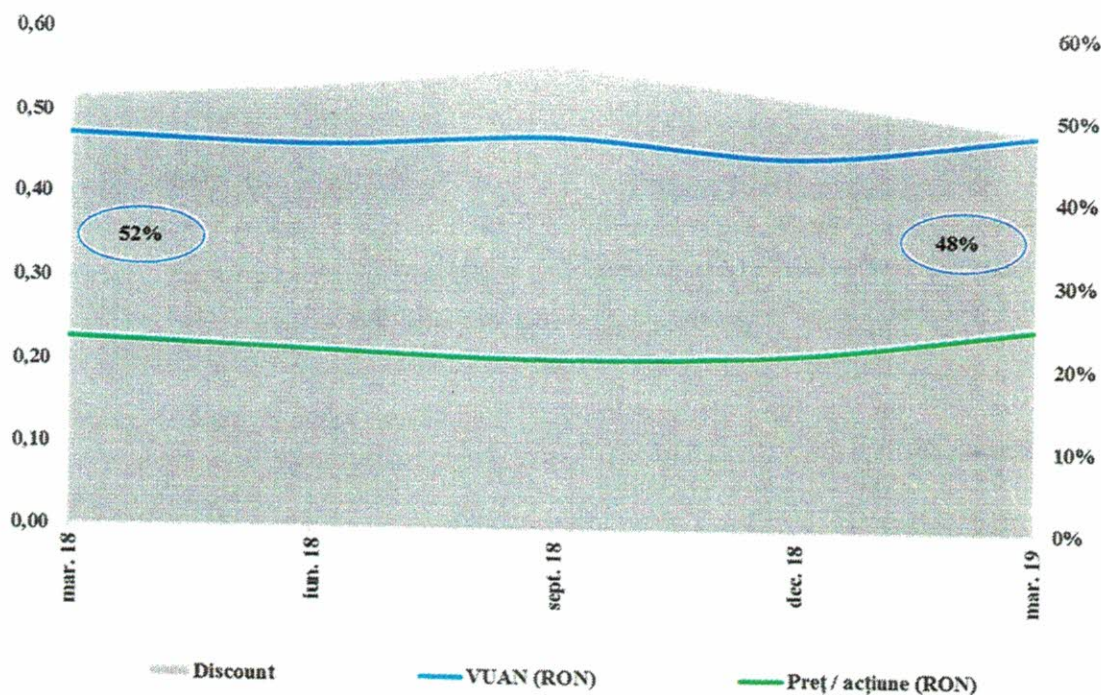
Valoarea portofoliului ce utilizează date de intrare de Nivelul 1 reprezintă aproximativ 64% din total, iar pentru diferența de 36% se utilizează date de intrare de Nivelul 3.

Activul Net

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

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

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



Sursa: S.I.F. Transilvania

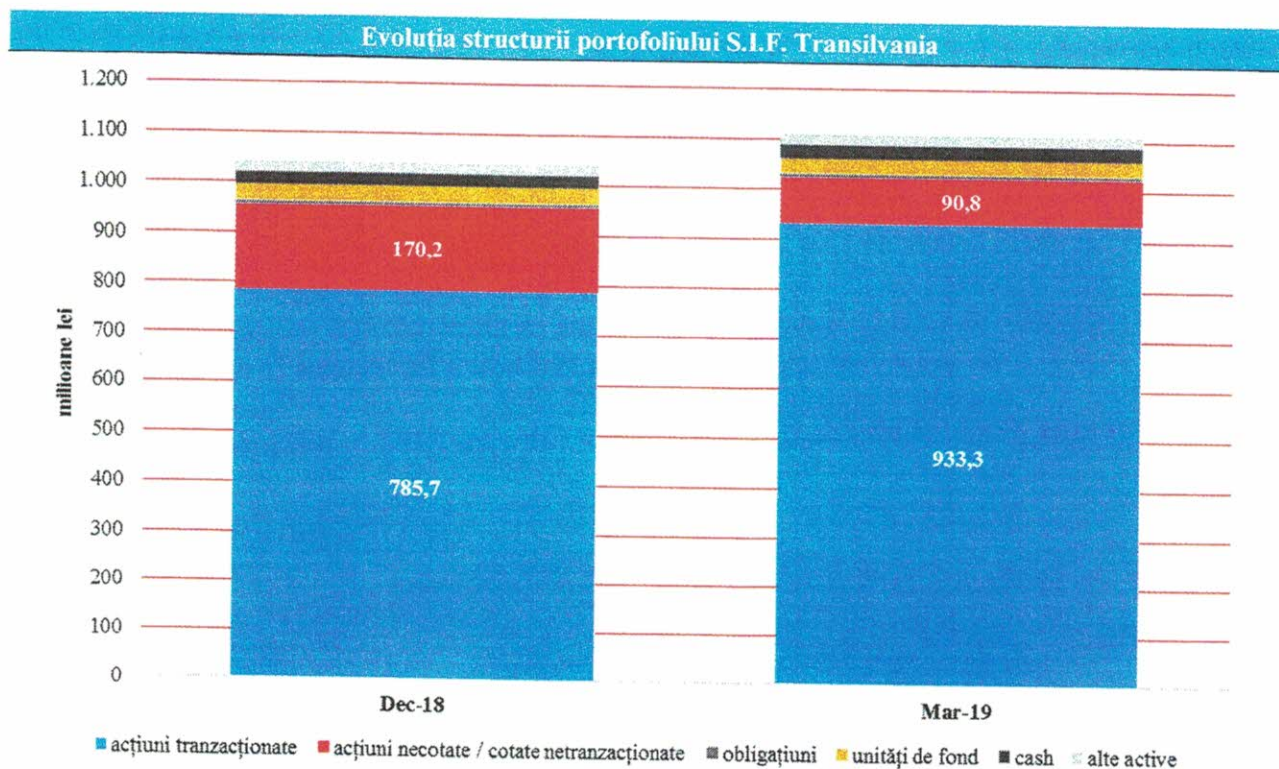
Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primul trimestru al anului 2019

- ❖ avansul valorii activelor totale, în condițiile unei rate de creștere neanualizată de 6,4% corespunzătoare primelor trei luni ale anului 2019;

Evoluția și componentele portofoliului S.I.F. Transilvania			
- milioane lei -	dec.-18	evoluție	mar.-19
valoare total active	1.043,3	↗	1.110,4
valoare activ net	976,0	↗	1.036,8
societati comerciale in portofoliu *	102	↘	100
portofoliu instrumente financiare (incl. cash)	1.021,9	↗	1.090,0
portofoliu instrumente financiare	995,1	↗	1.061,4
numerar & echivalent	26,8	↗	28,6

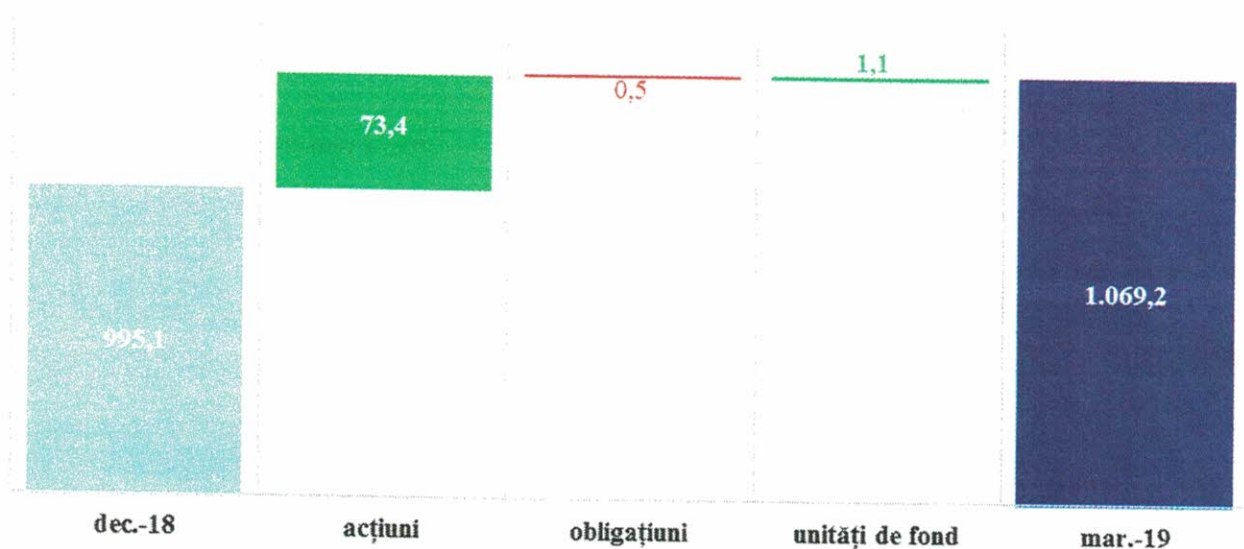
* inclusiv titluri in curs de cedare

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



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

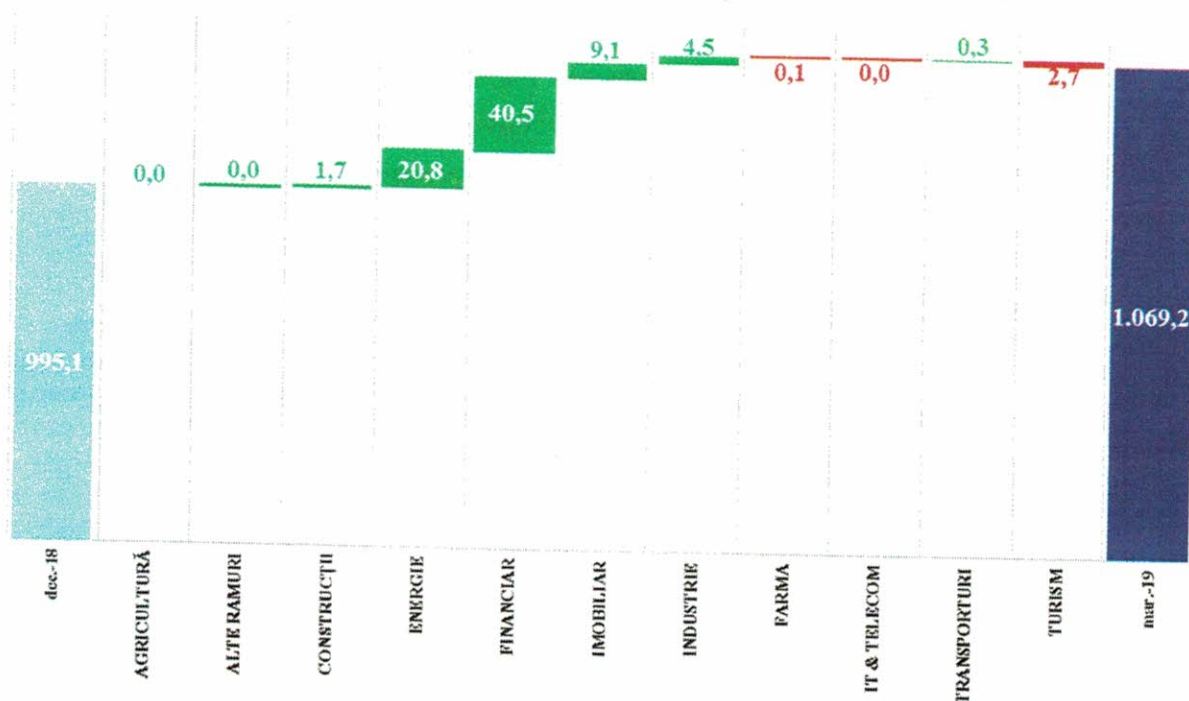
- ❖ analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detalieri pe instrumente financiare



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-18) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (mar.-19) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument, rezultat în urma execuției programului investițional [cash generat / imobilizat prin tranzacții de valorificare / achiziție, dividende încasate, distribuții de cash încasate, alte sume încasate (titluri în curs de cedare), creanțe atașate]. Valorile sunt exprimate în milioane lei.

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

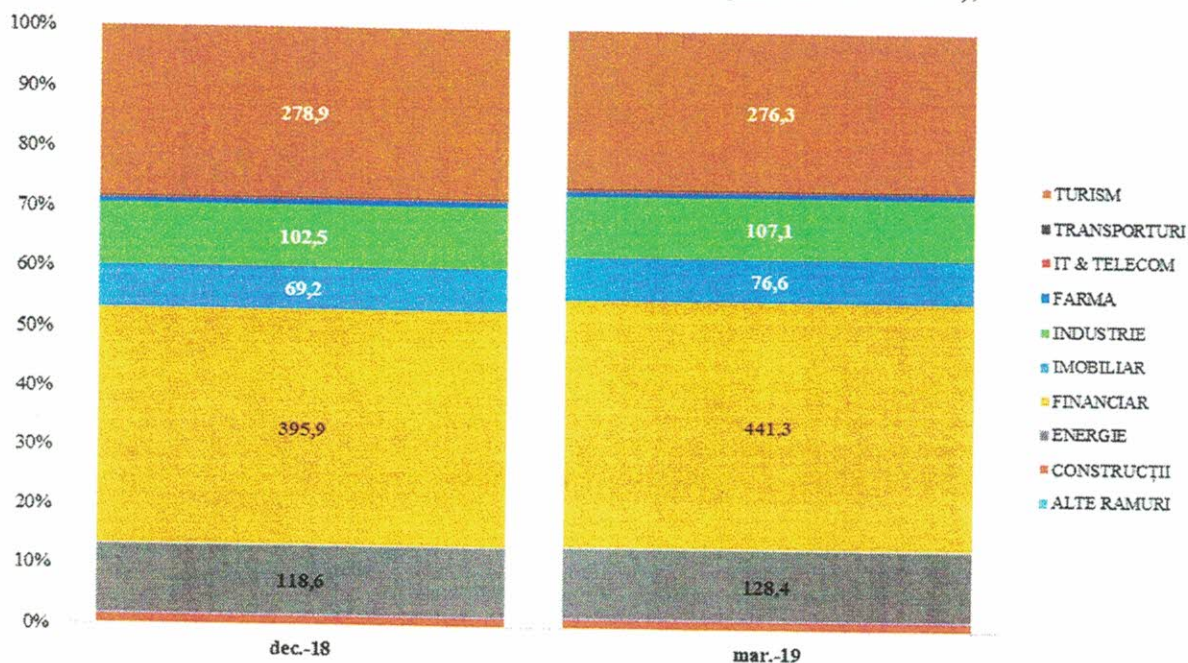


Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-18) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (mar.-19) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui sector, 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 73,4 milioane lei; determinarea impactului are la bază valorile juste înregistrate de instrumentele financiare din portofoliu la data de referință, rezultatul tranzacțiilor realizate cu diferitele instrumente financiare, disponibilitățile financiare generate de aceste participații (dividende încasate, cash implicat de operațiuni de valorificare/achiziție), creanțe atașate (dividende de încasat deduse din valoarea justă a instrumentelor financiare);
 - sectoarele financiar și energie înregistrează cele mai importante ajustări nete pozitive (40,5 milioane lei, respectiv 20,8 milioane lei); sectorul energie a înregistrat cel mai important aport la nivelul trezoreriei agregate;
 - există la nivelul portofoliului sectoare ce înregistrează ajustări nete negative, variațiile fiind totuși reduse ca amplitudine;
- ❖ trezoreria agregată (numerar & echivalent) s-a majorat cu 1,8 milioane lei față de începutul anului 2018, ca urmare a execuției programului investițional;

- ❖ în primele trei luni al exercițiului financiar 2019, scade numărul de societăți din portofoliul de acțiuni administrat de S.I.F. Transilvania; analiza ia în considerare inclusiv titlurile în curs de cedare;
- ❖ la nivel de portofoliu operațional, structura plasamentelor este caracterizată de o alocare bisectorială (sectoarele turism și financiar cumulează peste 2/3 din acesta);



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valori juste (exprimate în lei, inclusiv participații în curs de cedare)

Strategia de investiții

Programul investițional pentru anul 2019 se încadrează în Orientările strategice ale S.I.F. Transilvania, aprobate de acționari pentru perioada 2017 – 2021.

Prin modul în care este construit, programul rămâne un element de continuitate, fiind ancorat în orientări strategice multianuale unitare și rezultând prin angrenarea treptată (condiționată de conjunctura generală a piețelor financiare) a instrumentelor de acțiune necesare a fi implementate pentru atingerea obiectivelor asumate.

Prin implementarea Programului investițional, S.I.F. Transilvania își menține angajamentul privind accelerarea procesului de restructurare a portofoliului pentru atingerea următoarelor obiective:

- ▶ asigurarea calității portofoliului administrat;
- ▶ generarea 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

- Orientărilor strategice aprobate pentru perioada 2017 – 2021 în cadrul Adunării Generale a acționarilor de încheiere a exercițiului financiar 2016,
- menținerii statutului S.I.F. Transilvania de entitate de investiții ce cuantifică și evaluează performanța investițiilor sale pe baza valorii juste,

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

Direcțiile de acțiune menționate în cadrul strategiilor multianuale constituie instrumentele de bază ale eficientizării continue a activității S.I.F. Transilvania. Pe măsură ce restructurarea pe criterii sectoriale și de lichiditate generează resurse de finanțare suplimentare, obiectivele generale ale strategiei investiționale migrează în zona managementului eficient al riscurilor diversificabile asociate portofoliului administrat.

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

- ⇒ sume atașate participațiilor deținute, ce nu implică operațiuni de valorificare efectivă (dividende, cupoane, distribuții de cash);
- ⇒ sume rezultate din desfășurarea de operațiuni cu caracter speculativ, în vederea fructificării unor condiții și conjuncturi favorabile de piață;
- ⇒ sume rezultate din managementul activ al portofoliului administrat, cu detalieri pe următoarele componente:
 - resurse rezultate din procesul de restructurare a portofoliului prin accelerarea valorificării de participații deținute în societăți necotate sau societăți cotate cu lichiditate redusă (conform strategiei de ieșire definită la nivelul S.I.F. Transilvania – element de bază al procesului de încadrare ca entitate de investiții);
 - valorificarea unor participații cotate cu lichiditate ridicată, condiționată de conjunctura de piață și de cerințele curente de finanțare (conform aceleiași strategii de ieșire);
- ⇒ 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, prin utilizarea surselor proprii de finanțare constituite din profitul anului 2018 și din sursele rezultate din valorificarea de active financiare în cadrul programului de restructurare a portofoliului, au în vedere:

- ⇒ achiziția de acțiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de societăți cu politică atractivă de dividend și rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial (în principal sectoarele energie, utilități, bancar);

- ⇒ continuarea procesului de dezvoltare și eficientizare a societăților din portofoliu, prin utilizarea întregii game de operațiuni permise de legislația aplicabilă, conform angajamentelor asumate prin programele investiționale precedente, urmărind dezvoltarea, optimizarea activității companiilor sau echilibrarea structurii capitalului investit;
- ⇒ 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;
- ⇒ continuarea procesului de rebalansare structurală a portofoliului administrat prin diversificarea plasamentelor în instrumente financiare menite să optimizeze raportul randament estimat / risc asumat;
- ⇒ 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.

Implementarea programului investițional în primul trimestru al anului 2019

Eforturile investiționale s-au orientat, în principal, spre achiziții de instrumente financiare cotate pe piața reglementată locală, caracterizate de o lichiditate ridicată.

Astfel, plasamentele realizate în primele trei luni ale anului 2019 au presupus în principal achiziții atât la nivelul portofoliului încadrat în categoria FVTPL cât și achiziții la nivelul portofoliului încadrat în categoria FVTOCI, vizând consolidarea unor participații în emitenți cu o politică stabilă de dividend: Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, și SIF Oltenia. Nu s-au efectuat achiziții pe piețele de capital externe.

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

Dezinvestițiile au vizat în principal, marcarea unor operațiuni speculative inițiate în trimestrele precedente.

În contextul orientărilor strategice multianuale, a programului investițional pentru anul 2019 și a strategiei de exit aprobate la nivelul S.I.F. Transilvania, s-a continuat procesul de gestiune activă a întregului portofoliu administrat. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2019, din cadrul subportofoliului clasificat conform IFRS 9 în categoria FVTPL s-au realizat o serie de valorificări, toate operațiunile presupunând marcarea de profituri prin raportare la prețurile de închidere aferente anului 2018 (profituri ce susțin execuția BVC 2019): Chevron Corp, OMV AG, OMV Petrom, S.N. Nuclearelectrica, S.I.F. Oltenia și ETFS 2X Daily Long Gold.

Administrarea portofoliului în perioada ianuarie – martie 2019

În perioada ianuarie – martie 2019, S.I.F. Transilvania a continuat implementarea măsurilor menționate în Orientările strategice pentru perioada 2017-2021 cu privire la administrarea portofoliului, respectiv:

- ⇒ identificarea societăților propuse pentru „exit”, în special a celor ale căror acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare;
- ⇒ monitorizarea și analiza activității societăților din portofoliu pe baza rezultatelor financiare raportate de societăți la încheierea exercițiului financiar al anului 2018;
- ⇒ fundamentarea opțiunilor de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor privind închiderea exercițiului financiar al anului 2018 și repartizarea profitului net, pe baza documentelor puse la dispoziție de societățile din portofoliu.
- ⇒ promovarea de sisteme de management și administrare inovative și performante (în cazul societăților la care S.I.F. Transilvania deține calitatea de acționar majoritar), inclusiv prin stabilirea criteriilor și obiectivelor de performanță pentru anul 2019 pentru fiecare societate în parte în funcție de specificul activității, indicatorii valorici stabiliți prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli și Programele investiționale aferente anului 2019;
- ⇒ promovarea unor politici de dividend echilibrate în cazul societăților cu statut de filială, care să conducă la creșterea veniturilor S.I.F. Transilvania din dividende, fără a afecta capacitatea acestora de a genera profit în perioada următoare.

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

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

Structura portofoliului pe sectoare de activitate	2017		T1 2018		2018		T1 2019	
	Nr. societăți	%*	Nr. societăți	%*	Nr. societăți	%*	Nr. societăți	%*
Turism	19	26,98%	17	25,23%	17	29,19%	17	26,98%
Imobiliar	12	7,66%	12	7,31%	12	7,08%	12	7,49%
Financiar	14	39,61%	12	42,32%	11	37,49%	11	39,45%
Industrie	26	11,73%	25	10,64%	22	10,73%	22	10,46%
Energie	8	10,27%	9	11,22%	11	12,41%	9	12,54%
Transporturi	3	0,42%	3	0,37%	3	0,37%	3	0,37%
Construcții	9	1,62%	9	1,39%	9	1,41%	9	1,48%
Industria farmaceutică	2	1,38%	2	1,24%	1	1,12%	1	1,03%

IT & Telecom	2	0,23%	2	0,19%	2	0,16%	2	0,15%
Agricultură&Piscicultură	9	0,00%	7	0,00%	7	0,00%	7	0,00%
Alte ramuri	7	0,10%	5	0,09%	5	0,05%	5	0,05%
Total	111	100%	103	100%	100	100%	98	100%

Sursa: S.I.F. Transilvania

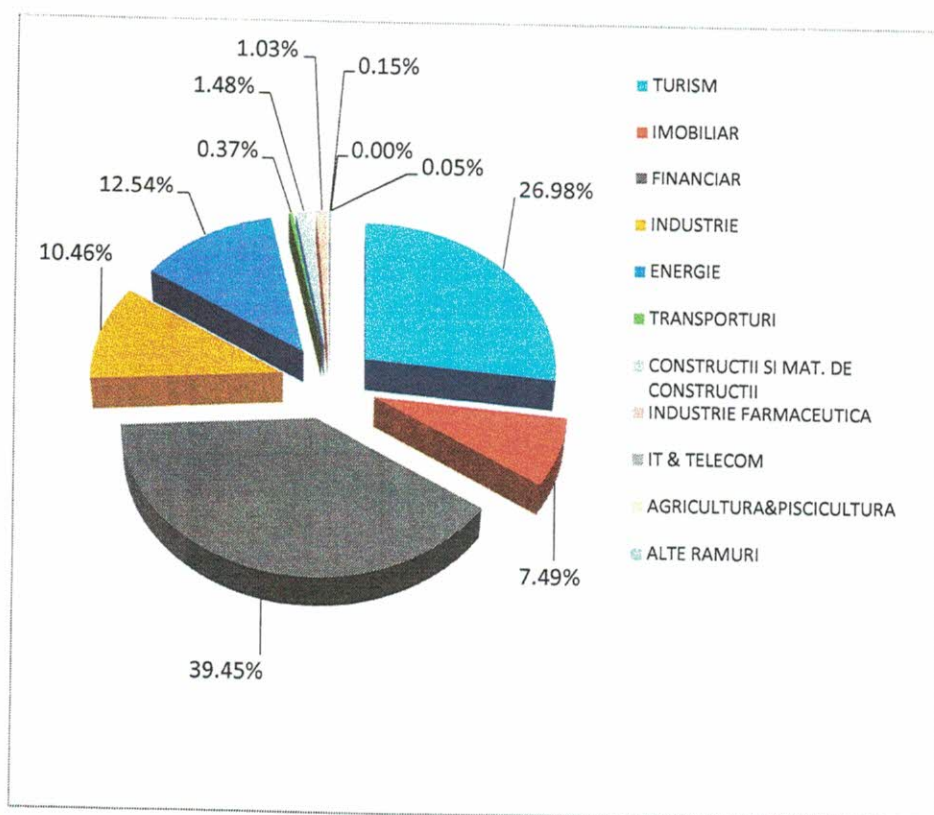
Obs.: * Conform valori juste IFRS, exclusiv participații în curs de cedare

Se constată o reducere semnificativă a numărului de societăți din portofoliu (de la 103 societăți la data de 30.03.2018 la 98 societăți la data de 31.03.2019), fiind vizat în special sectorul industrie (scădere de la 25 la 22) și sectoarele financiar și industrie farmaceutică (câte 1 societate din fiecare sector).

În perioada ianuarie-martie 2019, reducerea numărului de societăți s-a realizat prin vânzarea unor pachete de acțiuni, în cadrul unor operațiuni de piață vizând închiderea unor poziții speculative de pe piața externă.

Comparativ cu datele aferente trim. I 2018, se constată o diminuare a ponderii subportofoliul financiar, o creștere a ponderii subportofoliilor din energie și turism și o stabilizare a ponderii subportofoliilor din industrie și imobiliar.

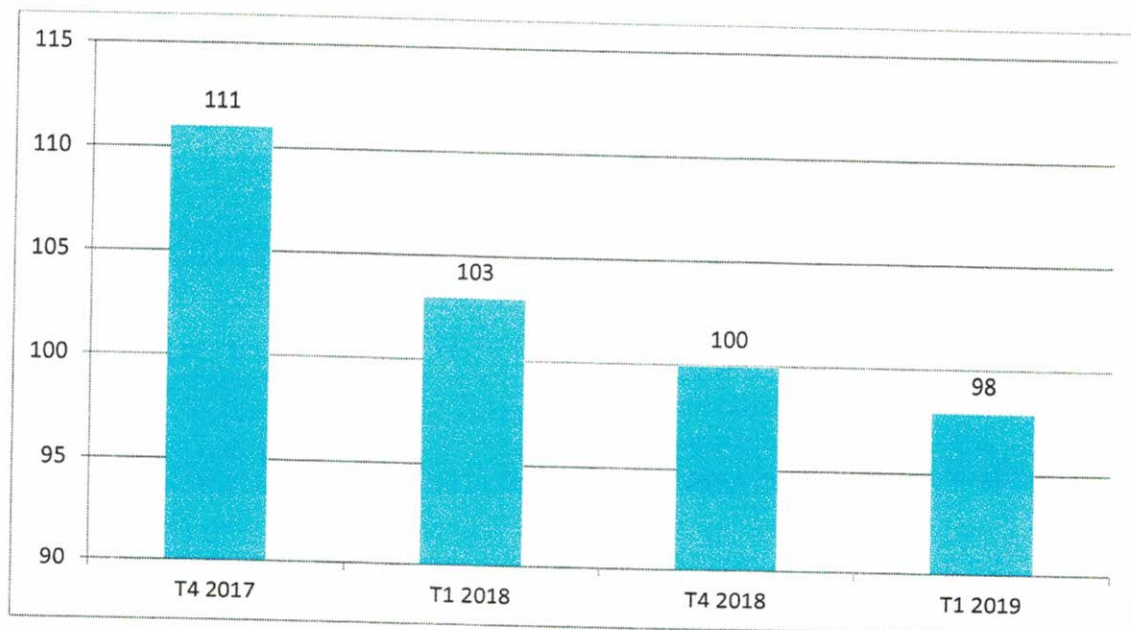
Structura portofoliului pe sectoare de activitate la data de 31.03.2019
(exclusiv participații în curs de cedare)



Sursa: S.I.F. Transilvania

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

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



Sursa: S.I.F. Transilvania

Reducerea numărului de societăți aflate în portofoliu (31.03.2019 față de 31.03.2018, respectiv 98 societăți față de 103 societăți), s-a realizat în special prin operațiuni de vânzare (3 societăți), retrageri (1 societate) și transferul dreptului de proprietate asupra unui pachet de acțiuni emise de o societate în insolvență (ca efect a unei sentințe civile favorabile) către societatea S.I.F. Transilvania Project Management Company (1 societate), ca parte a procesului de restructurare a portofoliului de acțiuni.

Top 10 participații

Nr. crt.	Denumire	Procent deținere S.I.F.	Pondere în Total Activ*
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,35%	27,31%
2	TURISM FELIX S.A.	63,20%	8,19%
3	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	0,51%	5,72%
4	FEPER S.A.	85,80%	4,58%
5	OMV PETROM S.A.	0,23%	4,25%
6	ARO PALACE S.A.	85,74%	3,96%
7	T.H.R. MAREA NEAGRĂ S.A.	77,71%	3,63%
8	FONDUL PROPRIETATEA S.A.	0,44%	3,27%
9	TURISM COVASNA S.A.	93,33%	2,62%
10	ROMRADIATOARE S.A.	76,51%	2,17%
Top 10 participații			65,70%
Total portofoliu instrumente financiare			95,59%

Sursa: S.I.F. Transilvania

*conform valori juste IFRS (exprimate în lei)

Guvernanța corporativă

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

• Structuri de guvernanță

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

La data de 31.03.2019, Consiliul de Supraveghere al S.I.F. Transilvania era alcătuit din șase membri, respectiv: dl. Ștefan Szabo - Președinte, dl. Dumitru Carapiti – Vicepreședinte, dl. Gheorghe Luțac, dl. Crinel-Valer Andănuț, dl. Nicolae Petria - membri aleși de către A.G.O.A. din data de 28.04.2017 și dl. Marius Adrian Moldovan – membru ales de A.G.O.A. din data de 27.04.2018. Actuala componență a Consiliului de Supraveghere a fost autorizată de A.S.F. prin Autorizația nr. 241/10.10.2018.

Menționăm faptul că, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 24.04.2019, care a avut pe ordinea de zi alegerea unui membru al Consiliului de Supraveghere în vederea completării numărului statutar de șapte membri, a fost în imposibilitatea de a alege un membru ca urmare a neîntrunirii voturilor necesare.

Mandatul membrilor Consiliului de Supraveghere în funcție expiră la data de 27.04.2021.

În perioada ianuarie - martie 2019 au avut loc trei ședințe ale Consiliului de Supraveghere. Consiliul de Supraveghere este sprijinit în activitatea sa de Comitetul de Audit, Comitetul de Remunerare, Comitetul de Risc și Comitetul de Nominalizare, a căror componență poate fi consultată pe site-ul Societății.

În trimestrul I al anului 2019, conducerea executivă a Societății a fost asigurată de către Directorat a cărei componență este următoarea: dl. Mihai Fercală – Președinte Executiv/Director General, dl. Iulian Stan – Vicepreședinte Executiv/Director General Adjunct și dl. Ștefan Szitas – Membru al Directoratului/Director. Actuala componență a Directoratului a fost avizată de A.S.F., prin Avizul nr. 352/23.05.2017. Menționăm faptul că în trimestrul I al anului 2019 au avut loc douăsprezece ședințe ale Directoratului.

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

• Evenimente corporative

În data de 06.03.2019 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor care a aprobat:

- reducerea capitalului social al S.I.F. Transilvania cu valoarea acțiunilor proprii răscumpărate de societate în cadrul programului de răscumpărare desfășurat în anul 2018 (21.842.867 acțiuni, reprezentând 1% din capitalul social) și
- derularea unui nou program de răscumpărare de acțiuni proprii, respectiv 163.900.000 acțiuni reprezentând 7,5 % din capitalul social, astfel: 32.842.800 acțiuni (1,5% din capitalul social) vor fi răscumpărate cu numerar și 131.057.200 acțiuni (6% din capitalul social) vor fi răscumpărate prin schimbul acestora cu acțiuni emise de COMCM S.A. (societate în care S.I.F. Transilvania deține un pachet de 134.049.930 acțiuni, reprezentând 56,7247% din capitalul social).

Prin Raportul curent din data de 15.04.2019, S.I.F. Transilvania a adus la cunoștința acționarilor faptul că un acționar al societății a solicitat Tribunalului Brașov suspendarea executării art. 2 al

Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/06.03.2019 referitor la aprobarea derulării programului de răscumpărare a acțiunilor proprii reprezentând 7,5 % din capitalul social.

În data de 18.02.2019, S.I.F. Transilvania a convocat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru 24/25 aprilie 2019, având pe ordinea de zi:

- aprobarea situațiilor financiare ale anului 2018, întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS);
- aprobarea repartizării pe destinații a profitului net realizat în anul 2018 și a dividendului brut pe acțiune în sumă de 0,0121 lei/acțiune;
- aprobarea constituirii unui provizion din profit pentru plata unei remunerații variabile salariaților, membrilor Directoratului și ai Consiliului de Supraveghere;
- aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli și a programului investițional pentru anul 2019;
- alegerea unui membru al Consiliului de Supraveghere și numirea auditorului financiar (statutar) al societății.

Hotărârile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, care și-a desfășurat lucrările în data de 24.04.2019, au fost comunicate acționarilor, B.V.B. și A.S.F. prin intermediul Raportului curent din data de 24.04.2019.

Prin Raportul curent din data de 17.01.2019, societatea a comunicat faptul că, prin Autorizația nr. 6/16.01.2019, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat noul administrator de risc al societății.

Prin Raportul curent din data de 07.03.2019, S.I.F. Transilvania a informat acționarii că a realizat revizuirea anuală a politicilor și procedurilor de evaluare aprobate și implementate la nivelul societății, potrivit reglementărilor naționale și europene.

Relația cu acționarii și investitorii

În cursul trimestrului I al anului 2019, Societatea și-a îndeplinit obligațiile privind transparența, informarea și raportarea, prevăzute de reglementările legale și de Codul de Guvernanță Corporativă al B.V.B.

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

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

Reprezentanții Departamentului Acționariat pot fi contactați după cum urmează:

- ✓ la telefon: 0268 401141, 0268 401157, 0800800112 (linie telefonică gratuită, disponibilă în zilele lucrătoare, între orele 9⁰⁰ -11⁰⁰)
- ✓ prin fax: 0268 473215, 0268 473216
- ✓ prin e-mail: actionari@siftransilvania.ro, investitori@siftransilvania.ro.

De asemenea, acționarii pot obține informații de la sediul societății, programul de lucru cu publicul fiind în zilele lucrătoare, de luni până vineri, între orele 11⁰⁰-13⁰⁰.

Menționăm faptul că membrii Directoratului Societății au participat în trimestrul I al anului 2019 la o serie de conferințe și dezbateri având ca tematică piața de capital, în cadrul cărora au fost prezentate și promovate activitatea și strategia S.I.F. Transilvania.

• **Structura acționariatului la data de 31.03.2019**

Conform datelor furnizate de către Depozitarul Central S.A., la data de 31.03.2019, structura acționariatului S.I.F. Transilvania era următoarea:

	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capital social
Persoane fizice rezidente	6.970.033	1.280.177.745	58,61
Persoane juridice rezidente	259	797.474.750	36,51
Total acționari rezidenți	6.970.292	2.077.652.495	95,12
Persoane fizice nerezidente	2.356	22.629.781	1,04
Persoane juridice nerezidente	35	84.004.388	3,84
Total acționari nerezidenți	2.391	106.634.169	4,88
TOTAL	6.972.683	2.184.286.664	100,00

• **Politica privind remunerarea acționarilor**

Politica de remunerare a acționarilor are în vedere implementarea unui mix de instrumente complementare de remunerare și consolidare a capitalului investit, ce cuprinde distribuirea de dividende, derularea unor programe de răscumpărare de acțiuni proprii și derularea unui proces de consolidare a valorii nominale a acțiunilor S.I.F. Transilvania.

Politica de dividend promovată de S.I.F. Transilvania are în vedere creșterea atractivității acțiunilor SIF3, prin asigurarea unui echilibru permanent între remunerarea acționarilor societății și resursele financiare necesare derulării programelor investiționale anuale, conform obiectivelor strategice pe termen mediu/lung.

În scopul creșterii nivelului surselor de finanțare din profitul net care rămân la nivelul societății pentru dezvoltarea programelor investiționale și asigurarea sustenabilității activității societății, în deplin acord cu interesul pe termen lung al acționarilor, S.I.F. Transilvania își propune să distribuie dividende în numerar, dar la o rată de distribuire mai redusă.

La data de 31.03.2019, erau disponibile la plată, prin intermediul agentului de plată BRD - Groupe Société Générale, dividendele aferente exercițiului financiar 2017 (în valoare brută de 0,01 lei/acțiune), dividendele aferente exercițiului financiar 2016 (în valoare brută de 0,02 lei/acțiune), precum și dividendele aferente exercițiului financiar 2015 (în valoare brută de 0,02653 lei/acțiune), rămase neridicate de către acționari.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 24.04.2019 a aprobat repartizarea de dividende din profitul net realizat în exercițiul financiar 2018, după cum urmează:

- Dividendul brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune deținută la data de înregistrare este de 0,0121 lei/acțiune; societatea va calcula și va reține la sursă impozitul pe dividende în cotele prevăzute de legislația în vigoare la data plății, impozit pe care îl va declara și vira la bugetul statului;
- Acționarii îndreptățiți să primească dividende distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar 2018 sunt cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor ținut de către Depozitarul Central la data de 03.10.2019 - „Data de înregistrare” aprobată de adunarea generală a acționarilor (ex-date 02.10.2019);

- Dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiul financiar 2018 urmează a se plăti acționarilor începând cu data de 24.10.2019 – „Data plății”;
- Costurile aferente plății dividendelor, indiferent de modalitatea de plată, vor fi suportate de către acționari.

S.I.F. Transilvania va publica un comunicat de presă prin intermediul căruia va informa acționarii asupra modalităților de plată a dividendelor aferente anului 2018 și a agentului de plată desemnat.

În ceea ce privește derularea unor programe de răscumpărare de acțiuni proprii, societatea a derulat în perioada 22.02.2018-06.08.2018 un prim program de răscumpărare, în cadrul căruia a răscumpărat un număr de 21.842.867 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune, reprezentând 1% din capitalul social, în conformitate cu Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/15.12.2017.

De asemenea, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 06.03.2019 a aprobat derularea unui nou program de răscumpărare de acțiuni proprii, respectiv 163.900.000 acțiuni, reprezentând 7,5 % din capitalul social.

• **Administrarea riscurilor**

S.I.F. Transilvania a implementat la nivelul societății un sistem de administrare a riscurilor ce include politici, proceduri și măsuri de identificare, măsurare și administrare a riscurilor.

Politicile și procedurile privind managementul riscurilor fac parte integrantă din "Politicile și procedurile privind funcționarea S.I.F. Transilvania S.A. în calitate de A.F.I.A.". Potrivit politicilor și procedurilor interne sistemul intern de management al riscurilor integrează competențe și responsabilități la nivelul întregii structuri organizatorice (Consiliul de Supraveghere, Directorat, Departamentul Managementul Riscului, Departamentul Conformitate, Auditorul intern, compartimentele operaționale).

Sunt stabilite proceduri de administrare și monitorizare a tuturor categoriilor de riscuri relevante la nivelul societății (risc de piață, risc de credit, risc de concentrare investițională, risc de lichiditate, risc operațional).

Analizele de risc efectuate la nivelul trimestrului I 2019 indică profilul de risc de piață mediu al S.I.F. Transilvania, un apetit la risc mediu cât și încadrarea structurii portofoliului de instrumente financiare în cerințele și limitele prevăzute de legislația în vigoare pentru societățile de investiții financiare.

ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Situația economico-financiară

La finele trimestrului I 2019, situația economico-financiară a societății se prezintă, în sinteză astfel:

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

INDICATORI	SOLD LA SFÂRȘITUL PERIOADEI		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale	76.631	89.275	68.287
Imobilizări corporale	13.103.214	13.235.003	13.671.118
Imobilizări financiare	1.061.432.591	995.056.814	1.066.327.549
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	1.074.612.436	1.008.381.092	1.080.066.954
ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri	68.009	76.057	72.609
Creanțe	6.729.091	7.750.039	10.872.514
Investiții financiare pe termen scurt	-	-	-
Casa și conturi la bănci	28.569.496	26.802.977	23.586.503
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	35.366.596	34.629.073	34.531.626
CHELTUIELI ÎN AVANS	422.485	272.148	331.189
TOTAL ACTIV	1.110.401.517	1.043.282.313	1.114.929.769
DATORII			
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an (pasive curente)	36.698.032	38.263.751	39.387.724
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an - total	36.876.664	29.031.026	46.887.704
TOTAL DATORII	73.574.696	67.294.777	86.275.428
ALTE PROVIZIOANE	7.000.000	7.000.000	-
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
Alte elemente de capitaluri proprii	185.377.290	144.187.689	1.022.069
Rezerva din reevaluarea investițiilor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	240.498.376
Rezerve din reevaluare	11.136.860	11.136.860	11.631.997
Rezerve totale, din care:	517.635.668	517.635.668	475.293.955
Rezerve legale	43.094.593	43.094.593	39.894.350
Acțiuni proprii	(4.818.103)	(4.818.103)	-
Rezultat reportat	85.616.999	19.074.106	77.970.244
REZULTATUL EXERCITIULUI	19.649.684	66.542.892	8.081.320
Repartizarea profitului	(3.200.243)	(3.200.243)	(3.250.217)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	1.029.826.821	968.987.536	1.028.654.341
TOTAL PASIV	1.110.401.517	1.043.282.313	1.114.929.769

La 31.03.2019, activele totale ale societății au crescut cu 67,12 milioane lei față de finele anului precedent:

- **Activele imobilizate** au crescut cu 66,23 milioane lei
- **Activele circulante** au crescut cu 0,74 milioane lei, din care:
 - ✓ creanțele au scăzut cu 1,02 milioane lei;
 - ✓ disponibilul din casă și din conturile la bănci au crescut cu 1,76 milioane lei.
- **Cheltuielile în avans** au crescut cu 0,15 milioane lei.

Datoriile înregistrate de societate la finele trimestrului I 2019 însumează 73,57 milioane lei, fiind mai mari cu 6,28 milioane lei față de cele înregistrate la finele anului precedent.

În cadrul **datoriilor curente** rămase de plată la 31.03.2019, suma de 35,46 milioane lei (96,62%), reprezintă dividende cuvenite acționarilor.

Societatea nu are contractate împrumuturi, iar datoriile înregistrate cu scadențe mai mari de 1 an sunt reprezentate de impozitul amânat calculat pentru câștigul din diferențele la valoare justă la activele disponibile pentru vânzare (36,88 milioane lei)

Față de finele anului precedent, **capitalurile proprii** înregistrate de societate la 31.03.2019 sunt mai mari cu 60,84 milioane lei, creșterea fiind generată în principal de câștigul înregistrat 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 Regulamentul A.S.F. 9 / 2014 (28.09.2018), comparativ cu perioada similară din anul precedent, a evoluat astfel:

INDICATORI	REALIZĂRI LA:		-lei-
	29 MARTIE 2019	31 MARTIE 2018	EVOLUȚIE (%) Realizări 2019 / Realizări 2018
Total active - valoare calculată	1.110.399.630	1.114.929.801	99,59
Total datorii - valoare calculată	73.574.696	86.275.428	85,28
Activ net calculat	1.036.824.934	1.028.654.373	100,79
-lei-	0,4795	0,4719	101,61
-lei / acțiune-			

Sursa: S.I.F. Transilvania

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

Cash flow

În trimestrul I 2019 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

INDICATORI	BVC an 2019	BVC Trim.I 2019	REALIZAT Trim.I 2019	GRAD REALIZARE % FAȚĂ DE:	
				BVC an 2019	BVC Trim.I 2019
Venituri din dividende	47.100	-	15	0,03	-
Venituri din dobânzi	500	125	261	52,20	208,46
Câștig/Pierdere din active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	21.500	2.230	24.883	115,74	1.115,83
Alte venituri din exploatare	21.500	-	217	1,01	-
Venit net din exploatare	90.600	2.355	25.376	28,01	1.077,54
Cheltuieli cu personalul	19.500	3.125	2.846	14,59	91,07
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	2.860	1.023	360	12,59	35,19
Alte cheltuieli	6.232	1.308	1.468	23,56	112,23
Profit înainte de impozitare	62.008	(3.101)	20.702	33,39	-

Sursa: S.I.F. Transilvania

Din datele prezentate rezultă că **veniturile nete** înregistrate la trimestrul I (cumulate de la începutul anului financiar 2019) sunt cu 23,02 milioane lei mai mari comparativ cu cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru primele 3 luni din 2019, reprezentând 28,01% din cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru întregul an 2019.

Cheltuielile operaționale înregistrate la trimestrul I 2019 însumează 4,67 milioane lei, fiind cu 0,78 milioane lei mai mici decât cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru primele 3 luni din 2019 și reprezintă 16,35% din de cele prevăzute în Bugetul aprobat pentru acest an.

Profitul brut realizat la 31.03.2019 este în sumă de 20,70 milioane lei, peste rezultatul prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent trimestrului I 2019.

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 I 2019 sunt situațiile financiare interimare simplificate întocmite pentru activitatea proprie desfășurată având în vedere principiul continuității activității.

Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a emitentului a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli) comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Atât cheltuielile înregistrate de către Societate în trimestrul I din anul 2018, respectiv trimestrul I din anul 2019, cât și cele estimate a se realiza în perioada următoare au fost și vor fi finanțate din surse proprii.

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 I din anul 2019, 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

La 31 martie 2019 capitalul social subscris și vărsat însumează 218.428.666,40 lei, fiind emise și aflate în circulație un număr de 2.162.443.797 acțiuni. Societatea a desfășurat un program de răscumpărare a acțiunilor proprii, aprobat în AGEA din 15.12.2017, în limita a maxim 1% din capitalul social - program finalizat.

Descrierea cazurilor în care Societatea a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul trimestrului I 2019.

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 2019, în condițiile prevăzute și în reglementările aplicabile emise de A.S.F.

Tranzacții/evenimente semnificative realizate în perioada 01.01.2019-31.03.2019

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

INDICATORI ECONOMIC – FINANCIARI LA DATA DE 31 MARTIE 2019

DENUMIREA INDICATORULUI	MOD DE CALCUL	REZULTAT
Indicatorul lichidității curente ¹⁾ (coeficient)	Active curente/Datorii curente	0,975
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)	$\frac{\text{Sold mediu clienți (total creanțe)}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 90$	26 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate ⁴⁾ (coeficient)	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	0,0237
Rezultatul pe acțiune (lei) ⁵⁾	$\frac{\text{Profitul net / Pierdere netă}}{\text{Număr acțiuni}}$	0,009
Activ net unitar, calculat conform Regulament A.S.F. 9 / 2014 (lei / acțiune) ⁶⁾	$\frac{\text{Valoarea calculată a activelor}}{\text{Număr acțiuni}}$	0,4795

Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs: Indicatorii sunt calculați în conformitate cu Anexa 13 a Regulamentului A.S.F. nr. 5 / 2018.

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 care 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 înregistrare în contabilitate, ponderea acțiunilor evaluate la valoarea justă deținute la societățile din portofoliu în totalul activelor imobilizate este de 96,78%.

⁵⁾ Calculat prin raportare la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate și deținute de S.I.F. Transilvania la data raportării.

⁶⁾ Calculat prin raportare la numărul de acțiuni ordinare emise și aflate în circulație.

Președinte Executiv/
Director General
dr. ec. MIHAI FERCALĂ

Membru al Directoratului/
Director
ec. ȘTEFAN SZITAS