



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE
TRANSILVANIA S.A.

**RAPORT TRIMESTRUL III
ÎNTOCMIT LA 30 SEPTEMBRIE 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 PRIMELE 9 LUNI ALE 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 primele 9 luni ale anului 2019	9
Strategia de investiții	12
Implementarea programului investițional în primele 9 luni ale anului 2019	14
Administrarea portofoliului în perioada ianuarie-septembrie 2019	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 30 SEPTEMBRIE 2019	26
ANEXE	
• SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE LA 30 SEPTEMBRIE 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 30.09.2019, întocmită conform Anexei 16 din Regulamentul A.S.F. 15/2004 • Situația investițiilor la 30.09.2019, întocmită conform Anexei 17 din Regulamentul A.S.F. 15/2004	

INFORMAȚII PRIVIND SOCIETATEA

Raport trimestrial întocmit la 30 septembrie 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 noiembrie 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 primelor 9 luni ale anului 2019 având influențe directe sau indirecte asupra rezultatelor și performanțelor Societății.

Contextul macroeconomic general

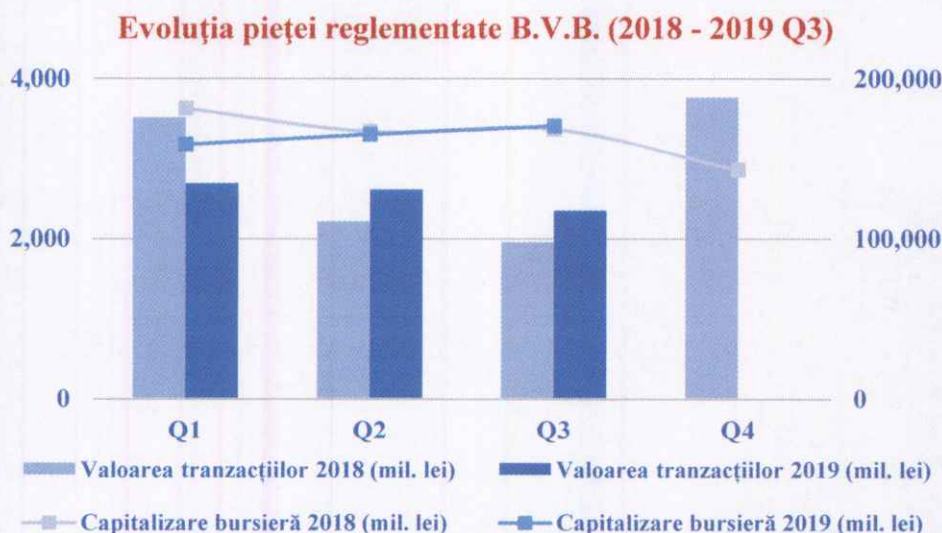
La nivel global, din punct de vedere macroeconomic, s-au înregistrat tendințe / evenimente generale cu impact la nivelul piețelor financiare.

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.

Contextul pieței de capital din România

Pe parcursul primelor 9 luni ale 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 9 luni ale anului curent realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. a înregistrat un nivel similar (declin ușor al valorii cumulate a tranzacțiilor de mai puțin de un procent); cu toate acestea, trimestrele doi și trei au consemnat o tendință de recuperare a declinului din primul trimestru al anului;
- ⇒ la finalul perioadei analizate, capitalizarea bursieră a pieței reglementate s-a situat peste cea înregistrată în perioada similară a anului 2018 (avans yoy nesemnificativ); prin raportare la nivelul de referință consemnat la finalul anului precedent, capitalizarea bursieră înregistrată la finalul celui de-al treilea trimestru din anul curent înregistrează un nivel superior (avans ytd).



Sursa: Bursa de Valori București

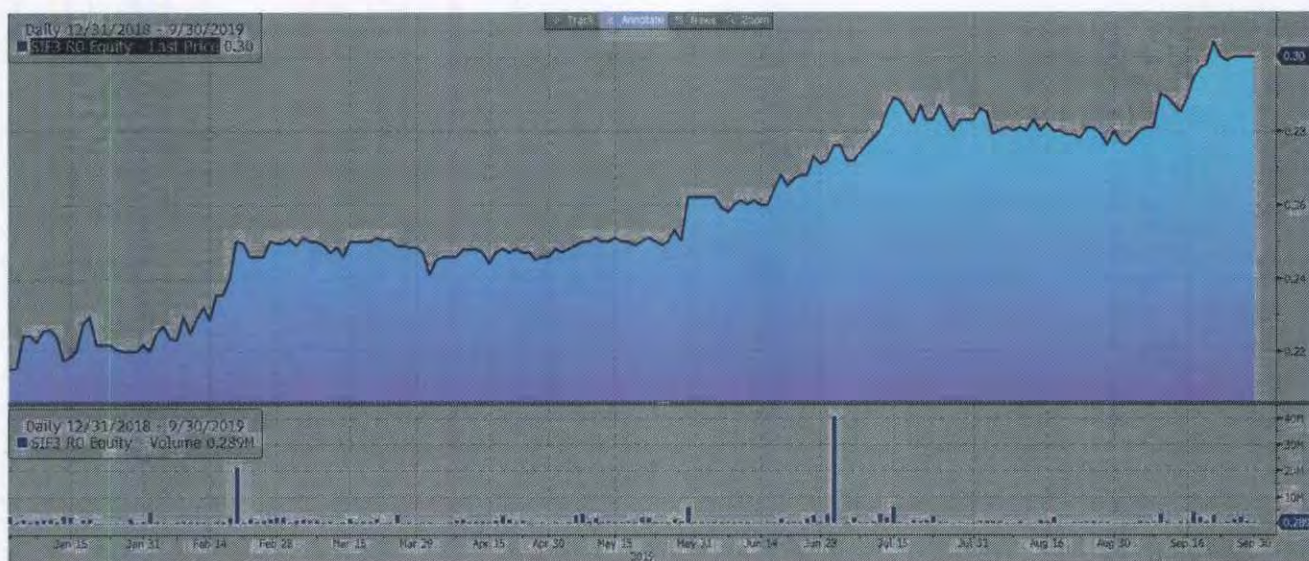
În primele 9 luni ale anului 2019, evoluția TOTAL RETURN (calculată în monede locale) înregistrată de indicele principal al pieței reglementate (BET) a fost ascendentă, concretizată la finalul perioadei într-un randament pozitiv. Pe parcursul întregii perioade analizate, evoluția a consemnat o recuperare graduală a

declinului consemnat în ultima parte a anului precedent, urmată de o devansare clară a maximelor marcate în perioada similară a anului 2018.

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. TRANSILVANIA ÎN PRIMELE 9 LUNI ALE ANULUI 2019

Pe parcursul primelor 9 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	0,2621 lei/acțiune
⇒ cotație de închidere maximă	0,3040 lei/acțiune
⇒ volum tranzacționat	215,4 milioane acțiuni
⇒ număr ședințe de tranzacționare	187 ședințe
⇒ volum mediu zilnic tranzacționat	1,2 milioane acțiuni / ședință



Sursa : Bloomberg

Primele 9 luni ale 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 investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele;

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

Începând cu 1 ianuarie 2015, investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. 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 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.

La 30 Septembrie 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 30.09.2019	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	514.354.200	-	29.812.929	544.167.129
Acțiuni	514.354.200	-	29.812.929	544.167.129
Obligațiuni corporative	-	-	-	-
Unități de fond	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	239.065.049	-	381.659.224	620.724.273
Acțiuni	239.065.049	-	347.682.832	586.747.881
Obligațiuni corporative	-	-	3.060.885	3.060.885
Unități de fond	-	-	30.915.507	30.915.507
Total active financiare evaluate la valoare justă la 30.09.2019	753.419.249	411.472.153	1.164.891.402	

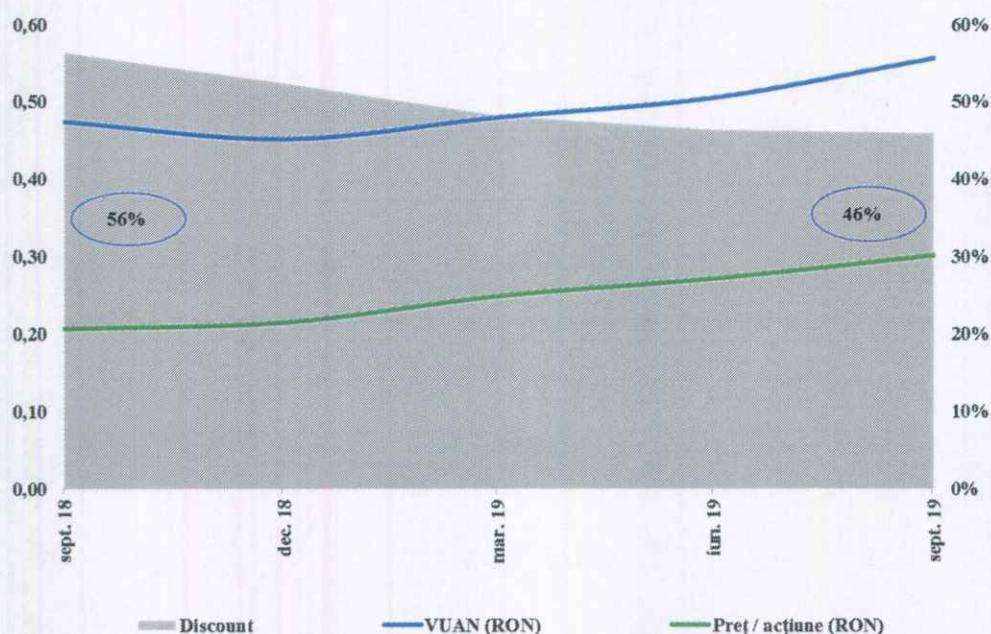
Valoarea portofoliului ce utilizează date de intrare de nivelul 1 reprezintă aproximativ 65% din total, iar pentru diferența de 35% se utilizează date de intrare de Nivelul 3.

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 primele 9 luni ale anului 2019

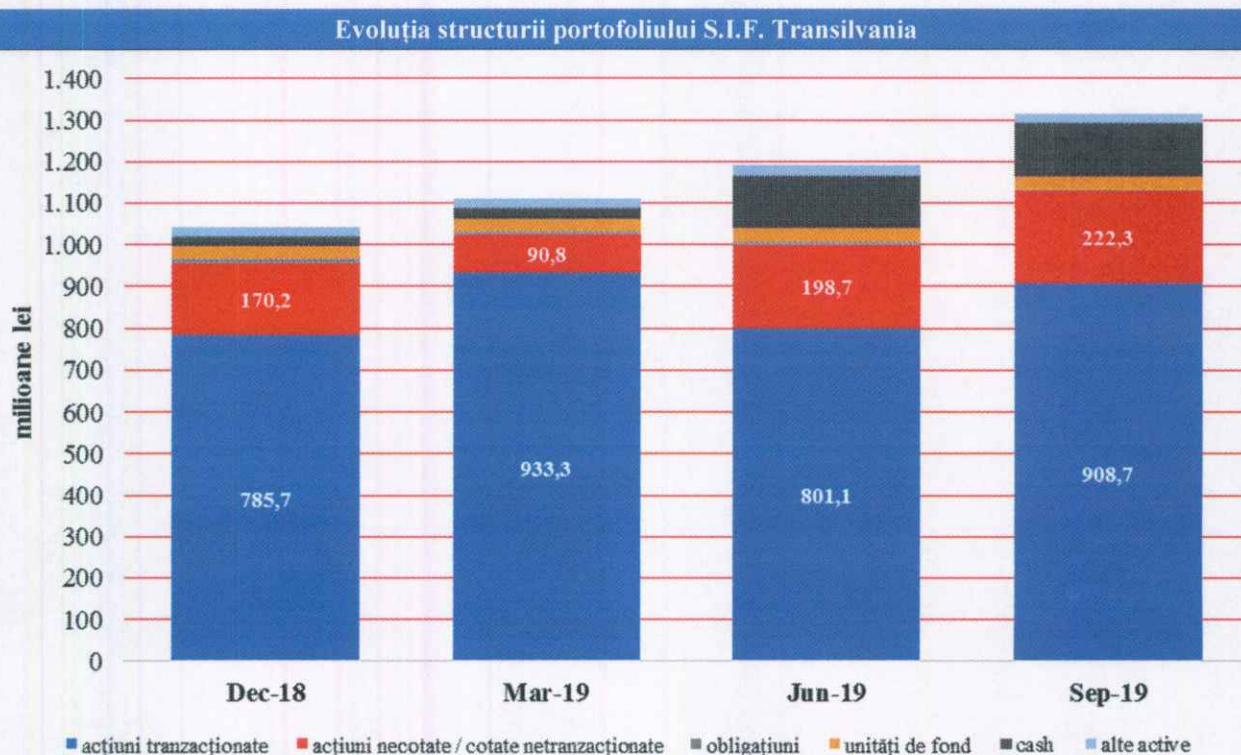
- ❖ avansul valorii activelor totale, în condițiile unei rate de creștere neanualizată de 26,1% corespunzătoare primelor 9 luni ale anului 2019;

Evoluția și componentele portofoliului S.I.F. Transilvania

- milioane lei -	dec.-18	evolutie	mar.-19	evolutie	iun.-19	evolutie	sept.-19
valoare total active	1.043,3	↗	1.110,4	↗	1.192,3	↗	1.315,4
valoare activ net	976,0	↗	1.036,8	↗	1.092,0	↗	1.203,2
societati comerciale in portofoliu *	102	↘	100	↘	99	↘	102
portofoliu instrumente financiare (incl. cash)	1.021,9	↗	1.090,0	↗	1.167,2	↗	1.293,9
portofoliu instrumente financiare	995,1	↗	1.061,4	↘	1.038,3	↗	1.164,9
numerar & echivalent	26,8	↗	28,6	↗	128,9	↗	129,1

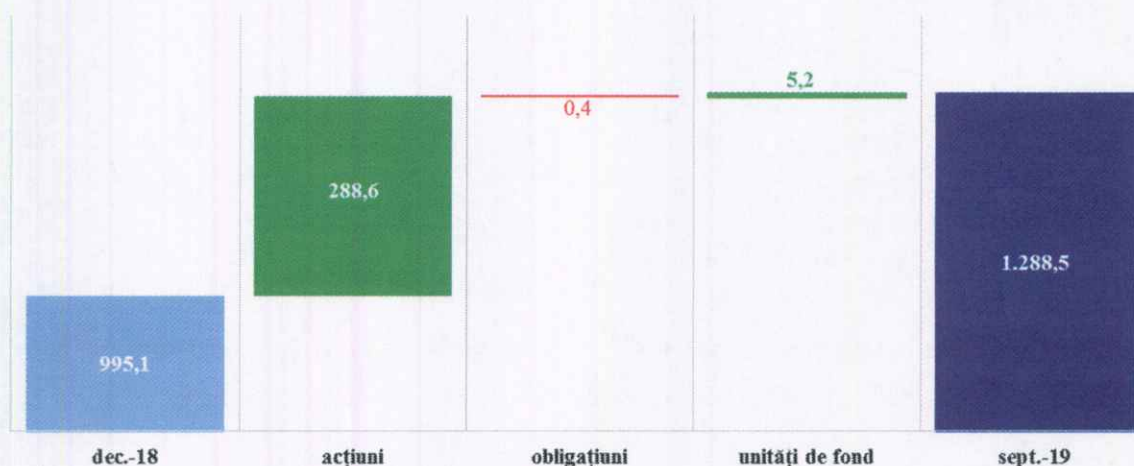
* inclusiv titluri in curs de cedare

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

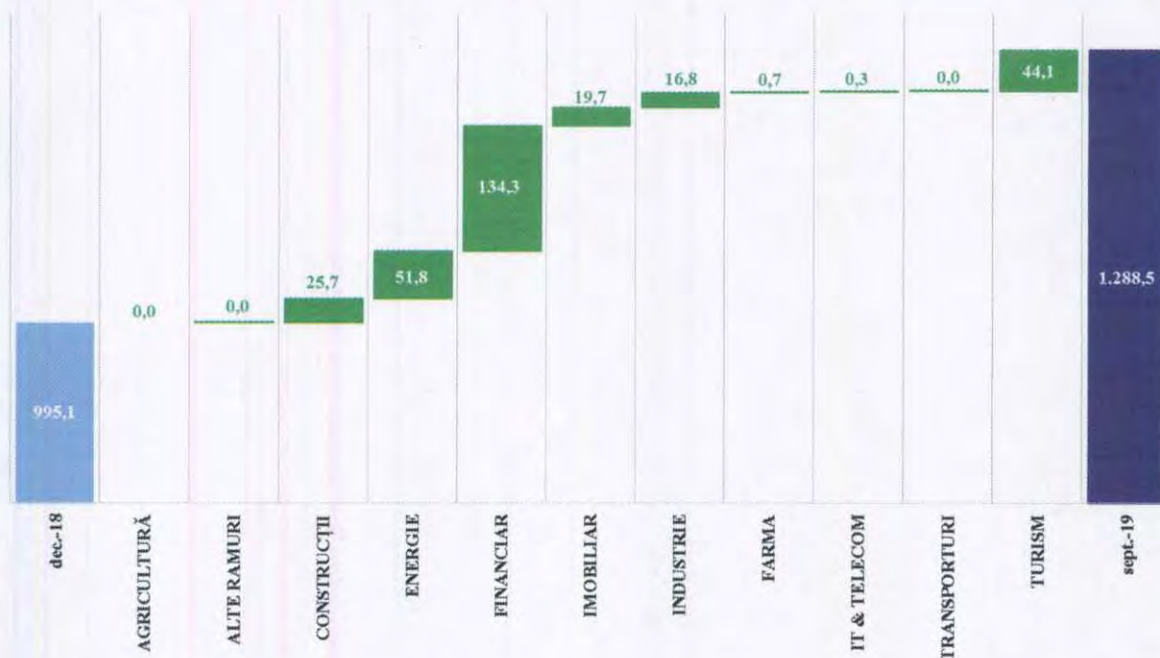
- ❖ analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detaliere pe instrumente financiare



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-18) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (sep.-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.

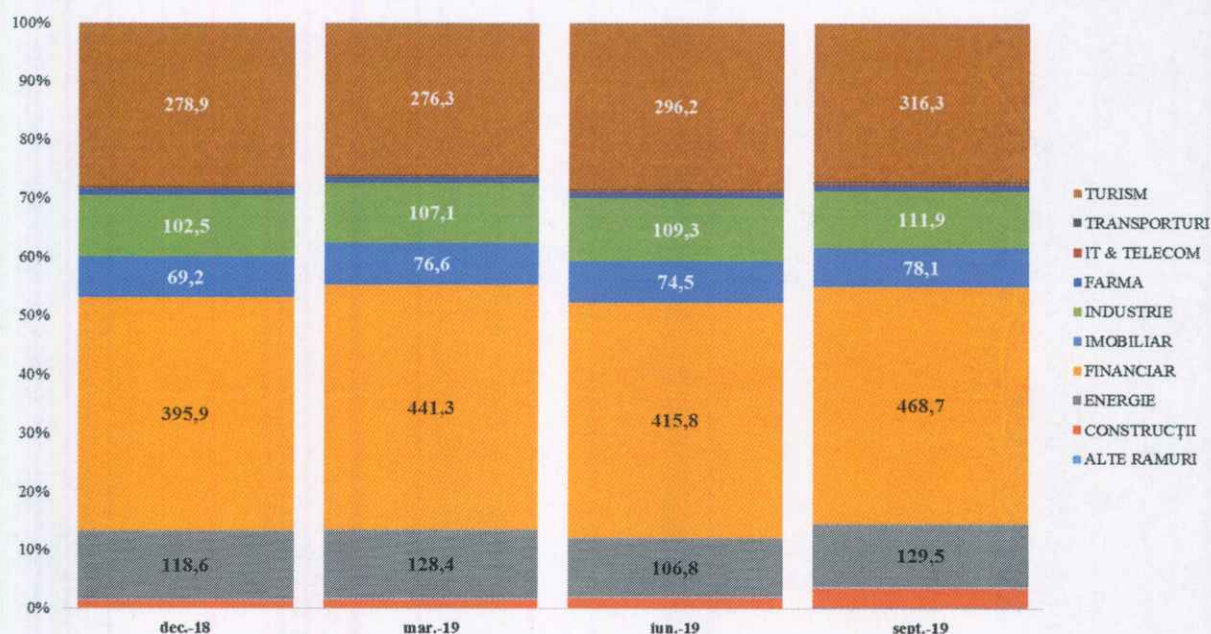
- ❖ analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detaliere pe sectoare de activitate



Sursa: S.I.F. Transilvania

Obs.: Valoarea inițială (dec.-18) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (iun.-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 288,6 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 (134,3 milioane lei, respectiv 51,8 milioane lei); sectorul financiar a înregistrat cel mai important aport la nivelul trezoreriei agregate;
- nu există la nivelul portofoliului sectoare ce înregistrează ajustări nete negative;
- ❖ trezoreria agregată (numerar & echivalent) s-a majorat cu 102,3 milioane lei față de începutul anului 2019, ca urmare a execuției programului investițional;
- ❖ în primele 9 luni ale exercițiului financiar 2019, numărul de societăți din portofoliul de acțiuni administrat de S.I.F. Transilvania rămâne relativ stabil; analiza ia în considerare inclusiv titlurile în curs de cedare;
- ❖ la nivel de portofoliu operațional, structura plasamentelor este caracterizată de o concentrare bisectorială (sectoarele turism și financiar cumulează aproximativ 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 închidere 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.

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 situații și condiții 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, în condiții favorabile 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 primele 9 luni ale 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 9 luni ale anului 2019 au presupus în principal achiziții 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 și potențial de creștere semnificativ: BRD, Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, OMV Petrom, Romgaz, SIF Oltenia, Electrica și Transgaz. Achizițiile efectuate pe piețele de capital externe s-au limitat la operațiuni speculative pe emitenții: OMV AG, Wirecard AG, Chevron Corp., Global Payments Inc. și Salesforce.com Inc.

În concordanță cu obiectivul de restructurare pe criterii de lichiditate a portofoliului administrat și urmărind îndeplinirea strategiei 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 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 nouă 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: BRD, Banca Transilvania, Fondul Proprietatea, OMV Petrom, S.N. Nuclearelectrica, Romgaz, S.I.F. Oltenia, Electrica, ETFS 2X Daily Long Gold, OMV AG, Agnico Eagle Mines, Chevron Corp, Eldorado Gold Corp. și Newmont Goldcorp Corp.

Administrarea portofoliului în perioada ianuarie – septembrie 2019

În perioada ianuarie – septembrie 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 și la datele de referință 31.03.2019 și 30.06.2019;
- ⇒ 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.
- ⇒ inițierea demersurilor pentru implementarea politicii de recompensare și fidelizare a administratorilor, directorilor și angajaților cheie din unele societăți cu statut de filială, respectiv inițierea operațiunilor de „stock option plan”.

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 participății în curs de cedare):

Structura portofoliului pe sectoare de activitate	2017		T3 2018		2018		T3 2019	
	Nr. societăți	%*	Nr. societăți	%*	Nr. societăți	%*	Nr. societăți	%*
Turism	19	26,98%	17	26,49%	17	29,19%	17	27,97%
Imobiliar	12	7,66%	12	6,98%	12	7,08%	12	6,91%
Financiar	14	39,61%	12	39,94%	11	37,49%	12	38,45%
Industrie	26	11,73%	23	9,83%	22	10,73%	19	9,90%
Energie	8	10,27%	10	13,73%	11	12,41%	11	11,45%
Transporturi	3	0,42%	3	0,33%	3	0,37%	3	0,31%
Construcții	9	1,62%	9	1,26%	9	1,41%	9	3,44%
Industria farmaceutică	2	1,38%	2	1,22%	1	1,12%	1	0,99%
IT & Telecom	2	0,23%	2	0,17%	2	0,16%	3	0,38%
Agricultură&Piscicultură	9	0,00%	7	0,00%	7	0,00%	7	0,00%
Alte ramuri	7	0,10%	5	0,05%	5	0,05%	6	0,20%
Total	111	100%	102	100%	100	100%	100	100%

Sursa: S.I.F. Transilvania

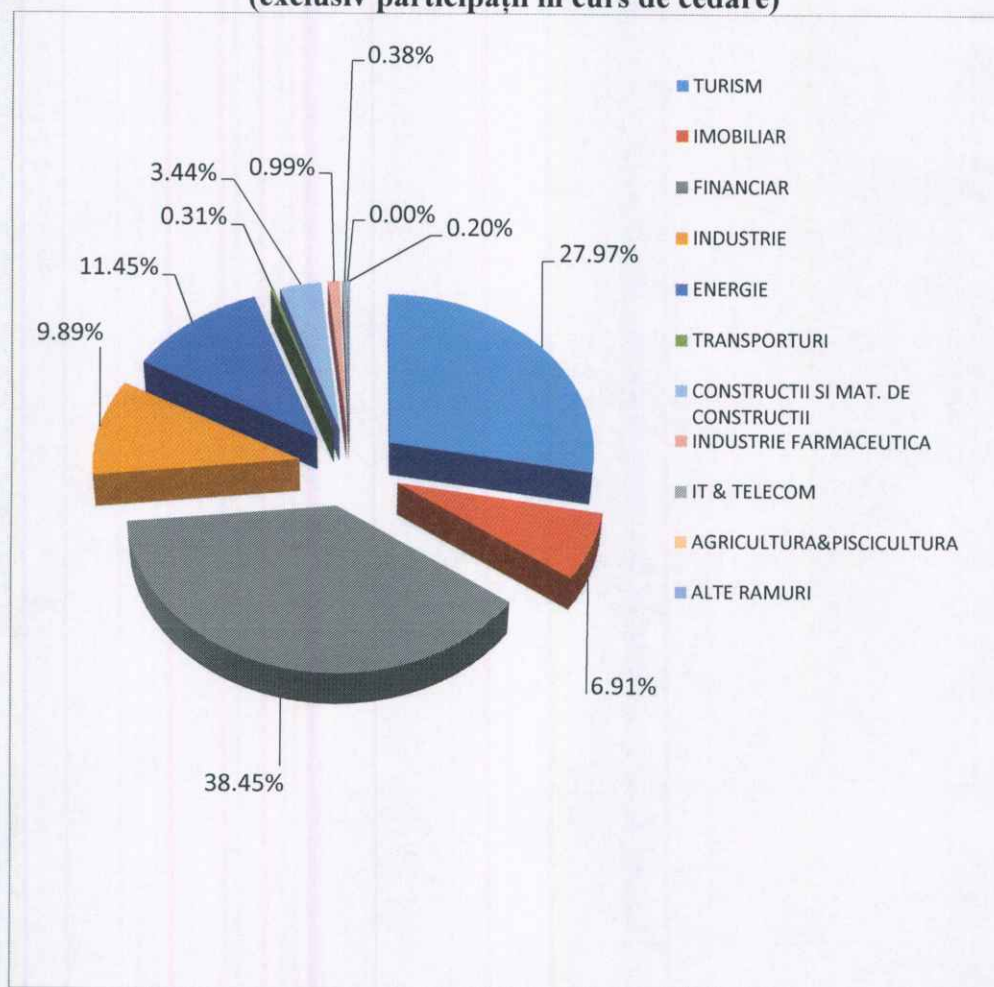
Obs.: * Conform valori juste IFRS, exclusiv participății în curs de cedare

Se constată menținerea unui trend descendent cu privire la numărul de societăți din portofoliu (de la 102 societăți la data de 30.09.2018 la 100 societăți la data de 30.09.2019), fiind vizat în special sectorul industrie (scădere de la 23 la 19). Scăderea numărului de societăți din sectorul *industrie* a fost compensată de achizițiile de noi emitenți din sectoarele *financiar* și *IT&Telecom*.

În perioada ianuarie-septembrie 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. III – 2018, se constată o diminuare a ponderii subportofoliilor *financiar* și *energie*, o creștere a ponderii subportofoliilor din *construcții* și *turism*, și o stabilizare a ponderii subportofoliilor din *industrie* și *imobiliar*.

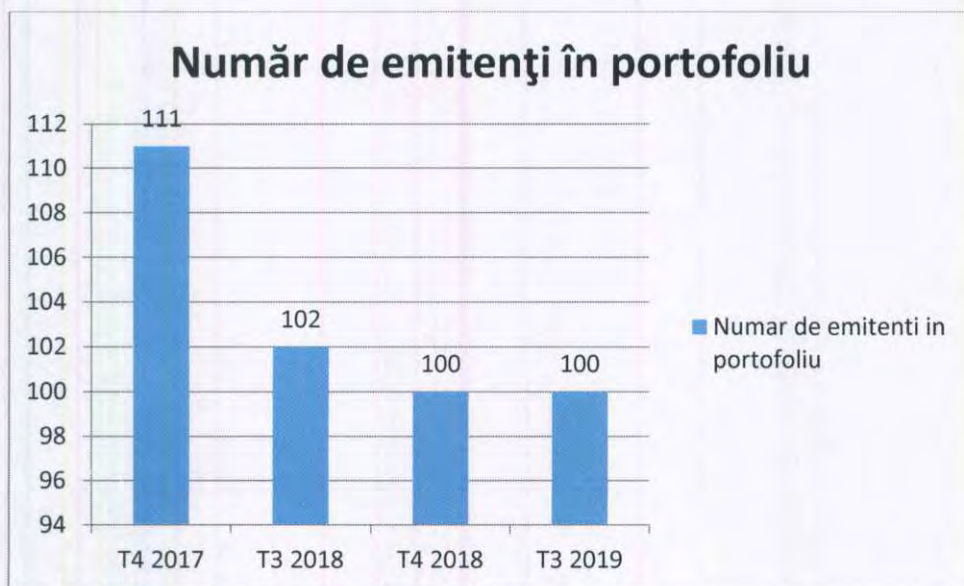
Structura portofoliului pe sectoare de activitate la data de 30.09.2019
(exclusiv participații în curs de cedare)



Sursa: S.I.F. Transilvania

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

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



Sursa: S.I.F. Transilvania

Reducerea numărului de societăți aflate în portofoliu (30.09.2019 față de 30.09.2018, respectiv 100 societăți față de 102 societăți), s-a realizat în cadrul programului de restructurare și optimizare a portofoliului, prin operațiuni de vânzare (în special închiderea unor poziții pe piața externă) și achiziții în domenii cu perspectivă de creștere (energie și IT&Telecom), de pe piața internă și externă.

Top 10 participații

Nr. crt.	Denumire	Procent deținere S.I.F.	Pondere în Total Activ*
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,32%	25,15%
2	TURISM FELIX S.A.	63,20%	7,06%
3	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	0,40%	4,38%
4	FEPER S.A.	85,80%	4,20%
7	T.H.R. MAREA NEAGRĂ S.A.	77,71%	3,97%
6	ARO PALACE S.A.	85,74%	3,92%
5	OMV PETROM S.A.	0,20%	3,62%
9	TURISM COVASNA S.A.	93,33%	2,75%
8	FONDUL PROPRIETATEA S.A.	0,31%	2,59%
10	CRISTIANA S.A.	99,80%	1,92%
Top 10 participații			59,56%
Total portofoliu instrumente financiare			88,56%

Sursa: S.I.F. Transilvania

*conform valori juste IFRS

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 30.09.2019, 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 către 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 a fost în imposibilitate de a alege un membru al Consiliului de Supraveghere în vederea completării numărului statutar de șapte membri, datorită neîntrunirii voturilor necesare. Consiliul de Supraveghere l-a numit pe dl. Dan-Viorel Paul în calitate de membru provizoriu al Consiliului până la următoarea adunare generală a acționarilor care va avea pe ordinea de zi alegerea unui membru al Consiliului de Supraveghere. În prezent, dl. Dan-Viorel Paul se află în curs de avizare de către A.S.F.

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

În perioada iulie - septembrie 2019 a avut loc un număr de trei ședințe ale Consiliului de Supraveghere, dintre care două ședințe au avut loc la sediul societății și o ședință în sistem electronic. 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 III al anului 2019, conducerea executivă a Societății a fost asigurată de către Directorat, a cărui 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 perioada iulie – septembrie 2019 au fost organizate unsprezece 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 trimestrul III al anului 2019

S.I.F. Transilvania a publicat în data de 14.08.2019 Raportul semestrial la data de 30 iunie 2019, cuprinzând Raportul Directoratului la data de 30.06.2019, Situațiile financiare interimare simplificate la data de 30 iunie 2019, Situația activelor și datoriilor la 28 iunie 2019 (conform Anexei 16 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. 15/2004) și Situația investițiilor la 28 iunie 2019 (conform Anexei 17 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. 15/2004). Raportul a fost transmis către B.V.B. și A.S.F. și poate fi consultat pe site-ul Societății, la adresa www.siftransilvania.ro, Secțiunea „*Informații pentru investitori/Rapoarte /Rapoarte periodice*”. Conform datelor publicate, S.I.F. Transilvania a înregistrat la data de 30.06.2019 un profit net în valoare de 104,57 milioane lei, în creștere cu 130% față de profitul net înregistrat în primul semestru al anului 2018. Profitul înainte de impozitare la data de 30.06.2019, în valoare de 105,22 milioane lei, este cu 229% mai mare decât profitul bugetat pentru primele șase luni ale anului 2019.

Menționăm faptul că Societatea nu întocmește situații financiare consolidate, ca urmare a clasificării acesteia, începând cu data de 01.01.2015, ca entitate de investiții, potrivit IFRS 10.

În cadrul ședinței din data de 06.09.2019, Consiliul de Supraveghere, în conformitate cu prevederile art. 153⁷ din Legea nr. 31/1990, republicată în 2004, cu modificările și completările ulterioare, a procedat la numirea d-lui Dan-Viorel Paul în calitate de membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere (v. Raport curent din data de 09.09.2019).

La data de 30.09.2019, operațiunea de reducere a 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), conform hotărârii A.G.E.A din data de 06.03.2019, era în curs de finalizare.

Prin Raportul curent din data de 22.07.2019, S.I.F. Transilvania a informat acționarii că, prin Decizia nr. 934/18.07.2019, A.S.F. a respins documentul de ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii emise de S.I.F. Transilvania, întocmit în baza hotărârii A.G.E.A. din data de 06.03.2019, motivând că perioada de derulare a ofertei a expirat și că nu se admite condiția din ofertă „*totul sau nimic*”, condiție rezolutorie de natură să facă oferta publică de cumpărare revocabilă”.

Față de cele de mai sus, menționăm faptul că în vederea aprobării în termen a Documentului de ofertă publică de cumpărare acțiuni, documentația aferentă ofertei publice a fost depusă la A.S.F. cu respectarea hotărârii A.G.E.A. și a termenelor impuse prin reglementările A.S.F. De asemenea, în cadrul documentului de ofertă publică a fost menționat expres faptul că oferta este irevocabilă pe toată perioada de derulare a acesteia. S.I.F. Transilvania a formulat plângere prealabilă împotriva Deciziei A.S.F. nr. 934/18.07.2019, acesta fiind însă respinsă de către A.S.F., prin Decizia nr. 1109/04.09.2019 (v. Raport curent din 11.09.2019).

Prin comunicatul din data de 24.09.2019, S.I.F. Transilvania a informat acționarii cu privire la **plata dividendelor distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar 2018**, astfel:

- ✓ dividendul brut acordat pentru o acțiune deținută la data de înregistrare (03.10.2019) este de 0,0121 lei/acțiune;
- ✓ plata dividendelor se efectuează începând cu data de 24.10.2019, prin intermediul Depozitarului Central, al Participanților la sistemul de compensare-decontare și registru și al agentului de plată selectat, respectiv BRD-Groupe Société Générale; comunicatul privind plata dividendelor poate fi consultat pe site-ul societății www.siftransilvania.ro.

Menționăm faptul că, în urma auditului de supraveghere efectuat de către TÜV Hessen în vederea menținerii certificării Sistemului de Management al Securității Informației (SMSI) conform standardelor ISO/IEC 27001:2013, S.I.F. Transilvania menține fără întrerupere certificarea existentă începând cu anul 2012.

Relația cu acționarii și investitorii

În cursul trimestrului III 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, în perioada analizată au fost întocmite rapoarte periodice (situația lunară a activelor și datoriilor, raportul financiar pentru trimestrul 1/2019 și raportul financiar pentru semestrul 1/2019), 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. și pe site-ul Societății. Rapoartele și comunicatele au fost diseminate simultan în limba română și în limba engleză.

Societatea a fost permanent în contact cu acționarii și investitorii, prin intermediul Departamentului Acționariat, răspunzând întrebărilor și solicitărilor acestora, prin corespondență (inclusiv prin e-mail), telefonic și la sediul societății. În plus, persoanele interesate primesc pe e-mail, pe bază de

abonament, 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 și 0800 800 112 (linie telefonică gratuită, disponibilă în zilele lucrătoare, între orele 9⁰⁰ -11⁰⁰);
- ✓ prin e-mail: actionari@siftransilvania.ro, investitori@siftransilvania.ro;
- ✓ prin intermediul formularului de contact, disponibil pe site-ul www.siftransilvania.ro, secțiunea *Contact*.

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.

În trimestrul III al anului 2019, S.I.F. Transilvania a participat la o serie de conferințe dedicate pieței de capital din România, după cum urmează:

- Participarea reprezentanților societății la Summitul Administratorilor de Fonduri din România, organizat de Asociația Administratorilor de Fonduri din România (A.A.F.);
- Participarea reprezentanților societății la conferința Contribuția pieței financiare non-bancare la dezvoltarea economiei românești, organizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în cadrul programului World Investors Week 2019.
- Participarea societății în calitate de partener la Forumul Pieței de Capital, organizat de Financial Intelligence;

Structura acționariatului la data de 30.09.2019

Conform datelor furnizate de către Depozitarul Central S.A., structura acționariatului S.I.F. Transilvania la data de 30.09.2019 era următoarea:

	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capital social
Persoane fizice rezidente	6.967.165	1.212.185.457	55,49
Persoane juridice rezidente	253	874.286.073	40,03
Total acționari rezidenți	6.967.418	2.086.471.530	95,52
Persoane fizice nerezidente	2.374	20.310.746	0,93
Persoane juridice nerezidente	34	77.504.388	3,55
Total acționari nerezidenți	2.408	97.815.134	4,48
TOTAL	6.969.826	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 30.09.2019, 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.

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.

Așa cum am arătat mai sus, cel de-al doilea program de răscumpărare de acțiuni proprii, aprobat de către A.G.E.A. din data de 06.03.2019, nu s-a putut derula ca urmare a respingerii de către A.S.F. a documentului de ofertă publică de cumpărare acțiuni.

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 III 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 III 2019, situația economico-financiară a societății se prezintă, în sinteză astfel:

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

INDICATORI	SOLD LA SFÂRȘITUL PERIOADEI (lei)		
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale	54.832	89.275	94.178
Imobilizări corporale	13.796.719	13.235.003	13.373.152
Imobilizări financiare	1.164.935.416	995.056.814	1.041.079.281
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	1.178.786.967	1.008.381.092	1.054.546.611
ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri	68.470	76.057	67.885
Creanțe	4.421.075	7.750.039	9.826.049
Investiții financiare pe termen scurt	-	-	-
Casa și conturi la bănci	131.869.461	26.802.977	51.692.732
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	136.359.006	34.629.073	61.586.666
CHELTUIELI ÎN AVANS	254.060	272.148	335.260
TOTAL ACTIV	1.315.400.033	1.043.282.313	1.116.468.537
DATORII			
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an (pasive curente)	64.823.662	38.263.751	51.838.650
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an - total	47.350.733	29.031.026	39.205.330
TOTAL DATORII	112.174.395	67.294.777	91.043.980
ALTE PROVIZIOANE	-	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	240.366.153	144.187.689	200.165.914
Rezerva din reevaluarea investițiilor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-
Rezerve din reevaluare	11.120.918	11.136.860	11.631.997
Rezerve totale, din care:	554.812.747	517.635.668	514.435.425
Rezerve legale	43.094.593	43.094.593	39.894.350
Actiuni proprii	(4.818.103)	(4.818.103)	(4.818.103)
Rezultat reportat	19.090.048	19.074.106	22.103.025
REZULTATUL EXERCITIULUI	164.225.209	66.542.892	63.477.633
Repartizarea profitului	-	(3.200.243)	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII	1.203.225.638	968.987.536	1.025.424.557
TOTAL PASIV	1.315.400.033	1.043.282.313	1.116.468.537

La 30.09.2019, activele totale ale societății au crescut cu 272,12 milioane lei față de finele anului precedent, din care:

- **Activele imobilizate** au crescut cu 170,41 milioane lei
- **Activele circulante** au crescut cu 101,73 milioane lei, din care:
 - ✓ creanțele au scăzut cu 3,33 milioane lei;
 - ✓ stocurile au scăzut cu 0,01 milioane lei;
 - ✓ disponibilul din casă și din conturile la bănci au crescut cu 105,07 milioane lei.
- **Cheltuielile în avans** au scăzut cu 0,02 milioane lei.

Datoriile înregistrate de societate la finele trimestrului III 2019 însumează 112,17 milioane lei, fiind mai mari cu 44,88 milioane lei față de cele înregistrate la finele anului precedent.

În cadrul **datoriilor curente** rămase de plată la 30.09.2019, suma de 60,74 milioane lei (93,70%), 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 (47,35 milioane lei)

Față de finele anului precedent, **capitalurile proprii** înregistrate de societate la 30.09.2019 sunt mai mari cu 234,24 milioane lei, creșterea fiind generată în principal de câștigul înregistrat prin evaluarea la valoare justă a activelor financiare deținute în portofoliu și profitul realizat la sfârșitul trimestrului III 2019 .

Evoluția activului net calculat

Activul net, calculat conform metodologiei redată în procedura internă pusă de acord cu Regulamentul A.S.F. 9 / 2014 (30.09.2019), comparativ cu perioada similară din anul precedent, a evoluat astfel:

INDICATORI	REALIZĂRI LA:		-lei-
	30 sept. 2019	28 sept. 2018	EVOLUȚIE (%) Realizări 2019 / Realizări 2018
Total active - valoare calculată	1.315.400.033	1.116.462.849	117,82
Total datorii - valoare calculată	112.174.395	91.043.980	123,21
Activ net calculat^{*)}	1.203.225.638	1.025.418.869	117,34
-lei-			
-lei / acțiune-	0,5564	0,4742	117,33

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 III 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	-mii lei-				
	BVC an 2019	BVC Trim.III 2019	REALIZAT Trim.III 2019	Grad de realizare % față de:	
				BVC an 2019	BVC Trim.III 2019
Venituri din dividende	47.100	47.100	71.015	150,77	150,77
Venituri din dobânzi	500	375	1.405	281,00	374,67
Venituri din activitatea speculativă	21.500	15.362	107.542	500,20	700,05
Alte venituri din exploatare	21.500	21.500	7.359	34,23	34,23
Venit net din exploatare	90.600	84.337	187.321	206,76	222,11
Cheltuieli cu personalul	19.500	16.375	15.791	80,98	96,43
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	2.860	2.248	1.209	42,27	53,78
Alte cheltuieli	6.232	4.974	4.148	66,56	83,39
Profit înainte de impozitare	62.008	60.740	166.173	267,99	273,58

Sursa: S.I.F. Transilvania

Din datele prezentate rezultă că **veniturile nete** înregistrate la trimestrul III (cumulate de la începutul anului financiar 2019) sunt cu 122,11 milioane lei mai mari comparativ cu cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru primele 9 luni din 2019, depășind cu 106,76% cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru întregul an 2019.

Cheltuielile operaționale înregistrate la trimestrul III 2019 însumează 21,15 milioane lei, fiind cu 2,45 milioane lei mai mici decât cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru primele 9 luni din 2019 și reprezintă 73,96% din de cele prevăzute în Bugetul aprobat pentru acest an.

Profitul brut realizat la 30.09.2019 este în sumă de 166,17 milioane lei, peste rezultatul prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent trimestrului III 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 III 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 III din anul 2018, respectiv trimestrul III 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 III 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 30 septembrie 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 conform celor prezentate în Raportul curent din data de 07.08.2018.

Descrierea cazurilor în care Societatea a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul trimestrului III 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 adunărilor generale ale acționarilor convocate pentru 6 martie 2019 și 24 aprilie 2019, în condițiile prevăzute în reglementările aplicabile emise de A.S.F.

Tranzacții/evenimente semnificative realizate în perioada 01.01.2019-30.09.2019

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

**INDICATORI ECONOMICI – FINANCIARI LA DATA DE
30 septembrie 2019**

DENUMIREA INDICATORULUI	MOD DE CALCUL	REZULTAT
Indicatorul lichidității curente ¹⁾ (coeficient)	Active curente/Datorii curente	2,1075
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)	$\frac{\text{Sold mediu clienți (total creanțe)}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 270$	9 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate ⁴⁾ (coeficient)	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	0,1589
Rezultatul pe acțiune (lei) ⁵⁾	$\frac{\text{Profitul net / Pierdere netă}}{\text{Număr acțiuni}}$	0,0759
Activ net unitar, calculat conform Regulament A.S.F. 9 / 2014 (lei / acțiune) ⁶⁾	$\frac{\text{Valoarea calculată a activelor}}{\text{Număr acțiuni}}$	0,5564

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 neîncasate.

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 89,61%.

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

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

Membru al Directoratului/
Director
ec. ȘTEFAN SZITAS

