

<span></span>	<b>SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE</b> <b>TRANSILVANIA S.A.</b>
str. Nicolae Iorga 2, Braşov 500057, România • tel.: +4 0268 415 529, +4 0268 416 171 fax: +4 0268 473 215, +4 0268 473 216 • transif@transif.ro • www.siftransilvania.ro	<b>RINA SIMTEX</b> <small>(ISO 9001 REGISTERED) L19.1.1</small>
	<b>Societate administrată în sistem dualist</b>

## DOCUMENTE

## referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 28/29 aprilie 2016 (SINTEZĂ)

### Raportul Directoratului pentru exercițiul financiar 2015

#### 1. Gestionarea participațiilor aflate în portofoliu

La data de 31.12.2015, portofoliul S.I.F. Transilvania includea dețineri la un număr de 167 emitenți, din care 63 societăți listate și 104 societăți nelistate, precum și dețineri de unități de fond emise de 4 fonduri de investiții, din care 1 fond deschis de investiții, listat pe o piață externă și 3 fonduri închise de investiții.

#### 1.1. Evoluția portofoliului în funcție de numărul de emitenți la care se dețin participații

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

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

- > consolidarea participațiilor în cadrul unor sectoare strategice, respectiv achiziții în cadrul societăților Barrick Gold Corp. Toronto, Bursa de Valori București S.A. București, Condmag S.A. Braşov, E.ON A.G. Germania, Electromagnetica S.A. București, Fondul Proprietatea, OMV Petrom S.A. București, Prospekțiuni S.A. București, S.N. Nuclearelectrica S.A. București, S.N.G.N. Romgaz S.A. Mediaș și Transilvania Leasing&Credit IFN S.A. Braşov.
- > achiziția de acțiuni la un fond de investiții de tip private-equity, respectiv The Foundations Feeder S.C.A. Luxemburg, prin participare la majorarea capitalului social al acestuia.
- > finalizarea fuziunii societății Feper S.A. București (societate absorbantă) cu societățile Orizont Turism S.A. Predeal și T.H.R. Prahova S.A. Ploiești (societăți absorbite).
- > vânzarea integrală a acțiunilor deținute la un număr de 16 societăți, respectiv: Albalact S.A. Diejdea, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, Banca Santander S.A. Madrid, Complex Hotelier Dâmbovița S.A. Târgoviște, Comtram S.A. Sibiu, Compet S.A. Ploiești, Erste Group Bank A.G. Viena, New Europe Property Investments Plc. Isle of Man, Restaurant Cherhana S.A. Mamaia, Rommega S.A. Constanța, Ropharma S.A. Braşov, Societe Generale S.A. Paris, Tismaana S.A. Cap Aurora, Vinalcool Covasna S.A. Sf. Gheorghe și Vinaria S.A. Sibiu.
- > depunerea Declarației de retragere din structura acționariatului societății Casa Română de Compensație S.A. Sibiu, ca urmare a retragerii de către A.S.F. a autorizației de funcționare și a schimbării obiectului principal de activitate.
- > vânzarea parțială de acțiuni emise de BRD-Groupe Societe Generale S.A. București, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București, D.F.E.E. Electrica S.A. București și S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș.

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

În cursul anului 2015 au fost radiate din portofoliu 3 societăți ca urmare a finalizării procedurii de lichidare judiciară conform prevederilor legale în vigoare.

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

#### 1.2. Structura portofoliului de acțiuni pe ramuri ale economiei naționale, în funcție de valoarea justă a participațiilor, la data de 31.12.2015

Ramura	Valoarea justă a portofoliului de acțiuni al S.I.F. Transilvania -mii lei-		% din total	
	01.01.2015	31.12.2015	01.01.2015	31.12.2015
Turism*	230.072	<b>224.235</b>	27,6	<b>24,11</b>
Imobiliar	80.951	<b>81.798</b>	9,71	<b>8,79</b>
Financiar	299.653	<b>367.531</b>	35,95	<b>39,51</b>
Energie	94.140	<b>107.393</b>	11,29	<b>11,55</b>
Industrie	73.631	<b>110.497</b>	8,83	<b>11,88</b>
Construcții și mat. constr.	32.287	<b>19.328</b>	3,87	<b>2,08</b>
Industrie farmaceutică	15.855	<b>14.413</b>	1,9	<b>1,55</b>
Agricultură	104	<b>105</b>	0,01	<b>0,01</b>
Transporturi	2.165	<b>2.198</b>	0,26	<b>0,24</b>
IT&Telecom	261	<b>261</b>	0,03	<b>0,03</b>
Alte ramuri	4.527	<b>2.362</b>	0,55	<b>0,25</b>
<b>Total</b>	<b>833.646</b>	<b>930.121</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

Pe parcursul anului 2015 s-au produs unele modificări în structura portofoliului pe ramuri ale economiei naționale, remarcându-se următoarele:

**Creșterea valorii sectorului "Financiar"** de la 35,95% la 39,51%. Valoarea absolută a participațiilor în sectorul financiar a crescut cu 67.878 mii lei ca urmare a achizițiilor făcute pe piața de capital (Fondul Proprietatea, Transilvania Leasing&Credit IFN) și participarea cu aport în numerar la majorarea capitalului social al fondului de investiții de tip private-equity The Foundations Feeder, precum și a aprecierii în piața de

capital a valorii acțiunilor deținute în acest sector. Această creștere a fost consemnată în condițiile în care au fost lichidate integral pozițiile deținute în cadrul Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca și Banco Santander - Spania.

**Creșterea ponderii sectorului "Industrie"** de la 8,83% la 11,88%. Valoarea absolută a participațiilor în sectorul industrie a crescut cu 36.866 mii lei ca urmare finalizării operațiunii de fuziune prin absorbția de către Feper S.A. București a societăților Orizont Turism S.A. Predeal și T.H.R. Prahova și achizițiilor de acțiuni emise de Barrick Gold Corporation Toronto și Electromagnetica S.A. București.

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

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

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

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

#### 1.3. Structura portofoliului în funcție de ponderea participațiilor deținute în capitalul social al emitenților la data de 31.12.2015

La data de 31.12.2015, S.I.F. Transilvania deținea calitatea de **acționar semnificativ** (între 10% și 33%) la un număr de **70 societăți**, deținea **poziția de control** (între 33% și 50%) la un număr de **21 societăți** și **poziția majoritară** (peste 50%) la un număr de **29 societăți** (din care 28 societăți sunt operaționale).

#### 2. Activitatea de investiții

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

#### 2.1. Investiții pe piața de capital

În cursul anului 2015, la fel ca și în anii anteriori, investițiile financiare efectuate de SIF Transilvania s-au desfășurat conform strategiei aprobate de adunarea generală a acționarilor, constând în achiziții de instrumente financiare lichide, cu potențial de creștere, care să asigure și un dividend atractiv. Investițiile au avut loc atât pe piața internă de capital, cât și pe piețe externe din Europa și SUA. Volumul investițiilor pe Bursa de Valori București a însumat 100.718,04 mii lei, în timp ce pe piețele externe au fost investite 4,415,47 mii lei.

#### 2.2. Investiții directe

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

#### 2.3. Investiții în obligațiuni

În anul 2015 societatea nu a efectuat investiții în obligațiuni.

#### 2.4. Investiții în unități de fond

Din considerente de realizare a performanței, au fost investite sume importante în fonduri de investiții, închise sau deschise, atât interne cât și externe. Astfel, am achiziționat unități de fond cotate pe piețele internaționale de capital - ETF-uri, în valoare de 9.730,22 mii lei, iar în România am subscris unități de fond în valoare de 3.499,87 mii lei.

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

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

#### 3. Activitatea de dezinvestire

#### A. Acțiuni

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

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

Ponderea cea mai mare a veniturilor provine din tranzacțiile cu acțiuni emise de: Banca BRD - Groupe Societe Generale S.A. București, C.N. Transelectrica, CONPET Ploiești, OMV Petrom București, Banca Transilvania, S.N.G.N. ROMGAZ, Transgaz, Fondul Proprietatea.

#### B. Obligațiuni corporative

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

#### C. Fonduri de investiții

În cursul anului 2015 am realizat venituri din răscumpărări de unități de fond deschise, dar și din tranzacții cu unități de fond închise (ETF-uri) cotate pe piața de capital externă. Astfel, au fost obținute venituri de 18.809,94 mii lei pe piața autohtonă și 7.122,82 mii lei pe piața externă. Profitul obținut din aceste tranzacții se ridică la 1.368,33 mii lei.

### Propunerea Directoratului și a Consiliului de Supraveghere privind dividendul brut pe acțiune

Directoratul și Consiliul de Supraveghere propun Adunării Generale Ordinare a Acționarilor aprobarea unui dividend brut ce urmează a se acorda pentru o acțiune deținută la data de înregistrare în sumă de **0,02653 lei/acțiune**, reprezentând un randament de 10% prin raportare la prețul mediu de tranzaționare al acțiunilor SIF3 pe piața BVB-REGS în perioada 01.01.2015-31.12.2015.

Valoarea propusă pentru dividendul brut cuvenit acționarilor pentru exercițiul financiar 2015:

- este în concordanță cu politicile de remunerare a acționarilor S.I.F. Transilvania și ia în considerare profitul efectiv realizat de societate în conformitate cu prevederile BVC și contului de profit și pierdere aprobate de acționari (conform R.A.S.); diferența dintre profitul exercițiului financiar înregistrat la 31.12.2015, conform I.F.R.S. și profitul exercițiului financiar înregistrat la 31.12.2015, conform R.A.S., reprezintă efectul ajustărilor activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, în aplicarea prevederilor Normei A.S.F. nr. 39/28.12.2015 și nu este profit din tranzacții financiare;
- ține seama atât de cerința menținerii remunerării acționarilor prin distribuirea de dividende, cât și de

cerințele de consolidare a potențialului investițional al societății (pentru susținerea programelor de creștere și concentrare investițională, pentru continuarea restructurării portofoliului, pentru asigurarea sustenabilității pe termen lung a acțiunilor S.I.F. Transilvania).

- conduce la realizarea de către acționari a unui randament de 10% prin raportare la prețul mediu de tranzaționare a acțiunilor SIF3 pe piața BVB-REGS în perioada 01.01.2015-31.12.2015.

Plata dividendelor din profitul realizat în exercițiul financiar 2015 se va face conform prevederilor legale în vigoare. Eventualele costuri aferente plății dividendelor vor fi suportate de către acționari. Modalitățile de plată și procedurile corespunzătoare vor fi stabilite de către Directorat și vor fi aduse la cunoștință acționarilor printr-un comunicat ce va fi publicat cel puțin în ziarul Bursa și care va fi postat pe website-ul societății: www.siftransilvania.ro.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2015 sunt cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de adunarea generală ordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 238 alineat (1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital. Directoratul și Consiliul de Supraveghere au propus și au suspus spre aprobarea adunării generale a acționarilor ca data de înregistrare să fie 06.10.2016, iar data plății să fie 28.10.2016.

### BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2016

Profitul brut propus în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2016 urmează a fi realizat din următoarele surse:

- mii lei -

Indicatori	Prevederi an 2016
<b>Total venituri, din care:</b>	<b>81.950</b>
Venituri din activitatea curentă	81.950
Venituri din activitatea extraordinară	-
<b>Total cheltuieli, din care:</b>	<b>19.892</b>
Cheltuieli din activitatea curentă	19.892
Cheltuieli din activitatea extraordinară	-
<b>Profit brut ( înainte de impozitare)</b>	<b>62.058</b>

Bugetul de venituri și cheltuieli prezentat spre aprobare este adaptat conjuncturii curente de piață, astfel încât, pentru a se asigura realizarea și depășirea indicatorilor prevăzuți, aprobarea acestuia de către A.G.A. presupune implicit și faptul că Directoratul societății este abilitat, ca în execuție să ia deciziile ce se vor impune, corelat cu evoluțiile și oportunitățile ce se vor înregistra în economie și pe piețele de capital și au supus în mod corespunzător, dacă va fi cazul, datele înscrise în buget, cu informarea Consiliului de Supraveghere.

### PROGRAMUL INVESTIȚIONAL PENTRU ANUL 2016

#### Principii de bază

Programul investițional pentru anul 2016 se încadrează în orientările strategice ale S.I.F. Transilvania pentru perioada 2013-2017, aprobate de acționari în ședința A.G.A. de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013.

Prin modul în care este construit, programul vizează asigurarea continuității și sustenabilității activității S.I.F. Transilvania, urmărind adaptarea mijloacelor de acțiune utilizate în scopul atingerii obiectivelor strategice asumate.

#### Obiective investiționale

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

- creșterea durabilă și sustenabilă a dimensiunii și calității portofoliului administrat;
- asigurarea surselor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor;
- echilibrarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial, al claselor de active ș.a.;
- îmbunătățirea lichidității portofoliului prin plasamente în instrumente financiare cu o lichiditate cel puțin comparabilă cu cea a activelor a căror dezinvestire a asigurat resursele financiare.

#### Direcții de acțiune

Direcțiile de acțiune menționate în cadrul strategiei multianuale (restructurarea portofoliului administrat, promovarea de investiții corelate cu politica de dividend aprobată de acționari și nivelul lichidităților existente, consolidarea poziției și imaginii societății pe piața de capital) constituie instrumentele de bază ale eficientizării continue a activității S.I.F. Transilvania.

**Sursele de finanțare** a programului investițional vizează în principal următoarele componente:

- valorificarea unor participatii cotate cu lichiditate ridicată, condiționată de conjunctura de piață și de nevoile curente de finanțare;
- venituri rezultate din procesul de restructurare a portofoliului prin accelerarea valorificării de participații deținute în societăți necotate sau societăți cotate cu lichiditate redusă;
- surse de finanțare atrase permise de legislația în vigoare și aplicabile sectorului în care activează S.I.F. Transilvania.

**Plasamentele** vizate în cadrul programului investițional au în vedere:

- achiziția de acțiuni cotate cu lichiditate ridicată pentru extinderea subportofoliului de societăți cu politică atractivă și sustenabilă de dividend și rebalansarea structurală a portofoliului din punct de vedere sectorial; continuarea procesului de dezvoltare a societăților din portofoliu, prin aporturi directe de capital, conform angajamentelor asumate prin programele investiționale precedente;
- desfășurarea de operațiuni cu caracter speculativ având ca suport o gamă largă de instrumente financiare permise de reglementările pieței de capital, în vederea fructificării unor condiții și conjuncturi favorabile de piață;
- investiții în societăți ce activează în domenii cu perspective favorabile și marje de profit atractive; dezvoltarea de operațiuni având ca suport instrumente financiare permise de reglementările pieței de capital, în vederea implementării unei strategii de gestiune a riscului de piață.

**Alte operațiuni** specifice programului investițional:

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

#### Orientări privind remunerarea capitalului investit

Pentru anul 2016, S.I.F. Transilvania își propune continuarea **politicii echilibrate de dividend** - în strânsă corelare cu nivelul lichidităților existente, cu cerințele procesului de restructurare a portofoliului și cu cerințele de asigurare a resurselor pentru derularea programelor investiționale - **în scopul asigurării continuității și sustenabilității** activității societății.

### Alte informații privind ordinea de zi a A.G.O.A.

Ordinea de zi a A.G.O.A. din 28/29 aprilie 2016, publicată inițial în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a nr. 984/09.03.2016, în ziarul național Bursa și în ziarul local Transilvania Expres din 09.03.2016 și pe website-ul societății www.siftransilvania.ro, a fost completată de către Directorat la solicitarea unui grup de acționari care deține împreună 5,0222% din capitalul social. Punctele solicitate de acționari pentru a fi incluse pe ordinea de zi a A.G.O.A. se referă la politica de remunerare a acționarilor în perioada 2016-2020, politica de derulare de programe de răscumpărare de acțiuni în vederea reducerii capitalului social în perioada 2016-2020, aplicarea metodei votului cumulativ pentru alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere, alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere prin aplicarea metodei votului cumulativ.

Directoratul a procedat la completarea ordinii de zi a A.G.O.A. convocată pentru 28/29 aprilie 2016, conform Raportului curent din data de 25.03.2016.

**Notă: Toate documentele referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi a adunării generale ordinare a acționarilor se pot consulta începând cu data de 28.03.2016 la sediul societății, în zilele lucrătoare, între orele 9<sup>00</sup> -15<sup>00</sup> sau pe website-ul **www.siftransilvania.ro**, secțiunea "A.G.O.A. 2016". Acționarii pot obține de la sediul societății, la cerere și **contra cost**, copii ale documentelor referitoare la problemele înscrise pe ordinea de zi sau le pot lista de pe website-ul societății.**