



Transilvania
Investments

Transilvania Investments

Raport Trimestrial la data de 31.03.2025



RAPORT TRIMESTRIAL

la data de 31 martie 2025

Raport trimestrial întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Codul B.V.B. – operator de piață reglementată 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 publicării raportului: 14.05.2025

Denumirea societății	Transilvania Investments Alliance S.A. (Transilvania Investments sau Societatea, în continuare)
Sediul social Reprezentanță	Municipiul Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poștal 500057 București, Ana Tower, Bd. Poligrafiei 1A, Etaj 1, zona B, Sector 1
Telefon / Fax E-mail	0268 416 171 / 0268 473 215 investitori@transilvaniainvestments.ro
Website	www.transilvaniainvestments.ro
Codul unic de înregistrare	3047687
Cod de înregistrare fiscală	RO3047687
Număr de ordine în Registrul Comerțului	J08/3306/1992
Înregistrată la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F.	Certificatul de înregistrare nr. 401/05.02.2020
Înregistrată în Registrul A.S.F. – Secțiunea 8 – Administratori de fonduri de investiții alternative	Subsecțiunea Administratori de fonduri de investiții alternative autorizați la A.S.F. (A.F.I.A.A.) – sub nr. PJR07 ¹ AFIAA/080005
Înregistrată în Registrul A.S.F. – Secțiunea 9 – Fonduri de Investiții Alternative	Subsecțiunea Fonduri de Investiții Alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (F.I.A.I.R.) – sub nr. PJR09FIAIR/080006
Capital social subscris și vărsat	216.244.379,70 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	Bursa de Valori București, segmentul Principal, Categoria Premium (simbol de piață: TRANSI)
Depozitar active	BRD-Groupe Société Générale
Auditori	Deloitte Audit S.R.L. – auditor financiar Forvis Mazars Romania S.R.L. – auditor intern

CUPRINS

Sinteza rezultatelor înregistrate la data de 31.03.2025	04
Preambul	05
Contextul macroeconomic general	05
Perspective de creștere economică, principale riscuri și vulnerabilități ale sistemului financiar	06
Contextul pieței de capital din România	07
Evoluția acțiunilor Transilvania Investments în primele trei luni ale anului 2025	10
Analiza activității societății	13
Cadrul general	13
Strategie și obiective	14
Entitatea de investiții	15
Active financiare înregistrate la valoare justă	16
Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primul trimestru al anului 2025	17
Activitatea investițională în perioada ianuarie–martie 2025	22
Administrarea portofoliului în perioada ianuarie – martie 2025	24
Guvernanța corporativă	29
Poziția și performanța financiară la 31.03.2025	42
Situația poziției financiare	42
Situația rezultatului perioadei	44
Gradul de realizare a Bugetului de venituri și cheltuieli 2025	45
Situația fluxurilor de trezorerie	46
Anexe	
▶ Situația activelor și datoriilor la data de 31.03.2025, întocmită conform Anexei 10 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020	
▶ Situația detaliată a investițiilor la data de 31.03.2025, întocmită conform Anexei 11 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020	
▶ Situațiile financiare interimare simplificate la 31 martie 2025, întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu I.F.R.S., aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.	
▶ Declarația persoanelor responsabile	

SINTEZA REZULTATELOR ÎNREGISTRATE la data de 31.03.2025

- ▶ La data de 31.03.2025, **Transilvania Investments** a înregistrat un **profit net** de 38,99 milioane lei, în creștere cu 133,6% față de aceeași perioadă din anul 2024.
- ▶ **Profitul brut** realizat la sfârșitul trimestrului I 2025, în sumă de 38,89 milioane lei, este cu 33,45 milioane lei mai mare decât cel prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent trimestrului I 2025 și reprezintă 46,63% din profitul prevăzut pentru întregul an 2025.
- ▶ La data de 31.03.2025, **veniturile nete** ale societății înregistrează valoarea de 46,77 milioane lei, în creștere cu 91,75% față de cele înregistrate în trimestrul I 2024 și mai mari cu 32,84 milioane lei față de valoarea prevăzută în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru trimestrul I 2025.
- ▶ **Cheltuielile operaționale** la data de raportare, în valoare de 7,88 milioane lei, se situează la același nivel cu cele înregistrate în trimestrul I 2024 și sunt cu 0,61 milioane lei mai mici decât cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru trimestrul I 2025.
- ▶ **Activele totale** ale **Transilvania Investments** la data de 31.03.2025 înregistrează valoarea de 1.994,90 milioane lei, în creștere cu 2,73% față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent și în creștere cu 3,53% comparativ cu 31.12.2024.
- ▶ **Valoarea portofoliul de instrumente financiare** deținut de **Transilvania Investments** la data de 31.03.2025 este de 1.942,30 milioane lei, în creștere cu 2,16% față de valoarea portofoliului la data de 31.03.2024, respectiv în creștere cu 3,47% față de valoarea înregistrată la 31.12.2024.
- ▶ **Activul net** a înregistrat la data de 31.03.2025 valoarea de 1.895,73 milioane lei (0,8957 lei/acțiune), în creștere cu 2,44% comparativ cu activul net la data de 31.03.2024 (1.850,51 milioane lei, 0,8599 lei/acțiune), respectiv în creștere cu 3,55% față de valoarea înregistrată la data de 31.12.2024.
- ▶ **Prețul de închidere al acțiunii TRANSI** la BVB la data de 31.03.2025 este 0,3450 lei/acțiune, în creștere cu 5,18% comparativ cu prețul înregistrat la data de 31.03.2024 și în scădere cu 8,24% față de prețul de închidere aferent datei de 31.12.2024.
- ▶ **Discount-ul de tranzacționare al acțiunilor TRANSI** la data de 31.03.2025 este de 61%, mai mic cu 1 pp față de discount-ul înregistrat la 31.03.2024 și mai mare cu 5 pp comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2024.



CAPITOLUL 1

Preambul

Prin specificul activității sale, **Transilvania Investments** se aliniază atât la contextul economic și legislativ din România, cât și la dinamica macroeconomică regională și globală. O serie de evenimente înregistrate în primul trimestru al anului 2025 au avut un impact direct sau indirect asupra rezultatelor și performanțelor Societății.

Contextul macroeconomic general

În primul trimestru al anului 2025, economia globală a continuat să evolueze într-un ritm moderat, într-un context caracterizat de incertitudini geopolitice persistente și de așteptări privind relaxarea treptată a politicilor monetare. Activitatea economică a fost divergentă între marile regiuni: în Statele Unite, creșterea a fost susținută de consumul privat și de un sector al serviciilor, în timp ce zona euro a înregistrat o redresare timidă, afectată în continuare de costurile energetice ridicate și de o cerere externă slabă. China s-a confruntat în continuare cu dificultăți structurale în sectorul imobiliar, iar economiile emergente au beneficiat de o cerere internă relativ stabilă și de investiții publice în creștere.

Estimările preliminare ale analiștilor indică o creștere economică modestă în debutul anului 2025, susținută de factori temporari precum dinamica investițiilor publice și redresarea parțială a unor sectoare ciclice. Totuși, această dinamică este temperată de dezechilibrele persistente: inflația s-a situat la 4,86% în martie, cea mai ridicată din Uniunea Europeană, iar execuția bugetară a relevat un deficit de 2,3% din PIB doar în primul trimestru al anului 2025. Datoria publică la sfârșitul lunii ianuarie 2025, s-a menținut la un nivel ridicat, de 54,8% din PIB, ceea ce continuă să genereze presiuni asupra sustenabilității fiscale.

Pe plan politic, începutul anului a fost marcat de negocieri dificile pentru formarea unei coaliții guvernamentale, în urma rezultatelor alegerilor parlamentare din decembrie 2024. Fragmentarea spectrului politic și creșterea influenței partidelor radicale au sporit incertitudinea privind orientarea politicilor economice.

În primul trimestru din 2025, Banca Națională a României a menținut rata dobânzii de politică monetară la 6,50%, adoptând o abordare prudentă în fața unui proces lent de dezinflație și a dezechilibrelor fiscale persistente. Deși inflația a continuat să scadă treptat, nivelul rămâne ridicat în comparație cu media europeană, menținând presiuni asupra politicii monetare.

Randamentele titlurilor de stat pe termen lung au rămas volatile în T1, reflectând incertitudinile interne legate de politica fiscală și evoluțiile politice, dar și tendințele externe, marcate de așteptările privind începerea ciclului de relaxare monetară de către marile bănci centrale.

În acest context, începutul lui 2025 s-a conturat ca o perioadă de tranziție cu risc macroeconomic ridicat, în care mediul de afaceri a rămas expus unor provocări semnificative: inflație încă ridicată, incertitudine fiscală, volatilitate politică și condiții externe incerte. Companiile și investitorii au fost nevoiți să adopte o strategie orientată spre prudență, flexibilitate și gestionarea activă a riscurilor.

Perspective de creștere economică, principale riscuri și vulnerabilități ale sistemului financiar

Pentru primul trimestru din 2025, analiștii estimează o evoluție pozitivă a economiei românești, marcată de o creștere moderată în termeni anuali. Totuși, perspectivele pentru restul anului rămân incerte și vor depinde în mare măsură de ritmul implementării reformelor fiscale, de capacitatea de atragere a fondurilor europene și de evoluțiile din mediul economic internațional.

Unul dintre cei mai importanți factori de susținere a creșterii este utilizarea eficientă a fondurilor europene disponibile prin Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR) și prin cadrul financiar multianual 2021–2027. Investițiile în infrastructură, energie și digitalizare pot stimula cererea agregată și pot genera efecte de multiplicare în economie. Totuși, persistă riscuri legate de întârzierile administrative, de blocajele politice și de presiunile bugetare care pot afecta ritmul efectiv al absorbției.

Consumul privat rămâne principalul motor de creștere, susținut în continuare de majorările salariale și de ajustările pensiilor. Declinul treptat al inflației, ar putea contribui la îmbunătățirea puterii de cumpărare, însă eventuale măsuri de ajustare fiscală – cum ar fi creșterea TVA sau modificarea bazei de impozitare – ar putea limita acest impuls.

Direcția viitoare a politicii monetare va depinde de traiectoria inflației și de consolidarea fiscală. Reduceri graduale ale dobânzii ar putea fi luate în considerare în semestrul al doilea, susținând accesul la finanțare și relansarea investițiilor în economie. Randamentele titlurilor de stat continuă să reflecte sensibilitatea la riscurile fiscale interne și la tendințele de pe piețele internaționale.

Exporturile ar putea beneficia de o stabilizare a cererii externe, în special dacă zona euro revine pe o traiectorie de creștere. În paralel, investițiile străine directe, în special în domenii precum tehnologia, energia verde și industria auto, au potențialul de a susține creșterea economică pe termen mediu.

Cu toate acestea, riscurile rămân semnificative. Deficitul bugetar, sugerează o presiune continuă asupra finanțelor publice. Datoria publică, se menține ridicată și poate depăși pragul de 60% în absența unor măsuri de ajustare, ceea ce ar putea atrage costuri mai mari de finanțare și ar reduce spațiul fiscal destinat investițiilor.

Un alt risc major îl constituie instabilitatea politică, lipsa de coerență în deciziile economice și întârzierea reformelor convenite cu Comisia Europeană care pot afecta negativ perspectivele de creștere, dar și accesul la fonduri europene.

Economia României se confruntă cu un echilibru fragil între potențialul oferit de fondurile europene și consumul intern, pe de o parte, și constrângerile fiscale, instabilitatea politică și riscurile externe, pe de altă parte. Capacitatea de implementare a reformelor fiscale sustenabile și atragerea investițiilor vor fi esențiale pentru a asigura o traiectorie de creștere durabilă.

Contextul pieței de capital din România

În primul trimestru al anului 2025, piața de capital din România a continuat să înregistreze o evoluție pozitivă, pe fondul rezultatelor financiare solide raportate de companiile listate și al unei politici de distribuire a dividendelor care s-a menținut constantă. Indicele BET-TR a reflectat această dinamică, fiind susținut inclusiv de așteptările privind o posibilă relaxare a politicii monetare în semestrul al doilea. Randamentul mediu al dividendelor a rămas la un nivel comparabil cu perioadele anterioare, ceea ce a contribuit la menținerea interesului pentru acțiunile listate la Bursa de Valori București, în special în rândul investitorilor axați pe strategii de tip income.

În primul trimestru al anului 2025, lichiditatea bursei s-a menținut relativ stabilă, cu volume medii zilnice de tranzacționare comparabile cu cele din perioadele anterioare. Activitatea a reflectat o prezență echilibrată între investitorii instituționali și cei de retail. Fondurile de pensii Pilon II au continuat să aibă o expunere semnificativă pe segmentul companiilor cu capitalizare mare, menținând interesul pentru piața locală într-un context de reglementare predictibilă și randamente în continuare competitive.

În plan sectorial, evoluțiile din energie, servicii financiare și utilități au continuat să fie principalele motoare de creștere bursieră, alimentate de perspectivele favorabile privind profitabilitatea și de politicile de dividend. Companiile din sectorul tehnologic și cel industrial au avut o evoluție mai mixtă, influențată de costurile ridicate și de volatilitatea cererii externe. Reacția pieței la rezultatele financiare raportate pentru 2024 a fost, în general, pozitivă, reflectând o revenire a încrederii în perspectivele pe termen mediu.



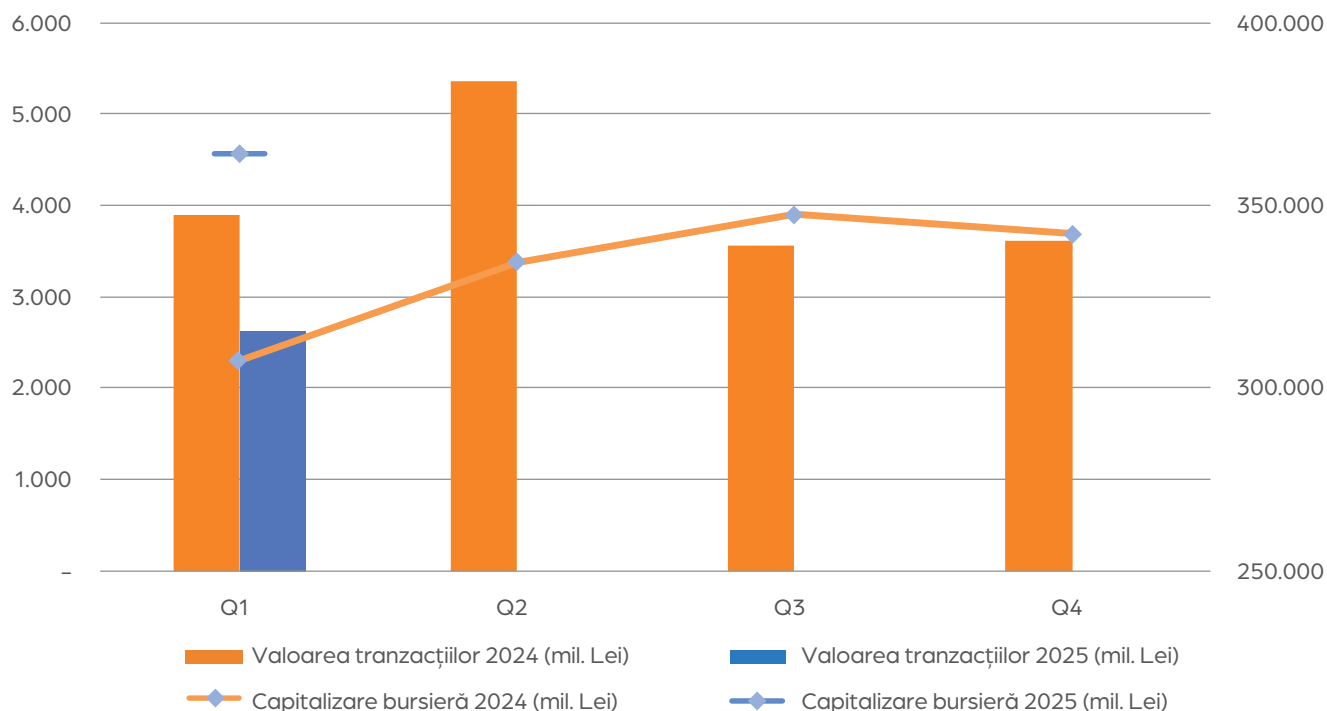
Deși fundamentele pieței sunt solide, contextul extern rămâne un factor important de risc. Volatilitatea internațională, incertitudinile privind traiectoria dobânzilor și eventualele ajustări fiscale pe plan local pot influența apetitul pentru risc.

În ceea ce privește lichiditatea pieței, valoarea totală de tranzacționare cu toate tipurile de instrumente financiare de pe Piața Reglementată a BVB a înregistrat o scădere în comparație cu primul trimestru al anului 2024. Cu toate acestea, interesul investitorilor pentru companiile listate a rămas ridicat, susținut de stabilitatea randamentelor dividendelor și de perspectivele favorabile pentru sectoarele-cheie ale economiei.

Pe fondul unui an marcat de evenimente politice și economice semnificative, piața de capital românească și-a menținut atractivitatea, demonstrând reziliență și capacitate de creștere, în linie cu tendințele pozitive observate și pe piețele internaționale emergente. În primul trimestru al anului 2025, evoluția acțiunilor cotate pe piața reglementată, comparativ cu cea înregistrată în perioada similară a anului precedent, a consemnat următoarele aspecte semnificative:

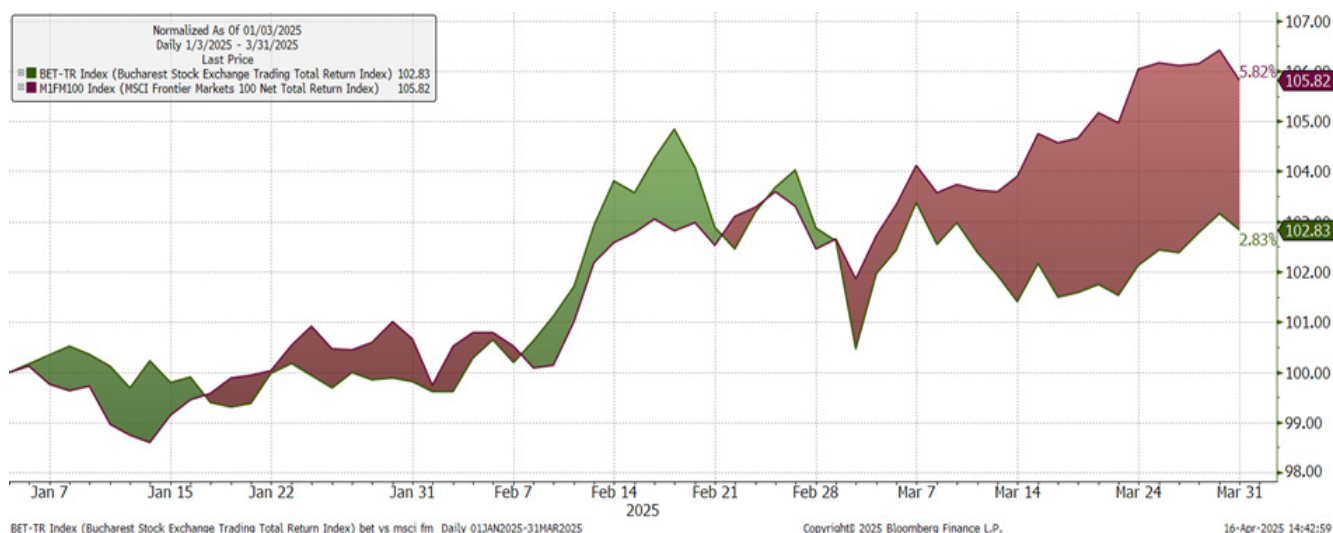
- ▶ Față de perioada similară a anului precedent, valoarea tranzacțiilor realizate pe segmentul reglementat al B.V.B. a înregistrat un nivel agregat inferior;
- ▶ La finalul primului trimestru al anului 2025, capitalizarea bursieră a pieței reglementate este cu 18,5% mai mare decât în perioada similară a anului precedent (modificare YoY).

Evoluția pieței reglementate B.V.B. (2024–2025)



Sursa: Prelucrare conform datelor Bursei de Valori București

De la începutul anului 2025, evoluția înregistrată de indicele principal al pieței reglementate BET TOTAL RETURN (calculată în moneda locală, include dividende) a fost pozitivă, înregistrând o creștere de 2,83%. Remarcăm creșterea ecartului dintre evoluția indicelui local și evoluția MSCI Frontier Markets, rezultând o subperformanță a pieței locale.



Sursa: Bloomberg



CAPITOLUL 2

Evoluția acțiunilor Transilvania Investments în primele trei luni ale anului 2025

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025, acțiunile **TRANSI** au înregistrat o evoluție caracterizată de următoarele repere de tranzacționare:

cotație de închidere minimă	0,3330 lei/acțiune
cotație medie	0,3814 lei/acțiune
cotație de închidere maximă	0,4100 lei/acțiune
volum tranzacționat	25,79 mil. acțiuni
număr ședințe de tranzacționare	59 ședințe
volum mediu zilnic tranzacționat	0,437 mil. acțiuni/ședință

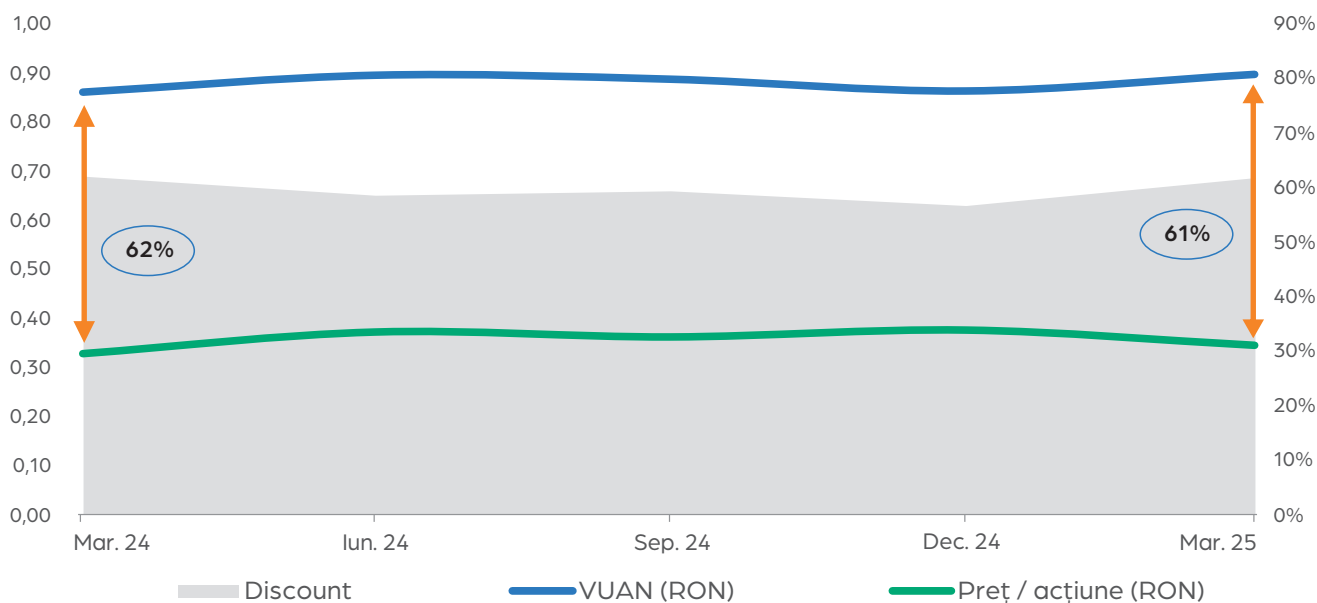
Notă: prețuri neajustate cu dividendul distribuit în cursul perioadei analizate.



Sursa: Bloomberg

Prin raportare la prețul de la începutul anului, acțiunile **TRANSI** au avut o evoluție descendentă, prețul de închidere din ultima zi a trimestrului curent fiind cu 7,5% mai mic față de prețul de închidere înregistrat la începutul acestui an.

Evoluția discount-ului de tranzacționare al acțiunilor TRANSI în ultimele 12 luni

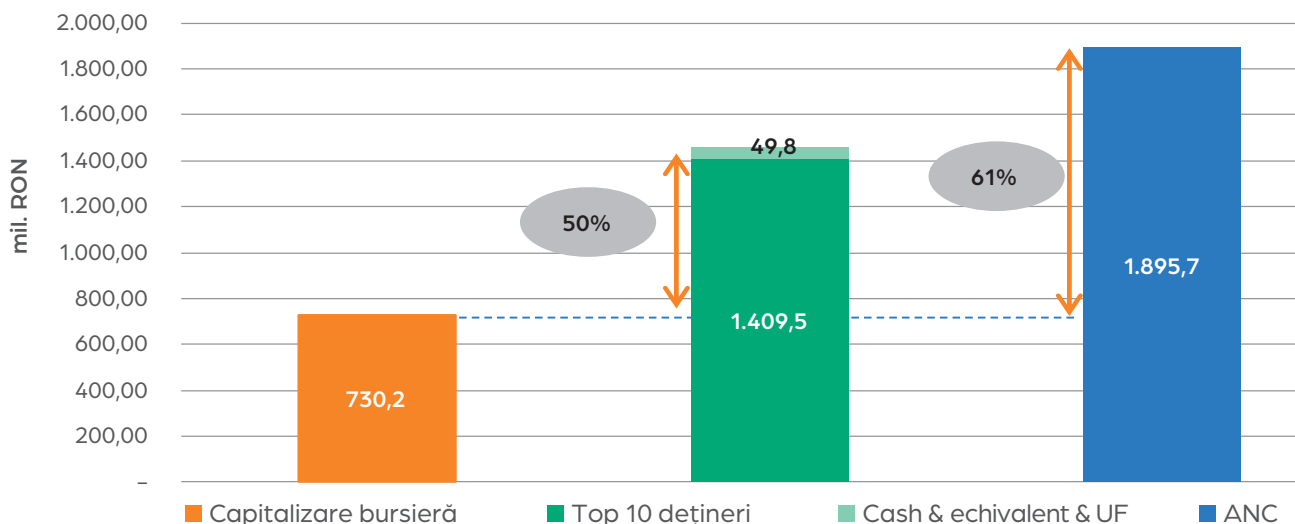


Sursa: Transilvania Investments Alliance

Pe parcursul ultimelor 12 luni, constatăm îmbunătățiri ale valorii unitare a activului net (care a crescut de la valoarea de 0,8599 lei/acțiune înregistrată în luna martie 2024, la valoarea de 0,8957 lei/acțiune înregistrată la finalul lunii martie 2025), dar și o creștere a prețului pe acțiune (de la 0,3280 lei/acțiune în martie 2024, la 0,3450 RON/acțiune la finalul lunii martie 2025).

Discount-ul de tranzacționare a cunoscut o evoluție pozitivă, scăzând de la 62% la finalul lunii martie 2024 la 61% la finalul lunii martie 2025.

Analiza discount-ului de tranzacționare al acțiunilor TRANSI la data de 31.03.2025



Sursa: Transilvania Investments Alliance

Prin raportare la nivelul Activului Net comunicat pentru data de referință 31.03.2025, acțiunile **TRANSI** se tranzacționează la un discount semnificativ de 61%. De asemenea, cotația acțiunilor **TRANSI** înregistrează un discount semnificativ și prin raportare la Top 10 dețineri din portofoliu (incluzând cash și echivalente), respectiv 50%.



CAPITOLUL 3

Analiza activității societății

Cadrul general

Transilvania Investments este Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.), autorizat de către A.S.F. (Autorizația nr. 40/15.02.2018), care funcționează în baza Legii nr. 74/2015 *privind administratorii de fonduri de investiții alternative*. De asemenea, Societatea este autorizată ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat, conform Legii nr. 243/2019 *privind reglementarea fondurilor de investiții alternative*, în baza Autorizației A.S.F. nr. 150/09.07.2021.

Transilvania Investments este constituită sub formă de societate pe acțiuni și este listată la Bursa de Valori București, pe segmentul Principal, la categoria Premium, sub simbolul **TRANSI**, tranzacționarea acțiunilor emise de Societate fiind supusă regulilor aplicabile pieței reglementate și fondurilor de investiții alternative de tip închis.

Societatea administrează un portofoliu investițional care are o expunere predominantă pe piața de capital din România, în principal pe acțiuni listate ale companiilor din sectoarele bănci, turism și recreere, imobiliar și energie. Portofoliul administrat poate include oricare din următoarele clase de instrumente financiare/active: acțiuni, instrumente cu venit fix, unități de fond/ETFs, dețineri de capital la fonduri de investiții/O.P.C., părți sociale, instrumente alternative de investire (inclusiv instrumente financiare derivate), fără a se limita la acestea.

Structura portofoliului administrat de Societate respectă limitările investiționale asumate prin profilul de risc, respectiv prin statutul de Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail și, în consecință, rămâne concentrată pe acțiuni listate pe piața de capital din România.

Strategie și obiective

Conform Strategiei **Transilvania Investments** pentru perioada 2024 – 2028, aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 22.04.2024, **strategia de investiții** a companiei are ca obiectiv **maximizarea randamentelor agregate** obținute de acționarii actuali și potențiali prin investițiile realizate de companie și **creșterea valorii activului net unitar**.

Politica investițională a societății vizează asigurarea calității portofoliului administrat prin continuarea procesului de restructurare accelerată a acestuia, echilibrarea structurală a portofoliului, asigurarea unui nivel optim al lichidității agregate a portofoliului administrat și promovarea instrumentelor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor, precum și gestionarea adecvată a resurselor financiare necesare acestor instrumente.

De asemenea, prin Strategia 2024–2028 au fost setate **noile linii de business**, respectiv turism, real estate, tranzacționare activă și private equity, principalele direcții de acțiune fiind următoarele:

- **Turism** — transformarea/consolidarea modelelor de administrare și business în cadrul sub-portofoliului ce activează în sectorul turism. În vederea creșterii performanțelor companiilor din acest sector, se pot avea în vedere inclusiv contractarea unor servicii specializate de operare și/sau operarea sub branduri internaționale.
- **Real estate** — exploatarea eficientă și centralizată a portofoliilor imobiliare, inclusiv a bazei de active a companiilor ce activează în sectorul industrie, acolo unde rentabilitatea ajustată la risc a activității industriale este inferioară eficienței estimate pentru o exploatare în regim de vehicul imobiliar.
- **Tranzacționare activă** — include strategia aferentă emitenților tranzacționați activ pe piețele financiare, cu lichiditate ridicată indiferent de mediul de tranzacționare (local sau internațional), în scopul menținerii unui nivel adecvat al profilului de lichiditate al portofoliului administrat și va viza atât orizonturi investiționale scurte, cât și orizonturi investitoriale mai îndelungate.
- **Private equity** — dezvoltarea și exploatarea eficientă a potențialul oferit de nișa investițiilor de acest tip, atât în sectoare noi, cât și printr-o abordare de tip private equity pentru active din portofoliul existent. Prin investiții de tip private equity și implicarea în proiecte antreprenoriale se creează premisele creșterii rentabilității activelor administrate, cu scopul de a diminua amplitudinea evoluțiilor negative din piața de capital.

De asemenea, prin Strategia 2024–2028 au fost stabilite **principalele obiective**, cum ar fi creșterea anuală a valorii activului net unitar (VUAN) cu cel puțin 6% (creștere calculată înainte de distribuția de dividende și/sau alte forme de remunerare a acționarilor) și reducerea în fiecare an cu cel puțin 7% a discount-ului de tranzacționare, remunerarea acționarilor printr-un mix de instrumente (dividende și reducerea discount-ului de tranzacționare), restructurarea portofoliului istoric,

creșterea ponderii dividendelor generate de portofoliul de participații majoritare, menținerea profilului mediu de risc al portofoliului și a statutului de entitate de investiții etc.

Evoluția celor doi indicatori multianuali de performanță (K.P.I.) în perioada **01.01.2025 – 31.03.2025** a fost următoarea:

- a. Creșterea anuală a valorii activului net unitar (VUAN) — creștere cu 3,89%
- b. Reducerea anuală a discount-ului de tranzacționare — creștere cu 9,03%.

Entitatea de investiții

Transilvania Investments aplică standardele I.F.R.S. ca bază a contabilității, în conformitate cu cerințele Normei A.S.F. 39/2015 *pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare*.

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”. Ca urmare a analizelor efectuate în cadrul procesului de reevaluare a statutului de entitate de investiții, managementul **Transilvania Investments** a constatat că, în conformitate cu I.F.R.S.10, societatea îndeplinește condițiile de încadrare în această categorie, respectiv:

- 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.

În aceste condiții, **Transilvania Investments** întocmește un singur set de situații financiare, respectiv situații financiare individuale în conformitate cu I.F.R.S.

Investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. În contextul IFRS 9, **Transilvania Investments** a clasificat investițiile sale 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.

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

Societatea aplică o strategie de exit bazată pe monitorizarea permanentă a plasamentelor efectuate și pe analiza conjuncturilor curente ale pieței, obținerea de randamente superioare și îndeplinirea obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale.

Transilvania Investments își prezintă strategia atât investitorilor curenți, cât și celor potențiali, având la bază documente specifice aprobate de adunarea generală a acționarilor, respectiv Strategia Societății și Declarația de Politică Investițională.

Societatea este autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.). Funcționarea societății în calitate de F.I.A.I.R. de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat are la bază o serie de reguli referitoare la profilul de risc, limitele de expunere investițională, evaluarea și reflectarea activelor financiare din portofoliu în activul net al societății, obligațiile de transparență și raportare.

Transilvania Investments monitorizează structura și evoluția portofoliului de investiții și:

- ▶ publică lunar situația activelor și datoriilor, respectiv rapoarte cu privire la valorile V.A.N. și V.U.A.N. calculate de societate și certificate de către depozitar (Anexa 10 conform Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020), împreună cu situația activelor pentru care s-au avut în vedere metode de evaluare conforme cu standardele internaționale și principiul valorii juste (Anexa conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019);
- ▶ calculează lunar și publică cu frecvență trimestrială, semestrială și anuală, în termenele prevăzute de legislația aplicabilă în acest sens pentru publicarea rapoartelor trimestriale, semestriale și anuale, situația detaliată a investițiilor (Anexa 11 conform Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020).

Active financiare înregistrate la valoare justă

Potrivit IFRS 13, nivelurile valorii juste sunt determinate de datele de intrare utilizate în procesul de evaluare, definite astfel:

- ▶ 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 evaluării;
- ▶ 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 **Transilvania Investments** se realizează pe baza politicii și regulilor fondului privind evaluarea activelor, procedurii interne și a metodologiei aferente.

Pentru societățile listate pe segmentul principal al Bursei de Valori București se are în vedere faptul că, de regulă, activitatea de tranzacționare a acțiunilor respective este considerată relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață. În conceptul general și în regulile definite la nivelul fondului prin autorizarea sa ca F.I.A.I.R. s-a avut în vedere ca participațiile deținute la emitenți listați pe un sistem alternativ / multilateral din România să fie asimilate unor valori mobiliare cu o lichiditate considerată ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, opțiunea fiind ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în baza unui raport de evaluare, în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare. În situații specifice, care nu se încadrează în coordonatele generale menționate, se are în vedere o judecată prudentială referitoare la aspecte de natură cantitativă și/sau calitativă privind piața și activitatea de tranzacționare a titlurilor aferente emitentului.

La data de 31.03.2025, **Transilvania Investments** deținea în portofoliu active financiare evaluate la valoare justă, clasificate pe cele trei niveluri ale ierarhiei valorilor juste, după cum urmează:

- valori exprimate în lei -	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.010.483.854	-	102.725.353	1.113.209.207
Acțiuni, părți sociale	1.010.483.854	-	17.886.269	1.028.370.123
Titluri de participare	-	-	84.839.084	84.839.084
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	271.068.207	100.869.069	457.154.264	829.091.540
Acțiuni	271.068.207	-	434.416.310	705.484.517
Obligațiuni, titluri de stat	-	100.869.069	0	100.869.069
Unități de fond	-	-	22.737.954	22.737.954
Total active financiare evaluate la valoare justă	1.281.552.061	100.869.069	559.879.617	1.942.300.747

În structura portofoliului de active financiare deținute de **Transilvania Investments** la data de 31.03.2025, valoarea participațiilor în acțiuni reprezintă 89,3% din total valoare portofoliu. La finalul trimestrului I 2025, ponderea activelor financiare încadrate pe nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste în valoarea totală a portofoliului **Transilvania Investments** este de 66,0%.

Principalele aspecte privind evoluția portofoliului de instrumente financiare în primul trimestru al anului 2025

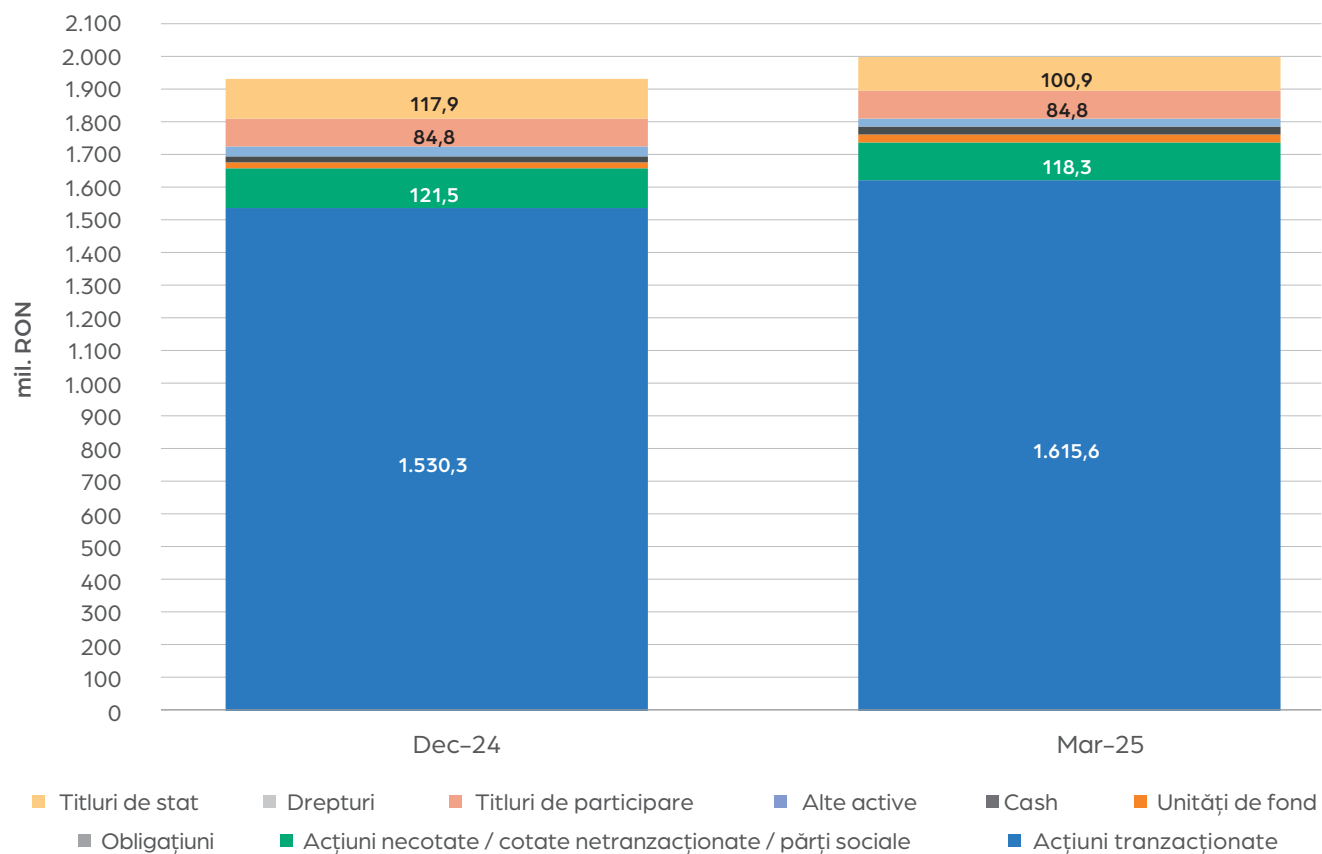
- în primele trei luni ale exercițiului financiar 2025, valoarea activelor totale a crescut cu 3,53% (neanualizat);
- valoarea activului net a urmat o evoluție similară, înregistrând o creștere de 3,55% în primele trei luni ale exercițiului financiar 2025;

Evoluția și componentele portofoliului Transilvania Investments

– milioane lei –	Dec.–24	Evoluție trimestrială	Mar.–25	Evoluție de la începutul anului
Valoare total active	1.927,0	▲	1.994,9	▲
Valoare activ net	1.830,7	▲	1.895,7	▲
Societăți comerciale în portofoliu	64	▼	62	▼
Portofoliu instrumente financiare (incl. cash)	1.895,6	▲	1.969,3	▲
Portofoliu instrumente financiare	1.877,1	▲	1.942,3	▲
Numerar & echivalent	18,5	▲	27,0	▲

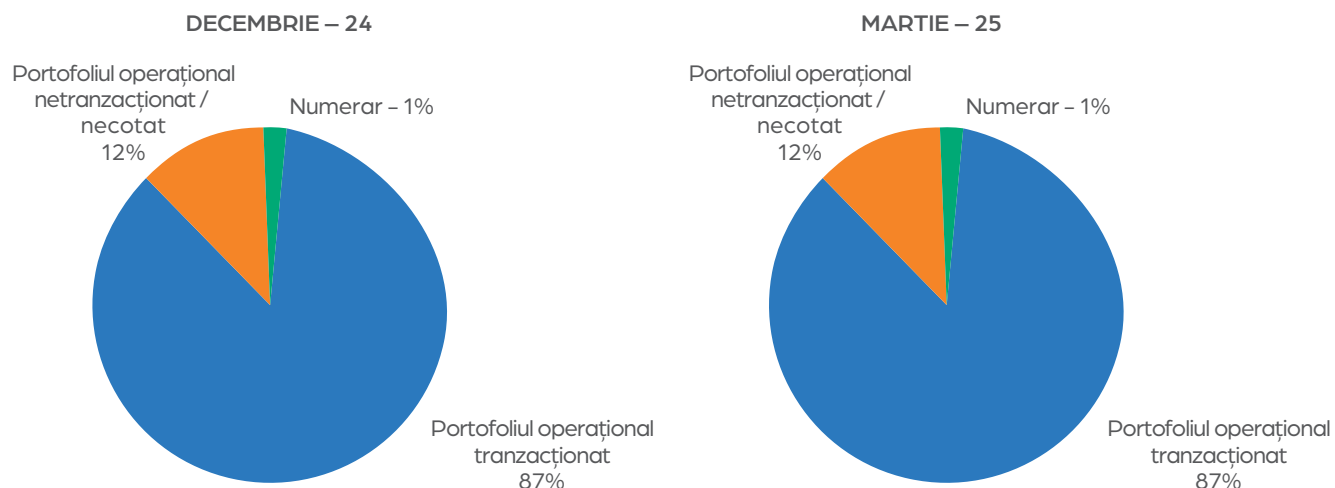
Sursa: Transilvania Investments, valori juste I.F.R.S., Anexa 10 conf. Reg. A.S.F. 7 / 2020, Reg. A.S.F. 9 / 2014

Evoluția structurii portofoliului Transilvania Investments



Sursa: Transilvania Investments, valori juste I.F.R.S., Anexa 10 conf. Reg. A.S.F. 7/2020, Reg. A.S.F. 9/2014

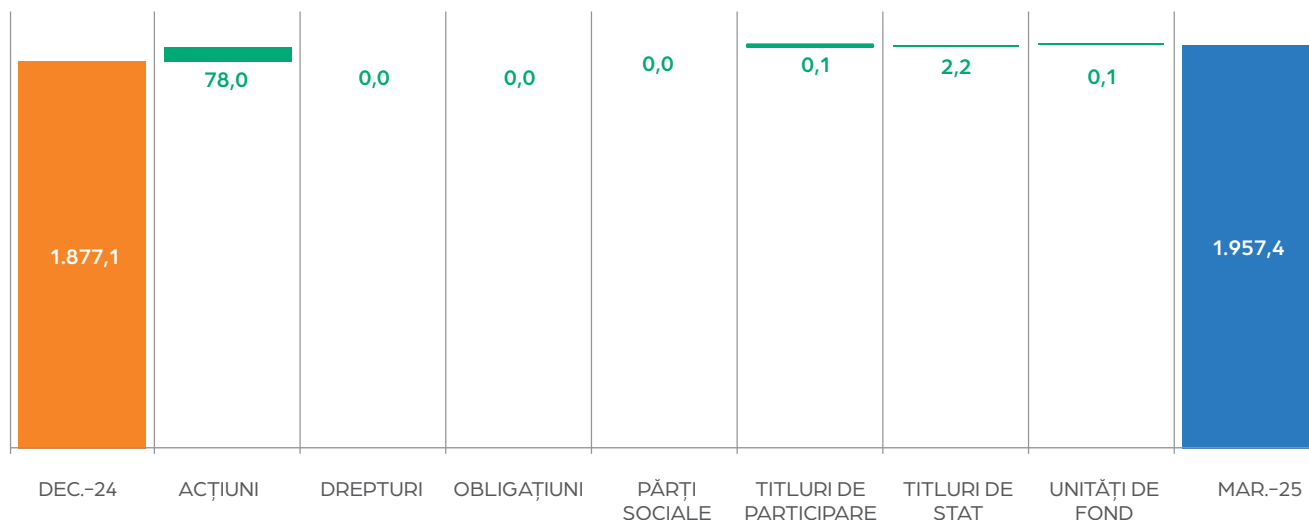
- la nivel structural, se observă o menținere a structurii comparativ cu perioada de referință (Decembrie 2024);



Sursa: Transilvania Investments, valori juste I.F.R.S., Anexa 10 conf. Reg. A.S.F. 7/2020, 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
- subportofoliul de acțiuni a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net cash pozitiv în sumă totală de 78,0 milioane lei;
 - subportofoliul de titluri de stat a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net cash pozitiv în sumă totală de 2,2 milioane lei;
 - subportofoliul de titluri de participare a generat, la nivelul valorii activelor administrate, un impact net cash pozitiv în sumă totală de 0,1 milioane lei;

Determinarea impactului se bazează pe valorile juste înregistrate de instrumentele financiare din portofoliu la data de referință, rezultatul tranzacțiilor realizate cu diferitele instrumente financiare, precum și disponibilitățile financiare generate de aceste participații, incluzând dividendele încasate și fluxurile de numerar asociate operațiunilor de valorificare sau achiziție. De asemenea, sunt luate în considerare creanțele atașate, cum ar fi dividendele de încasat, care sunt deduse din valoarea justă a instrumentelor financiare.



Sursa: Transilvania Investments

Obs: Valoarea inițială (dec.-24) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (mar.-25) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui instrument financiar [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.

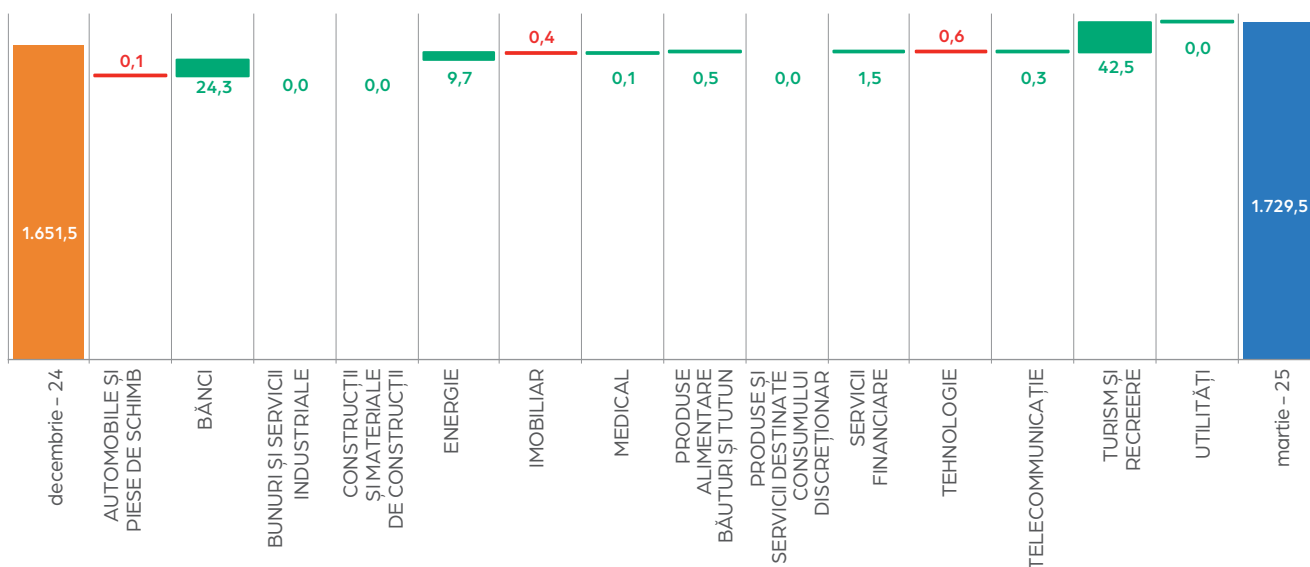
- analiza variației portofoliului de instrumente financiare (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detalieri pe sectoare de activitate
- principalele sectoare care înregistrează ajustări pozitive sunt următoarele: *Turism și recreere* (+42,5 mil. lei), *Bănci* (+24,3 mil. lei), *Energie* (+9,7 mil. lei), *Titluri de stat* (+2,2 mil. lei);



Sursa: Transilvania Investments

Obs.: Valoarea inițială (dec.-24) a portofoliului de instrumente financiare este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (mar.-25) a portofoliului de instrumente financiare este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui sector [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 subportofoliului de acțiuni (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – detalieri pe sectoare de activitate



Sursa: Transilvania Investments

Obs.: Valoarea inițială (dec.-24) a subportofoliului de acțiuni este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (mar.-25) a subportofoliului de acțiuni este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui sector [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.

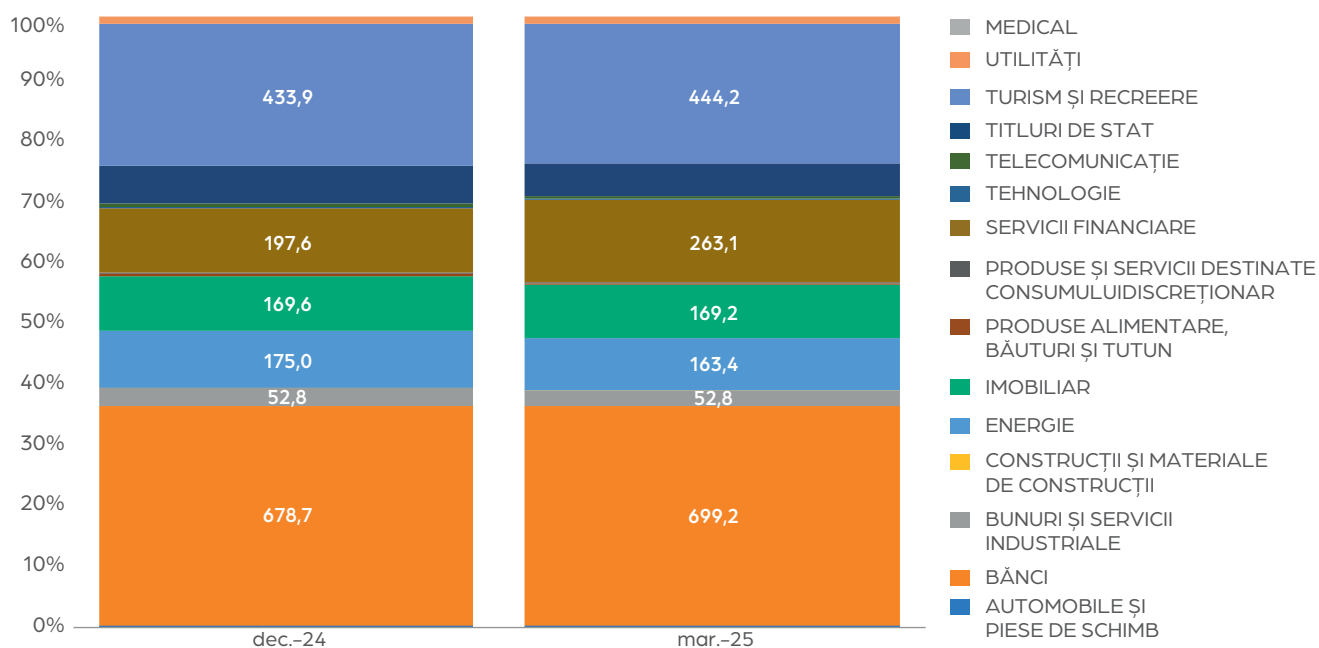
- analiza variației subportofoliului de acțiuni (valoare justă + cash generat + creanțe atașate deduse din valoarea justă) – top 5 evoluții pozitive / negative



Sursa: Transilvania Investments

Obs.: Valoarea inițială (dec.-24) a subportofoliului de acțiuni este calculată conform valorilor juste IFRS. Valoarea finală (mar.-25) a subportofoliului de acțiuni este calculată prin însumarea valorilor juste IFRS cu aportul fiecărui emitent [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.

- la nivel de portofoliu operațional, structura plasamentelor este caracterizată de o concentrare pe sectoarele Bănci și Servicii financiare, Energie și Turism.



Sursa: Transilvania Investments

Obs.: Valori juste IFRS raportate pentru dec.-24- mar.-25 (exprimate în mil. lei)

Activitatea investițională în perioada ianuarie–martie 2025

Activitatea investițională desfășurată de **Transilvania Investments Alliance** este în acord cu Strategia societății pentru perioada 2024–2028, respectiv este orientată spre emitenți tranzacționați activ pe piețele financiare, cu lichiditate ridicată, indiferent de mediul de tranzacționare (local sau internațional), în scopul menținerii unui nivel adecvat al profilului de lichiditate al portofoliului administrat și vizează atât orizonturi investiționale scurte, cât și orizonturi investiționale mai îndelungate.

În primele trei luni ale anului 2025, investițiile **Transilvania Investments** au fost orientate în principal spre tranzacționarea de instrumente financiare cotate pe piața reglementată locală, caracterizate de o lichiditate ridicată.

Plasamentele efectuate în primele trei luni ale anului 2025, în valoare totală de **23,4 milioane lei**, au constat în special în achiziții de titluri de stat în cadrul portofoliului pe termen scurt FVTPL, urmărindu-se o alocare prudentă în contextul unui mediu volatil caracteristic perioadei actuale. Cea mai mare pondere a investițiilor în titluri de stat este alocată pe maturitățile scurte de sub un an.

Pe lângă titluri de stat, a fost vizată consolidarea participației deținute la Turism Felix S.A., companie din industria turismului care operează mai multe hoteluri cu centre SPA, centre de recuperare și tratament având acces la ape termominerale cu calități terapeutice.



De asemenea, la nivelul portofoliului pe termen scurt FVTPL au fost efectuate vânzări totalizând **50,9 milioane lei**, în special acțiuni ale emitenților TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRĂ S.A., (prin participarea la Oferta Publică de Cumpărare a emitentului), OMV Petrom, Banca Transilvania, Romgaz și DIGI Communication.

La nivelul portofoliului pe termen lung FVTOCI au fost achiziționate acțiuni în valoare de **63,7 milioane lei** emise de Evergent Investments S.A., fiind astfel majorată cota de deținere din capitalul social al emitentului de la 4,28% la 9,27%.

Vânzările efectuate în aceeași perioadă la nivelul portofoliului pe termen lung FVTOCI însumează **11,6 milioane lei** și au vizat, în principal, marcarea de profit pe emitentul Romgaz și lichidarea totală a poziției deținute la emitentul Holde Agri Invest.

Pe lângă tranzacțiile realizate în cadrul celor două portofolii, FVTPL și FVTOCI, **Transilvania Investments** a efectuat răscumpărări de acțiuni proprii în cadrul programelor de răscumpărare aprobate prin Hotărârea A.G.E.A. din 22.04.2024. Astfel, în perioada 26.11.2023 – 13.03.2025, **Transilvania Investments** a derulat a doua etapă a programului de răscumpărare de acțiuni proprii aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024, etapă care a avut ca obiect răscumpărarea de acțiuni proprii în scopul distribuirii cu titlu gratuit membrilor Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalului identificat, în cadrul unui program Stock Option Plan, în acord cu politica de remunerare aprobată la nivelul societății. Volumul zilnic de acțiuni răscumpărate a fost de maxim 25% din volumul zilnic mediu de acțiuni tranzacționate la BVB înregistrat în luna octombrie 2024 (maxim 148.022 acțiuni), în conformitate cu art. 3, alin (3) lit. a) din Regulamentul Delegat (UE) 2016/1052. Intermediarul acestei operațiuni a fost BT Capital Partners. În această etapă au fost achiziționate 10.000.000 acțiuni, reprezentând 0,4624% din capitalul social, la prețul mediu de 0,3841 lei/acțiune, suma plătită fiind de 3.840.651,26 lei. Finalizarea etapei a 2-a a programului de răscumpărare în data de 13.03.2025 marchează finalizarea întregului program de răscumpărare aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024, care a vizat răscumpărarea unui număr total de 34.003.797 acțiuni, reprezentând 1,5724% din capitalul social.

La nivel global, deciziile de politică monetară din Statele Unite rămân în centrul atenției. Rezerva Federală menține o atitudine prudentă privind reducerea dobânzilor, în condițiile unei inflații care continuă să se manifeste peste țintele asumate. Această incertitudine în privința costului finanțării afectează și piețele emergente, inclusiv România. În paralel, administrația americană condusă de Donald Trump revine la începutul noului mandat cu o agendă economică protecționistă, cu accent pe impunerea unor noi tarife vamale pentru bunurile din China, Canada, Mexic și Uniunea Europeană. Această escaladare a războiului tarifar ar putea afecta exporturile europene, inclusiv activitatea economică din regiune.

În Europa, Germania traversează o perioadă de stagnare industrială, însă planul ambițios de reînarmare lansat ca răspuns la tensiunile de securitate generate de conflictul din Ucraina ar putea reprezenta un catalizator pentru revitalizarea industriei europene. Investițiile majore în apărare și tehnologie militară au potențialul de a stimula sectoare conexe precum cel metalurgic, electronic sau IT, cu efecte indirecte asupra lanțurilor de aprovizionare și producție din întreaga Uniune Europeană.

Pe plan intern, România se confruntă cu un nivel ridicat al deficitului bugetar, care necesită măsuri urgente de corecție. În lipsa unui plan de reducere sustenabilă a cheltuielilor, presiunea se va transfera asupra creșterii veniturilor bugetare.



În plus, alegerile prezidențiale în curs, reprezintă un element suplimentar de incertitudine, atât în ceea ce privește politicile economice viitoare, cât și stabilitatea generală a mediului investițional. Investitorii vor rămâne precauți până la clarificarea direcției politice și fiscale a noului guvern. În acest context complex, viziunea asupra Bursei de Valori București este una prudentă.

Titlurile de stat din portofoliul **Transilvania Investments** pot oferi un randament atractiv în cazul în care economia românească ar avea de suferit. Rezervele de cash constituite pe parcursul ultimelor trimestre ne permit să putem alege pe viitor între clasele de active în funcție de oportunități.

Administrarea portofoliului în perioada ianuarie – martie 2025

În perioada ianuarie–martie 2025, **Transilvania Investments** a continuat implementarea unor măsuri pentru atingerea obiectivelor menționate în Strategia pentru perioada 2024–2028, aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor, cu privire la administrarea portofoliului, respectiv:

- ▶ monitorizarea și analiza activității societăților din portofoliu pe baza rezultatelor financiare raportate la încheierea exercițiului financiar 2024;
- ▶ fundamentarea opțiunilor de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor privind închiderea exercițiului financiar al anului 2024 (repartizarea profitului net), precum și alte puncte înscrise pe ordinea de zi, pe baza documentelor puse la dispoziție de societățile din portofoliu și prin raportare la interesele societare ale **Transilvania Investments**;

- ▮ aprobarea în cadrul adunărilor generale ale acționarilor a criteriilor și obiectivelor de performanță pentru anul 2025 pentru filialele societății, în funcție de specificul activității acestora;
- ▮ implementarea „*Politicilor în vederea asigurării unui management eficient al societății*” la nivelul societăților la care **Transilvania Investments** deține calitatea de acționar majoritar, menite să:
 - consolideze aplicarea principiilor de guvernanță corporativă orientate spre transparență, evaluarea obiectivă a performanței și managementul adecvat al riscurilor;
 - optimizeze sistemele de management și indicatorii de performanță, în linie cu specificul domeniului în care activează emitentul și amplitudinea activității acestuia;
 - asigure utilizarea eficientă a resurselor financiare ale companiei și crearea valorii pentru actionari;
 - implementeze politici și norme detaliate pentru evitarea și gestionarea conflictelor de interese.
- ▮ numirea în posturile de conducere și supraveghere a unor persoane cu experiență și recunoaștere profesională, în baza unor criterii clar predefinite și în conformitate cu procedura internă de selecție, inclusiv administratori independenți;
- ▮ identificarea și direcționarea sinergiilor existente la nivelul societăților care activează în același sector în vederea îmbunătățirii eficienței operaționale;
- ▮ continuarea procesului de restructurare și eficientizare a portofoliului administrat de **Transilvania Investments**.

Evoluția structurii portofoliului pe sectoare de activitate

Structura portofoliului pe sectoare de activitate	31.12.2024		31.03.2025	
	Nr. emitenți	% din total portofoliu	Nr. emitenți	% din total portofoliu
Automobile și piese de schimb	3	0,15	3	0,14
Bănci	3	36,16	3	36,00
Bunuri și servicii industriale	6	2,82	5	2,72
Construcții și materiale de construcții	3	0,03	4	0,03
Energie	5	9,32	5	8,41
Imobiliar	13	9,03	13	8,71
Produse alimentare, băuturi și tutun	3	0,35	2	0,29
Medical	1	0,06	1	0,06
Produse și servicii destinate consumului discreționar	1	0,12	1	0,12
Servicii financiare*	12	10,53	12	13,54
Tehnologie	3	0,29	3	0,25
Telecomunicație	1	0,51	1	0,46
Turism și recreere	14	23,12	14	22,87
Utilități	2	1,23	2	1,19
Titluri de stat	1	6,28	1	5,19
Total	71	100,00	70	100,00
acțiuni și părți sociale	64	87,99	63	89,27
unități de fond	5	1,21	5	1,17
titluri de participare	1	4,52	1	4,37
titluri de stat	1	6,28	1	5,19

Sursa: Transilvania Investments. Obs.: Conform valori juste IFRS. *inclusiv unități de fond și titluri de participare

La data de 31.03.2025, valoarea totală a portofoliului de instrumente financiare este de 1.942.300.747 lei, iar valoarea totală a activelor administrate este de 1.994.898.534 lei.

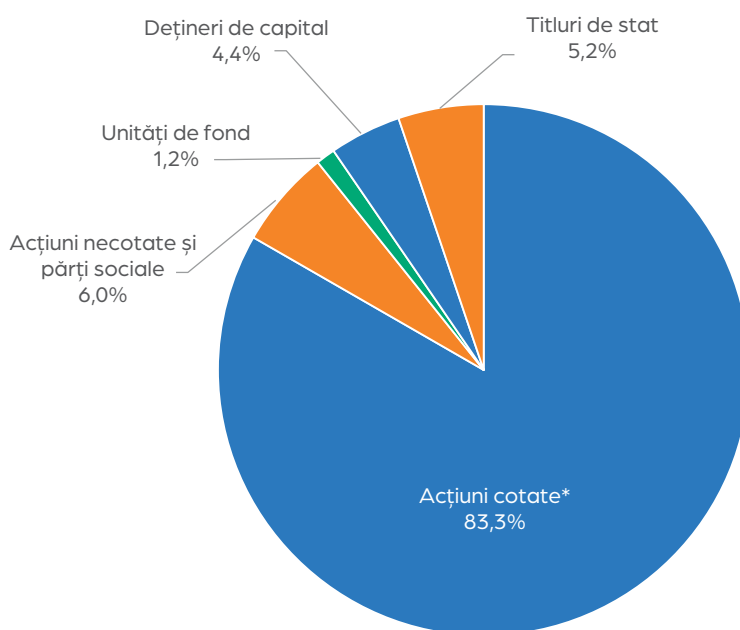
În cadrul portofoliului au avut loc modificări care au condus la reducerea numărului de instrumente financiare de la 71 (la data de 31.12.2024), la 70 (la data de 31.03.2025).

Conform obiectivului de diversificare a portofoliului și orientare spre sectoare cu potențial de creștere, eforturile de restructurare și eficientizare a portofoliului în primele trei luni ale anului 2025 s-au concretizat în achiziții și vânzări de acțiuni, titluri de stat și unități de fond, astfel cum acestea sunt prezentate în capitolul *Activitatea investițională în perioada ianuarie-martie 2025* din acest raport.

În același context, menționăm că eforturile de dezvoltare a companiilor în care **Transilvania Investments Alliance** deține pachetul majoritar de acțiuni s-au concretizat și în demararea sau accelerarea unor proiecte de dezvoltare, respectiv:

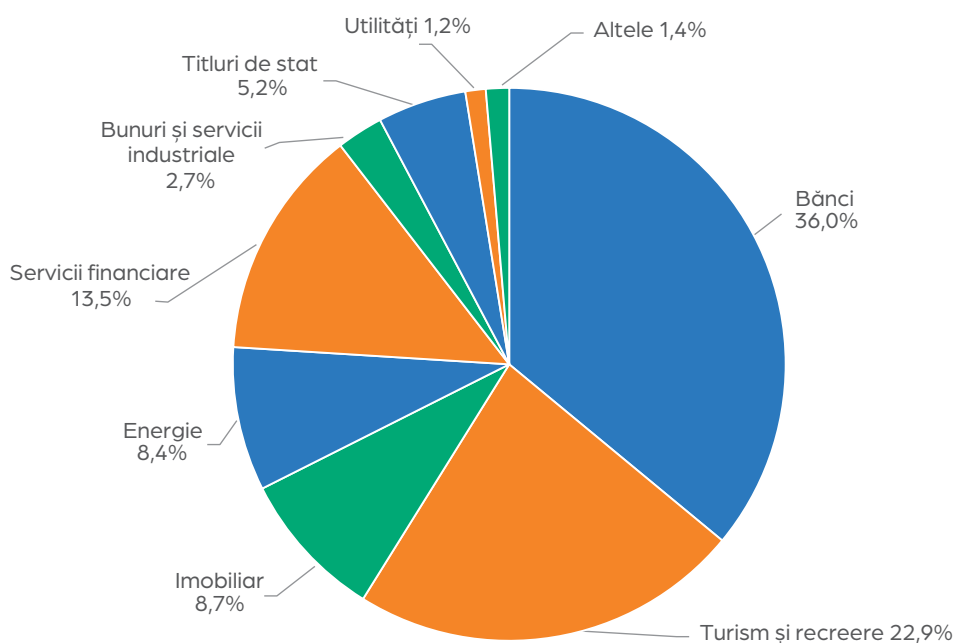
- ▶ În **sectorul turism**, pentru implementarea inițiativelor din portofoliul turism, a fost definită o strategie pentru acest sector și au fost demarate sau accelerate proiecte cum ar fi:
 - La **FEPER S.A.** a fost aprobată, prin hotărârea A.G.E.A. din data de 15.10.2024, valorificarea prin vânzare a Complexului Hotelier Orizont din Predeal; data finalizării tranzacției a fost prelungită până la data de 15.05.2025.
- ▶ În **sectorul industrie**: În cadrul A.G.E.A. **Sembras S.A.** din data de 23.12.2024 a fost aprobată vânzarea activelor societății la valoarea de 4.500.000 Euro, semnarea unui contract pentru o remunerație de 700.000 Euro pentru eliberarea terenului de construcțiile existente pe acesta și obținerea documentațiilor de construire și retragerea de la tranzacționare a acțiunilor (10.04.2025 data de retragere). În data de 20.02.2025 a fost semnat contractul de vânzare-cumpărare a activelor și contractul de dezvoltare de proiect pentru eliberarea și pregătirea terenului.

Structura portofoliului Transilvania Investments la data de 31.03.2025, pe tipuri de instrumente financiare



Sursa: Transilvania Investments. Obs.: Conform valori juste IFRS

Structura portofoliului Transilvania Investments la data de 31.03.2025, pe sectoare de activitate

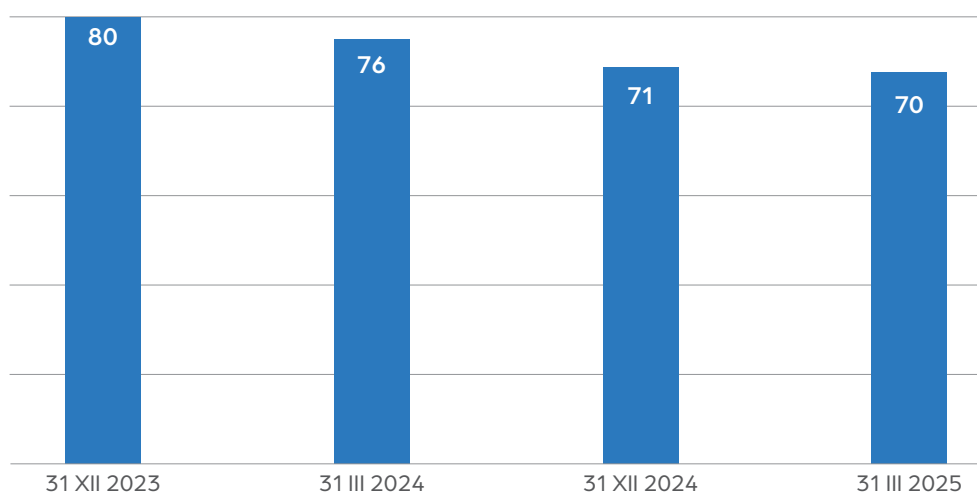


*) inclusiv acțiuni cotate FIA

Sursa: Transilvania Investments Obs.: Conform valori juste IFRS

Notă: Procentele din graficele de mai sus reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea portofoliului de instrumente financiare.

Evoluția numărului de emitenți din portofoliu (acțiuni, părți sociale, unități de fond, titluri de participare)



Sursa: Transilvania Investments

În perioada ianuarie – martie 2025, numărul de emitenți din portofoliu (acțiuni, părți sociale, unități de fond, titluri de participare) a scăzut de la 71 la 70.

Top 10 participații (acțiuni) la data de 31.03.2025

Nr. crt.	Denumire	Procent deținere	% din Total Activ
1	BANCA TRANSILVANIA S.A.	1,64%	21,61%
2	BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	1,81%	11,78%
3	TURISM FELIX S.A.	95,06%	9,36%
4	OMV PETROM S.A. BUCUREȘTI	0,31%	7,25%
5	EVERGENT INVESTMENTS S.A.	9,27%	6,15%
6	ARO-PALACE S.A.	85,74%	4,45%
7	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRĂ S.A.	53,57%	3,31%
8	FEPER S.A.	85,80%	2,76%
9	CASA ALBĂ INDEPENDENȚA S.A.	53,35%	2,30%
10	TURISM COVASNA S.A.	92,94%	1,68%
Top 10 participații			70,66%
Total portofoliu instrumente financiare			97,36%

Sursa: Transilvania Investments

Obs: Conform valori juste IFRS raportate pentru martie 2025 (exprimate în lei)

La data de 31.03.2025, valoarea totală a portofoliului de instrumente financiare este de 1.942.300.747 lei, iar valoarea totală a activelor administrate este de 1.994.898.534 lei.

În luna martie 2025, **Transilvania Investments** a identificat o situație excepțională la nivelul participației deținute de Nova Tourism Consortium S.A. (societate deținută în proporție de 99,99% de **Transilvania Investments**) la societatea Hoteluri Restaurante Sud S.A., constând în diminuarea deținerii Nova Tourism Consortium S.A. în capitalul social al Hoteluri Restaurante Sud S.A., de la 90,61% la 48,24%, ca urmare a soluționării de către ONRC, în data de 07.03.2025, a unei cereri de majorare a capitalului social al Hoteluri Restaurante Sud S.A., efectuată în baza unei Hotărâri a Adunării Generale Extraordinaire a Acționarilor acestei societăți din data de 21.05.2024. Deși **Transilvania Investments** nu a acordat un mandat Administratorului Unic al Nova Tourism Consortium S.A., operațiunea de majorare a capitalului social a fost adoptată în unanimitate, în prezența a 100% din totalul capitalului social și al drepturilor de vot ale Hoteluri Restaurante Sud S.A.

Având în vedere cele constatate, **Transilvania Investments** a fost nevoită să procedeze la actualizarea valorii juste a pachetului de acțiuni deținut la Nova Tourism Consortium S.A. (prin evaluare realizată de către un evaluator terț), rezultând o ajustare de -56 milioane lei, cu impact în contul de profit și pierdere aferent anului 2024.

Transilvania Investments a adus la cunoștința acționarilor și investitorilor situația prezentată mai sus, prin intermediul [Raportului curent nr. 1568/14.03.2025](#) și a informat cu privire la demersurile judiciare efectuate de Nova Tourism Consortium S.A. în calitate de reclamant, prin intermediul [Raportului curent nr. 2195/10.04.2025](#) și [Raportului curent nr. 2310 /15.04.2025](#).

Transilvania Investments denunță și contestă vehement legalitatea operațiunii de majorare a capitalului social și, pentru protejarea intereselor **Transilvania Investments** și ale acționarilor săi, este deplin angajată să întreprindă toate demersurile de natură civilă și penală care se impun.

Guvernanța corporativă

Transilvania Investments Alliance este administrată în sistem dualist de către un Directorat care își desfășoară activitatea sub supravegherea unui Consiliu de Supraveghere.

În conformitate cu Actul Constitutiv al societății, Consiliul de Supraveghere este compus din cinci membri, persoane fizice, aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor, prin vot secret, pentru un mandat de patru ani.

La data de 31.03.2025, Consiliul de Supraveghere al Societății era compus din dl. Patrițiu Abrudan – Președinte, dl. Marius-Petre Nicoară – Vicepreședinte, dl. Vasile-Cosmin Turcu – membru și dl. Horia-Cătălin Bozgan – membru. Menționăm faptul că, în data de 27.12.2024, a fost înregistrată la Societate demisia dlui Constantin Frățilă din funcția de membru al Consiliului de Supraveghere, începând cu data de 01.01.2025 (**Raport curent nr. 9014 / 27.12.2024**). Mandatul membrilor Consiliului de Supraveghere a fost valabil până la data de 19.04.2025.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 16.12.2024 a aprobat alegerea noului Consiliu de Supraveghere al Societății, format din 5 membri, respectiv dl. Horia-Cătălin Bozgan, dl. Marius-Petre Nicoară, dl. Vasile-Cosmin Turcu, dl. Patrițiu Abrudan și dna. Adriana Tiron-Tudor, pentru un mandat de 4 ani, cuprins între data de 20.04.2025 și data de 19.04.2029, membrii aleși urmând a-și exercita atribuțiile numai după autorizarea acestora de către A.S.F. (**Raport curent nr. 8701/16.12.2024**).

Ulterior perioadei de raportare, prin Autorizația nr. 42/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificarea condițiilor semnificative care au stat la baza autorizării Societății ca urmare a numirii doamnei prof. univ. dr. Adriana Tiron-Tudor în calitate de membru al Consiliului de Supraveghere, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 20.04.2025 și până la data de 19.04.2029, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. nr. 1/16.12.2024 (**Raport curent nr. 2399/17.04.2025**).

Conform Actului Constitutiv al Societății, Directoratul este compus din trei membri, numiți de către Consiliul de Supraveghere.

La data de 31.03.2025, Directoratul Societății era compus din dl. Marius-Adrian Moldovan-Președinte Executiv, dna. Stela Corpacian-Vicepreședinte Executiv și dl. Răzvan-Legian Raț-Vicepreședinte Executiv. Mandatul membrilor Directoratului este valabil până la data de 20.04.2028.

Componența Directoratului a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 88/09.08.2024, ca urmare a numirii domnului Marius-Adrian Moldovan în calitate de membru al Directoratului, în conformitate cu Hotărârea Consiliului de Supraveghere nr. 1/28.05.2024.

Ulterior perioadei de raportare, în data de 14.04.2025, a fost înregistrată la Societate decizia doamnei Stela Corpacian-Vicepreședinte Executiv de încetare a mandatului de membru al Directoratului, începând cu data de 21.04.2025 ([Raport curent nr. 2263/14.04.2025](#)).

Informații detaliate referitoare la structurile de conducere și supraveghere ale Societății pot fi accesate pe site-ul www.transilvaniainvestments.ro, Secțiunea *Despre noi*.

Evenimente relevante în primele trei luni ale anului 2025

► **Transilvania Investments** a obținut scorul maxim (10/10) la evaluarea VEKTOR pentru anul 2024 realizată de Asociația Română pentru Relația cu Investitorii (ARIR), rezultat care a plasat Societatea în grupul select al celor 21 de emitenți listați pe Piața Principală care au obținut punctaj maxim. Această performanță subliniază angajamentul Societății față de excelența în comunicarea cu investitorii și adoptarea celor mai bune practici în domeniu. Mai multe detalii sunt disponibile aici: <https://transilvaniainvestments.ro/transilvania-investments-obține-scorul-vektor-maxim-pentru-comunicarea-cu-investitorii/>

► **Transilvania Investments** a publicat în data de 14.02.2025 rezultatele financiare preliminare pentru exercițiul financiar 2024. În data de 25.03.2025, Societatea a publicat pe site-ul acesteia, în secțiunea A.G.O.A. *Aprilie 2025*, situațiile financiare la data de 31.12.2024 finale și ulterior, în data de 28.03.2025 – situațiile financiare însoțite de Raportul auditorului independent – Forvis Mazars Romania S.R.L. Situațiile financiare pentru exercițiul financiar 2024 au fost aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28.04.2025 și publicate pe site-ul B.V.B., A.S.F. și pe site-ul Societății, în secțiunea *Informații pentru investitori/Raportare periodică*.

► În data de 10.03.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor care a aprobat, în principal, următoarele:

- răscumpărarea de către Societate a propriilor acțiuni, în cadrul pieței unde acțiunile sunt listate și/sau prin desfășurarea de oferte publice de cumpărare, inclusiv oferte publice de cumpărare realizate prin intermediul ofertelor publice de schimb („Programul de Răscumpărare”). Programul de Răscumpărare va avea în vedere răscumpărarea unui număr maxim de 185 milioane de acțiuni proprii, din care 175 milioane acțiuni pentru reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate și 10 milioane acțiuni pentru distribuirea în cadrul unui program Stock Option Plan. Programul se va desfășura la un preț minim de 0,3000 lei/acțiune și un preț maxim de 0,5000 lei/acțiune și va avea o valoare agregată de până la 92,50 milioane lei.

În cazul în care Societatea va desfășura oferte publice de cumpărare realizate prin intermediul ofertelor publice de schimb, Societatea va oferi, în schimbul unui număr de până la 150 milioane de acțiuni proprii, acțiuni ale societății THR MAREA NEAGRĂ, simbol „EFO” și numerar pentru diferență.

- contractarea de către Societate a uneia sau mai multor finanțări în valoare totală de până la 200 milioane lei, pe o durată ce nu va depăși 5 ani, în vederea finanțării investițiilor Societății.

Hotărârea integrală a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor poate fi consultată pe site-ul www.transilvaniainvestments.ro, în secțiunea AGEA *Martie 2025*.



- **Transilvania Investments** a finalizat în data de 13.03.2025 cea de-a doua etapă a programului de răscumpărare acțiuni proprii aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024, în cadrul căreia a răscumpărat 10 milioane de acțiuni proprii, reprezentând 0,4624% din capitalul social, la prețul mediu de 0,3841 lei/acțiune. Finalizarea etapei a 2-a a programului de răscumpărare marchează finalizarea întregului program de răscumpărare aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. sus-menționată, care a vizat răscumpărarea unui număr total de 34 milioane de acțiuni, reprezentând 1,5724% din capitalul social, din care 24 milioane de acțiuni destinate reducerii capitalului social și 10 milioane de acțiuni în scopul distribuirii cu titlu gratuit membrilor Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalului identificat, în cadrul unui program Stock Option Plan, în acord cu politica de remunerare a Societății.

Informații detaliate privind programele de răscumpărare sunt disponibile pe site-ul Societății, în secțiunea [Informații pentru investitori/Răscumpărare acțiuni](#).

- În data de 21.03.2025, Directoratul a convocat **Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor** pentru data de 28(29).04.2025, având ca principale puncte pe ordinea de zi:
- aprobarea situațiilor financiare anuale pentru anul 2024, pe baza rapoartelor prezentate de către Directorat, Consiliul de Supraveghere și Auditorul financiar, inclusiv a raportului de remunerare pentru anul 2024;
 - aprobarea repartizării pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2024 și fixarea dividendului brut pe acțiune în sumă de 0,0150 lei/acțiune;

- aprobarea gradului de îndeplinire a indicatorilor de performanță aferenți anului 2024;
- aprobarea remunerației variabile aferente anului 2024 pentru Consiliul de Supraveghere;
- aprobarea descărcării de gestiune a membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2024;
- aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2025;
- aprobarea numirii Deloitte Audit S.R.L. în calitate de auditor financiar în scopul asigurării raportării **Transilvania Investments Alliance S.A.** privind durabilitatea;
- aprobarea datei de 20.10.2025 ca *dată de înregistrare* (ex date 17.10.2025) și a datei de 28.10.2025 ca *data plății*.

Ulterior perioadei de raportare, în data de 28.04.2025, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat toate punctele de pe ordinea de zi, cu excepția descărcării de gestiune a domnului Constantin Frățilă – membru al Consiliului de Supraveghere până la data de 31.12.2024. Hotărârea A.G.O.A. din 28.04.2025 este disponibilă pe site-ul societății, în secțiunea **A.G.O.A. Aprilie 2025**.

- În data de 21.03.2025, Directoratul a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 28(29).04.2025, având ca principal punct pe ordinea de zi:

- aprobarea reducerii capitalului social al Societății cu suma de 2.400.379,70 lei, de la 215.044.379,70 lei la 212.644.000 lei, ca urmare a anulării unui număr de 24.003.797 acțiuni proprii dobândite de către Societate în cadrul programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024.

Ulterior perioadei de raportare, în data de 28.04.2025, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat toate punctele de pe ordinea de zi. Hotărârea A.G.E.A. din 28.04.2025 este disponibilă pe site-ul societății, în secțiunea **A.G.E.A. Aprilie 2025**.

Relația cu acționarii și investitorii

În cursul trimestrului I 2025, Societatea și-a îndeplinit obligațiile privind transparența, informarea și raportarea, prevăzute de reglementările legale și de Codul de Guvernare Corporativă al B.V.B., atât în calitate de emitent tranzacționat la B.V.B., cât și de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.) și Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.).

În perioada analizată au fost întocmite rapoarte curente, comunicate și raportări periodice, 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, în secțiunile **Raportare continuă** și **Raportare periodică**. Rapoartele și comunicările au fost diseminate simultan în limba română și în limba engleză.

Transilvania Investments depune toate diligențele pentru ca drepturile acționarilor, astfel cum acestea sunt conferite de legislația aplicabilă, să fie respectate și oferă un tratament egal, nediscriminatoriu, tuturor acționarilor săi. În ceea ce privește drepturile acționarilor referitoare la adunările generale, în perioada analizată, Societatea a pus la dispoziția acționarilor pe website-ul propriu, în secțiuni dedicate acestor evenimente corporative, atât în limba română cât și în limba engleză, toate documentele necesare informării acționarilor și exercitării dreptului de vot în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 10.03.2025 și a Adunărilor

Generale Ordinară și Extraordinară ale Acționarilor din data de 28.04.2024, respectiv: convocatorul adunărilor generale, proiectele de hotărâri ale adunărilor generale, materialele aferente ordinii de zi, procedurile de vot, formularele de împuterniciri speciale, formularele buletinelor de vot prin corespondență, situația drepturilor de vot, hotărârile A.G.A. incluzând rezultatul detaliat al votului. Acționarii și-au putut exercita dreptul de a participa și vota în cadrul adunărilor generale personal, prin reprezentare, prin corespondență sau prin mijloace electronice.

Societatea a fost permanent în contact cu acționarii și investitorii, prin intermediul Departamentului Guvernare Corporativă, răspunzând întrebărilor și solicitărilor acestora, prin corespondență poștală, electronică, telefonic și la sediu societății. În plus, persoanele abonate primesc pe e-mail un newsletter lunar care conține noutăți privind activitatea societății, structura portofoliului administrat, evoluția acțiunilor **TRANSI** etc.

Acțiunile derulate de companie s-au concretizat într-un scor Vektor (indicatorul comunicării cu investitorii pentru companiile listate la bursă) acordat de Asociația Română pentru Relația cu Investitorii de 10 puncte, din 10 puncte posibile, fiind astfel reconfirmat efortul susținut al **Transilvania Investments** pentru implementarea celor mai bune practici de guvernare corporativă, dar și interesul pe care compania îl acordă comunicării cu investitorii prin raportări și evenimente dedicate acestora. **VEKTOR by ARIR 2024: 26 de companii listate la BVB au punctajul maxim la evaluarea comunicării cu investitorii – Asociația Română pentru Relația cu Investitorii**



Structura acționariatului la data de 31.03.2025

Conform datelor furnizate de către Depozitarul Central S.A., structura acționariatului **Transilvania Investments** la data de 31.03.2025 era următoarea:

Acționari	Număr acționari	Număr acțiuni deținute	% din capital social
Persoane fizice rezidente	6.950.924	1.073.609.954	49,65%
Persoane juridice rezidente	206	1.061.867.276	49,10%
Total acționari rezidenți	6.951.130	2.135.477.230	98,75%
Persoane fizice nerezidente	2.484	12.671.518	0,59%
Persoane juridice nerezidente	19	14.295.049	0,66%
Total acționari nerezidenți	2.503	26.966.567	1,25%
TOTAL	6.953.633	2.162.443.797	100,00

Sursa: Depozitarul Central

Remunerarea acționarilor în anul 2025

Strategia Societății în ceea ce privește remunerarea propriilor acționari se axează pe implementarea unei politici echilibrate de remunerare ce vizează atât remunerarea directă (câștig din dividend), cât și remunerarea indirectă (câștig de capital facilitat de reducerea discount-ului de tranzacționare și creșterea valorii activului net).

În acest sens, pentru perioada 2024–2028, în strânsă corelare cu nivelul lichidităților existente, cu stadiul procesului de restructurare a portofoliului administrat și cu cerințele de asigurare a resurselor necesare pentru derularea programelor investiționale, Societatea are în vedere un mix de instrumente complementare de remunerare a capitalului investit în titlurile **TRANSI**, respectiv:

- ▶ Distribuirea de dividende în numerar ce vizează un randament competitiv prin raportare la prețul mediu de tranzacționare aferent exercițiului financiar pentru care se calculează dividendul;
- ▶ Derularea unor programe de răscumpărare de acțiuni **TRANSI**, urmate de anularea acestora și reducerea capitalului social al companiei, sub rezerva aprobării de către acționarii Societății.

Remunerarea acționarilor în anul 2025 are în vedere implementarea ambelor componente ale mixului de instrumente mai sus-menționat, respectiv distribuirea de dividende și derularea unui program de răscumpărare de acțiuni proprii în vederea reducerii capitalului social.

De asemenea, prin noua Strategie pentru perioada 2024–2028, aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 22.04.2024, strategie care a intrat în vigoare la data de 30.04.2024, sunt stabilite ca obiective **creșterea anuală a valorii activului net unitar cu cel puțin 6%** (creștere calculată înainte de distribuția de dividende și/sau alte forme de remunerare a acționarilor) și **reducerea în fiecare an cu cel puțin 7% a discount-ului de tranzacționare**.

În ceea ce privește distribuirea de dividende, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28.04.2025 a aprobat repartizarea profitului net realizat în exercițiul financiar din anul 2024 pe următoarele destinații:

Nr. crt.	Destinație	Suma (lei)
1.	Dividende	32.436.656,96 (0,0150 lei/acțiune)
2.	Alte rezerve – surse proprii de finanțare constituite din profit	15.601.548,43
Total profit net realizat și repartizat		48.038.205,39

Dividendul brut aprobat, în valoare de 0,0150 lei/acțiune, asigură acționarilor:

- ▶ un randament de 4,35% prin raportare la prețul mediu de tranzacționare a acțiunilor **TRANSI** pe piața BVB-REGS în anul 2024 (randament competitiv prin raportare la prețul mediu de tranzacționare aferent exercițiului financiar pentru care se calculează dividendul și programele de răscumpărare aprobate la nivelul Societății);
- ▶ o rată de distribuire a dividendului de aproximativ 68% din profitul net (nivel superior prevederilor din **Politica de remunerare a acționarilor**).

Data aprobată de adunarea generală a acționarilor pentru plata dividendelor distribuite din profitul realizat în anul 2024 este 28.10.2025 (*data plății*). Acționarii îndreptățiți să încaseze aceste dividende sunt acționarii care vor fi înregistrați în Registrul acționarilor la data de 20.10.2025, stabilită ca *dată de înregistrare*. Compania va aduce la cunoștința acționarilor termenele și modalitățile de plată ale dividendelor prin intermediul unui comunicat care va fi transmis la B.V.B. și A.S.F. și publicat în presă și pe website-ul propriu. Aceste informații vor fi disponibile și pe website-ul Depozitarului Central www.rocLEAR.ro.

La data de 31.03.2025 erau disponibile la plată, prin intermediul Depozitarului Central și al Băncii Transilvania, dividendele aferente exercițiilor financiare 2022 și 2023. Plata dividendelor este supusă prevederilor generale în materia prescripției, fiind prescriptibilă în termen de trei ani de la data începerii plății. Astfel, ultima zi de plată a dividendelor aferente anului 2022 este data de 22.06.2026, iar ultima zi de plată a dividendelor aferente anului 2023 este data de 21.07.2027.

În ceea ce privește derularea de programe de răscumpărare de acțiuni proprii, în baza Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/24.04.2023, Societatea a răscumpărat în perioada decembrie 2023 – aprilie 2024 un număr total de 12 milioane de acțiuni, reprezentând 0,5549% din capitalul social, în scopul reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate.

De asemenea, în baza Hotărârii A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024, în perioada iunie–noiembrie 2024, Societatea răscumpărat un număr de 24.003.797 acțiuni, reprezentând 1,11% din capitalul social, în vederea reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate. Adunările Generale Extraordinare ale Acționarilor din datele de 16.12.2024 și 28.04.2025 au aprobat reducerea capitalului social al Societății ca urmare a anulării acțiunilor proprii răscumpărate, procedurile legale aferente diminuării capitalului social aflându-se în curs de derulare la data redactării prezentului raport.



Prin derularea de programe de răscumpărare în scopul diminuării capitalului social, societatea vizează creșterea lichidității acțiunilor **TRANSI**, cu scopul final a genera valoare la nivelul acționarilor **TRANSI**. Totodată, derularea de programe de răscumpărare se aliniază la obiectivele strategiei Societății în ceea ce privește maximizarea randamentelor obținute de acționari și reducerea discount-ului de tranzacționare între prețul de piață și valoarea unitară a activului net.

Auditorul intern

În cadrul **Transilvania Investments**, funcția de audit intern este separată și independentă față de alte funcții și activități ale Societății, activitatea de audit intern fiind derulată prin contractarea serviciilor unui auditor persoană juridică. Începând cu data de 01.01.2025, auditorul intern al societății este Forvis Mazars Romania S.R.L., care a fost numit de către Consiliul de Supraveghere, prin Hotărârea nr. 2/29.11.2024, pentru un mandat de doi ani, cuprins între 01.01.2025 – 31.12.2026.

Activitatea de audit intern este subordonată Consiliului de Supraveghere. Auditorul intern este selectat de Comitetul de Audit și numit de către Consiliul de Supraveghere. Activitatea auditorului intern se desfășoară în baza Planului de audit intern anual, avizat de Comitetul de Audit și aprobat de Consiliul de Supraveghere.

Conformitate

Departamentul Conformitate este subordonat Consiliului de Supraveghere și este independent din punct de vedere funcțional și ierarhic față de celelalte structuri organizatorice ale Societății, iar din punct de vedere al guvernancei corporative, face parte din sistemul de control al acesteia. Ofițerul de conformitate este supus autorizării A.S.F. și este înscris în Registrul public al A.S.F.



În cadrul **Transilvania Investments**, prin decizia conducerii, ofițerul de conformitate are și responsabilități privind respectarea obligațiilor ce revin Societății în aplicarea legislației specifice prevenirii și combaterii spălării banilor, a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital și pentru punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale.

În cadrul **Transilvania Investments**, funcția de ofițer de conformitate este exercitată de către d-na Mihaela-Corina Stoica, care își desfășoară activitatea în baza Autorizației A.S.F. nr. 238/25.11.2021. Ulterior perioadei de raportare, prin Autorizația nr. 48/24.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară l-a autorizat pe domnul Dragoș-Ionuț Bosînceanu pentru a deține funcția-cheie de ofițer de conformitate în cadrul Societății (**Raport curent nr. 2507/24.04.2025**).

Obiectivul activității Departamentului Conformitate îl reprezintă gestionarea riscului de conformitate, prin supravegherea și controlul respectării de către societate și de către salariații acesteia a prevederilor legale în vigoare și a procedurilor interne ale societății, în scopul prevenirii apariției situațiilor de neconformitate legală și internă.

Activitatea Departamentului Conformitate în trimestrul I al anului 2025 a constat în principal în gestionarea riscului de conformitate în legătură cu respectarea prevederilor legale, a Politicilor și procedurilor privind funcționarea **Transilvania Investments** în calitate de A.F.I.A./F.I.A.I.R./Emitent și în urmărirea obiectivelor cuprinse în Planul de investigații, aprobat de către Consiliul de Supraveghere, care vizează în principal: conformitatea cu legislația locală și a U.E., precum și cu reglementările interne, respectarea termenelor de raportare aferente activității Societății,

avizarea tuturor rapoartelor întocmite de aceasta, organizarea adunării generale extraordinare a acționarilor din data de 10 martie 2025, respectarea legislației și a procedurilor interne privind activitățile de prevenire a spălării banilor și a finanțării terorismului și de administrare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital.

De asemenea, în trimestrul I al anului 2025, ofițerul de conformitate a gestionat procesele de autorizare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a structurilor de guvernanta ale societății, ca urmare a schimbărilor care au avut loc la nivelul Conducerii societății, informații care au fost prezentate investitorilor/acționarilor prin intermediul rapoartelor curente publicate pe site-ul B.V.B. și pe site-ul societății.

Administrarea riscurilor

Compartimentul Managementul Riscului este subordonat Consiliului de Supraveghere și este independent din punct de vedere funcțional și ierarhic față de celelalte structuri organizatorice ale societății.

Administratorul de risc este supus autorizării A.S.F. și este înscris în Registrul public al A.S.F.

În perioada analizată, funcția cheie de administrator de risc a fost exercitată de către dl. Alexandru Gavrilă, acesta exercitând atribuțiile aferente în baza Autorizației A.S.F. nr. 231/11.11.2021.

Transilvania Investments 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 **Transilvania Investments Alliance** 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, Compartimentul 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, riscurile legate de durabilitate).

Limitări investiționale

Referitor la monitorizarea expunerilor față de o anumită categorie de active financiare, față de un emitent sau față de o anumită categorie de tranzacții, la nivelul Societății sunt monitorizați în permanență următorii indicatori:

1. Nivelul deținerilor de valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Valoarea deținerilor în valori mobiliare ale aceluiași emitent trebuie să nu depășească 10% din valoarea totală a activelor deținute, dar poate fi majorat până la 40% dacă totalul valorilor mobiliare în fiecare dintre emitenți la care are dețineri de peste 40% raportat la totalul activelor deținute, nu depășesc limita de 80%.

La data de 31.03.2025, deținerea **Transilvania Investments** de 21,61% din total active la emitentul Banca Transilvania se încadrează în reglementările legale, având în vedere că nivelul total al valorilor mobiliare în fiecare dintre emitenții la care are dețineri de peste 40%, raportat la totalul activelor deținute, este de 54,32%.

2. Nivelul deținerilor în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup. Valoarea acestui indicator nu trebuie să depășească nivelul de 50% din totalul activelor deținute. La data de 31.03.2025, nivelul total al deținerilor **Transilvania Investments** în instrumente financiare din această categorie este 1,49%, reprezentând deținerea în grupul Bursa de Valori București (Bursa de Valori București, CCP.RO, Depozitarul Central București).
3. Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate, care nu poate depăși 20% din totalul activelor deținute. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025, **Transilvania Investments** nu a efectuat investiții în instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate.
4. Expunerea globală față de instrumentele financiare derivate, care nu poate depăși valoarea totală a activului. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025, **Transilvania Investments** nu a avut o expunere față de instrumente financiare derivate.
5. Nivelul valoric al conturilor curente și numerarului (în lei și în valute). Nivelul valoric al conturilor curente și al numerarului în lei și în valute trebuie să se situeze la maximum de 20% din totalul activelor administrate. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 0,07% din total active.
6. Nivelul constituirii și deținerii de depozite bancare la aceeași bancă trebuie să fie de maxim 30% din totalul activelor deținute. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 0,97%.
7. Nivelul deținerilor de titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail, care nu poate depăși 20% din total active. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 0,34%.
8. Nivelul deținerilor de titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor profesionali; aceste dețineri nu pot fi mai mari de 10% din totalul activelor. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 4,31%.
9. Nivelul deținerilor de titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte F.I.A. de tip deschis. Acest nivel nu poate fi mai mare de 50% din totalul activelor deținute. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 0,34%.
10. Nivelul deținerilor de titluri de participare emise de un singur OPCVM autorizat de ASF sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru – maxim 40% din total active. Nivelul deținerilor de titluri de participare emise de un singur OPC admis la tranzacționare, autorizat de ASF sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru – maxim 40% din total active. La data de 31.03.2025, nivelul acestor tipuri de dețineri este de 0,75%, respectiv 6,29%.
11. Valoarea împrumuturilor de instrumente financiare acordate, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de ASF

privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut – maxim 20% din active. **Transilvania Investments** nu a acordat astfel de împrumuturi în primele trei luni ale anului 2025.

12. Nivelul deținerilor de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț – maxim 40% din total active deținute. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 5,79%.
13. Nivelul deținerilor de părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, care nu poate fi mai mare de 20% din total active. La data de 31.03.2025, nivelul acestora era de 0,01%.
14. Nivelul deținerilor de certificate de emisii de gaze cu efect de seră nu poate fi mai mare de 10% din valoarea totală a activelor. La data de 31.03.2025, **Transilvania Investments** nu înregistrează astfel de dețineri.
15. Societatea nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din care face parte F.I.A.I.R. înființat ca societate de investiții în limita a 10% din activul său și nu poate achiziționa direct, parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de BNR sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru sau din state terțe.

Din analizele realizate lunar referitoare la tipurile de expuneri, a rezultat că pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025 portofoliul de instrumente financiare administrat de **Transilvania Investments** s-a încadrat în cerințele prevăzute de Legea nr. 243/2019.

Analizele de risc efectuate la finalul primelor trei luni ale anului 2025 indică următorul **profil de risc** al **Transilvania Investments Alliance**:

Tip categorie risc / Indicator de risc		Prag de semnificație (cerință capital/ fonduri proprii sau nivel limite stabilite intern conform apetit la risc)	Apetit la risc	31.03.2025	Încadrare în limită
NR. CRT.	Tip risc/ expunere				
Riscul de piață – subcategorii:					
1	Riscul de poziție	max. 25%	Mediu	7,73%	da
2	Riscul valutar	max. 4%	Mediu	0,66%	da
3	Riscul de rata dobânzii pe termen lung	max. 20%	Mediu	2,22%	da
4	Riscul de marfă	max. 3,75%	Mediu	0,00%	da
5	VaR (Valoare la risc; simulare istorică, 20 zile, 99%)	max. 25%	Mediu	8,14%	da
6	Volatilitate VUAN	max. 25%	Mediu	9,01%	da
Riscul de credit:					
1	Riscul de credit	max. 150%	Mediu	50,89%	da
Riscul de lichiditate – subcategorii:					
1	LCR (net)	min. 1,3	Mediu	31,19	da
2	LCR (brut)	min. 1,2	Mediu	9,35	da

NR. CRT.	Tip categorie risc / Indicator de risc	Prag de semnificație (cerință capital/ fonduri proprii sau nivel limite stabilite intern conform apetit la risc)	Apetit la risc	31.03.2025	Încadrare în limită
	Tip risc/ expunere				
3	Finanțare din resurse temporare (dividende scadente și neridicate, credite termen scurt)	max. 50%	Scăzut	1,09%	da
4	Lichiditate portofoliu (pondere portofoliu lichid în Total Active)	min. 35%	Mediu	57,95%	da

Risc de contrapartidă**Riscul de emitent – subcategorii:**

1	Expunere la emitenți cu un grad ridicat de faliment	max. 10%	Scăzut	0,00%	da
2	Expunere pe active necotate	max. 40%	cf. prevederilor legale	10,05%	da
3	Riscul de concentrare pe entitate	10% / 40%	cf. prevederilor legale	21,61%	da

Riscul operațional

1	Riscul operațional – abordare cantitativă	max. 7,5%	Mediu	2,14%	da
---	---	-----------	-------	-------	----

Efectul de levier

1	Nivelul Efectului de levier (metoda brută)	max. 2,0	Scăzut	1,04	da
2	Nivelul Efectului de levier (metoda angajamentului)	max. 2,0	Scăzut	1,05	da

Structura portofoliului de instrumente financiare se încadrează în cerințele și limitele prevăzute de legislația în vigoare specifică FIA. În ceea ce privește limitele stabilite intern, toți indicatorii se încadrează în nivelurile maxime asumate. Piețele de capital rămân în continuare caracterizate de un grad sporit de impredictibilitate, rămânând vulnerabile din perspectiva unor perioade de volatilitate ridicată (fapt ce poate conduce la creșteri ale nivelului indicatorilor VaR sau Volatilitate VUAN față de nivelul actual).

Indicatorul efectului de levier, determinat conform prevederilor din Regulamentul UE nr. 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE în ceea ce privește condițiile generale de operare, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea, a fost la data de 31.03.2025, conform pragului de semnificație, prin ambele metode, unul scăzut. Având în vedere că **Transilvania Investments** nu deține poziții pe instrumente financiare derivate, valoarea indicatorului efectului de levier prin metoda angajamentului nu diferă față de valoarea efectului de levier prin metoda brută (nu se realizează nici o compensație între poziții long și poziții short; metoda brută = 1,04, metoda angajamentului = 1,05).

Metoda brută = (suma total expuneri elemente activ – valoare numerar și echivalente – ajustare împrumuturi reinvestite) / valoare activ net

31.03.2025

Total activ	Activ net	Valoare numerar & echivalente
1.994.898.533,62	1.895.729.796,55	26.503.099,59
Efect de levier metoda brută	1,04	

Metoda angajamentului = suma total expuneri elemente activ / valoare activ net

31.03.2025

Total activ	Activ net
1.994.898.533,62	1.895.729.796,55
Efect de levier metoda angajamentului	1,05



CAPITOLUL 4

Poziția și performanța financiară la 31.03.2025

Situațiile financiare interimare simplificate la 31.03.2025 au fost întocmite în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și aprobările ulterioare și nu au fost auditate.

La finele trimestrului I 2025, situația economico-financiară a Societății se prezintă, în sinteză, astfel:

Situația poziției financiare

– lei –

Descriere	31 martie 2025	31 decembrie 2024	31 martie 2024
Numerar și echivalente de numerar	27.046.192	18.507.269	16.776.224
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	728.222.471	732.045.656	803.448.375
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	100.869.069	117.881.986	69.742.934
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.113.209.207	1.027.186.801	1.028.106.488
Active financiare la cost amortizat	2.509.828	7.554.912	2.262.065

Descriere	31 martie 2025	31 decembrie 2024	31 martie 2024
Alte active	836.502	697.556	769.382
Creante privind impozitul pe profit	2.130.736	2.640.990	-
Imobilizări necorporale	68.628	77.016	108.265
Imobilizări corporale	18.900.830	19.203.166	19.819.191
Investitii imobiliare	-	-	-
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în contracte de leasing	1.105.071	1.162.589	843.775
Total active	1.994.898.534	1.926.957.939	1.941.876.699
Datorii financiare	22.616.447	23.044.914	12.320.989
Datorii din contracte de leasing	1.356.828	1.384.287	999.363
Datorii privind impozitul amânat	73.156.689	68.600.611	75.340.991
Datorii privind impozitul pe profitul curent	-	-	654.408
Alte datorii	1.402.935	2.552.792	635.838
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	635.838	635.838	1.414.600
Total datorii	99.168.737	96.218.441	91.366.189
Capital social	216.244.380	216.244.380	216.244.380
Rezultatul reportat	274.615.506	232.405.905	410.689.467
Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	381.848.625	356.430.952	392.073.146
Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	15.473.665	15.473.665	15.421.454
Alte rezerve	1.020.693.185	1.020.693.185	816.729.660
Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	3.363.707	(13.872.296)	2.660.507
Actiuni proprii	(16.509.271)	3.363.707	(3.308.103)
Total capitaluri proprii	1.895.729.797	1.830.739.498	1.850.510.510
Total datorii și capitaluri proprii	1.994.898.534	1.926.957.939	1.941.876.699

La data de 31.03.2025, **activele totale** ale Societății au crescut cu 53,02 milioane lei față de aceeași perioadă a anului 2024 și cu 67,94 milioane lei față de finele anului precedent.

Datoriile înregistrate de Societate la finele trimestrului I 2025 însumează 99,17 milioane lei, fiind mai mari cu 7,80 milioane lei față de cele înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent.

Datoriile înregistrate cu scadențe mai mari de 1 an sunt reprezentate de impozitul amânat calculat pentru câștigul din diferențele la valoare justă pentru activele financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Valoarea acestora, la data de 31.03.2025, este de 73,16 milioane lei, în scădere cu 2,90% față de 31.03.2024.

Față de aceeași perioadă a anului precedent, **capitalurile proprii** înregistrate de Societate la data de 31.03.2025 înregistrează o creștere de 42,22 milioane lei.

Evoluția activului net calculat

Situația activelor și datoriilor Societății, respectiv raportul cu privire la valorile V.A.N. și V.U.A.N., se întocmește lunar, pentru sfârșitul ultimei zile din lună, în formatul solicitat de A.S.F. (conform Anexei 10 la Regulamentul A.S.F. 7/2020). Activul net, calculat de Societate, se certifică de către societatea de depozitare BRD – Groupe Société Générale S.A. București, se transmite la A.S.F. și B.V.B. până cel târziu în data de 15 a lunii următoare și se publică pe site-ul societății.

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.

Activul net la data de 31.03.2025, comparativ cu perioada similară din anul precedent, a evoluat astfel:

– lei –

Indicatori		31 martie 2025	31 martie 2024	Evoluție (%) 2025 /2024
Total active – valoare calculată		1.994.898.534	1.941.876.699	+2,73
Total datorii – valoare calculată		99.168.737	90.435.692	+9,66
Activ net calculat*)	lei	1.895.729.797	1.850.510.510	+2,44
	lei/acțiune	0,8957	0,8599	+4,16

Sursa: Transilvania Investments Alliance

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

Situația rezultatului perioadei

– lei –

Descriere	31 martie 2025	31 decembrie 2024	31 martie 2024
Venituri din dividende	–	71.519.153	11.966.464
Venituri din dobânzi bancare	250.401	2.081.031	513.144
Venituri din titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	1.268.360	4.684.343	529.609
Câștig net/ (Pierdere netă) din activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	45.166.468	4.216.832	11.339.537
Venituri din exploatare	84.870	439.592	43.046
Total venituri nete	46.770.099	82.940.951	24.391.800
Cheltuieli totale cu beneficiile personalului	(4.372.324)	(19.687.778)	(5.174.976)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	(750.994)	(2.878.939)	(640.543)
Reluarea pierderii / (Pierdere) din deprecierea activelor financiare	–	39.267	–
Cheltuieli de exploatare	(2.747.485)	(10.555.025)	(2.055.632)
Costuri de finanțare	(8.527)	(17.481)	(3.433)
Reluarea pierderii / (Pierdere) din provizioane	–	–	–
Total cheltuieli	(7.879.330)	(33.099.956)	(7.874.585)

Descriere	31 martie 2025	31 decembrie 2024	31 martie 2024
Profit înainte de impozitare	38.890.769	49.840.995	16.517.216
Venit /(Cheltuială) impozit pe profit	102.400	(1.802.790)	175.314
Profitul net al exercițiului	38.993.169	48.038.205	16.692.530
Alte elemente ale rezultatului global –elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere:			
Câștig/(pierdere) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozit amânat	28.634.105	94.551.479	102.788.519
Creșteri/(Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	–	52.211	–
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului – total	28.634.105	94.603.690	102.788.519
Rezultatul global total aferent perioadei	67.627.274	142.641.895	119.481.048
Rezultat pe acțiune	0,0184	0,0224	0,0077
Rezultat diluat pe acțiune	0,0184	0,0224	0,0077

Gradul de realizare a Bugetului de venituri și cheltuieli 2025

– mii lei –

Indicatori	BVC an 2025	BVC trim. I 2025	Realizat trim. I 2025
Venituri din dividende	73.400	–	–
Venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat	4.000	1.000	1.519
Câștig/Pierdere din active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (inclusiv activitatea de tranzacționare)	51.700	12.925	45.166
Alte venituri din exploatare	–	–	85
Total venituri	129.100	13.925	46.770
Cheltuieli cu personalul	(17.000)	(4.250)	(4.372)
Cheltuieli stock option plan	(4.300)	–	–
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	(3.200)	(800)	(751)
Costuri financiare	(7.500)	(10)	(9)
Alte cheltuieli de exploatare	(13.700)	(3.425)	(2.747)
Total cheltuieli	(45.700)	(8.485)	(7.879)
Profit înainte de impozitare	83.400	5.440	38.891

Sursa: Transilvania Investments Alliance

Din datele prezentate rezultă că **veniturile nete** înregistrate în trimestrul I 2025 sunt cu 32,84 milioane lei mai mari comparativ cu cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru trimestrul I 2025.

Cheltuielile operaționale înregistrate la 31.03.2025 însumează 7,88 milioane lei, fiind cu 0,61 milioane lei mai mici decât cele prevăzute în Bugetul de venituri și cheltuieli pentru trimestrul I 2025.

Profitul brut înregistrat la 31.03.2025, în sumă de 38,89 milioane lei, îl depășește cu 33,45 milioane lei pe cel prevăzut în Bugetul de venituri și cheltuieli aferent trimestrului I 2025 și reprezintă 46,63% din profitul prevăzut pentru întregul an 2025.

Situația fluxurilor de trezorerie

Situația fluxurilor de trezorerie la data de 31.03.2025, comparativ cu situația aferentă datei de 31.03.2024, este următoarea:

–lei–

Descriere	31 martie 2025	31 martie 2024
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare total, din care:	12.571.023	(39.499.485)
Încasări de la clienți	–	–
Plăți către furnizori și angajați	(5.245.997)	(5.318.757)
Încasări din vânzarea de obligațiuni/ obligațiuni ajunse la maturitate	39.805.000	–
Încasări din vânzarea de participații	69.915.770	36.579.633
Plăți pentru achiziționarea de participații	(89.572.684)	(65.469.473)
Impozit pe profit plătit	–	(15.297.072)
Dobânzi încasate	250.401	513.144
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	–	11.904.069
Plăți privind contribuții, taxe, impozite datorate către bugetul de stat	(2.072.088)	(1.826.012)
Alte plăți legate de funcționarea Societății	(426.054)	(495.399)
Alte plăți aferente activității de investiții (inclusiv comisioane brokeraj aferente vânzărilor)	(83.326)	(89.618)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție total, din care:	(45.310)	(51.290)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(45.310)	(51.290)
Încasări din vânzări imobilizări corporale	–	–
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare total, din care:	(3.986.789)	(3.875.504)
Dividende plătite acționarilor (inclusiv impozitul pe dividende)	(1.221.314)	(1.053.760)
Plăți aferente contractelor de leasing	(72.556)	(55.802)
Plăți pentru acțiuni proprii răscumpărate	(2.692.919)	(2.765.942)
Creșterea/(scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	8.538.923	(43.426.279)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	18.507.269	60.202.503
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	27.046.192	16.776.224

Indicatori economico-financiari la data de 31 martie 2025

DENUMIREA INDICATORULUI	MOD DE CALCUL	REZULTAT
Indicatorul lichidității curente ¹⁾ (coeficient)	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	1,04
Indicatorul gradului de îndatorare ²⁾ (%)	$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	–
Viteza de rotație a debitelor – clienți ³⁾ (zile)	$\frac{\text{Sold mediu clienți (total creanțe)}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 180$	–
Viteza de rotație a activelor imobilizate ⁴⁾ (coeficient)	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	–
Rezultatul pe acțiune (lei) ⁵⁾	$\frac{\text{Profitul net / Pierdere netă}}{\text{Număr acțiuni}}$	0,0184
Activ net unitar, calculat conform Regulament A.S.F. 9/2014 (lei/acțiune) ⁶⁾	$\frac{\text{Valoarea calculată a activelor}}{\text{Număr acțiuni}}$	0,8957

Sursa: Transilvania Investments Alliance

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. La data de 31.03.2025, Transilvania Investments nu are angajate împrumuturi.

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.

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 Transilvania Investments la data raportării.

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

Marius-Adrian MOLDOVAN
Președinte Executiv

Răzvan Legian RAȚ
Vicepreședinte Executiv

Situația activelor și datoriilor la data de 31.03.2025, întocmită conform Anexei 10 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020

Certificat de BRD-Groupe Société Générale S.A. București

		LEI	% din total active
1	Imobilizari necorporale	68.627,92	0,00
2	Imobilizari corporale	18.900.830,16	0,95
3	Investitii imobiliare	0,00	0,00
4	Active biologice	0,00	0,00
5	Active reprezentand drepturi de utilizare a activelor-suport in cadrul unui contract de leasing	1.105.070,82	0,06
6	Active financiare, din care:	1.942.500.175,66	97,37
6.1	Active financiare evaluate la cost amortizat din care:	199.428,95	0,01
6.1.1	Sume de incasat din vanzari de actiuni cu decontare in luna urmatoare	0,00	0,00
6.2	Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	829.091.539,61	41,56
6.2.1	Actiuni	705.484.517,19	35,36
6.2.1.1	Actiuni cotate	602.866.770,43	30,22
6.2.1.1.1	Actiuni cotate pe piete din Romania	602.866.770,43	30,22
6.2.1.1.2	Actiuni cotate pe piete din state membre UE	0,00	0,00
6.2.1.1.3	Actiuni cotate pe piete din state terțe	0,00	0,00
6.2.1.3	Actiuni necotate	102.617.746,76	5,14
6.2.1.3.1	Actiuni necotate interne	102.617.746,76	5,14
6.2.1.3.2	Actiuni necotate externe	0,00	0,00
6.2.2	Titluri de participare ale OPCVM si/sau FIA	22.737.953,80	1,14
6.2.2.1	Actiuni cotate	0,00	0,00
6.2.2.2	Unitati de fond cotate	0,00	0,00
6.2.2.2.1	Unitati de fond cotate pe piete din Romania	0,00	0,00
6.2.2.2.2	Unitati de fond cotate pe piete din state membre UE	0,00	0,00
6.2.2.2.3	Unitati de fond cotate pe piete din state terțe	0,00	0,00
6.2.2.3	Unitati de fond necotate	22.737.953,80	1,14
6.2.3	Obligatiuni	100.869.068,62	5,06
6.2.3.1	Obligatiuni municipale	0,00	0,00
6.2.3.2	Obligatiuni corporative	0,00	0,00
6.2.3.2.1	Obligatiuni corporative cotate	0,00	0,00
6.2.3.3	Titluri de stat	100.869.068,62	5,06
6.3	Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	1.113.209.207,10	55,80
6.3.1	Actiuni	902.599.269,45	45,25
6.3.1.1	Actiuni cotate	889.707.054,99	44,60
6.3.1.1.1	Actiuni cotate pe piete din Romania	889.707.054,99	44,60
6.3.1.1.2	Actiuni cotate pe piete din state membre UE	0,00	0,00
6.3.1.1.3	Actiuni cotate pe piete din state terțe	0,00	0,00
6.3.1.3	Actiuni necotate	12.892.214,46	0,65
6.3.2	Titluri de participare ale OPCVM si/sau FIA	210.386.551,18	10,55
6.3.2.1	Actiuni cotate	125.547.466,99	6,29

		LEI	% din total active
6.3.2.2	Actiuni necotate	0,00	0,00
6.3.2.3	Detineri de capital	84.839.084,19	4,25
6.3.3	Parti sociale	223.386,47	0,01
7	Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)	1.375.960,18	0,07
7.1	Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar – conturi curente)	1.375.960,18	0,07
7.2	Linie de credit utilizata	0,00	0,00
8	Depozite bancare	25.670.612,13	1,29
9	Alte active	4.643.090,93	0,23
9.1	Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00	0,00
9.2	Valori mobiliare nou emise, din care:	0,00	0,00
9.2.1	Titluri de stat	0,00	0,00
9.3	Alte active	4.643.090,93	0,23
10	Cheltuieli inregistrate in avans	634.165,82	0,03
11	TOTAL ACTIV	1.994.898.533,62	100,00
12	TOTAL DATORII, din care:	98.238.240,07	
12.1	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	23.973.275,07	
12.1.1	Dividende de platit	20.387.646,21	
12.1.2	Sume datorate institutiilor de credit si leasing	1.356.828,30	
12.1.3	Datorii comerciale	2.223.777,64	
12.1.4	Avansuri incasate in contul clientilor	10,00	
12.1.5	Sume datorate societatilor din cadrul grupului	5.012,92	
12.1.6	Sume datorate privind interesele de participare	0,00	
12.1.7	Sume de platit pentru actiuni achizitionate cu decontare in luna urmatoare	0,00	
12.2	Datorii privind impozitul pe profit amanat	73.156.689,38	
12.3	Alte datorii – total, din care:	1.108.275,62	
12.3.1	Sume subscrise si nevarsate la majorarile de capital social si emisiunile de obligatiuni ale emitentilor	0,00	
12.3.2	Alte datorii	1.108.275,62	
13	PROVIZIOANE pentru riscuri de cheltuieli si pentru impozite	930.497,00	
14	Venituri inregistrate in avans	0,00	
15	Capital propriu, din care:	1.895.729.796,82	
15.1	Capital social subscris si varsat	216.244.379,70	
15.2	Elemente asimilate capitalului	0,00	
15.3	Alte elemente de capitaluri proprii	385.212.331,60	
15.3.1	Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare nemonetare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	381.848.625,06	
15.4	Prime legate de capital	0,00	
15.5	Rezerve din reevaluare	15.473.664,97	
15.6	Rezerve	1.020.693.185,39	
15.7	Actiuni proprii	-16.509.271,32	
15.8	Rezultatul reportat	235.622.337,86	
15.9	Rezultatul exercitiului	38.993.168,62	
15.10	Repartizarea profitului	0,00	

		LEI	% din total active
16	ACTIV NET	1.895.729.796,55	
17	NUMAR ACTIUNI EMISE SI AFLATE IN CIRCULATIE *	2.116.440.000	
18	VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,8957	
19	Numar societati comerciale in portofoliu – total, din care:	62	
19.1	Societati admise la tranzactionare in cadrul unui loc de tranzactionare din UE	39	
19.2	Societati admise la tranzactionare in cadrul unei burse dintr-un stat tert	0	
19.3	Societati neadmise la tranzactionare	23	
20	Numar fonduri de investitii la care se detin unitati de fond, total din care:	5	
20.1	Numar fonduri deschise de investitii la care se detin unitati de fond	3	
20.2	Numar fonduri inchise de investitii la care se detin unitati de fond	2	
21	Valori mobiliare nou emise (Numar societati)	0	
22	Numar fonduri de investitii la care se detin titluri de participare de natura detinerilor de capital	1	

* Conform art.47 alin(4) din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020, referitor la calculul VUAN, aceasta pozitie reprezinta : „numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate”.

Nota: Metodologia de calcul a activului net se poate consulta pe site-ul societatii la adresa: www.transilvaniainvestments.ro – „Reguli si metode privind evaluarea activelor financiare ale TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE”.

Presedinte Executiv,
MOLDOVAN MARIUS ADRIAN

Certificat Depozitar
BRD–Groupe Société Générale S.A.
București

Vicepreședinte Executiv,
CORPACIAN STELA

Direcția Titluri
Director CLAUDIA IONESCU

Verificat: _____

DEPARTAMENTUL FINANCIAR
Șef departament,
VEREȘ DIANA

DEPARTAMENT MONITORIZARE PARTICIPAȚII
Șef departament,
POPA EUGEN RĂZVAN

Director de Conformitate,
STOICA MIHAELA CORINA



Anexa conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019

Active din portofoliul TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare, la data de 31.03.2025

Nr. crt.	CIF	Denumire emitent	Simbol	Nr. actiuni detinute	Valoare		Nr. / data	Raport de evaluare	Observatie	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al SIF (%)
					lei / actiune	pachet actiuni	Raport de evaluare				
Cotate AeRO (SMT/SOT)											
1	1102041	ARO-PALACE SA	ARO	345.704.600	0,2570	88.846.082,20	1144 / 27.02.2025	DA *		85,740	4,454
2	23058338	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	CAIN	782.468	58,6317	45.877.429,04	1145 / 27.02.2025	DA *		53,350	2,300
3	327763	COCOR SA	COCR	30.911	125,2021	3.870.122,11	1146 / 27.02.2025	DA *		10,250	0,194
4	742395	DORNA TURISM SA	DOIS	455.793	6,9454	3.165.664,70	8963 / 23.12.2024	DA **		32,010	0,159
5	1118838	DUPLEX SA	DUPX	32.772	17,4059	570.426,15	4211 / 28.06.2024	DA **		26,870	0,029
6	803115	EMAILUL SA	EMAI	729.551	3,1118	2.270.216,80	1148 / 27.02.2025	DA *		28,930	0,114
7	752	FEPER SA	FEP	312.123.729	0,1765	55.089.838,17	1189 / 28.02.2025	DA *		85,800	2,762
8	2577677	INDEPENDENTA SA	INTA	1.530.636	13,9670	21.378.393,01	1149 / 27.02.2025	DA *		53,300	1,072
9	1122928	MECANICA CODLEA SA	MEOY	60.156.150	0,1020	6.135.927,30	1152 / 27.02.2025	DA *		81,070	0,308
10	1113237	MECON SA	MECP	58.966	15,2723	900.546,44	8968 / 23.12.2024	DA **		12,280	0,045
11	2423562	NEPTUN-OLIMP SA	NEOL	30.194.757	0,2098	6.334.860,02	1153 / 27.02.2025	DA *		41,180	0,318
12	1108834	ROMRADIATOARE SA BRASOV	RRD	11.477.141	0,6630	7.609.344,48	1155 / 27.02.2025	DA *		76,510	0,381
13	790619	SEMBRAZ SA	SEBZ	719.900	5,0385	3.627.216,15	8970 / 23.12.2024	DA **		90,970	0,182
14	14686600	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	3.610.420	0,5431	1.960.819,10	5774 / 30.08.2024	DA **		39,620	0,098
15	9845734	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	TSLA	489.989.149	0,0676	33.123.266,47	1159 / 27.02.2025	DA *		95,190	1,660
16	1849307	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	BALN	145.615.772	0,0338	4.921.813,09	1160 / 27.02.2025	DA *		91,870	0,247

Nr. crt.	CIF	Denumire emitent	Simbol	Nr. actiuni detinute	Valoare		Nr. / data	Raport de evaluare	Raport de evaluare	Observatie	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al SIF (%)
					lei / actiune	pachet actiuni						
17	559747	TURISM COVASNA SA	TUAA	439.760.355	0,0763	33.553.715,09	1161 / 27.02.2025	DA *			92,940	1,682
18	4241753	TUSNAD SA	TSND	250.123.400	0,0693	17.333.551,62	1163 / 27.02.2025	DA *			82,880	0,869

Necotate

19	14662474	APOLLO ESTIVAL 2002 SA		2.350.890	1,3510	3.176.052,39	4208 / 28.06.2024	DA **			39,620	0,159
20	405195	ARCOM S.A. BUCURESTI		667	11,4662	7.647,96	4209 / 28.06.2024	DA **			0,020	0,000
21	41850416	CCP.RO BUCHAREST S.A.		197.232	6,3770	1.257.748,46	4210 / 28.06.2024	DA **	Majorare capital social		1,670	0,063
22	1559737	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI		2.729.171	3,3532	9.151.456,20	1147 / 27.02.2025	DA *			9,300	0,459
23	9638020	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI		10.128.748	0,1223	1.238.745,88	8961 / 23.12.2024	DA **			4,000	0,062
24	1170151	FERMIT SA		151.468	7,2639	1.100.248,41	8965 / 23.12.2024	DA **			16,370	0,055
25	18846755	GRUP BIANCA TRANS SA		8.983.920	0,1722	1.547.031,02	8966 / 23.12.2024	DA **			82,720	0,078
26	8012400	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA		82.444.709	0,1184	9.761.453,55	1151 / 27.02.2025	DA *			88,090	0,489
27	42630141	KOGNITIVE MANUFACTURING TECH S.R.L.		238	938,5986	223.386,47	4212 / 28.06.2024	DA **			2,550	0,011
28	49303350	NOVA TOURISM CONSORTIUM SA		9.035.154	3,6414	32.900.609,78	1652 / 19.03.2025	DA *			100,000	1,649
29	33782418	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.		1.125	121,2156	136.367,55	4214 / 28.06.2024	DA **			15,630	0,007
30	2577839	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA		51.996	27,0722	1.407.646,11	8971 / 23.12.2024	DA **			30,860	0,071
31	14630120	TOMIS ESTIVAL 2002 SA		522.893	1,8310	957.417,08	8973 / 23.12.2024	DA **			39,620	0,048
32	46047311	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.		1.270.989	7,5586	9.606.897,46	1156 / 27.02.2025	DA *			100,000	0,482
33	7800027	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA		153.410	118,4628	18.173.378,15	1157 / 27.02.2025	DA *			99,800	0,911

Nr. crt.	CIF	Denumire emitent	Simbol	Nr. actiuni detinute	Valoare		Nr. / data	Raport de evaluare	Raport de evaluare	Observatie	Pondere in capitalul social al emitentului (%)	Pondere in activul total al SIF (%)
					lei / actiune	pachet actiuni						
34	32947925	TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA		149.997	7,8935	1.184.001,32	1158 / 27.02.2025	DA *			100,000	0,059
35	26261034	TURISM LOTUS FELIX SA		484.853.142	0,0493	23.903.259,90	1162 / 27.02.2025	DA *			38,270	1,198
TOTAL						452.302.579,63						22,675

Nota explicativa: Pentru participatiile ale caror valori sunt estimate in baza unui raport de evaluare, abordarile si metodologia de evaluare utilizate sunt cele definite de standardele de evaluare in vigoare, acestea fiind cuprinse in „Politica si procedura de evaluare a activelor.”

Nivelul levierului si valoarea expunerii TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE calculata conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	103,83%	1.968.395.434
Metoda angajamentului	105,23%	1.994.898.534

Legendă:

DA* = Evaluator terț

DA** = TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE

Observație = Raport de evaluare + corecție conform eveniment corporativ

Notă: prezenta situatie se intocmeste doar pentru societatile al caror pret/actiune utilizat pentru calculul ANC a fost cel determinat in baza unui Raport de evaluare.

Președinte Executiv
MOLDOVAN MARIUS ADRIAN

Vicepreședinte Executiv
CORPACIAN STELA

DEPARTAMENT
MONITORIZARE PARTICIPAȚII
Șef departament,
POPA EUGEN RĂZVAN

Certificat BRD–Groupe Société Générale S.A.
Direcția Titluri
Director: CLAUDIA IONESCU

Situația detaliată a investițiilor la data de 31.03.2025, întocmită conform Anexei 11 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR LA 31.03.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
1	I. Total active	105,256	100,000	85.304.646	1.841.653.293	105,231	100,000	87.704.279	1.907.194.254	67.940.594
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83,972	79,779	0	1.537.316.367	80,987	76,961	0	1.535.285.725	-2.030.642
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania, din care:	83,972	79,779	0	1.537.316.367	80,987	76,961	0	1.535.285.725	-2.030.642
4	I.1.1.1. – actiuni	80,649	76,622	0	1.476.473.510	78,733	74,820	0	1.492.573.825	16.100.315
5	I.1.1.2. – obligatiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
6	I.1.1.3. – titluri de stat	3,323	3,157	0	60.842.857	2,253	2,141	0	42.711.900	-18.130.957
7	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare dintr-un stat membru	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
8	I.1.2.1. – actiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
9	I.1.2.2. – obligatiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
10	I.1.2.3. – titluri de stat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
11	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
12	I.1.3.1. – actiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
13	I.1.3.2. – obligatiuni	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
14	I.1.3.3. – titluri de stat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
15	I.2. valori mobiliare nou emise din care:	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
16	I.2.1. – titluri de stat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
17	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	6,305	5,990	0	115.422.786	6,093	5,790	0	115.509.961	87.175
18	I.3.1. – Actiuni necotate	6,305	5,990	0	115.422.786	6,093	5,790	0	115.509.961	87.175
19	I.3.2. – Obligatiuni necotate	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0

Nr. crt.	Denumire Element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
20	I.4. Depozite bancare din care:	0,915	0,869	0	16.749.446	1,354	1,287	0	25.670.612	8.921.166
21	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	0,915	0,869	0	16.749.446	1,354	1,287	0	25.670.612	8.921.166
22	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
23	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
24	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
25	I.6. Conturi curente si numerar	0,096	0,091	505.383	1.251.119	0,073	0,069	543.473	832.487	-380.542
26	I.6.1. Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar- conturi curente)	0,096	0,091	505.383	1.251.119	0,073	0,069	543.473	832.487	-380.542
27	I.6.2. Linie de credit utilizata	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
28	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 35 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 243/2019 – Contracte de tip repo pe titluri de valoare	3,116	2,960	0	57.039.129	3,068	2,915	0	58.157.169	1.118.040
29	I.7.1. – titluri de stat	3,116	2,960	0	57.039.129	3,068	2,915	0	58.157.169	1.118.040
30	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	9,128	8,672	84.787.947	82.324.828	12,297	11,686	84.839.084	148.285.421	66.011.730
31	I.8.1. Actiuni cotate la bursa	3,258	3,095	0	59.645.390	6,623	6,293	0	125.547.467	65.902.077
32	I.8.2. Unitati fond – Fonduri de investitii	1,239	1,177	0	22.679.438	1,199	1,140	0	22.737.954	58.516
33	I.8.3. Detineri de capital	4,631	4,400	84.787.947	0	4,475	4,253	84.839.084	0	51.137
34	I.9. Produse structurate	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
35	I.10. Parti sociale	0,012	0,012	0	223.386	0,012	0,011	0	223.386	0
36	I.11. Dividende sau alte drepturi de incasat	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
37	I.12. Drepturi de preferinta/alocare	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
38	I.13. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	1,712	1,626	11.316	31.326.232	1,348	1,281	2.321.722	23.229.493	-5.786.333
39	II. Total obligatii	5,256	4,993	0	96.218.442	5,231	4,971	0	99.168.737	2.950.296
40	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
41	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,002	0,002	0	30.081	0,002	0,002	0	30.620	539
42	II.3. Cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0

Nr. crt.	Denumire Element	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
43	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
44	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	0,076	0,072	0	1.384.287	0,072	0,068	0	1.356.828	-27.459
45	II.6. Cheltuieli de emisiune	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
46	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	0,008	0,007	0	140.633	0,007	0,007	0	130.178	-10.455
47	II.8. Cheltuieli cu auditul financiar	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
48	II.9. Alte cheltuieli aprobate	5,171	4,913	0	94.663.441	5,151	4,895	0	97.651.111	2.987.671
49	II.10. Rascumparari de platit	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
50	II.11. Alte obligatii	0,000	0,000	0	0	0,000	0,000	0	0	0
51	III. Valoarea activului net (I-II)	100,000	95,007	85.304.646	1.745.434.851	100,000	95,029	87.704.279	1.808.025.517	64.990.298

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.03.2025)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.03.2024)	Diferente
Valoare activ net (lei)	1.895.729.796,55	1.850.510.509,50	45.219.287,05
Numar de actiuni in circulatie*, din care detinute de:	2.116.440.000	2.152.085.797	-35.645.797
– Persoane fizice	1.086.281.472	1.111.562.694	-25.281.222
– Persoane juridice	1.030.158.528	1.040.523.103	-10.364.575
Actiuni proprii rascumparate de societate din care:	46.003.797	10.358.000	35.645.797
– in curs de decontare la sfarsitul lunii		417.000	
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,8957	0,8599	0,0358
Numar investitori, din care:	6.953.633	6.956.171	-2.538
– Persoane fizice	6.953.408	6.955.932	-2.524
– Persoane juridice	225	239	-14

* Conform art.47 alin (4) din Regulamentul A.S.F. nr.7/2020, referitor la calculul VUAN, aceasta pozitie reprezinta : „numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate”.

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					LEI	LEI	LEI	%	%
1	ARO-PALACE SA *	ARO	31.03.2025	345.704.600	0,1000	0,2570	88.846.082,20	85,740	4,454
2	AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE S.A.	AROBS	31.03.2025	4.878.048	0,1000	0,6500	3.170.731,20	0,467	0,159
3	BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	31.03.2025	15.072.549	10,0000	28,6000	431.074.901,40	1,644	21,609
4	BIROUL DE TURISM PENTRU TINERET (BTT) SA	BIBU	17.02.2025	576.540	2,5000	0,0000	0,00	10,644	0,000
5	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD	31.03.2025	12.606.815	1,0000	18,6400	234.991.031,60	1,809	11,780
6	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	31.03.2025	680.547	10,0000	40,1500	27.323.962,05	7,686	1,370
7	CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU *	CAIN	17.03.2025	782.468	2,5000	58,6317	45.877.429,04	53,348	2,300
8	COCOR SA *	COCR	12.03.2025	30.911	40,0000	125,2021	3.870.122,11	10,246	0,194
9	COMPA SA SIBIU	CMP	31.03.2025	3.353.936	0,1000	0,5080	1.703.799,49	1,533	0,085
10	DIGI Communications N.V.	DIGI	31.03.2025	134.489	0,0498	66,2000	8.903.171,80	0,020	0,446
11	DORNA TURISM SA *	DOIS	10.03.2025	455.793	2,5000	6,9454	3.165.664,70	32,014	0,159
12	EMAILUL SA *	EMAI	31.03.2025	729.551	2,5000	3,1118	2.270.216,80	28,926	0,114
13	EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	31.03.2025	84.288.583	0,1000	1,4550	122.639.888,27	9,272	6,148
14	FEPER SA *	FEP	31.03.2025	312.123.729	0,1000	0,1765	55.089.838,17	85,800	2,762
15	FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	31.03.2025	7.679.817	0,5200	0,3786	2.907.578,72	0,216	0,146
16	INDEPENDENTA SA *	INTA	28.03.2025	1.530.636	2,5000	13,9670	21.378.393,01	53,301	1,072
17	MECANICA CODLEA SA *	MEOY	26.03.2025	60.156.150	0,1000	0,1020	6.135.927,30	81,072	0,308
18	MECON SA *	MECP	19.03.2025	58.966	11,6000	15,2723	900.546,44	12,284	0,045
19	MED LIFE S.A.	M	31.03.2025	197.523	0,2500	6,3900	1.262.171,97	0,037	0,063
20	NEPTUN-OLIMP SA *	NEOL	31.03.2025	30.194.757	0,1000	0,2098	6.334.860,02	41,185	0,318
21	OMV PETROM SA BUCURESTI	SNP	31.03.2025	195.606.876	0,1000	0,7390	144.553.481,36	0,314	7,246
22	ONE UNITED PROPERTIES	ONE	31.03.2025	134.068	10,0000	18,4000	2.466.851,20	0,121	0,124
23	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	31.03.2025	41.129.011	0,1000	0,1190	4.894.352,31	5,728	0,245

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					LEI	LEI	LEI	%	%
24	PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY Ltd	WINE	31.03.2025	380.000	0,0498	15,0400	5.715.200,00	0,940	0,286
25	Premier Energy PLC	PE	31.03.2025	244.577	0,0050	19,2300	4.703.215,71	0,196	0,236
26	ROMRADIATOARE SA BRASOV *	RRD	26.03.2025	11.477.141	1,6300	0,6630	7.609.344,48	76,514	0,381
27	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	31.03.2025	86.258	1,0000	6,0000	517.548,00	0,002	0,026
28	S.N.T.G.N. TRANSGAZ SA	TGN	31.03.2025	295.906	10,0000	29,5000	8.729.227,00	0,157	0,438
29	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA	H2O	31.03.2025	136.382	10,0000	123,3000	16.815.900,60	0,030	0,843
30	SEMBRAZ SA *	SEBZ	24.02.2025	719.900	2,0000	5,0385	3.627.216,15	90,968	0,182
31	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	EL	31.03.2025	488.825	10,0000	12,8400	6.276.513,00	0,144	0,315
32	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV *	TSLA	31.03.2025	489.989.149	0,1000	0,0676	33.123.266,47	95,194	1,660
33	TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA *	BALN	17.03.2025	145.615.772	0,1000	0,0338	4.921.813,09	91,871	0,247
34	TURISM COVASNA SA *	TUAA	31.03.2025	439.760.355	0,1000	0,0763	33.553.715,09	92,942	1,682
35	TURISM FELIX SA	TUFE	31.03.2025	466.934.085	0,1000	0,4000	186.773.634,00	95,062	9,363
36	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	EFO	31.03.2025	148.271.078	0,1000	0,4460	66.128.900,79	53,567	3,315
37	TUSNAD SA *	TSND	25.03.2025	250.123.400	0,1000	0,0693	17.333.551,62	82,876	0,869
TOTAL							1.615.590.047,16		80,990

*conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin Raport de evaluare conform standardelor de evaluare

** conform Regulilor fondului la valoare 0 (zero) – societati in reorganizare judiciara

2. Actiuni netranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					LEI	LEI	LEI	%	%
1	DUPLEX SA	DUPX	13.11.2024	32.772	2,5000	17,4059	570.426,15	26,867	0,029
2	SERVICE NEPTUN 2002 SA	SECE	25.10.2024	3.610.420	0,1000	0,5431	1.960.819,10	39,624	0,098
TOTAL							2.531.245,25		0,127

3. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nu este cazul

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Nu este cazul

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret de piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	lei	lei	%	lei		%	%
RODD24CXRK47	31.03.2025	100	02.10.2023	28.07.2024	28.07.2025	478.333,64	50,00	12.300,00		99,2350	508.475,00	ING BANK	0,004	0,025
RODD24CXRK47	31.03.2025	500	02.10.2023	28.07.2024	28.07.2025	2.391.668,20	250,00	61.500,00		99,2350	2.542.375,00	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	0,021	0,127
RODD24CXRK47	31.03.2025	1.000	19.10.2023	28.07.2024	28.07.2025	4.788.238,27	500,00	123.000,00		99,2350	5.084.750,00	Citibank	0,041	0,255
RODD24CXRK47	31.03.2025	800	14.12.2023	28.07.2024	28.07.2025	3.859.921,13	400,00	98.400,00		99,2350	4.067.800,00	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	0,033	0,204
RODD24CXRK47	31.03.2025	600	27.12.2023	28.07.2024	28.07.2025	2.896.782,38	300,00	73.800,00		99,2350	3.050.850,00	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	0,025	0,153
RODD24CXRK47	31.03.2025	400	26.04.2024	28.07.2024	28.07.2025	1.945.439,51	200,00	49.200,00		99,2350	2.033.900,00	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	0,016	0,102
RODD24CXRK47	31.03.2025	4.000	05.12.2024	28.07.2024	28.07.2025	19.648.978,04	2.000,00	492.000,00		99,2350	20.339.000,00	Citibank	0,164	1,020
RODD24CXRK47	31.03.2025	1.000	15.01.2025	28.07.2024	28.07.2025	4.920.839,16	500,00	123.000,00		99,2350	5.084.750,00	ING BANK	0,041	0,255
TOTAL											42.711.900,00			2,141

Conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin cotationi de tip MID (accesate prin platforma Bloomberg- BVAL)

Obs. Pentru instrumentele cu venit fix se utilizeaza urmatoarele metode de evaluare conform Regulilor fondului:

- Cotationi de tip MID (accesate prin platforma Bloomberg- BVAL)
- Metode de determinare a valorii juste, conform tehnicilor de evaluare consacrate.

7. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata

Nu este cazul

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

Nu este cazul

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru**1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)**

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

Nu este cazul

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

Nu este cazul

Conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin cotationi de tip MID (accesate prin platforma Bloomberg- BVAL)

4. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert**1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)**

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative, tranzactionate in ultimele 30 de zile

Nu este cazul

3. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

IV. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

Nu este cazul

V. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

VI. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

VII. Valori mobiliare nou emise**1. Actiuni nou emise**

Nu este cazul

2. Obligatiuni nou emise de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

Nu este cazul

Conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin cotationi de tip MID (accesate prin platforma Bloomberg- BVAL)

3. Drepturi de preferinta / alocare (ulterior inregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzactionare)

Nu este cazul

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			LEI		LEI	%	%
1	APOLLO ESTIVAL 2002 SA	2.350.890	0,1000	1,3510	3.176.052,39	39,624	0,159
2	ARCOM S.A. BUCURESTI	667	7,2100	11,4662	7.647,96	0,023	0,000
3	CCP.RO BUCHAREST S.A.	197.232	10,0000	6,3770	1.257.748,46	1,669	0,063
4	CONTINENTAL HOTELS SA BUCURESTI	2.729.171	3,3000	3,3532	9.151.456,20	9,302	0,459
5	DEPOZITARUL CENTRAL SA BUCURESTI	10.128.748	0,1000	0,1223	1.238.745,88	4,005	0,062
6	FERMIT SA	151.468	2,5000	7,2639	1.100.248,41	16,372	0,055
7	GRUP BIANCA TRANS SA	8.983.920	0,1000	0,1722	1.547.031,02	82,720	0,078
8	ICIM SA	29.748	2,5000	0,0000	0,00	3,590	0,000
9	INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	82.444.709	0,1000	0,1184	9.761.453,55	88,089	0,489
10	MECANICA SA	422.503	2,5000	0,0000	0,00	10,892	0,000
11	NOVA TOURISM CONSORTIUM SA	9.035.154	10,0000	3,6414	32.900.609,78	100,000	1,649
12	ORGANE DE ASAMBLARE SA	12.984.511	0,1000	0,0000	0,00	95,697	0,000
13	PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	1.288.584	0,1000	0,0000	0,00	39,624	0,000
14	ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	280.631	2,5000	0,0000	0,00	37,298	0,000
15	SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	1.125	200,0000	121,2156	136.367,55	15,625	0,007
16	SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	51.996	2,5000	27,0722	1.407.646,11	30,859	0,071
17	TOMIS ESTIVAL 2002 SA	522.893	0,1000	1,8310	957.417,08	39,624	0,048
18	TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A.	1.123.180	2,5000	0,0000	0,00	37,014	0,000
19	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.	1.270.989	10,0000	7,5586	9.606.897,46	99,999	0,482
20	TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA	153.410	100,0000	118,4628	18.173.378,15	99,798	0,911
21	TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA	149.997	10,0000	7,8935	1.184.001,32	99,998	0,059
22	TURISM LOTUS FELIX SA	484.853.142	0,1000	0,0493	23.903.259,90	38,268	1,198
TOTAL					115.509.961,22		5,790

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsa situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)

Nu este cazul

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate**1. Efecte de comert**

Nu este cazul

IX. Disponibil in conturi curente si numerar**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA Sucursala BRASOV			
1	RO08RNCB0053008581440001	26.390,13	0,001
Total BANCA COMERCIALA ROMANA SA Sucursala BRASOV		26.390,13	0,001
BANCA TRANSILVANIA SA			
2	RO72BTRLRONDIB000739801	74.012,44	0,004
3	RO45BTRLRONDIB000707501	525.022,18	0,026
4	RO40BTRLRONVBSG422456702	2.207,94	0,000
5	RO67BTRLRONVBSG422456701	1.451,27	0,000
6	RO74BTRLRONCRT0422456702	8.882,77	0,000
7	RO04BTRLRONCRT0422456701	176.940,94	0,009
Total BANCA TRANSILVANIA SA		788.517,54	0,040
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.			
8	RO12BRDE080SV08838330800	1.345,53	0,000
Total BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.		1.345,53	0,000
ING BANK			
9	RO37INGB5011999910727282	3.049,20	0,000
10	RO97INGB5011999916239682	4.499,69	0,000
11	RO27INGB0009008221788911	1.800,65	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		LEI	%
12	RO85INGB0009008122758918	487,21	0,000
13	RO10INGB5011999910727283	4.282,12	0,000
Total ING BANK		14.118,87	0,001
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE			
14	Casa	2.115,39	0,000
Total TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE		2.115,39	0,000
TOTAL		832.487,46	0,042

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		Valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA - RO78RNCB0053008581440002	5.020,03	4,9771	24.985,19	0,001
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. - RO90BRDE080SV27929280800	55.927,26	4,9771	278.355,57	0,014
3	ING BANK - RO34INGB0009008122750718	29.427,63	4,9771	146.464,26	0,007
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA - RO29RNCB0053008581442242	96,49	5,9460	573,73	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA - RO67RNCB0053008581440006	93,45	4,6005	429,92	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. - RO58BRDE080SV35468760800	20.142,17	4,6005	92.664,05	0,005
TOTAL				543.472,72	0,027

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat tert**1. Depozite bancare denuminate in lei**

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobinda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA								
1	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	13.03.2025	03.04.2025	2.000.000,00	295,56	5.615,56	2.005.615,56	0,101
2	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	18.03.2025	08.04.2025	6.000.000,00	886,67	12.413,33	6.012.413,33	0,301
3	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	27.03.2025	17.04.2025	3.000.000,00	441,67	2.208,33	3.002.208,33	0,150
4	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	27.03.2025	24.04.2025	5.000.000,00	738,89	3.694,44	5.003.694,44	0,251
5	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	31.03.2025	22.04.2025	3.000.000,00	441,67	441,67	3.000.441,67	0,150
6	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	20.03.2025	04.04.2025	400.000,00	57,78	693,33	400.693,33	0,020
Total BANCA COMERCIALA ROMANA SA							19.425.066,66	0,973
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.								
1	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	31.03.2025	01.04.2025	5.382.000,00	740,03	740,03	5.382.740,03	0,270
Total BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.							5.382.740,03	0,270
ING BANK								
1	ING BANK	31.03.2025	01.04.2025	862.700,00	105,44	105,44	862.805,44	0,043
Total ING BANK							862.805,44	0,043
TOTAL							25.670.612,13	1,286

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Nu este cazul

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

– pe categorii distincte: in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania / dintr-un stat membru / bursa dintr-un stat tert

1. Contracte futures

Nu este cazul

2. Optiuni

Nu este cazul

3. Sume in curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

Nu este cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate**1. Contracte forward**

Nu este cazul

2. Contracte swap

– evaluare in functie de cotație

Nu este cazul

– evaluare in functie de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

Nu este cazul

3. Contracte pe diferenta

Nu este cazul

4. Alte contracte derivate în legatura cu valori mobiliare, valute, rate ale dobanzii sau rentabilitatii ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate in legatura cu marfuri care trebuie decontate in fonduri banesti sau pot fi decontate in fonduri banesti la cererea uneia dintre parti

Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 35 alin. (1) lit.g) din Legea nr. 243/2019**1. Obligatiuni emise de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)**

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret de piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	lei	%	lei		%	%
RO7P95F9FNY6	600	24.10.2022	25.10.2024	25.10.2025	2.184.586,46	205,48	32.260,26		89,7080	2.723.500,27	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	0,026	0,137
RO7P95F9FNY6	600	18.01.2023	25.10.2024	25.10.2025	2.441.410,65	205,48	32.260,26		89,7080	2.723.500,27	ING BANK	0,026	0,137
RO7P95F9FNY6	600	14.02.2023	25.10.2024	25.10.2025	2.445.593,82	205,48	32.260,26		89,7080	2.723.500,27	CITI BANK EUROPE PLC DUBLIN	0,026	0,137
RO7P95F9FNY6	900	27.12.2023	25.10.2024	25.10.2025	3.964.359,92	308,22	48.390,39		89,7080	4.085.250,41	ING BANK	0,039	0,205

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret de piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	lei	%	lei		%	%
RO7P95F9FNY6	800	10.01.2024	25.10.2024	25.10.2025	3.519.568,68	273,97	43.013,68		89,7080	3.631.333,70	CITI BANK EUROPE PLC DUBLIN	0,035	0,182
RO7P95F9FNY6	1.000	23.07.2024	25.10.2024	25.10.2025	4.473.213,39	342,47	53.767,10		89,7080	4.539.167,12	ING BANK	0,043	0,228
ROJ0LNOCKHR8	1.400	11.12.2024	25.11.2024	25.11.2025	6.815.551,13	671,23	84.575,40		98,1890	6.957.805,34	ING BANK	0,066	0,349
ROJ0LNOCKHR8	1.400	17.12.2024	25.11.2024	25.11.2025	6.809.909,37	671,23	84.575,40		98,1890	6.957.805,34	ING BANK	0,066	0,349
RON7NMKOKQG2	1.400	26.03.2024	28.10.2024	28.10.2025	7.173.850,04	1.380,82	212.646,56		100,5070	7.248.136,58	ING BANK	0,046	0,363
RON7NMKOKQG2	1.200	25.04.2024	28.10.2024	28.10.2025	6.126.918,11	1.183,56	182.268,48		100,5070	6.212.688,49	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	0,039	0,311
RON7NMKOKQG2	1.200	26.06.2024	28.10.2024	28.10.2025	6.123.832,78	1.183,56	182.268,48		100,5070	6.212.688,49	ING BANK	0,039	0,311
RON7NMKOKQG2	800	19.07.2024	28.10.2024	28.10.2025	4.088.025,31	789,04	121.512,32		100,5070	4.141.792,33	ING BANK	0,026	0,208
TOTAL										58.157.168,61			2,917

Conform Regulilor fondului la valoare justa determinata prin cotationi de tip MID (accesate prin platforma Bloomberg- BVAL)

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / F.I.A.

1. Titluri de participare denumite in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond / actiuni detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI	LEI	%	%
1	BT MAXIM		527.797,325827	27,0510		14.277.445,46	3,446	0,716
2	FDI GlobUS BlueChips		27.486,870000	12,5723		345.573,18	12,540	0,017
3	FDI NAPOCA		413.086,580000	0,8916		368.307,99	2,163	0,018
4	FIAIP Professional Globinvest		100,000000	10.565,5352		1.056.553,52	42,332	0,053
5	FIAIR FONDUL PRIVAT COMERCIAL		11.932,550000	560,6575		6.690.073,65	3,475	0,335
Total						22.737.953,80		1,139

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	ISIN	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond / Detineri de capital	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					Valoare VUAN valuta	Valoare valuta	lei	lei	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR										
1	CCL CEECAT Fund II SCSp			1,000000	17.045.887,0000		4,9771	84.839.084,19	7,821	4,253
Total EUR								84.839.084,19		4,253
Total								84.839.084,19		4,253

3. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in lei

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

Nu este cazul

XV. Parti sociale

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
1	KOGNITIVE MANUFACTURING TECH S.R.L.	238	23.02.2022	938,5986	223.386,47	30.06.2024	0,011
TOTAL					223.386,47		0,011

XVI. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Nu este cazul

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

5. Drepturi de preferinta / alocare (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Nu este cazul

Evolutia activului net si a VUAN in ultimele 3 perioade de raportare

	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2025
ACTIV NET	1.382.537.723,54	1.850.510.509,50	1.895.729.796,55
VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET (lei/actiune)	0,6432	0,8599	0,8957

Nivelul levierului si valoarea expunerii Transilvania Investments Alliance calculata conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013 (conform art.38, alin (4) din Legea nr.243/2019).

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	103,83%	1.968.395.434
Metoda angajamentului	105,23%	1.994.898.534

Președinte Executiv
MOLDOVAN MARIUS ADRIAN

Vicepreședinte Executiv
CORPACIAN STELA

DEPARTAMENTUL FINANCIAR
Șef departament,
VEREȘ DIANA

DEPARTAMENT
MONITORIZARE PARTICIPAȚII
Șef departament,
POPA EUGEN RĂZVAN

Director de conformitate
STOICA MIHAELA CORINA

Certificat Depozitar
BRD–Groupe Société Générale S.A. București

Direcția Titluri
Director CLAUDIA IONESCU

Verificat: _____

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE LA 31 MARTIE 2025

Pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și aprobările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”)

neauditate

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚII FINANCIARE INERIMARE SIMPLIFICARE LA 31 MARTIE 2025

CUPRINS

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	3
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE	4
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	5 – 6
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	7
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE	8 – 69

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt exprimate în lei)

Descriere	Nota	31 martie 2025	31 martie 2024
Venituri din dividende	4	-	11.966.464
Venituri din dobânzi bancare		250.401	513.144
Venituri din dobânzi titluri de stat recunoscute ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		1.268.360	529.609
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	5	45.166.468	11.339.537
Venituri din exploatare	6	84.870	43.046
Total venituri nete		46.770.099	24.391.800
Cheltuieli totale cu beneficiile personalului	7	(4.372.324)	(5.174.976)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	8	(750.994)	(640.543)
(Pierdere)/ Reluarea pierderii din deprecierea activelor financiare		-	-
Cheltuieli de exploatare	9	(2.747.485)	(2.055.632)
Costuri de finantare		(8.527)	(3.433)
(Pierdere)/ Reluarea pierderii din provizioane		-	-
Total cheltuieli		(7.879.330)	(7.874.584)
Profit înainte de impozitare		38.890.769	16.517.216
Venit/(Cheltuială) impozit pe profit	10	102.400	175.314
Profitul net al exercițiului		38.993.169	16.692.530
Alte elemente ale rezultatului global:			
<i>Elemente care nu vor fi clasificate ulterior în profit sau pierdere:</i>			
Caștig/(pierdere) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozit amânat	22	28.634.105	102.788.519
Creșteri/(Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	23	-	-
Alte elemente ale rezultatului global al exercițiului – total		28.634.105	102.788.519
Rezultatul global total al exercițiului		67.627.274	119.481.048
Rezultat pe acțiune		0,0184	0,0077
Rezultat diluat pe acțiune		0,0184	0,0077

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt exprimate în lei)

	Nota	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar	11	27.046.192	18.507.269
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	12	728.222.471	732.045.656
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere		100.869.069	117.881.986
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	13	1.113.209.207	1.027.186.801
Active financiare la cost amortizat	14	2.509.828	7.554.912
Alte active	15	836.502	697.556
Creante privind impozitul pe profit		2.130.736	2.640.990
Imobilizări necorporale	16	68.628	77.016
Imobilizări corporale	17	18.900.830	19.203.166
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în contracte de leasing	18	1.105.071	1.162.589
Total active		1.994.898.534	1.926.957.939
Datorii financiare	19	22.616.447	23.044.914
Datorii din contracte de leasing	18	1.356.828	1.384.287
Datorii privind impozitul amânat	10	73.156.689	68.600.611
Datorii privind impozitul pe profitul curent	10	-	-
Alte datorii	20	1.402.935	2.552.792
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli		635.838	635.838
Total datorii		99.168.737	96.218.441
Capital social	21	216.244.380	216.244.380
Rezultatul reportat		274.615.506	232.405.905
Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	22	381.848.625	356.430.952
Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	23	15.473.665	15.473.665
Alte rezerve	24	1.020.693.185	1.020.693.185
Beneficii acordate salariaților și conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	25	3.363.707	3.363.707
Acțiuni proprii	26	(16.509.271)	(13.872.296)
Total capitaluri proprii		1.895.729.797	1.830.739.498
Total datorii și capitaluri proprii		1.994.898.534	1.926.957.939

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Nota	Capital social	Rezerva din reevaluarea immobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	Acțiuni proprii	Total
Sold la 1 ianuarie 2025		216.244.380	15.473.665	356.430.952	1.020.693.185	232.405.905	3.363.707	(13.872.296)	1.830.739.498
Rezultatul global:									
Profitul perioadei		-	-	-	-	38.993.169	-	-	38.993.169
Alte elemente ale rezultatului global:									
Câștig net/(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozit amânat	22	-	-	28.634.105	-	-	-	-	28.634.105
Rezerva de reevaluarea immobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul amortizării immobilizarilor corporale reevaluate la rezultat reportat ca urmare a scoaterii din functiune, neta de impozit	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezultat global total aferent perioadei		216.244.380	15.473.665	385.065.057	1.020.693.185	271.399.074	3.363.707	(13.872.296)	1.898.366.772
Transferul rezervei în rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare recunoscute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	22	-	-	(3.216.432)	-	3.216.432	-	-	-
Alocarea instrumentelor financiare in cadrul Stock Option Plan		-	-	-	-	-	-	-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii:		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribuite		-	-	-	-	-	-	-	-
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor anteriori		-	-	-	-	-	-	-	-
Actiuni proprii rascumparate		-	-	-	-	-	-	(2.636.975)	(2.636.975)
Sold la 31 martie 2025		216.244.380	15.473.665	381.848.625	1.020.693.185	274.615.506	3.363.707	(16.509.271)	1.895.729.797

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

Notele atasate fac parte integranta din aceste situatii financiare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUATIA MISCARILOR IN CAPITALURILE PROPRII LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	Nota	Capital social	Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	Acțiuni proprii	Total
Sold la 1 ianuarie 2024		216.244.380	15.421.454	292.981.541	815.626.279	390.300.023	2.668.181	(475.749)	1.732.766.109
Rezultatul global:									
Profitul perioadei		-	-	-	-	16.692.530	-	-	16.692.530
Alte elemente ale rezultatului global:									
Câștig net/(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozit amânat	22	-	-	102.788.519	-	-	-	-	102.788.519
Rezerva de reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amanat	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul amortizării imobilizarilor corporale reevaluate la rezultat reportat ca urmare a scoaterii din functiune, neta de impozit	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficii acordate salariatilor si conducerii sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	26	-	-	-	-	-	(7.674)	-	(7.674)
Rezultat global total aferent perioadei		216.244.380	15.421.454	395.770.060	815.626.279	406.992.553	2.660.507	(475.749)	1.852.239.484
Transferul rezervei în rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare recunoscute la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	22	-	-	(3.696.914)	-	3.696.914	-	-	-
Alocarea instrumentelor financiare in cadrul Stock Option Plan								-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii:		-	-	-	1.103.381	-	-	-	1.103.381
Rezerva legala		-	-	-	-	-	-	-	-
Alocarea rezervelor provenite din repartizarea profiturilor anilor anteriori		-	-	-	-	-	-	-	-
Actiuni proprii rascumparate		-	-	-	-	-	-	(2.832.354)	(2.832.354)
Sold la 31 martie 2024		216.244.380	15.421.454	392.073.146	816.729.660	410.689.467	2.660.507	(3.308.103)	1.850.510.510

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Şef Departament Financiar
Veres Diana

Notele atasate fac parte integranta din aceste situatii financiare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

	31 martie 2025	31 martie 2024
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare total, din care:	12.571.023	(39.499.485)
Încasări de la clienți	-	-
Plăți către furnizori și angajați	(5.245.997)	(5.318.757)
Încasări din vânzarea de obligațiuni/obligațiuni ajunse la maturitate	39.805.000	-
Încasări din vânzarea de participații	69.915.770	36.579.633
Plăți pentru achiziționarea de participații	(89.572.684)	(65.469.473)
Impozit pe profit plătit	-	(15.297.072)
Dobânzi încasate	250.401	513.144
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	-	11.904.069
Plăți privind contribuții, taxe, impozite datorate către bugetul de stat	(2.072.088)	(1.826.012)
Alte plăți legate de funcționarea Societății	(426.054)	(495.399)
Alte plăți aferente activității de investiții (inclusiv comisioane brokeraj aferente vânzărilor)	(83.326)	(89.618)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție total, din care:	(45.310)	(51.290)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(45.310)	(51.290)
Încasări din vânzări imobilizări corporale	-	-
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare total, din care:	(3.986.789)	(3.875.504)
Dividende plătite acționarilor	(1.221.314)	(1.053.760)
Plăți aferente contractelor de leasing	(72.556)	(55.802)
Plăți pentru acțiuni proprii răscumpărate	(2.692.919)	(2.765.942)
Creșterea/(scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	8.538.923	(43.426.279)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	18.507.269	60.202.503
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	27.046.192	16.776.224

Președinte Executiv
Moldovan Marius Adrian

Șef Departament Financiar
Vereș Diana

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

1. INFORMAȚII GENERALE

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE („Transilvania Investments” sau „Societatea”) este o societate înființată în 1996 în baza Legii nr. 133/1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, Legii 297/2004 privind piața de capital și Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative.

- Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa De Valori București -simbol de piață: TRANSI, începând cu 14.03.2022 (simbol de piață anterior: SIF3).

Societatea are forma juridică de „societate pe acțiuni”.

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

Datele de contact ale Societății sunt:

Telefon: 0268-416171

Fax: 0268-473215

Pagina de internet: www.transilvaniainvestments.ro

e-mail: office@transilvaniainvestments.ro

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 3047687

Cod de înregistrare fiscală: RO 3047687

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J08/3306/1992

Societatea este înregistrată la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare din cadrul A.S.F. cu certificatul de înregistrare nr. 401/05.02.2020 și în Registrul A.S.F. la Secțiunea 8 - Administratori de fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea Administratori de fonduri de investiții alternative autorizați la A.S.F. (A.F.I.A.A.) cu nr. PJR07¹ A.F.I.A.A./080005. Conform actului constitutiv, domeniul principal de activitate al Societății este: Alte intermediari financiare n.c.a. Cod CAEN: 6499.

Societatea își desfășoară activitatea pe teritoriul României.

La 31 martie 2025 capitalul social subscris și vărsat înregistrat la Registrul Comerțului, este de 216.244.379,80 lei (31 martie 2024: 216.244.379,80 lei) divizat în 2.162.443.797 acțiuni (31 martie 2024: 2.162.443.797 acțiuni).

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare conforme cu IFRS, sunt prezentate în cele ce urmează.

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

2.1 Bazele întocmirii

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”).

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.1 Bazele întocmirii (continuare)

Amendamentele au introdus o excepție de la principiul din IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Amendamentele definesc entitatea de investiții și prevăd ca o societate – mamă care este entitate de investiții să evalueze filialele la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situațiile sale financiare consolidate, astfel Societatea nu mai consolidează filialele și entitățile asociate și prezintă numai situații financiare individuale. Societatea nu deține nicio filială care să îi furnizeze servicii legate de investiții financiare. Conducerea Transilvania Investments reevaluează anual dacă Societatea are încă statutul de entitate de investiții.

2.2 Bazele evaluării

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

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Conducerea Societății consideră că Societatea își va continua în mod normal activitatea în viitor și, în consecință, situațiile financiare au fost întocmite pe această bază.

2.3 Conversia în monedă străină

a) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională este leul românesc („RON”). Ea reprezintă moneda mediului economic primar în care operează Societatea. Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei, dacă nu se specifică altfel.

b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

Tranzacțiile în valută străină sunt evaluate folosind moneda funcțională valabilă la data tranzacțiilor. Soldurile activelor și datoriilor monetare sunt evaluate în echivalentul RON folosind cursul de schimb al Băncii Naționale a României („BNR”) de la sfârșitul perioadei respective. Activele și pasivele nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	31 martie 2025	31 martie 2024	Majorare/ (diminuare) (%)
Euro (EUR)	1 : RON 4,9771	1 : RON 4,9695	0,15
US Dollar (USD)	1 : RON 4,6005	1 : RON 4,6078	-0,16

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

- a) Ca parte a „Câștigurilor/(pierderilor) nete din diferențe de curs valutar nerealizate” înregistrate în „Alte cheltuieli de exploatare” pentru veniturile sau cheltuielile înregistrate ca urmare a reevaluării numerarului și echivalentelor de numerar în monedă străină;
- b) Ca parte a „Câștigurilor/(pierderilor) nete din diferențe de curs valutar realizate din tranzacții” înregistrate în „Alte venituri din exploatare”;

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.3 Conversia în monedă străină (continuare)

b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor (continuare)

- c) Ca parte a „Câștigului/(pierderii) net(e) provenite din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere” pentru câștigurile sau pierderile provenite din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere; și
- d) Ca parte a „Câștigului/(pierderii) net(e) din investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozitul amânat” pentru câștigurile sau pierderile provenite din reevaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

2.4 Utilizarea estimărilor și judecăților

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune din partea conducerii utilizarea unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează sumele recunoscute în situațiile financiare, precum și valoarea raportată a activelor și datoriilor, în următorul an financiar. Estimările și ipotezele asociate acestora se bazează pe date istorice și pe alți factori considerați a fi relevanți în circumstanțele date, iar rezultatul acestora formează baza judecăților folosite la determinarea valorii contabile a activelor și datoriilor pentru care nu există alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele reale pot să difere de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă, cât și perioadele viitoare.

Modificarea estimărilor, prin natura ei, nu are legătură cu perioadele anterioare și nu reprezintă corectarea unei erori.

În măsura în care aceste tipuri de modificări ale estimărilor dau naștere la modificări în active și pasive sau capitaluri proprii, efectul modificărilor este recunoscut prin ajustarea valorii contabile a activelor, pasivelor sau elementului de capital aferent în perioada modificării.

Principalele note în care sunt prezentate estimări, judecăți și ipoteze cu impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare sunt:

- Nota 3.1 - Clasificarea ca entitate de investiții;
- Nota 10 – Impozitul pe profit și impozitul amânat;
- Nota 23 – Rezerva aferenta reevaluării imobilizărilor corporale;
- Nota 29 – Valorile juste ale activelor și datoriilor financiare;
- Nota 30 – Managementul riscului;
- Nota 32 – Angajamente și datorii contingente.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.5 Aspecte generale privind politicile contabile aplicate

Dacă un standard sau o interpretare se aplică în mod specific unei tranzacții, unui alt eveniment sau unei condiții, politicile contabile aplicate acelui element, se consideră alese, prin aplicarea standardului sau a interpretării respective, luând în considerare orice ghid de implementare emis de International Accounting Standards Board („IASB”) pentru standardul sau interpretarea în cauză.

Modificarea unei politici contabile este permisă numai în baza uneia din următoarele condiții:

- Modificarea este impusă de un standard sau de o interpretare;
- Modificarea va furniza informații credibile și mai relevante cu privire la efectele tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor.

Orice erori semnificative aferente perioadelor precedente constatate cu privire la recunoașterea, evaluarea, prezentarea sau descrierea elementelor situațiilor financiare trebuie corectate retroactiv în primul set de situații care se autorizează în vederea emiterii, prin:

- retratarea valorilor comparative ale perioadei sau perioadelor precedente în care a apărut eroarea; sau
- retratarea soldurilor inițiale ale activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, pentru cea mai îndepărtată perioadă prezentată, dacă eroarea a apărut înainte de cea mai îndepărtată perioadă anterioară prezentată.

2.6 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

2.7 Standarde și interpretări noi bazate pe data intrării în vigoare conform IASB

Societatea va prezenta în notele la situațiile financiare anuale standardele și interpretările nou emise care sunt obligatorii pentru exercițiul financiar încheiat și modul în care impactează situațiile financiare pregătite pentru exercițiul financiar respectiv.

2.8 Filiale și entități asociate

Filialele sunt entități controlate de către Societate. Societatea controlează o entitate când este expusa sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia și are posibilitatea de a influența acele beneficii prin controlul deținut asupra acelei entități.

Entitățile asociate sunt acele entități în care Societatea are influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale, dar nu și control sau control comun. Existența influenței semnificative este determinată, în fiecare perioadă de raportare, prin analiza structurii acționariatului societăților în care Societatea deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, analiza actelor constitutive ale acestor entități, precum și a capacității Societății de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

Cu toate acestea, în situația în care Societatea deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și exercită o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliul de administrație și participarea la luarea deciziilor privind politicile entității, atunci o astfel de entitate va fi considerată o entitate asociată.

2.8. Filiale și entități asociate (continuare)

Societatea nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20% și 50% din drepturile de vot (Nota 13). În această situație se află societățile în care drepturile Societatii ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în entitatea respectivă, acționează fără a lua în considerare opiniile Societatii.

Investițiile în filiale și investițiile în entități asociate la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate în Nota 12.

2.9 Active și datorii financiare

(i) Clasificare

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

Societatea clasifică investițiile în filiale și entități asociate precum și instrumentele financiare achiziționate în principal în scopul tranzacționării active și frecvente, obligațiunile corporative și unitățile de fond ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Societatea desemnează active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la recunoașterea inițială acele active care nu sunt clasificate ca fiind deținute în vederea tranzacționării, dar care sunt gestionate și performanța lor este evaluată pe baza valorii juste, în conformitate cu strategia de investiții a Societății.

Politica Societății prevede ca managerul de investiții și Directoratul să evalueze informațiile cu privire la aceste active financiare pe baza valorii juste, împreună cu alte informații financiare conexe.

b) Active financiare la cost amortizat

Activele și datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (în cazul activelor financiare). Activele și datoriile financiare la cost amortizat includ numerarul și conturile curente, depozitele constituite la bănci, dividendele de încasat, obligațiunile, datoriile față de acționari, sumele datorate furnizorilor de servicii și alte creanțe și datorii.

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care este evaluat activul sau datoria financiară în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe între valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, minus oricare pierderi din depreciere privind activele financiare.

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat, cu excepția activelor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la recunoașterea inițială, dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

- (i) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține activele financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și
- (ii) termenii contractuali ai activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Datoriile financiare la cost amortizat sunt recunoscute la momentul recunoașterii inițiale și nu sunt aferente unei activități de tranzacționare.

Societatea recunoaște o depreciere aferentă pierderii așteptate de credit privind activele financiare evaluate la cost amortizat conform cerințelor IFRS 9.

2.9. Active și datorii financiare (continuare)

Aceste instrumente sunt clasificate în stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 în funcție de calitatea lor de credit relativă în ceea ce privește plățile inițiale. Astfel:

- Stadiul 1: include (i) expunerile nou recunoscute; (ii) expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoașterea inițială; (iii) expunerile cu risc de credit redus (scutire de risc de credit redus).
- Stadiul 2: include expunerile care, deși performante, au înregistrat o deteriorare semnificativă a riscului de credit de la recunoașterea inițială.
- Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

Pentru expunerile din stadiul 1, deprecierea este egală cu pierderea așteptată calculată pe un orizont de timp de până la un an. Pentru expunerile în stadiile 2 sau 3, deprecierea este egală cu pierderea așteptată calculată pe un orizont de timp corespunzător întregii durate a expunerii.

Ajustările pentru deprecierea creanțelor se bazează pe valoarea actualizată a fluxurilor de numerar așteptate ale principalului. Pentru determinarea valorii actuale a fluxurilor de numerar viitoare, cerința de bază este identificarea colectărilor estimate, scadențarul plăților și rata de actualizare utilizată.

Societatea a definit ca expuneri "neperformante" creanțele care îndeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care Societatea evaluează ca este puțin probabil ca debitorul să își plătească integral obligațiile, indiferent de valoarea expunerilor și de numărul de zile pentru care expunerea este în întârziere;
- sume neachitate.

c) Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Investițiile Societății în instrumente de capital, altele decât cele clasificate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, sunt clasificate ca investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global prin decizia managementului, la recunoașterea inițială. Motivul clasificării investițiilor ca active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este reprezentat de decizia privind deținerea pe termen lung a investițiilor și colectarea de dividende. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a fiecărei categorii de investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este "primul intrat, primul ieșit", în condițiile cuantificării și evaluării performanțelor Societății pe baza valorii juste.

Dividendele primite de la entități în care Societatea deține acțiuni sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al anului când este stabilit dreptul Societății de a încasa dividendele și este probabil ca dividendele să fie colectate.

Schimbările de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global până când investiția este derecunoscută sau depreciată, în momentul în care câștigul sau pierderea cumulată este reclasificată din alte elemente ale rezultatului global într-un cont de rezultat reportat aferent perioadei.

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau ar fi plătit pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună evidență a valorii juste este prețul de pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile cu active sau datorii au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de preț în mod continuu.

Societatea apreciază că determinarea corectă a valorii juste, este o cerință esențială pentru prezentarea unor informații utile pentru investitori și pentru personalul-cheie al Societății, în vederea luării unor decizii adecvate.

Procesul de estimare a valorilor juste aferente instrumentelor financiare deținute de Transilvania Investments se realizează conform politicii, procedurii și a metodologiei aferente privind evaluarea activelor în scopul raportării financiare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.9 Active și datorii financiare (continuare)

c) Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Metodologia a fost stabilită separat pentru:

- a) Instrumentele de capital (acțiuni deținute în societăți comerciale);
- b) Obligațiunile corporative și titlurile de stat
- c) Unitățile de fond.

Potrivit IFRS 13, în funcție de datele de intrare utilizate în modelul de evaluare, nivelurile valorii juste 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.

(ii) Evaluarea la cost amortizat

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

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

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

(iii) Recunoaștere

Activele financiare și datoriile financiare sunt evaluate inițial la valoare justă plus, în cazul activelor financiare și datoriilor financiare altele decât cele la valoare justă prin contul de profit și pierdere, costurile de tranzacționare direct atribuibile.

Costurile de tranzacție sunt costuri incrementale care se pot atribui direct achiziției, emiterii sau vânzării unui instrument financiar. Un cost incremental este un cost care nu ar fi fost efectuat în cazul în care tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzacționare includ taxele și comisioanele plătite agenților, consilierilor, brokerilor și dealerilor, taxele agenților de reglementare și ale burselor de valori, precum și taxele de transfer și atribuții. Costurile de tranzacție nu includ primele de creanță sau reduceri, costurile de finanțare sau administrative interne sau costuri de deținere.

Societatea recunoaște inițial depozitele la bănci, la data la care acestea sunt inițiate. Toate celelalte active și datorii financiare (inclusiv cele desemnate la valoare justă prin contul de profit și pierdere) sunt recunoscute inițial la data tranzacției.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.9 Active și datorii financiare (continuare)

c) *Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)*

(iv) *Derecunoaștere*

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt decontate sau anulate sau au expirat.

(v) *Compensări*

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan. Un astfel de drept de compensare (a) nu trebuie să fie contingent pe un eveniment viitor și (b) trebuie să fie aplicabil din punct de vedere legal în toate circumstanțele următoare:

- (i) în cursul normal al activității,
- (ii) în caz de neplată și
- (iii) în caz de insolvență sau faliment.

2.10 Imobilizări corporale

(i) *Recunoaștere și evaluare*

Imobilizările corporale sunt prezentate la valoare reevaluată mai puțin amortizarea cumulată și provizionul pentru pierderi din depreciere. Imobilizările corporale în curs de execuție sunt capitalizate și amortizate odată cu punerea lor în folosință.

Imobilizările corporale sunt subiectul reevaluării cu suficientă regularitate, pentru a se asigura că valoarea contabilă nu diferă semnificativ față de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă la sfârșitul perioadei de raportare. Dacă nu există un activ comparabil pe piață pentru determinarea valorii juste, aceasta va fi estimată folosind metoda veniturilor. Creșterile valorii contabile în urma reevaluării sunt creditate în alte elemente ale rezultatului global și determină creșterea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale recunoscută în capitalurile proprii. Scăderile valorii contabile care anulează creșterile anterioare ale aceluiași activ sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global și determină scăderea rezervei din reevaluare recunoscută anterior; toate celelalte scăderi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al anului.

Rezerva din reevaluarea imobilizărilor corporale inclusă în capitalurile proprii este transferată direct în rezultatul reportat atunci când surplusul din reevaluare este realizat la momentul casării sau al cedării activului.

La reevaluarea imobilizărilor corporale, amortizarea cumulată la data reevaluării este tratată după cum urmează: amortizarea cumulată la data reevaluării este eliminată din valoarea contabilă brută a activului și valoarea contabilă brută după înregistrarea reevaluării este egală cu suma reevaluată; această metodă este utilizată la efectuarea unei evaluări detaliate a portofoliului de terenuri și clădiri.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.10 Imobilizări corporale (continuare)

(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

Reevaluarea imobilizărilor corporale se face la valoarea justă, care este determinată pe baza evaluărilor efectuate de evaluatori externi autorizați.

Ultima reevaluare a clădirilor și terenurilor a fost efectuată la 31.12.2022 de către REVALTEX SRL (evaluator independent – membru ANEVAR), rezultând o creștere de valoare de 4.176.746 lei, respectiv 33%.

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

(ii) Costuri ulterioare

Sumele plătite sau de plătit, generate de reparațiile și întreținerile zilnice a imobilizărilor corporale deținute, sunt înregistrate pe cheltuielile Societății, potrivit contabilității de angajamente, influențând în mod corespunzător contul de profit și pierdere al perioadei.

Sumele plătite sau de plătit, generate de operațiunile care conduc la creșterea valorii și/sau duratei de viață, prin modernizarea imobilizărilor corporale deținute, respectiv acele operațiuni care conduc la o îmbunătățire semnificativă a parametrilor tehnici, la o creștere a potențialului de generare a unor beneficii economice de către acestea, se capitalizează (măresc în mod corespunzător valoarea contabilă a respectivei imobilizări).

Societatea recunoaște în valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale costul unei înlocuiri parțiale a elementului atunci când acel cost este suportat, dacă sunt îndeplinite criteriile de recunoaștere din IAS16, iar valoarea contabilă a părții înlocuite este derecunoscută indiferent dacă partea înlocuită a fost amortizată separat. Dacă nu se poate determina valoarea contabilă a părții înlocuite, se va utiliza costul înlocuirii ca indicație a valorii costului părții înlocuite la momentul dobândirii sau construcției.

(iii) Amortizare

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

Amortizarea se calculează la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată) utilizându-se metoda de amortizare lineară, de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor (începând cu data punerii în funcțiune), și se înregistrează lunar în cadrul cheltuielilor societății.

Amortizarea unui activ începe când acesta este disponibil pentru utilizare, adică atunci când se află în amplasamentul și starea necesară pentru a putea funcționa în maniera dorită de conducere. Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept deținut în vederea vânzării (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept deținut în vederea vânzării), în conformitate cu IFRS 5 "Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte" și data la care activul este derecunoscut.

Fiecare parte a unei imobilizări corporale care prezintă un cost semnificativ față de costul total al respectivei imobilizări, trebuie amortizat separat.

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

Terenurile nu se depreciază.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.10 Imobilizări corporale (continuare)

(iii) Amortizare (continuare)

Categorii	Ani
Clădiri	50
Alte echipamente, mobilier și alte imobilizări	până la 12
Mijloace de transport	până la 6

O imobilizare corporală trebuie derecunoscută:

- a) la cedare; sau
- b) când nu se mai așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Câștigul sau pierderea care rezultă din derecunoașterea unei imobilizări corporale este inclus(ă) în profit sau pierdere în momentul în care imobilizarea este derecunoscută.

2.11 Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale includ aplicații informatice și licențe.

Imobilizările necorporale care sunt achiziționate de către Societate sunt evaluate inițial la cost. Costul este reprezentat fie de prețul plătit, fie de valoarea justă a altor contraprestații acordate pentru a dobândi activul la momentul achiziției.

Pentru măsurarea ulterioară recunoașterii inițiale, Societatea aplică modelul costului, ceea ce înseamnă că activele necorporale sunt contabilizate la cost minus amortizarea acumulată și pierderile din depreciere.

Amortizarea este înregistrată în contul de profit și pierdere în mod liniar pe durata de viață utilă estimată a aplicației informatice, de la data la care aceasta poate fi utilizată. Programele informatice sunt amortizate pe o perioadă cuprinsă între 1 și 3 ani, iar licențele pe perioada de valabilitate a acestora, utilizând metoda de amortizare liniară.

2.12 Leasing

(i) Recunoaștere

Începând cu anul 2019, Societatea aplică Standardul IFRS 16 Contracte de leasing („IFRS 16”) care înlocuiește IAS 17. Astfel, în conformitate cu IFRS 16, un contract este sau conține leasing dacă conferă dreptul de utilizare a unui activ identificabil pentru o perioadă de timp în schimbul unei contraprestații. La data începerii contractului un locatar trebuie să recunoască un activ aferent dreptului de utilizare și o datorie ce decurge din contractul de leasing.

Ca și în cazul standardului anterior respectiv IAS 17, locatorii clasifică contractele de leasing ca operaționale sau financiare. Un contract de leasing este clasificat ca un contract de leasing financiar dacă transferă în mod substanțial toate riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra unui activ suport. În caz contrar, un contract de leasing este clasificat ca un contract de leasing operațional. Pentru contractele de leasing financiar, un locator recunoaște venitul financiar pe durata contractului de leasing, pe baza unui model care reflectă o rată periodică constantă a rentabilității investiției nete. Un locator recunoaște plățile de leasing operațional drept venit pe baza liniară sau, în cazul în care este mai reprezentativ pentru modelul în care profitul din utilizarea activului suport este diminuat, o altă bază sistematică.

Societatea decis, așa cum este permis de standard, să nu aplice prevederile IFRS 16 pentru contractele de leasing pe termen scurt, cu termen mai mic de un an și cele cu valoare mică a activului (sub 5.000 USD).

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.12 Leasing (continuare)

(ii) Evaluare

Inițial, dreptul de utilizare al activului suport se evaluează la cost.

Costul activului aferent dreptului de utilizare include:

- (a) valoarea evaluării inițiale a datoriei care decurge din contractul de leasing;
- (b) orice plăți de leasing efectuate la data începerii derulării sau înainte de această dată, minus orice stimulente de leasing primite;
- (c) orice costuri directe inițiale suportate de către locatar; și
- (d) o estimare a costurilor (dezasamblare, refacere a spațiilor) care urmează să fie suportate de către locatar fie la data începerii derulării, fie la data sfârșitului contractului.

Datoria aferenta leasingului este initial evaluata la valoarea actualizata a platilor de leasing platibile pe durata contractului de leasing, actualizata la rata implicita in contractul de leasing, daca aceasta poate fi determinata cu usurinta. Acolo unde aceasta rata nu poate fi determinata cu usurinta, locatarul va folosi rata sa de imprumut incrementală.

La data începerii derulării, plățile de leasing incluse în evaluarea datoriei care decurge din contractul de leasing cuprind următoarele plăți aferente dreptului de utilizare a activului-suport pe durata contractului de leasing care nu sunt achitate la data începerii derulării:

- (a) plăți fixe;
- (b) plăți variabile de leasing care depind de un indice sau de o rată, evaluate inițial pe baza indicelui sau a ratei de la data începerii derulării;
- (c) sumele aferente valorii reziduale;
- (d) prețul de exercitare al unei opțiuni de cumpărare dacă locatarul are certitudinea rezonabilă că va exercita opțiunea;
- (e) plăți ale penalităților de reziliere a contractului de leasing, dacă durata contractului de leasing reflectă exercitarea de către locatar a unei opțiuni de reziliere a contractului de leasing

iii) Evaluarea ulterioară a activului aferent dreptului de utilizare

Se face după modelul costului, activul aferent dreptului de utilizare este evaluat la costul inițial minus orice amortizare cumulată și orice pierderi din depreciere acumulată respectiv ajustat în funcție de orice reevaluări ale datoriei.

Amortizarea se calculează conform IAS 16 și se desfășoară pe întreaga perioadă de derulare a contractului, respectiv durata de viață utilă a activului suport, aplicându-se metoda de amortizare liniară.

După data începerii derulării contractului, datoria crește pentru a reflecta dobânda și scade pentru a reflecta plățile de leasing făcute. Cheltuielile cu dobânda aferentă datoriei care decurge din contractul de leasing este reflectată în contul de profit sau pierdere.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.13 Investiții imobiliare

(i) Recunoașterea inițială

Investițiile imobiliare sunt proprietăți imobiliare deținute de către Societate în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele și nu pentru a fi utilizate în producția sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative sau pentru a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

O investiție imobiliară este recunoscută ca activ dacă, și numai dacă:

- este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate activului să revină Societății;
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile.

(ii) Evaluarea ulterioară

Societatea înregistrează investițiile imobiliare la valoarea justă, modificările în valoarea justă fiind recunoscute în profit sau pierdere.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei în care acestea se înregistrează.

(iii) Transferuri

Transferurile la sau de la investiții imobiliare sunt făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea respectivului activ. Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluate la valoare justă la imobilizări corporale, costul implicit al activului în scopul înregistrării sale ulterioare va fi valoarea sa justă de la data modificării utilizării.

Dacă o proprietate imobiliară utilizată de Societate devine o investiție imobiliară care va fi înregistrată la valoarea justă, Societatea aplică IAS 16 până la data modificării utilizării.

(iv) Derecunoaștere

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută la cedare sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai așteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa. Câștigurile sau pierderile care rezultă din vânzarea sau casarea unei investiții imobiliare sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când aceasta este vândută sau casată.

2.14 Deprecierea activelor nefinanciare

La data fiecărui bilanț contabil, Societatea trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierii activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, Societatea estimează valoarea recuperabilă a activului ca fiind maximum dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ.

2.15 Numerarul și echivalentele de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar constau în numerarul efectiv și conturile la bănci, inclusiv depozitele pe termen scurt. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat în situația poziției financiare.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind casa, conturile la bănci, inclusiv depozitele cu scadența inițială până la 3 luni, numerar în tranzit, alte investiții financiare pe termen scurt care sunt convertibile în orice moment în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare în valoare și facilitățile de descoperit de cont, precum și creantele atașate acestora.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.16 Creanțe comerciale

Creanțele comerciale intră în categoria activelor financiare (a se vedea 2.9 Active și datorii financiare – b) Active financiare la cost amortizat). Creanțele comerciale sunt recunoscute la valoarea facturii inițiale minus orice provizion (ajustarea pentru deprecieri) creat.

2.17 Provizioane

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt datorii nefinanciare având scadența și valoarea incertă.

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când Societatea are o obligație actuală legală sau implicită generată de un eveniment trecut, este probabil ca o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice să fie necesară pentru a deconta obligația respectivă și se poate face o estimare fiabilă a valorii acestei obligații.

2.18 Datorii și active contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate în note, cu excepția cazurilor în care posibilitatea unei ieșiri de beneficii economice este îndepărtată.

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

2.19 Dividende de plată (la cost amortizat)

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

Dividendele de plată recunoscute în situația poziției financiare reprezintă datorii financiare. Datoria financiară se stinge fie prin plata datoriei, fie la prescrierea acesteia la împlinirea termenului legal de 3 ani de la data distributiei dividendelor, în cazul în care acționarii nu colectează sumele la care sunt îndreptățiți în această perioadă. Astfel, datoria financiară reprezentată de dividendele de plată prescrise la împlinirea termenului legal de 3 ani de la data distributiei acestora se reversează direct în contul de profit sau pierdere și este inclusă în „Alte venituri din exploatare”.

2.20 Capitalul social

Acțiunile ordinare sunt clasificate la capitaluri proprii.

2.21 Datorii comerciale și alte datorii

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.22 Beneficiile angajaților

Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salarii, bonusuri și contribuții la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute drept cheltuieli pe măsură ce serviciile sunt prestate.

În cursul normal al activității, Societatea face plăți către sistemul public de pensii și asigurările de sănătate. Toți angajații Societății sunt membri ai sistemului public de pensii și, de asemenea, au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la acesta. Toate contribuțiile datorate de Societate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt realizate.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, administratorii/membrii Consiliului de Supraveghere, directorii cu contract de mandat/membrii Directoratului și salariații Societății au dreptul de a primi remunerații variabile potrivit politicii de remunerare aprobată la nivelul Societății. Societatea include astfel de beneficii în beneficiile pe termen scurt.

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

Beneficii acordate membrilor Consiliului de Supraveghere, membrilor Directoratului și personalului Societății

Conform politicii de remunerare aprobată de acționari în aprilie 2024, structura de remunerare a personalului este formată din două elemente principale: remunerația fixă și remunerația variabilă și/sau alte beneficii. Remunerația variabilă reprezintă formă de plată sau indemnizație adițională achitată de Societate, destinată să recunoască performanța personalului identificat într-o anumită perioadă și constituie element diferențiator al pachetului de remunerare.

Remunerația variabilă se va acorda cu respectarea următoarei limitări generale: remunerația variabilă nu va depăși 1,2% din activul total mediu, aferent anului pentru care se stabilește remunerația variabilă, calculat și raportat conform prevederilor legale în vigoare.

Membrii Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalul Societății au dreptul să primească o remunerație variabilă sub formă de acțiuni emise de Societate, în cadrul programelor de Stock Option Plan (S.O.P.) aprobate anual de acționarii societății, cu respectarea prevederilor legale în vigoare privind remunerația variabilă în cadrul A.F.I.A.

Remunerația variabilă acordată va fi plătită 100% prin acordarea de instrumente/acțiuni ale societății:

- 60% din remunerația variabilă constituie componenta inițială, diferența de 40% este supusă perioadei de amânare;
- Perioada minimă de amânare este de 3 ani;
- Componenta de 40% supusă perioadei de amânare se acordă proporțional la sfârșitul fiecăruia din cei trei ani.

Pentru aceste remunerații Societatea recunoaște o cheltuială în perioada în care serviciile au fost prestate în corespondență cu o creștere a capitalurilor proprii (Beneficii acordate salariaților și conducerii sub forma de instrumente de capitaluri proprii) pentru partea acordată în acțiuni în cadrul programelor SOP.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.23 Cheltuiala cu impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului financiar cuprinde atât impozitul curent, cât și impozitul amânat. Impozitul pe profit este recunoscut în contul de profit și pierdere sau în capitaluri proprii dacă impozitul este aferent elementelor de capitaluri proprii.

Impozitul curent este impozitul de plătit pe profitul impozabil al perioadei, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

2.24 Impozitul amânat

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțieră, pe baza diferențelor temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la realizarea valorii contabile a activelor și pasivelor, în baza legislației în vigoare la data raportării.

Creanțele din impozitul amânat sunt recunoscute în măsura în care este probabilă realizarea de suficiente profituri taxabile viitoare care să permită existența acestor creanțe. Creanțele din impozit amânat sunt reduse corespunzător în cazul în care se consideră că nu este probabilă realizarea beneficiului din impozitul aferent. Principalele diferențe temporare provin din mișcările în valoarea justă a investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Societatea înregistrează datorii privind impozitul amânat din participațiile recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și din rezervele din reevaluarea imobilizărilor corporale.

La 31 martie 2025, cota de impozit pe profit utilizată la calculul impozitului amânat și curent a fost de 16% (31 martie 2024: 16%).

2.25 Câștig pe acțiune, de bază și diluat

Câștigul pe acțiune, de bază și diluat este calculat prin raportarea profitului sau a pierderii anului la numărul de acțiuni determinat ca și medie ponderată a acțiunilor ordinare plătite, existente în cursul anului, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare proprii răscumpărate de Societate.

Numărul mediu de acțiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acțiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acțiuni ordinare răscumpărate de Societate în cursul anului (în baza datei de decontare) multiplicat cu un factor de ponderare în funcție de numărul de zile în care acțiunile au fost în circulație raportat la numărul de zile din anul de raportare.

La 31 martie 2025 și 31 martie 2024, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Societate care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.26 Recunoașterea veniturilor

Societatea recunoaște venituri din instrumentele financiare în conformitate cu IFRS 9. Au fost luate în considerare prevederile IFRS 15 și s-a concluzionat că Societatea nu a obținut venituri din contractele cu clienții.

Veniturile înregistrate de Societate sunt contabilizate după natura lor (exploatare, financiare), pe baza contabilitatii de angajament.

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației primite sau de primit. Când rezultatul unei tranzacții care implică prestarea de servicii nu poate fi estimat în mod fiabil, venitul este recunoscut doar în limita cheltuielilor recunoscute care pot fi recuperate.

2.27 Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzi

Veniturile din dobânzi și cheltuielile cu dobânzi aferente instrumentelor financiare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere folosind metoda dobânzii efective pe baza contabilitatii de angajament. Metoda dobânzii efective este o modalitate de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau a unei datorii financiare și de alocare a venitului sau a cheltuielii din dobânzi pe o perioadă relevantă de timp.

Rata dobânzii efective este rata care actualizează exact fluxurile de numerar viitoare estimate de plătit sau de încasat pe perioada de viață estimată a instrumentului financiar, sau, când e cazul, pe o perioadă mai scurtă, la valoarea contabilă brută a unui activ financiar sau la costul amortizat al unei datorii financiare. Pentru calculul ratei dobânzii efective, Societatea estimează fluxurile de numerar, luând în considerare toți termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ține cont de pierderi viitoare din depreciere. Metoda de calcul include toate comisioanele plătite sau primite între părțile contractante care sunt parte integrantă a dobânzii efective, a costurilor de tranzacționare, și a altor prime sau discounturi.

2.28 Venituri din dividende

Dividendele pentru instrumentele de capital sunt recunoscute în contul de profit și pierdere ca „*Venituri din dividende*” la data la care este stabilit dreptul Societății de a primi aceste venituri.

2.29 Câștigul / pierderea netă din cedarea instrumentelor financiare

a) Câștig/(pierdere) net(ă) provenit(ă) din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere

Câștigul sau pierderea net(ă) provenit(ă) din activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere include atât rezultatul schimbărilor de valoare justă provenite din marcarea la piață, precum și rezultatul din vânzarea acestor instrumente financiare.

b) Câștig/(pierdere) net(ă) provenit(ă) din vânzarea investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Câștigul sau pierderea net(ă) provenit(ă) din vânzarea investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global include rezerva din reevaluarea investițiilor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Veniturile realizate din vânzarea/cedarea participațiilor deținute vor fi recunoscute la data când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător, utilizându-se contabilitatea datei tranzacției.

3 ESTIMĂRI ȘI RAȚIONAMENTE CONTABILE SEMNIFICATIVE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE

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

3.1 Clasificarea ca entitate de investiții

Societatea a aplicat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 începând cu 1 ianuarie 2015, dată la care, după analizarea criteriilor menționate în Amendamente, conducerea Societății a concluzionat că Societatea îndeplinește condițiile de clasificare ca entitate de investiții. Astfel, o societate care este entitate de investiții nu trebuie să consolideze niciuna din filialele sale.

Conducerea Transilvania Investments reevaluează dacă Societatea are încă statutul de entitate de investiții. Astfel, Societatea a reanalizat în cursul anului 2024 criteriile de clasificare ca entitate de investiții și a concluzionat că încă le îndeplinește, având în vedere că Societatea:

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

În plus, Societatea are și alte caracteristici specifice unei entități de investiții, după cum urmează:

(a) Servicii legate de investiții

Societatea este o societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții financiare de tip închis, furnizând în mod direct servicii legate de gestionarea investițiilor pentru investitorii săi, având ca principal obiect de activitate exclusiv activitățile specifice societăților de investiții de tip închis.

(b) Scopul activității

Conform Actului Constitutiv, scopul societății este de a crește valoarea capitalului investit, prin administrarea și gestionarea eficientă a activelor proprii.

Strategia Societății 2024 – 2028 și Declarația de politică investițională 2024 – 2028, aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor, sunt informații publice, fiind prezentate pe website-ul Societății, putând fi consultate de către acționari, potențiali investitori și orice alte terțe părți.

3. ESTIMĂRI ȘI RAȚIONAMENTE CONTABILE SEMNIFICATIVE ÎN APLICAREA POLITICILOR CONTABILE (CONTINUARE)

3.1 Clasificarea ca entitate de investiții (continuare)

(c) Strategia de ieșire

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

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

(d) Evaluarea la valoarea justă

Începând cu 1 ianuarie 2015 toate investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. Pentru investiții în filiale și entități asociate, inclusiv obligațiunile emise de acestea și deținute de Societate, sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Celelalte investiții în acțiuni, obligațiuni și unități de fond au fost clasificate ca investiții financiare disponibile pentru vânzare iar de la 1 ianuarie 2018, odată cu aplicarea IFRS 9 sunt clasificate ca investiții financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Procesul de estimare a valorii juste aferente instrumentelor financiare deținute de Transilvania Investments se realizează conform procedurii interne și a metodologiei aferente.

O societate care este entitate de investiții nu trebuie să consolideze niciuna din filialele sale.

Informațiile descrise mai sus au fost prezentate în cadrul Notei 12.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

4 VENITURI DIN DIVIDENDE

La 31 martie 2025, comparativ cu 31 martie 2024, Societatea a înregistrat venituri din dividende după cum urmează:

Entitate	31 martie 2025	%	31 martie 2024	%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	-	-	11.877.056	99,25
ALTELE	-	-	89.408	1,75
Total	-	-	11.966.464	100,00

5 CAȘTIG NET/ PIERDERE NETĂ PROVENIT(Ă) DIN ACTIVELE FINANCIARE EVALUATE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

	31 martie 2025	31 martie 2024
Câștig net/ (Pierdere netă) provenit(ă) din vânzarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	3.373.944	1.913.625
Câștig net / (Pierdere netă) provenit(ă) din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	41.792.524	9.425.912
Total	45.166.468	11.339.537

Contextul de tranzactionare în primele trei luni ale anului 2025 a fost unul volatil, caracterizat de un grad sporit de imprecizie ca rezultat al evoluțiilor politice la nivel intern și la nivel global.

În primul trimestru al anului 2025, cea mai importantă ajustare negativă a valorii juste (pierdere nerealizată) a fost înregistrată în cazul unitatilor de fond deținute la FIAIR Fondul Privat Comercial (-0,24 mil. lei). Cea mai importanta ajustare pozitivă a valorii juste (profit nerealizat) s-a înregistrat în cazul unui emitent ce activează în sectorul turism și recreere, Turism Felix S.A. (+34,91 mil.lei)

În perioada similară a anului 2024, cea mai importantă ajustare negativă a valorii juste (pierdere nerealizată) a fost înregistrată la nivelul participației deținute la One United Properties S.A. (-0,10 mil. lei). Cea mai importanta ajustare pozitivă a valorii juste (profit nerealizat) s-a înregistrat în cazul emitentului OMV Petrom (+3,62 mil. lei).

Pierderile și câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale.

Cel mai important profit realizat pe parcursul trimestrului I 2025 s-a consemnat în dreptul tranzacției de vânzare a 78.671.859 acțiuni T.H.R. Marea Neagra în cadrul O.P.C a acțiunilor emitentului. Pe parcursul perioadei de raportare nu s-au înregistrat pierderi nete din vânzarea deținuturilor de acțiuni și unitati de fond ale emitentilor .

În perioada similară a anului 2024, s-au realizat operațiuni de valorificare în baza strategiei de exit aprobată la nivelul Transilvania Investments Alliance (principiu definitoriu al oricărei entități de investiții). Cel mai important profit realizat pe parcursul trimestrului I 2024, s-a consemnat în dreptul tranzacției de exit parțial din OMV Petrom (0,46 mil. lei). Pe parcursul perioadei de raportare s-au înregistrat pierderi nete din vânzarea deținuturilor de acțiuni ale emitentilor în suma totală de 0,01 mil. lei.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

6 VENITURI DIN EXPLOATARE

	31 martie 2025	31 martie 2024
Câștiguri/ pierderi nete din diferențe de curs valutar realizate din tranzacții	(2.061)	4.018
Alte venituri din exploatare	86.931	39.028
Total	84.870	43.046

7 CHELTUIELI CU REMUNERAREA PERSONALULUI

	31 martie 2025	31 martie 2024
Cheltuieli cu salariile	4.278.211	3.991.376
Cheltuieli cu beneficiile acordate sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	-	1.095.707
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	94.113	87.893
Total	4.372.324	5.174.976

8 CHELTUIELI PRIVIND COMISIOANELE ȘI ONORARIILE

	31 martie 2025	31 martie 2024
Comisioane privind activul net, plătite către ASF	432.297	418.267
Comisioane de custodie	107.937	105.285
Costuri de tranzacționare	185.936	92.583
Cheltuieli cu serviciile bancare	3.505	3.137
Alte comisioane și onorarii	21.319	21.271
Total	750.994	640.543

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

9 CHELTUIELI DE EXPLOATARE

	31 martie 2025	31 martie 2024
Cheltuieli de natură juridică	117.070	56.977
Alte cheltuieli cu taxele (i)	117.376	175.748
Cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe	416.815	343.500
Cheltuieli cu auditul	71.749	170.748
Cheltuieli poștale și de telecomunicație	23.690	33.907
Cheltuieli cu materiale consumabile	67.404	83.460
Cheltuieli cu prime de asigurare	61.801	46.372
Cheltuieli cu utilitățile	84.252	24.130
Cheltuieli cu transportul, delegarea	52.342	55.574
Cheltuieli ct sponsorizarile	305.800	85.500
Cheltuieli cu chiriile	51.793	36.093
Cheltuieli întreținere și reparații	12.601	45.599
Câștig/(Pierdere) net(ă) din diferențe de curs valutar nerealizate	225	862
Alte cheltuieli (ii)	1.364.567	897.162
Total	2.747.485	2.055.632

(i) Alte cheltuieli cu taxele includ impozite și taxe locale pentru clădiri, autovehicule și terenuri.

(ii) Alte cheltuieli includ cheltuieli cu serviciile de consultanță, cu mentenanța sistemelor informatice, cheltuieli financiare, arhivarea, servicii de traducere, etc.

10. IMPOZITUL PE PROFIT ȘI IMPOZITUL AMÂNAT

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

În cazul diferențelor temporare, impozitul amânat va fi calculat folosind rata de impozitare aplicabilă la data constatării unor astfel de diferențe.

Impozitul pe profit este reprezentat de:

	31 martie 2025	31 martie 2024
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	-	-
Venit din impozit amânat	102.400	175.314
Total	102.400	175.314

10. IMPOZITUL PE PROFIT ȘI IMPOZITUL AMÂNAT (CONTINUARE)

Impozitul amânat analizat în funcție de sursa diferențelor temporare

Diferențele între reglementările emise de către Ministerul Român de Finanțe și principiile contabile IFRS generează diferențe temporare între valoarea contabilă a activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare și valoarea lor fiscală. Efectul fiscal al mișcărilor acestor diferențe temporare este detaliat mai jos.

	1 ianuarie 2025	Recunoscut/ (Reversat) în alte elemente ale rezultatului global	Recunoscut în contul de profit și pierdere	31 martie 2025
Efectul taxabil al diferențelor temporare deductibile/(taxabile)				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (Nota 22)	(69.367.196)	(4.556.078)	-	(73.923.274)
Evaluarea la valoare justă a imobilizărilor corporale (Nota 23)	(1.382.077)	-	-	(1.382.077)
Provizioane remunerație variabilă	2.148.663	-	-	2.148.663
Datorie netă privind impozitul amânat	(68.600.611)	(4.556.078)	-	(73.156.689)

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Conturi curente la bănci, în lei	829.992	1.249.678
Conturi curente la bănci, în valută	543.472	505.384
Depozite la bănci, în lei	25.670.612	16.749.446
Casa în lei	2.115	2.761
Total	27.046.192	18.507.269

La 31 martie 2025 și 31 martie 2024 numerarul și echivalentele de numerar prezentate în situațiile financiare nu sunt restante și nici depreciate.

Depozitele plasate la bănci, în sold la 31 martie 2025 și 31 martie 2024, au o maturitate contractuală de până la o lună.

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

Situația activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere la 31 martie 2025, respectiv 31 decembrie 2024, în funcție de natura instrumentului financiar este următoarea:

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni cotate pe piețe din România, din care:	602.866.770	606.835.647
- cotate la Bursa de Valori București („BVB”)	271.068.207	275.037.084
- cotate la Sistemul Alternativ de tranzacționare de la Bursa de Valori București („AeRo”)	331.798.563	331.798.563
Acțiuni necotate	102.617.747	102.530.571
Unități de fond cotate	22.737.954	-
Unități de fond necotate	-	22.679.438
	728.222.471	732.045.656
Titluri de stat	100.869.069	117.881.986
Total	829.091.540	849.927.642

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni cotate pe piețe din România, din care:	602.866.770	606.835.647
- filiale	570.399.111	560.093.675
- asociate	14.301.987	14.301.987
- alții	18.165.672	32.439.985
Acțiuni necotate, din care:	102.617.747	102.530.571
- filiale	73.173.371	73.086.196
- asociate	29.444.375	29.444.375
- alții	-	-

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

Investițiile la 31 martie 2025 în filiale sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă la 31 martie 2025	Tip piata	%	% drept de vot
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.	9.606.897	necotata	100,00	99,9977
TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA	1.184.001	necotata	100,00	100,00
NOVA TOURISM CONSORTIUM SA	32.900.610	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA	18.173.378	necotata	99,80	99,80
ORGANE DE ASAMBLARE SA	0	AeRO	95,70	95,70
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	33.123.266	AeRO	95,19	95,19
TURISM FELIX SA	186.773.634	BVB	95,06	95,06
TURISM COVASNA SA	33.553.715	AeRO	92,94	92,94
TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	4.921.813	AeRO	91,87	91,87
SEMBRAZ SA	3.627.216	AeRO	90,97	90,97
INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	9.674.278	necotata	87,30	87,30
FEPER SA	55.089.838	AeRO	85,80	85,80
ARO-PALACE SA	88.846.082	AeRO	85,74	85,74
TUSNAD SA	17.333.552	AeRO	82,88	82,88
GRUP BIANCA TRANS SA	1.547.031	necotata	82,72	82,72
MECANICA CODLEA SA	6.135.927	AeRO	81,07	81,07
ROMRADIATOARE SA BRASOV	7.609.344	AeRO	76,51	76,51
TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	66.128.901	BVB	53,35	53,35
CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	45.877.429	AeRO	53,35	53,35
INDEPENDENTA SA	21.378.393	AeRO	53,30	53,30
Total	643.572.483			

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

Investițiile la 31 decembrie 2024 în filiale sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Tip piata	% %	% drept de vot
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE EQUITY S.A.	9.606.897	necotata	100,00	99,9977
TRANSILVANIA INVESTMENTS RESTRUCTURING SA	1.184.001	necotata	100,00	100,00
NOVA TOURISM CONSORTIUM SA	32.900.610	necotata	99,99	99,99
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE REAL ESTATE SA	18.173.378	necotata	99,80	99,80
ORGANE DE ASAMBLARE SA	0	AeRO	95,70	95,70
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN SA BRASOV	33.123.266	AeRO	95,19	95,19
TURISM FELIX SA	149.096.608	BVB	93,69	93,69
TURISM COVASNA SA	33.553.715	AeRO	92,94	92,94
TRATAMENT BALNEAR BUZIAS SA	4.921.813	AeRO	91,87	91,87
SEMBRAZ SA	3.627.216	AeRO	90,97	90,97
INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER SA	9.674.278	necotata	87,30	87,30
FEPER SA	55.089.838	AeRO	85,80	85,80
ARO-PALACE SA	88.846.082	AeRO	85,74	85,74
TUSNAD SA	17.333.552	AeRO	82,88	82,88
GRUP BIANCA TRANS SA	1.547.031	necotata	82,72	82,72
MECANICA CODLEA SA	6.135.927	AeRO	81,07	81,07
ROMRADIATOARE SA BRASOV	7.609.344	AeRO	76,51	76,51
TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRA SA	93.500.490	BVB	69,71	69,71
CASA ALBA INDEPENDENTA SIBIU	45.877.429	AeRO	53,35	53,35
INDEPENDENTA SA	21.378.393	AeRO	53,30	53,30
Total	633.179.871			

Valoarea justa a societatilor cotate pe piete alternative a fost determinata conform politicilor contabile ale Transilvania Investments, prin intocmirea de rapoarte de evaluare la 31 martie 2025 si 31 decembrie 2024.

Toate filialele Societății sunt înregistrate în România.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

Investitiile la 31 martie 2025 in entitatile asociate sunt urmatoarele:

Entitate	Valoare justă 31 martie 2025	Tip piata	%
NEPTUN-OLIMP SA	6.334.860	Cotata	41,18
APOLLO ESTIVAL 2002 SA	3.176.052	Necotata	39,62
PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	0	Necotata	39,62
TOMIS ESTIVAL 2002 SA	957.417	Necotata	39,62
SERVICE NEPTUN 2002 SA	1.960.819	Cotata	39,62
TURISM LOTUS FELIX SA	23.903.260	Necotata	38,27
ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	0	Necotata	37,30
TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A.	0	Necotata	37,01
FELAM SA	0	Necotata	36,22
DORNA TURISM SA	3.165.665	Cotata	32,01
SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	1.407.646	Necotata	30,86
EMAILUL SA	2.270.217	Cotata	28,93
DUPLEX SA	570.426	Cotata	26,87
Total	43.746.362		

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

Investitiile la 31 decembrie 2024 în entitățile asociate sunt următoarele:

Entitate	Valoare justă 31 decembrie 2024	Tip piata	%
NEPTUN-OLIMP SA	6.334.860	Cotata	41,18
APOLLO ESTIVAL 2002 SA	3.176.052	Necotata	39,62
PRAHOVA ESTIVAL 2002 SA	0	Necotata	39,62
TOMIS ESTIVAL 2002 SA	957.417	Necotata	39,62
SERVICE NEPTUN 2002 SA	1.960.819	Cotata	39,62
TURISM LOTUS FELIX SA	23.903.260	Necotata	38,27
ROMAGRIBUZ VERGULEASA SA	0	Necotata	37,30
TRANSILVANIA HOTELS & TRAVEL S.A.	0	Necotata	37,01
FELAM SA	0	Necotata	36,22
DORNA TURISM SA	3.165.665	Cotata	32,01
SOFT APLICATIV SI SERVICII SA	1.407.646	Necotata	30,86
EMAILUL SA	2.270.217	Cotata	28,93
DUPLEX SA	570.426	Cotata	26,87
Total	43.746.362		

Situația obligațiunilor corporative evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, deținute de către Societate la 31 martie 2025, respectiv 31 decembrie 2024 este următoarea:

Entitate	Moneda	Unități la 31 martie 2025	Unități la 31 Decembrie 2024	Valoare justă 31 martie 2025	Valoare justă 31 Decembrie 2024
Sibarex SA	RON	900.000	900.000	-	-
Total				-	-

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

La 31 martie 2025 Societatea deține obligațiuni corporative emise de către:

- *Sibarex S.A.* – obligațiuni cu o valoare nominală totală de 2.25 milioane lei. Obligațiunile nu sunt cotate și nici convertibile în acțiuni, fiind emise la valoarea nominală de 2.50 lei/obligațiune, având o perioadă de maturitate de 3 ani (data maturității: 21 noiembrie 2016) și o rată anuală de dobândă variabilă, compusă din marjă, ROBOR 6 luni, și o parte fixă de 2%. Plățile de dobânzi se fac trimestrial. La 31 martie 2025, dobânda de încasat aferentă acestor obligațiuni este de 211.247 lei. Principalul și dobânda trebuie restituite integral până la data rambursării sau anticipat (parțial sau total) la solicitarea emitentului. Având în vedere Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a emitentului din 14.11.2016 privind dizolvarea societății urmată de lichidare, valoarea justă a obligațiunilor 31 martie 2025 este zero (31 decembrie 2024: zero). Obligațiunile sunt garantate cu gaj fără deposedare asupra echipamentelor de producție până la valoarea obligațiunilor subscrise și plătite și a dobânzilor estimate pentru întreaga perioadă. Prin sentința civilă nr.288/03.10.2017 s-a dispus intrarea SIBAREX S.A. în procedura simplificată a falimentului și dizolvarea societății.

Situația titlurilor de stat deținute la 31 martie 2025:

Emitent	31 martie 2025			31 decembrie 2024	
	Moneda	Număr	Valoare justă	Număr	Valoare justă
M.F.P. (ISIN RO7P95F9FNY6)	RON	4.500	20.426.252	4.500	20.042.303
M.F.P. (ISIN RODD24CXRK47)	RON	8.400	42.711.900	7.400	36.974.100
M.F.P. (ISIN ROJ0LNOCKHR8)	RON	2.800	13.915.611	2.800	13.662.069
M.F.P. (ISIN RON7NMKOKQG2)	RON	4.600	23.815.306	4.600	23.334.757
M.F.P. (ISIN RO1425DBN029)	RON	-	-	4.600	23.868.757
Total		20.300	100.869.069	23.900	117.881.986

În legătură cu unitățile de fond din portofoliu, evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, facem următoarea prezentare:

Entitate	31 martie 2025		31 decembrie 2024	
	Număr	Valoare justă	Număr	Valoare justă
Fondul Închis de Investiții Fondul Privat Comercial	11.933	6.690.074	11.933	6.925.779
Fondul Deschis de Investiții BT MAXIM	527.797	14.277.445	527.797	13.914.321
Fondul Deschis de Investiții Napoca	413.087	368.308	413.087	371.447
Fondul Deschis de Investiții GlobUS BlueChips	27.487	345.573	27.487	377.219
Fondul de Investiții Alternative Professional Globinvest	100	1.056.554	100	1.090.672
Total	980.404	22.737.954	980.404	22.679.438

12. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (CONTINUARE)

Portofoliul administrat de Societate include fonduri de investiții ce au declarat o politică de investiții diversificată. Fondurile înregistrează expunere ridicată pe acțiuni, fapt ce le plasează într-o clasă de risc medie / medie-ridicăta. Dintre acestea doar BET-FI Index urmărește evoluția unui indice bursier (indicele BET-FI).

- **Fondul Privat Comercial**

Fondul Privat Comercial este un fond de investiții alternative, care plasează resursele atrase în acțiuni cotate emise de societăți financiare, obligațiuni, unități de fond și depozite bancare. Obiectivul fondului îl reprezintă creșterea valorii capitalului investit și obținerea de venituri. Fondul nu va investi în: bilete la ordin și alte instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț, produse structurate, instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe pe o piață reglementată, instrumente de tip Swap și operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction). Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 4.

- **Fondul deschis de investiții BT MAXIM**

BT Maxim este un fond de acțiuni care se adresează în special investitorilor dinamici, cu profil de risc ridicat, dornici de fructificarea activelor proprii prin intermediul pieței acțiunilor cotate. În momentul de față portofoliul este concentrat pe zona energetică și financiară fiind orientat pe acțiuni prociclice care vor beneficia de contextul actual cu prețuri crescute la marfuri precum și cel al creșterii dobânzilor. Fondul investește minim 85% în acțiuni iar restul de 15% este investit în instrumente cu venit fix. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 4.

- **Fondul deschis de investiții Napoca**

FDI Napoca este un fond deschis de investiții având ca obiectiv fundamental creșterea valorii capitalului investit și care plasează o pondere majoritară din resursele atrase în acțiuni cotate pe piețe reglementate din România. Fondul declară ca obiectivul investițional poate fi atins printr-o politică de investiții orientată pe termen mediu și lung în acțiuni cotate, urmărind obținerea de profituri ca urmare a creșterii valorii investițiilor realizate. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 4.

- **Fondul Deschis de Investiții GlobUS BlueChips**

Fdi GlobUS BlueChips este un fond deschis de investiții care are o politică de investiții orientată pe termen mediu și lung în acțiuni cotate pe piețe reglementate din Statele Unite ale Americii. Investește în acțiuni emise de companii incluse în principalii indici americani, caracterizate de o capitalizare bursieră ridicată, de o capacitate ridicată a managementului de a produce profit și o rentabilitate ridicată a capitalurilor investite. Indicatorul sintetic de risc plasează fondul în clasa de risc 4.

- **Fondul de Investiții Alternative Professional Globinvest**

Fondul are o politică de plasamente orientată pe termen mediu și lung, realizată în acțiuni cu un potențial ridicat de creștere a valorii lor în timp, titluri de credit cu discount și/sau purtătoare de dobândă tipul titlurilor de stat, obligațiunilor municipale sau corporative, depozite bancare, titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv. Fondul va realiza plasamente în instrumente financiare emise în România, de preferință din sectorul financiar.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

13. ACTIVE FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

Structura activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de tipul activului este următoarea:

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni cotate pe piețe din România, din care:	1.015.254.523	929.283.253
- cotate la Bursa de Valori București („BVB”)	1.005.589.502	918.604.427
- cotate la Sistemul Alternativ de tranzacționare de la Bursa de Valori București („AeRo”)	9.665.021	10.678.826
Acțiuni necotate, drepturi preferențiale	12.892.214	12.892.214
Părți sociale	223.386	223.386
Titluri de participare	84.839.084	84.787.947
Total	1.113.209.207	1.027.186.801

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Valoare contabilă la 1 ianuarie	1.027.186.801	875.074.595
Câștiguri/pierderi nete din valoare justă, din care:		
- (Pierderi)/ Câștiguri nete din marcarea la piață în cursul anului (Nota 24)	33.802.838	112.026.815
Achiziții	63.859.878	101.779.782
Vânzări	(11.640.310)	(61.694.391)
Valoare contabilă la sfârșitul perioadei	1.113.209.207	1.027.186.801

14. ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT

Societatea aplică prevederile IFRS 9 referitoare la pierderile așteptate de credit, utilizând astfel clasificarea creanțelor în Stadiul 1, Stadiul 2 și în Stadiul 3. Nu au fost identificate expuneri care, deși performante, să fi înregistrat o deteriorare semnificativă a riscului de credit astfel încât să necesite prezentarea în Stadiul 2. Pentru debitorii din Stadiul 3, pentru care încasarea este incertă, Societatea a calculat ajustări de depreciere. Din aplicarea estimărilor conform IFRS privind Stadiul 1, Societatea a constatat că deprecierea pentru pierderi așteptate de credit nu este semnificativă.

Debitorii diverși includ în principal sume provenind din sentințe definitive.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

14. ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT (CONTINUARE())

Active financiare la cost amortizat nerestante și nedepreciate (Stadiul 1) se prezintă astfel:

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Decontari în curs	2.310.399	7.353.757
Total	2.310.399	7.353.757

Activele financiare la cost amortizat restante și depreciate (Stadiul 3) se prezintă astfel:

31 martie 2025	Creanțe față de entități din grup	Alte creanțe	Creanțe din cedare acțiuni	Dividende de încasat
Valoare brută	7.634	232.957	-	73.375
Ajustări de depreciere	(7.634)	(44.851)	-	(62.052)
Valoare netă	-	188.106	-	11.323

31 Decembrie 2024	Creanțe față de entități din grup	Alte creanțe	Creanțe din cedare acțiuni	Dividende de încasat
Valoare brută	7.634	234.690	-	73.368
Ajustări de depreciere	(7.634)	(44.851)	-	(62.052)
Valoare netă	-	189.839	-	11.316

15. ALTE ACTIVE

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Consumabile și alte stocuri	1.014	2.731
Cheltuieli în avans	634.166	455.715
Alte active	201.322	239.109
Total	836.502	697.555

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

16. IMOBILIZĂRI CORPORALE

	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și masini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Sold la 1 ianuarie 2025</i>				
Valoare brută	17.913.838	2.825.702	316.635	21.056.176
Amortizare cumulată	(1.108.842)	(632.462)	(111.706)	(1.853.010)
Valoare contabilă netă	16.804.996	2.193.240	204.930	19.203.166
Achiziții	-	1.500.703	14.827	1.515.530
Imobilizări corporale în curs	-	(1.475.800)	(9.402)	(1.485.202)
Avansuri pentru imobilizări corporale	16.582	-	-	16.582
Vânzări sau casări	-	-	-	-
Amortizare înregistrată în cursul anului	(144.971)	(192.682)	(11.592)	(349.245)
Amortizare aferenta ieșirilor	-	-	-	-
<i>Sold la 31 martie 2025</i>				
Valoare brută	17.930.420	2.850.605	322.060	21.103.085
Amortizare cumulată	(1.253.813)	(825.144)	(123.298)	(2.202.255)
Valoare contabilă netă	16.676.607	2.025.461	198.762	18.900.830
<i>Sold la 1 ianuarie 2024</i>				
Valoare brută	17.707.818	3.061.336	257.963	21.027.117
Amortizare cumulată	(528.960)	(404.054)	(75.263)	(1.008.277)
Valoare contabilă netă	17.178.858	2.657.282	182.700	20.018.840
Achiziții	-	197.705	35.226	232.931
Imobilizări corporale în curs	-	5.697	27.750	33.447
Avansuri pentru imobilizări corporale	206.020	-	(362)	205.658
Vânzări sau casări	-	(439.036)	(3.942)	(442.978)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(579.882)	(449.249)	(40.384)	(1.069.515)
Amortizare aferenta ieșirilor	-	220.840	3.942	224.782
<i>Sold la 31 decembrie 2024</i>				
Valoare brută	17.913.838	2.825.702	316.635	21.056.176
Amortizare cumulată	(1.108.842)	(632.462)	(111.706)	(1.853.010)
Valoare contabilă netă	16.804.996	2.193.240	204.930	19.203.166

Societatea nu are restricții asupra titlurilor de proprietate. Imobilizările corporale nu au fost ipotecate. La 31 martie 2025 și 31 martie 2024 Societatea nu înregistrează obligații contractuale privind achiziția de imobilizări corporale. Ultima reevaluare a terenurilor și clădirilor deținute a fost realizată la 31 decembrie 2022, diferențele din reevaluare fiind înregistrate în alte elemente ale rezultatului global (nota 22).

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

17. IMOBILIZĂRI NECORPORALE

	Licente	Alte imobilizari necorporale	Total
<i>Sold la 1 ianuarie 2025</i>			
Valoare brută	414.285	775.415	1.189.700
Amortizare cumulată	(337.269)	(775.415)	(1.112.684)
Valoare contabilă netă	77.016	-	77.016
Achiziții	1.663	-	1.663
Avansuri imobilizari necorporale	-	-	-
Vânzări sau casări	-	-	-
Amortizare înregistrată în cursul anului	(10.052)	-	(10.052)
Amortizare aferenta iesirilor	-	-	-
<i>Sold la 31 martie 2025</i>			
Valoare brută	415.948	775.415	1.191.363
Amortizare cumulată	(347.320)	(775.415)	(1.122.735)
Valoare contabilă netă	68.628	-	68.628
	Licente	Alte imobilizari necorporale	Total
<i>Sold la 1 ianuarie 2024</i>			
Valoare brută	458.807	775.415	1.264.222
Amortizare cumulată	(334.243)	(775.415)	(1.109.658)
Valoare contabilă netă	124.564	-	124.564
Achiziții	10.502	-	10.502
Avansuri imobilizari necorporale	-	-	-
Vânzări sau casări	(55.024)	-	(55.024)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(58.050)	-	(58.050)
Amortizare aferenta iesirilor	55.024	-	55.024
<i>Sold la 31 decembrie 2024</i>			
Valoare brută	414.285	775.415	1.189.700
Amortizare cumulată	(337.269)	(775.415)	(1.112.684)
Valoare contabilă netă	77.016	-	77.016

18. ACTIVE REPREZENTAND DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR SUPT IN CONTRACTE DE LEASING

Societatea deține contracte de leasing având ca obiect în principal mijloace de transport și are în închiriere un spațiu pentru birouri în București.

Active reprezentand drepturi de utilizare a activelor suport in contracte de leasing:

Sold la 1 ianuarie 2025

Valoare brută	1.737.962
Amortizare cumulată	(575.103)
Valoare contabilă netă	1.162.589
Achiziții	-
Vanzari, casari, transferuri	-
Amortizare înregistrată în cursul anului	(57.518)
Amortizare aferenta iesirilor	-

Sold la 31 martie 2025

Valoare brută	1.737.962
Amortizare cumulată	(632.621)
Valoare contabilă netă	1.105.071

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

18. ACTIVE REPREZENTAND DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR SUPT IN CONTRACTE DE LEASING
(continuare)

Sold la 1 ianuarie 2024

Valoare brută	1.284.182
Amortizare cumulată	(381.280)
Valoare contabilă netă	902.902
Achiziții	491.610
Vanzari, casari, transferuri	(38.100)
Amortizare înregistrată în cursul anului	(231.289)
Amortizare aferenta iesirilor	37.465

Sold la 31 decembrie 2024

Valoare brută	1.737.962
Amortizare cumulată	(575.103)
Valoare contabilă netă	1.162.589

Datorii din contractele de leasing:

<i>Sold la 1 ianuarie 2025</i>	1.384.287
Recunoaștere datorie	1.384.287
Creștere	-
Datorii achitate	(49.873)
Diferente de curs	22.411

<i>Sold la 31 martie 2025</i>	1.356.828
Cu scadenta mai mica de un an	353.906
Cu scadenta mai mare de un an	1.002.922

Anul	31 martie 2025
Anul 1	353.906
Anul 2	199.493
Anul 3	199.493
Anul 4	282.259
Anul 5	112.632
Anul 6	112.632
Anul 7	96.413
Total datorie	1.356.828

18. ACTIVE REPREZENTAND DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR SUPT IN CONTRACTE DE LEASING
 (continuare)

<i>Sold la 1 ianuarie 2024</i>	<u>1.009.620</u>
Recunoaștere datorie	<u>1.009.620</u>
Creștere	<u>546.599</u>
Datorii achitate	<u>(235.869)</u>
Diferente de curs	63.937
 <i>Sold la 31 decembrie 2024</i>	 <u>1.384.287</u>
Cu scadenta mai mica de un an	<u>378.057</u>
Cu scadenta mai mare de un an	<u>1.006.230</u>
 Anul	 <u>31 decembrie 2024</u>
Anul 1	378.057
Anul 2	200.660
Anul 3	200.660
Anul 4	283.233
Anul 5	112.632
Anul 6	112.632
Anul 7	96.413
Total datorie	<u>1.384.287</u>

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

19. DATORII FINANCIARE

Descriere	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată	20.387.646	20.641.471
Datorii comerciale	2.223.778	2.377.326
Încasări în avans de la terțe părți	10	10
Datorii cu părți afiliate	5.013	26.107
Total	22.616.447	23.044.914

20. ALTE DATORII

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Datorii salariale	789.344	812.452
Datorii privind taxele și impozitele	125.902	1.115.225
Contributii sociale datorate la bugetul de stat	487.689	625.114
Total	1.402.935	2.552.791

21. CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social statutar al Societății la 31 martie 2025 este de 216.244.380 lei, din care 216.244.380 lei reprezintă capitalul subscris și vărsat (înregistrat la Registrul Comerțului)

Pentru capitalul social subscris și vărsat sunt emise și se află în circulație un număr de 2.162.443.797 acțiuni. Acțiunile Societății sunt comune, nominative, indivizibile, de valori egale și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,10 lei/acțiune.

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Capital social înregistrat la Registrul Comerțului	216.244.380	216.244.380
Capital social conform IFRS	216.244.380	216.244.380

Structura acționariatului la data de 31 martie 2025:

Acționari	Număr	Acțiuni deținute	Pondere în total acțiuni ale societății (%)
Acționari rezidenți	6.951.130	2.135.477.230	98,75
persoane fizice	6.951.924	1.073.609.954	49,65
persoane juridice	206	1.061.867.276	49,10
Acționari nerezidenți	2.503	26.966.567	1.25
persoane fizice	2.484	12.671.518	0,59
persoane juridice	19	14.295.049	0,66
TOTAL	6.953.633	2.162.443.797	100,00
persoane fizice	6.954.408	1.086.281.472	50,24
persoane juridice	225	1.076.162.325	49,76

22. REZERVA DIN REEVALUAREA LA VALOARE JUSTĂ A ACTIVELOR FINANCIARE RECUNOSCUTE LA VALOARE JUSTĂ PRIN ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

Rezerva din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global se prezintă netă de impozit.

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Rezervă brută din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	455.771.900	425.798.148
Datorii privind impozitul amânat (Nota 10)	(73.923.275)	(69.367.196)
Rezervă netă	381.848.625	356.430.952

Această notă prezintă mișcările în rezerva din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

	Rezerve de reevaluare a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		
	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2025	425.798.148	(69.367.196)	356.430.952
Pierderi din modificări în valoarea justă provenind din marcarea la piață	(35.739.896)	7.105.791	(28.634.105)
Transferul rezervelor la rezultat reportat ca urmare a cedării activelor financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	5.766.144	(2.549.712)	3.216.432
Sold la 31 martie 2025	455.771.900	(73.923.275)	381.848.625

23. REZERVA DIN REEVALUAREA IMOBILIZARILOR CORPORALE

Ultima reevaluare a clădirilor și terenurilor a fost efectuată la 31.12.2022 de către REVALTEX SRL (evaluator independent – membru ANEVAR), rezultând o creștere în rezerva din reevaluare de 4.176.746 lei, respectiv 32%. Rezervele din reevaluare nu pot fi distribuite acționarilor.

	Brut	Impozit amânat	Total net
Sold la 1 ianuarie 2024	15.652.921	(231.467)	15.421.454
Transferul rezervei la rezultat reportat	(7.316)	-	(7.316)
Diferente din reevaluare	-	59.526	59.526
Rezerva din reevaluare	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2024	15.645.605	(171.941)	15.473.664
Sold la 1 ianuarie 2025	15.645.605	(171.941)	15.473.664
Transferul rezervei la rezultat reportat	-	-	-
Diferente din reevaluare	-	-	-
Rezerva din reevaluare	-	-	-
Sold la 31 martie 2025	15.645.605	(171.941)	15.473.664

24. ALTE REZERVE

Alte rezerve au fost create din repartizarea profitului statutar.	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Rezerva legală (i)	43.248.876	43.248.876
Rezerve din profiturile anilor anteriori	973.532.216	973.532.216
Alte rezerve (ii)	3.912.094	3.912.094
Total	1.020.693.185	1.020.693.185

- (i) Rezervele legale statutare reprezintă transferuri cumulate din rezultatul reportat conform legislației locale. Aceste rezerve nu pot fi distribuite acționarilor. Legislația locală prevede că minim 5% din profitul Societății trebuie transferat către rezerva legală nedistribuibilă până când această rezervă atinge 20% din capitalul social al Societății.
- (ii) Facilitați fiscale generate de diferențe favorabile de curs de schimb.

25. ACȚIUNI PROPRII

În data de 22.04.2024 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor care a aprobat derularea unui program de răscumpărare de către societate a propriilor acțiuni, în următoarele condiții:

- (i) dimensiunea programului – maxim 34.003.797 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune, reprezentând 1,5724% din capitalul social;
- (ii) prețul de dobândire a acțiunilor - prețul minim va fi egal cu prețul de piață al acțiunilor societății de la Bursa de Valori București din momentul efectuării achiziției și prețul maxim va fi 0,50 lei/acțiune;
- (iii) durata programului - perioada de maxim 18 luni de la data publicării hotărârii A.G.E.A. în Monitorul Oficial al României partea a IV-a,
- (iv) plata acțiunilor răscumpărate - din rezervele disponibile (cu excepția rezervelor legale) înscrise în ultimele situații financiare anuale aprobate,
- (v) destinația programului – în următoarea ordine:
 - 1) maxim 24.003.797 acțiuni în scopul reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate;
 - 2) maxim 10.000.000 pentru distribuirea cu titlu gratuit, membrilor Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalului identificat, în cadrul unui program Stock Option Plan, în acord cu politica de remunerare aprobată la nivelul societății și
- (vi) acordarea unui mandat Directoratului pentru ducerea la îndeplinire a acestei hotărâri.

Societatea a finalizat în data de 13.03.2025 cea de-a doua etapă a programului de răscumpărare acțiuni proprii aprobat prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 1/22.04.2024, în cadrul căreia a răscumpărat 10 milioane de acțiuni proprii, reprezentând 0,4624% din capitalul social, la prețul mediu de 0,3841 lei/acțiune. Finalizarea etapei a 2-a a programului de răscumpărare marchează finalizarea întregului program de răscumpărare.

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni proprii răscumpărate	(16.509.271)	(13.872.296)
Total	(16.509.271)	(13.872.296)

26. Beneficii acordate membrilor Consiliului de Supraveghere, membrilor Directoratului și personalului societății

Beneficiile acordate membrilor Consiliului de Supraveghere, membrilor Directoratului și personalului Societății sub forma instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă valoarea beneficiilor privind participarea la planul de beneficii în cadrul programelor stock option plan (SOP), partea de remunerare variabilă acordată în acțiuni.

În trimestrul I 2025, membrilor Consiliului de Supraveghere și ai Directoratului, precum și celorlalte categorii de personal identificat, le-a fost acordată remunerație variabilă constând în numerar, în baza Politicii de remunerare valabilă pentru anul 2021, în conformitate cu prevederile Planului de stimulare și recompensare a personalului identificat prin acordare gratuită de acțiuni („Stock Option Plan”) pentru anul 2021 (a treia tranșă amânată).

Menționăm faptul că remunerația variabilă prevăzută în Politica de remunerare în vigoare la data aprobării SOP 2021 (politică aprobată prin Hotărârea A.G.O.A. nr. 1/28.04.2021), era compusă din 50% acțiuni emise de societate și 50% numerar, având o componentă inițială de 50% și o componentă supusă perioadei de amânare de 50%.

În data de 10.03.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor care a aprobat răscumpărarea de către Societate a propriilor acțiuni, în cadrul pieței unde acțiunile sunt listate și/sau prin desfășurarea de oferte publice de cumpărare, inclusiv oferte publice de cumpărare realizate prin intermediul ofertelor publice de schimb („Programul de Răscumpărare”). Programul de Răscumpărare va avea în vedere răscumpărarea unui număr maxim de 185 milioane de acțiuni proprii, din care 175 milioane acțiuni pentru reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate și 10 milioane acțiuni pentru distribuirea în cadrul unui program Stock Option Plan. Programul se va desfășura la un preț minim de 0,3000 lei/acțiune și un preț maxim de 0,5000 lei/acțiune și va avea o valoare agregată de până la 92,50 milioane lei.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

27. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Anumite entități sau persoane sunt considerate a fi părți afiliate Societății dacă sunt sub control comun, sau una dintre părți are capacitatea de a controla cealaltă parte sau poate exercita o influență semnificativă asupra celeilalte părți în luarea deciziilor financiare sau operaționale. În procesul de identificare a părților afiliate, Societatea consideră fondul relației, nu doar forma juridică.

În cursul trimestrului I 2025 și 2024, tranzacțiile cu părți afiliate au fost după cum urmează:

Cheltuieli înregistrate cu filiale	Tipul tranzacției	31 martie 2025	31 martie 2024
Aro Palace S.A.	Servicii hoteliere	57.680	14.828
T.I.A. Real Estate S. A.	Utilitati	47.693	20.781
Total		105.373	35.609

Cheltuieli privind entitățile asociate	Tipul tranzacției	31 martie 2025	31 martie 2024
Transilvania Hotels&Travel S.A.	Utilitati	-	45
Total		-	45

Cheltuielile înregistrate cu filiale și partile afiliate sunt incluse în linia „Alte cheltuieli operationale” în contul de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global.

În trimestrul I 2025 nu s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale.

Veniturile obținute de la entitățile asociate se prezintă astfel:

Venituri de la entități asociate	Tipul tranzacției	31 martie 2025	31 martie 2024
Soft Aplicativ și Servicii SA	Dividende	-	62.395
Total		-	62.395

Veniturile din dividende obținute de la entități afiliate sunt incluse în linia „Venituri din dividende” în situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global.

Personalul cheie de conducere

Indemnizațiile fixe plătite sau de plătit corespunzătoare se prezintă astfel:

	31 martie 2025	31 martie 2024
Consiliul de Supraveghere	859.049	1.084.881
Directorat	840.349	842.118
Total	1.699.398	1.926.999

Societatea nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru salarii și/sau transport) membrilor Consiliului de Supraveghere și Directoratului, așadar la 31 martie 2025 nu au fost înregistrate astfel de obligații (aplicabil și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 martie 2024).

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

28. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE

În scopul evaluării, IFRS 9 "Instrumente financiare ", clasifică activele financiare în următoarele categorii: (a) active financiare la cost amortizat; (b) active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, (c) active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și (d) datorii financiare la cost amortizat. Tabelul de mai jos oferă o reconciliere a activelor și datoriilor financiare cu aceste categorii de evaluare la 31 martie 2025:

	Active financiare la cost amortizat	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Total
Numerar și echivalente de numerar	27.046.192	-	-	-	27.046.192
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.113.209.207	-	-	1.113.209.207
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	728.222.471	-	728.222.471
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere			100.869.069		100.869.069
Alte active financiare la cost amortizat	2.509.828	-	-	-	2.509.828
Total active financiare	29.556.020	1.113.209.207	829.091.540	-	1.971.856.767
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	-	22.616.447	22.616.447
Total datorii financiare	-	-	-	22.616.447	22.616.447

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

28. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE PE CATEGORII DE EVALUARE (continuare)

Tabelul de mai jos ofera o reconciliere a activelor și datoriilor financiare cu aceste categorii de evaluare la 31 decembrie 2024:

	Active financiare la cost amortizat	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Total
Numerar și echivalente de numerar	18.507.269	-	-	-	18.507.269
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.027.186.801	-	-	1.027.186.801
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	732.045.656	-	732.045.656
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere			117.881.986		117.881.986
Alte active financiare la cost amortizat	7.554.912	-	-	-	7.554.912
Total active financiare	26.062.181	1.027.186.801	849.927.642	-	1.903.176.624
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	-	23.044.914	23.044.914
Total datorii financiare	-	-	-	23.044.914	23.044.914

29. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORILOR FINANCIARE

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

Potrivit IFRS 13, în funcție de datele de intrare utilizate în procesul de evaluare, nivelurile valorii juste 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.

Pentru estimarea valorii juste ce utilizează date de intrare de nivelul 1, Societatea se raportează prețurilor de închidere / referință de pe sistemele de tranzacționare din România sau cele externe.

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.

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 Transilvania Investments se realizează conform regulilor fondului, politicii, procedurii și a metodologiei aferente privind evaluarea activelor în scopul raportării financiare. Printr-un raport curent transmis către Bursa de Valori București și Autoritatea de Supraveghere Financiară, Transilvania Investments a informat cu privire la revizuirea periodică a politicii și procedurii de evaluare aprobate și implementate la nivelul societății.

Prin raportare la structura organizatorică și reglementările interne existente în cadrul Transilvania Investments, pentru unele participații care sunt clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste activitatea de evaluare are ca suport servicii specifice realizate de către un partener contractual, cu respectarea prevederilor legislației specifice și a Standardelor de Evaluare în vigoare la data de referință a raportului (data evaluării).

În categoria instrumentelor financiare a căror valoare justă este estimată prin utilizarea datelor de intrare de nivelul 3 din ierarhia valorii juste, Societatea a încadrat următoarele categorii de active financiare:

- (i) Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global care cuprind acțiuni și părți sociale (participații la capitalul emitenților <20% clasificate în această categorie), titluri de participare;
- (ii) Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, care cuprind acțiuni (participații la capitalul emitenților >20% și <20% clasificate în această categorie), obligațiuni, titluri de stat, unități de fond.

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

29.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

Metodologia de estimare a valorii juste are în vedere structura portofoliului de instrumente financiare administrat de Transilvania Investments, precum și specificul participațiilor deținute. Datele și informațiile utilizate în procesul de estimare a valorii juste se vor baza pe surse de informare credibile și relevante la data de referință a evaluării și se vor obține din surse independente, dacă acest lucru este posibil și oportun. Modelele utilizate în procesul de estimare a valorii juste depind de cantitatea, calitatea și credibilitatea datelor și informațiilor disponibile, precum și de raționamentul profesional.

În conceptul general și regulile definite la nivelul Societății prin autorizarea sa ca F.I.A.I.R. s-a avut în vedere ca participațiile deținute la emitenți listați pe un sistem alternativ / multilateral din România să fie asimilate unor valori mobiliare cu o lichiditate considerată ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, opțiunea fiind ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în baza unui raport de evaluare, în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare. Pentru societățile listate pe segmentul principal al Bursei de Valori București se are în vedere faptul că, de regulă, activitatea de tranzacționare a acțiunilor respective este considerată relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață. În situații specifice care nu se încadrează în coordonatele generale menționate se are în vedere o judecată prudențială referitoare la aspecte de natură cantitativă și/sau calitativă privind piața și activitatea de tranzacționare a titlurilor aferente emitentului.

Pentru acțiunile și părțile sociale ale căror valori juste sunt estimate pe baza unor date de intrare de nivelul 3 se au în vedere următoarele abordări:

- Abordarea prin piață - metoda comparației cu companii de pe piața de capital;
- Abordarea prin venit - metoda fluxului de numerar actualizat, metoda dividendelor actualizate, metoda capitalizării dividendului;
- Abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

Procesul de estimare a valorilor juste se raportează unui mediu economic volatil, influențat de fenomene ale căror efecte, durată sau evoluție pot fi dificil de delimitat și anticipat (ex. conflicte, prețurile energiei, pandemii, etc.). O volatilitate ridicată a unor factori de influență specifici poate genera schimbări ale conjuncturilor existente într-un interval de timp relativ scurt, iar impactul asupra condițiilor economice, piețelor financiare sau la nivel de companie ar putea conduce la variații ale valorilor estimate inițial. Un element important care determină consistența și relevanța unor date și informații utilizate în procesul de evaluare îl constituie disponibilitatea și nivelul de complexitate al raportărilor financiare aferente societăților din portofoliul administrat.

Pentru obligațiunile corporative din portofoliul Transilvania Investments valoarea justă estimată are în vedere stadiul de "default" în care se află emisiunea respectivă, determinat de depășirea termenului prevăzut în prospect pentru plata principalului și a cupoanelor. Potrivit regulilor Societății privind evaluarea activelor financiare din această categorie, ele sunt înregistrate la valoare zero. Titlurile de stat deținute de Transilvania Investments sunt încadrate pe nivelul 2 al ierarhiei valorilor juste și sunt evaluate pe baza reperelor de preț compozit publicate de Bloomberg, respectiv cotații de tip Mid care au ca suport principal observații directe privind instrumentul financiar.

Pentru *unitățile de fond* a căror valoare justă se raportează unor date de intrare de nivelul 3 se are în vedere valoarea unitară a activului net (VUAN) publicată sau comunicată de administratorul fondului respectiv pentru data de referință.

Pentru *titlul de participare* deținut la o entitate de investiții de tip închis se au în vedere date de intrare de nivelul 3, prin raportare la aporturile de capital efectuate de Transilvania Investments și valoarea activului net (VAN) atribuit Transilvania Investments, potrivit informațiilor cuprinse în raportările financiare periodice comunicate investitorilor de către entitatea respectivă.

La nivelul portofoliului de instrumente financiare deținut de Transilvania Investments, la 31 martie 2025 valoarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere însumează 829,1 milioane lei, din care 32,7% reprezintă valoarea participațiilor încadrate la nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

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

29.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

La 31 martie 2025 Societatea avea active financiare evaluate la valoare justă clasificate pe cele trei niveluri ale ierarhiei valorilor juste, după cum urmează:

ACTIVE FINANCIARE	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, din care:	1.010.483.854	-	102.725.353	1.113.209.207
<i>Acțiuni, părți sociale</i>	<i>1.010.483.854</i>	<i>-</i>	<i>17.886.269</i>	<i>1.028.370.123</i>
<i>Titluri de participare</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>84.839.084</i>	<i>84.839.084</i>
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, din care:	271.068.207	100.869.069	457.154.264	829.091.540
<i>Acțiuni</i>	<i>271.068.207</i>	<i>-</i>	<i>434.416.310</i>	<i>705.484.517</i>
<i>Titluri de stat, obligațiuni corporative</i>	<i>-</i>	<i>100.869.069</i>	<i>0</i>	<i>100.869.069</i>
<i>Unități de fond</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>22.737.954</i>	<i>22.737.954</i>
Total active financiare	1.281.552.061	100.869.069	559.879.617	1.942.300.747
ACTIVE NEFINANCIARE				
Imobilizări corporale	-	-	18.900.830	18.900.830
Total active măsurate la valoare justă	1.281.552.061	100.869.069	578.780.447	1.961.201.577

La 31 martie 2024 Societatea avea active financiare evaluate la valoare justă clasificate pe cele trei niveluri ale ierarhiei valorilor juste, după cum urmează:

ACTIVE FINANCIARE	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, din care:	940.672.831	-	87.433.657	1.028.106.488
<i>Acțiuni, părți sociale</i>	<i>940.672.831</i>	<i>-</i>	<i>17.252.912</i>	<i>957.925.743</i>
<i>Titluri de participare</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>70.180.745</i>	<i>70.180.745</i>
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere, din care:	314.652.659	69.742.934	488.795.716	873.191.309
<i>Acțiuni *</i>	<i>314.652.659</i>	<i>-</i>	<i>467.744.979</i>	<i>782.397.638</i>
<i>Titluri de stat, obligațiuni corporative</i>	<i>-</i>	<i>69.742.934</i>	<i>0</i>	<i>69.742.934</i>
<i>Unități de fond</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>21.050.737</i>	<i>21.050.737</i>
Total active financiare	1.255.325.490	69.742.934	576.229.373	1.901.297.797
ACTIVE NEFINANCIARE				
Imobilizări corporale	-	-	19.819.191	19.819.191
Total active măsurate la valoare justă	1.255.325.490	69.742.934	596.048.564	1.921.116.988

* Participația deținută la T.H.R. Marea Neagră S.A. a fost ajustată cu pachetul de 226.942.936 acțiuni transferate în baza proiectului de divizare parțială asimetrică a societății aprobat de A.G.E.A. în decembrie 2023. Ajustarea efectivă a participației a avut loc ca efect al finalizării procesului de reducere a capitalului social al emitentului T.H.R. Marea Neagră în cadrul procedurii de divizare a acestuia, ulterior datei de înregistrare stabilită de A.G.E.A. (11.04.2024).

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORILOR FINANCIARE (continuare)

29.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

Societatea a estimat valoarea justă a investițiilor în companii aflate în faliment, insolvență sau proceduri de reorganizare ca fiind zero, în conformitate cu Regulamentul ASF 9/2014 și procedurile interne ale Societății.

În cursul trimestrului I 2025 au avut loc următoarele miscări între activele incluse în nivelul 3:

	Actiuni	Părți sociale	Unitati de fond	Titluri de participare	Total
Sold inițial la 1 ianuarie 2025	451.992.017	223.386	22.679.438	84.787.947	559.682.788
Achiziții efectuate în cursul anului	50.067	-	-	-	50.067
Vânzări în cursul anului	-	-	-	-	-
Transferuri din nivelul 3	-	-	-	-	-
Câștig/(pierdere) recunoscut în:					
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	51.137	51.137
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere:	37.109	-	58.516	-	95.625
- câștig/ (pierdere) realizat(ă)	-	-	-	-	-
- câștig/ (pierdere) nerealizat(ă)	37.109	-	58.516	-	95.625
Sold final la 31 martie 2025	452.079.193	223.386	22.737.954	84.839.084	559.879.617

Pe parcursul perioadei de raportare au avut loc următoarele operațiuni:

- achiziția de acțiuni la INTERNATIONAL TRADE&LOGISTIC CENTER S.A. (736.281 acțiuni în valoare de 0,05 mil. lei);
- radierea societății FELAM MEDIAS

Nu au fost transferuri între nivelul 1 și nivelul 3.

La sfârșitul primului trimestru al anului 2025, deținerea de capital în cadrul fondului CEECAT Fund II SCSP se ridică la 84, 84 mil. lei (echivalentul a 17,05 mil. euro).

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORILOR FINANCIARE (continuare)

29.1. Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă (continuare)

În cursul trimestrului I 2024 au avut loc următoarele miscări între activele incluse în nivelul 3:

	Actiuni	Păți sociale	Unitati de fond	Titluri de participare	Total
Sold inițial la 1 ianuarie 2024	488.843.040	295.747	20.381.102	70.252.769	579.772.658
Achiziții efectuate în cursul anului	-	-	-	-	-
Vânzări în cursul anului	(10)	-	(640.643)	-	(640.643)
Transferuri din nivelul 3	-	-	-	-	-
Câștig/(pierdere) recunoscut în:					
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	-	-	(72.024)	(72.014)
Câștig/(pierdere) net(ă) din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere:	(4.140.896)	-	1.310.278	-	(2.830.617)
- câștig/ (pierdere) realizat(ă)	1.899.633	-	(13.992)	-	1.885.642
- câștig/ (pierdere) nerealizat(ă)	(6.040.529)	-	1.324.270	-	(4.716.259)
Sold final la 31 martie 2024	484.702.145	295.747	21.050.737	70.180.745	576.229.373

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

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

Activele și datoriile pentru care este prezentată valoarea justă la 31 martie 2025:

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar(i)	2.115	27.044.077	-	27.046.192
Active financiare la cost amortizat	-	-	2.509.828	2.509.828
Total Active financiare	2.115	27.044.077	2.509.828	29.556.020
Datorii financiare				
Datorii financiare (la cost amortizat)	-	-	22.616.447	22.616.447
Total datorii financiare	-	-	22.616.447	22.616.447

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

29. VALORILE JUSTE ALE ACTIVELOR ȘI DATORIILOR FINANCIARE (continuare)

29.2. Active și datorii financiare ce nu au fost prezentate în bilanț la valoarea justă (continuare)

Activele și datoriile pentru care este prezentată valoarea justă la 31 martie 2024:

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar(i)	5.976	16.770.248	-	16.776.224
Active financiare la cost amortizat	-	-	2.262.065	2.262.065
Total Active financiare	5.976	16.770.248	2.262.065	19.038.289
Datorii financiare				
Datorii financiare (la cost amortizat)	-	-	12.320.989	12.320.989
Total datorii financiare	-	-	12.320.989	12.320.989

(i) *Numerar și echivalente de numerar*

Numerarul și echivalentele de numerar includ numerarul în casierie și conturi curente și depozite bancare cu maturitatea sub 3 luni. Valoarea justă a depozitelor pe termen scurt este egală cu valoarea contabilă a acestora.

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Activitatea de management al riscurilor se regăsește în structura organizatorică a Societății și vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 74/2015 și Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

În procesul de identificare și evaluare a riscurilor financiare, precum și a indicatorilor folosiți în managementul riscului s-a avut în vedere Directiva UE 2011/61 *privind administratorii de fonduri alternative de investiții* (DAFIA), Regulamentul UE nr. 231/2013, Directiva nr. 2013/36/EU *privind adecvarea capitalului* și Regulamentul UE nr. 575/2013 *privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții*. La alegerea abordării privind managementul riscurilor financiare și operaționale au fost avute în vedere încadrarea Transilvania Investments în prevederile Directivei UE 2011/61 *privind administratorii de fonduri de investiții alternative*, trimiterile din DAFIA la Directiva 2013/36/EU, cerințele privind administrarea riscurilor prevăzute în Regulamentul UE nr. 231/2013.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul de piață. Riscul de piață include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informații referitoare la expunerea Societății la fiecare dintre riscurile sus-menționate, obiectivele și politicile Societății și procesele de evaluare și managementul riscului.

30.1 Riscul de credit

Riscul de credit este riscul unei pierderi financiare pentru Societate dacă un client sau o contrapartidă a unui instrument financiar nu poate respecta termenele contractuale. Riscul de emitent reprezintă riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorării situației sale economico-financiare, care poate fi determinată de condițiile afacerii sau de situația generală a economiei.

Societatea este expusă la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar și echivalente de numerar și alte active financiare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.1 Riscul de credit (continuare)

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin urmărirea unor principii de diversificare prudențială a portofoliului. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităților acestora, cât și prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Societatea are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nefinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Societatea să se păstreze la un nivel prudent și gestionabil. Astfel, Conducerea utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/ emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

Expunerea maxima a Societatii la riscul de credit aferent conturilor curente si depozitelor la banci este:

	Rating 31 martie 2025		Rating 31 decembrie 2024	
	Termen scurt/ lung	31 martie 2025	Termen scurt/ lung	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar:				
BRD	F2/BBB+	5.754.365	F2/BBB+	8.547.567
ING Bank	F1/A+	1.023.389	F1/A+	385.119
Banca Transilvania	F3/BBB-	788.877	F3/BBB-	1.113.748
Banca Comercială Română	F2/BBB+	19.477.446	F2/BBB+	8.438.074
Total		27.044.077		18.504.508

Activele de mai sus nu sunt depreciate sau restante, fiind încadrate în Stadiul 1.

Riscul de credit este diversificat și prin plasarea disponibilităților banesti la mai multe banci. Totodata, conturile curente și depozitele sunt detinute la banci din Romania, aceste institutii avand un rating satisfacator. In aceste conditii, conturile curente și depozitele bancare ale Societatii au un risc de credit scazut deoarece acestea sunt constituite la institutii bancare renumite.

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.2 Riscul de piață și riscul de poziție

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile din piață fluctuații cauzate de modificarea prețurilor acțiunilor, fluctuația ratelor de dobândă, a cursului valutar sau a prețurilor mărfurilor). Conducerea Societății stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații mai semnificative a pieței.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare evaluate la valoare justă care utilizează data de intrare de nivel 1, deținut de către Societate cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Societatea este expusă riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor efectuate în titluri de stat, acțiuni și unități de fond.

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

30.3 Riscul de concentrare

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

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare.

Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Pentru atingerea acestui scop, Societatea derulează un amplu proces de restructurare a portofoliului și de remodelare a politicilor de afaceri. La 31.03.2025 se înregistrează concentrări față de companii ce activează pe sectorul bancar ca principal sector generator de venituri și companii ce activează pe sectorul turism și recreere urmare a deținerilor istorice ale Transilvania Investments.

Aceste sectoare sunt incluse în programele de restructurare a portofoliului, atât prin valorificări în condițiile pieței, cât și prin diminuarea ponderii acestora în total portofoliu prin majorarea ponderilor unor companii ce activează în alte sectoare în total portofoliu.

30.4 Riscul valutar

Societatea este ușor expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, în principal în cazul acțiunilor achiziționate de pe piețele externe, deținerilor la anumite fonduri de investiții, disponibilităților deținute în valută, creanțelor și obligațiilor în alte valute, precum și creanțelor și obligațiilor în lei, dar care prin contracte sunt consolidate în raport cu alte valute, de regulă în EUR și/sau USD.

Societatea nu a fost nevoită să utilizeze și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb RON/alte valute.

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

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.4 Riscul valutar (continuare)

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 31 martie 2025 pot fi analizate după cum urmează:

	RON	EUR	GBP	USD	Total
Active financiare					
Casa și conturi la bănci	26.502.720	449.805	574	93.094	27.046.192
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.028.370.123	84.839.084	-	-	1.113.209.207
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	728.222.471	-	-	-	728.222.471
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	100.869.069	-	-	-	100.869.069
Active financiare la cost amortizat	2.498.505	11.323	-	-	2.509.828
Total active financiare	1.886.462.888	85.300.212	574	93.094	1.971.856.767
Datorii financiare					
Datorii financiare (la cost amortizat)	22.616.447	-	-	-	22.616.447
Datorii din contracte de leasing	-	1.356.828	-	-	1.356.828
Total datorii financiare	22.616.447	1.356.828	-	-	23.973.275
Poziția valutară netă	1.863.846.441	83.943.384	574	93.094	1.947.883.492

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 31 martie 2024 pot fi analizate după cum urmează:

	RON	EUR	GBP	USD	Total
Active financiare					
Casa și conturi la bănci	15.786.432	953.129	561	36.103	16.776.224
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	957.925.743	70.180.745	-	-	1.028.106.488
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	803.448.375	-	-	-	803.448.375
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	69.742.934	-	-	-	69.742.934
Active financiare la cost amortizat	2.250.759	11.306	-	-	2.262.065
Total active financiare	1.849.154.243	71.145.179	561	36.103	1.920.336.086
Datorii financiare					
Datorii financiare (la cost amortizat)	12.320.989	-	-	-	12.320.989
Datorii din contracte de leasing	-	999.363	-	-	999.363
Total datorii financiare	12.320.989	999.363	-	-	13.320.352
Poziția valutară netă	1.836.833.254	70.145.816	561	36.103	1.907.015.734

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.5 Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzii. Fluxurile de numerar operaționale ale societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor, în principal în cazul disponibilităților plasate în depozite bancare și în titluri de stat.

Prin strategia riscului de rată a dobânzii Societatea își propune optimizarea decalajului între activele și pasivele sensibile la variata ratei dobânzii atât pe total cât și pe orizonturi de timp astfel încât impactul variației ratei dobânzii asupra veniturilor nete din dobânzi să fie minim, rezultând încadrarea în profilul de risc asumat. Societatea are aprobate limite maxime de expunere la riscul de rata de dobândă pe termen lung. Societatea nu a utilizat și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile ratei dobânzii.

La nivelul Societății au fost adoptate politici de administrare a riscurilor, precum și o procedură privind managementul riscurilor, cu un accent principal pus pe diversificarea prudențială a portofoliului de valori mobiliare, în contextul atât al exigențelor reglementatorului pieței de capital, cât și al realității și dinamicii piețelor financiare.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute sau oferite de către Societate pentru activele și pasivele purtătoare de dobândă pentru trimestrul I 2025:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	4,40	5,32	-	-

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute sau oferite de către Societate pentru activele și pasivele purtătoare de dobândă pentru trimestrul I 2024:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	4,64	5,40	-	-

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (continuare)

30.5 Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Societății la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Societății la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

31 martie 2025	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni - 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Nepurtător de dobândă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	27.044.077	-	-	-	-	2.115	27.046.192
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.113.209.207	1.113.209.207
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	728.222.471	728.222.471
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	100.869.069	100.869.069
Active financiare la cost amortizat	-	-	-	-	-	2.509.828	2.509.828
Total active financiare	27.044.077	-	-	-	-	1.944.812.690	1.971.856.767
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	-	-	-	-	-	22.616.447	22.616.447
Datorii din contracte de leasing	29.492	58.984	265.429	681.246	321.677	-	1.356.828
Total datorii financiare	29.492	58.984	265.429	681.246	321.677	22.616.447	23.973.275
Poziția netă	24.014.585	(58.984)	(265.429)	(681.246)	(321.677)	1.922.196.243	1.947.883.492

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (continuare)

30.5 Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Societății la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Societății la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

31 martie 2024	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni - 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Nepurtător de dobândă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	16.768.648	-	-	-	-	7.576	16.776.224
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.028.106.488	1.028.106.488
Active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	803.448.375	803.448.375
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	69.742.934	69.742.934
Active financiare la cost amortizat	-	-	-	-	-	2.262.065	2.262.065
Total active financiare	16.768.648	-	-	-	-	1.903.567.438	1.920.336.086
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	-	-	-	-	-	12.320.989	12.320.989
Datorii din contracte de leasing	25.239	50.478	151.441	450.528	321.677	-	999.363
Total datorii financiare	25.239	50.478	151.441	450.528	321.677	12.320.989	13.320.352
Poziția netă	16.743.409	(50.478)	(151.441)	(450.528)	(321.677)	1.891.246.449	1.907.015.734

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.6 Riscul de lichiditate

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

Având în vedere că Transilvania Investments este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond deschis de investiții, deoarece acționarii nu au opțiunea de a-și răscumpăra individual deținerile; cerințele de lichiditate sunt relativ scăzute, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului și/sau a apariției unui necesar de lichiditate foarte ridicat.

O atenție deosebită s-a pus pe capacitatea de a investi în active lichide într-o perioadă de timp rezonabilă, astfel încât Societatea, în raport cu politica sa de administrare a portofoliului, să poată face față mai ușor provocărilor piețelor financiare precum volatilitatea ridicată, necorelarea piețelor financiare, volumele reduse tranzacționate pe Bursa de Valori București, neputința furnizorilor de lichiditate/market-makerilor de a-și îndeplini rolul etc.

Strategia în domeniul administrării riscului de lichiditate inițiată de conducerea Societății este de restructurare a portofoliului urmărind ca, în structura acestuia, o pondere cât mai ridicată, atât ca număr de instrumente financiare, cât și ca valoare, să fie deținută de active cu un grad ridicat de lichiditate.

Portofoliul de acțiuni al Transilvania Investments include:

- participatii în societati cotate pe o piata reglementata, care sunt analizate constant din perspectiva riscului de lichiditate. La 31 martie 2025, ponderea activelor cu un grad înalt de lichiditate raportat la Total Active, respectiv acele participatii care indeplinesc criteriile stabilite la nivelul Societatii pentru a fi considerate lichide era de 57,95% (la 31.03.2024: 56,47%)
- alte participatii (necotate și cotate pe un sistem alternativ de tranzacționare) care nu indeplinesc criteriile specifice activelor considerate lichide
- societatea poate include parțial în rândul activelor lichide și participatiile majoritare în companii cotate pe o piata reglementata în măsura în care acestea indeplinesc criteriile stabilite la nivelul Societatii pentru a fi considerate lichide.

Atât în contextul generat de evoluția conflictului din Ucraina, cât și în condiții de piață normale, Societatea monitorizează condițiile de lichiditate specifice portofoliului administrat, acolo unde participatia deținută este inferioară pragului de 20%, conform reglementărilor specifice caracteristicilor managementului riscului.

Pe parcursul perioadei de raportare, riscul de lichiditate aferent portofoliului administrat a fost gestionat proactiv printr-un mix de măsuri:

- Societatea a analizat lunar lichiditatea activelor cu un grad înalt de lichiditate, în vederea asigurării necesarului de lichiditate aferent obligațiilor de plată scadente în următoarele 30 de zile.
- a fost implementat un program de valorificări de active orientat pe calibrarea/adaptarea dimensiunii fiecărei participatii relevante la parametrii pachetelor optime de deținere din perspectiva valorilor istorice de lichiditate, în așa fel încât demersurile de consolidare a trezoreriei agregate să contribuie și la îmbunătățirea gradului de lichiditate al portofoliului.
- de asemenea, la nivelul Societatii, în anul 2024 au fost derulate simulări de criză de lichiditate, menite să sesizeze eventuale vulnerabilități privind riscul de lichiditate și care pot evidenția într-un mod proactiv o eventuală necesitate de a implementa planuri de măsuri menite să evite sau să gestioneze perioadele caracterizate de un risc ridicat de lichiditate. Prin aceste acțiuni s-a analizat o gamă largă de scenarii pentru simularea unor situații de criză de lichiditate. Scenariile utilizate au înglobat atât riscul de piață, cât și condițiile specifice lichidității înregistrate de principalele participatii în perioade de criză, inclusiv cele induse de conflictul din Ucraina.

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.6 Riscul de lichiditate

- În sinteză, concluziile simularilor de criza au reliefat faptul că nu există scenarii în care Transilvania Investments Alliance s-ar putea regăsi în situația de a nu dispune de suficiente resurse pentru a-și îndeplini obligațiile de plată scadente.
- În ceea ce privește riscul de lichiditate, simulările situațiilor de criză de lichiditate:
 - consolidează capacitatea Transilvania Investments Alliance de a administra lichiditatea Societății în interesul investitorilor, respectiv contribuie la identificarea și gestionarea perioadelor cu risc crescut de lichiditate;
 - ajută la identificarea posibilelor vulnerabilități ale unei strategii de investiții în ceea ce privește lichiditatea și la luarea deciziilor privind investițiile;
 - rezultatele acestora sunt luate în considerare de către departamentele de specialitate și conducerea societății la definirea programelor investiționale anuale și planificarea strategiei pentru situații neprevăzute- privind posibile perioade cu un risc crescut de lichiditate.

Tabelul de mai jos prezintă datoriile financiare la 31 martie 2025 pe baza maturității lor contractuale rămase. Sumele prezentate în tabel reprezintă fluxurile de numerar contractuale neactualizate. Fluxurile de numerar neactualizate diferă de sumele incluse în situația poziției financiare, deoarece suma din situația poziției financiare reprezintă fluxuri actualizate.

Tabelul de mai jos prezintă analiza de maturitate a activelor financiare non-derivative la valori neactualizate și pe baza maturităților contractuale. Aceste active financiare sunt incluse în analiza de maturitate pe baza datei estimate de vânzare.

Când suma de plată nu este fixă, suma prezentată este determinată pe baza condițiilor existente la finalul perioadei de raportare. Plățile în valută sunt reevaluate utilizand cursul de schimb de închidere la finalul perioadei de raportare.

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.6 Riscul de lichiditate (continuare)

31 martie 2025	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni – 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Fără scadență fixă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	27.046.192	-	-	-	-	-	27.046.192
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.113.209.207	1.113.209.207
Active financiare recunoscute la valoare justă în contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	728.222.471	728.222.471
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	100.869.069	100.869.069
Active financiare (la cost amortizat)	-	-	2.509.828	-	-	-	2.509.828
Total active financiare	27.046.192	-	2.509.828	-	-	1.942.300.747	1.971.856.767
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	2.228.801	20.387.646	-	-	-	-	22.616.447
Datorii din contracte de leasing	16.544	40.246	82.720	678.515	321.677	-	1.139.702
Total datorii financiare	2.245.345	20.427.892	82.720	678.515	321.677	-	23.756.149
Impact net de lichiditate	24.800.847	(20.427.892)	2.427.108	(678.515)	(321.677)	1.942.300.747	1.948.100.618

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE LA 31 MARTIE 2025
(Toate sumele sunt prezentate în lei)

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.6 Riscul de lichiditate (continuare)

31 martie 2024	< 1 lună	1 lună - 3 luni	3 luni – 1 an	1 an – 5 ani	Peste 5 ani	Fără scadență fixă	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	16.776.224	-	-	-	-	-	16.776.224
Active financiare recunoscute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	1.028.106.488	1.028.106.488
Active financiare recunoscute la valoare justă în contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	803.448.375	803.448.375
Titluri de stat recunoscute la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	69.742.934	69.742.934
Active financiare (la cost amortizat)	-	-	2.262.065	-	-	-	2.262.065
Total active financiare	16.776.224	-	2.262.065	-	-	1.901.297.797	1.920.336.086
Datorii financiare							
Datorii financiare (la cost amortizat)	2.093.718	10.227.271	-	-	-	-	12.320.989
Datorii din contracte de leasing	25.239	50.478	151.441	450.528	321.677	-	999.363
Total datorii financiare	2.118.957	10.277.749	151.441	450.528	321.677	-	13.320.352
Impact net de lichiditate	14.657.267	(10.277.749)	2.110.624	(450.528)	(321.677)	1.901.297.797	1.907.015.734

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.7 Mediul de afaceri

În primul trimestru al anului 2025, climatul politic românesc a fost marcat de negocieri dificile pentru formarea unei coaliții guvernamentale, în urma rezultatelor alegerilor parlamentare din decembrie. Fragmentarea spectrului politic și creșterea influenței partidelor radicale au sporit incertitudinea privind orientarea politicilor economice, toate depinzând puternic de rezultatul alegerilor prezidențiale care se vor încheia cu turul doi în 18 mai.

În același timp, Banca Națională a României a menținut rata dobânzii de politică monetară la 6,50%, adoptând o abordare prudentă în fața unui proces lent de dezinflație și a dezechilibrelor fiscale persistente. Deși inflația a continuat să scadă treptat, nivelul rămâne ridicat în comparație cu media europeană, menținând presiuni asupra politicii monetare.

Randamentele titlurilor de stat pe termen lung au rămas volatile în primul trimestru, reflectând incertitudinile interne legate de politica fiscală și evoluțiile politice, dar și tendințele externe, marcate de așteptările privind începerea ciclului de relaxare monetară de către marile bănci centrale. Corectarea deficitului bugetar rămâne problematică. Datoria publică se menține ridicată și poate depăși pragul de 60% din PIB în absența unor măsuri de ajustare, ceea ce ar putea atrage costuri mai mari de finanțare și ar reduce spațiul fiscal destinat investițiilor, mai ales în contextul politic care generează volatilitate.

În acest context, începutul lui 2025 s-a conturat ca o perioadă de tranziție cu risc macroeconomic ridicat, în care mediul de afaceri a rămas expus unor provocări semnificative: inflație încă ridicată, incertitudine fiscală, volatilitate politică și condiții externe incerte. Companiile și investitorii, printre aceștia înscriindu-se și Transilvania Investments au fost nevoiți să adopte o strategie orientată spre prudență, flexibilitate și gestionarea activă a riscurilor.

Conducerea Societății nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare indus de o serie de factori relevanți precum declinuri viitoare ale lichidității piețelor financiare și ale cotațiilor activelor financiare, determinate de creșterea volatilității piețelor de capital și a celor valutare. Cu toate acestea, Conducerea Transilvania Investments nu estimează dificultăți în îndeplinirea angajamentelor acesteia față de acționari și a obligațiilor față de terți, fluxurile de numerar curente și cele estimate pentru perioada viitoare fiind suficiente pentru a acoperi datoriile către terți, respectiv angajamentele rezultate din implementarea politicii de remunerare a acționarilor.

30.8 Riscul operational

Riscul operational este definit ca fiind riscul de pierdere determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme și resurse umane inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe și include și riscul juridic. La nivelul Transilvania Investments este implementat un sistem de gestionare a acestor riscuri organizat pe trei nivele de apărare:

- prima linie este asigurată de departamentele functionale, care au prima responsabilitate și importanța pentru gestionarea și controlul efectiv al riscurilor în activitățile zilnice efectuate;
- a doua linie este reprezentată de către Departamentul Managementul Riscului, în cadrul căruia sunt realizate identificarea, analiza și monitorizarea riscurilor la nivelul întregii societăți. În cadrul celei de-a doua linii de apărare se află și funcția de conformitate care asigură conformarea activității societății cu reglementările legale în vigoare și verifică realizarea controalelor din prima linie, respectiv a treia linie de apărare;
- a treia linie de apărare este reprezentată de Auditul Intern, care examinează periodic îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor și realizează controlul activităților și tuturor sistemelor care au generat respectivele riscuri operationale.

30. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

30.8 Riscul operational (continuare)

Riscurile operationale de la nivelul structurilor organizatorice sunt evaluate trimestrial, în vederea monitorizării, gestionării și menținerii unui nivel ridicat de conștientizare a acestora. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025 au existat evenimente de materializare a unor riscuri operationale la nivelul departamentelor functionale ale Societății. Acestea au fost gestionate în așa fel încât să nu împiedice continuitatea desfășurării activității în condiții optime.

30.9 Riscurile legate de durabilitate

Regulamentul (UE) 2019/2088 stabilește pentru participanții la piața financiară și consultanții financiari norme privind transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate (sustainability related disclosures in the financial services sector), luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității în cadrul activităților lor și furnizarea informațiilor privind durabilitatea în ceea ce privește produsele financiare.

Conform Strategiei și Declarației de Politică Investitională aprobate de acționari, Societatea urmărește introducerea treptată a factorilor ESG în cadrul analizelor prealabile operațiunilor de natura investitională.

În prezent, Societatea nu integrează riscurile legate de durabilitate în deciziile sale de investiții, dar consideră că fiind importantă necesitatea reevaluării cu periodicitate a situației de fapt. De asemenea, riscurile legate de durabilitate sunt considerate în prezent ca nefiind relevante, iar în cazul în care acestea s-ar materializa, impactul ar fi nesemnificativ pentru societate. Ori de câte ori Societatea va considera necesar și oportun, Politică ESG va face obiectul unor revizuri al căror rezultat va fi comunicat investitorilor, conform reglementărilor legale în vigoare.

La nivelul Societății, pe parcursul Trimestrului IV 2024 s-au implementat demersuri de întocmire a Raportului Anual de Sustenabilitate (cu referință la Standardele Europene De Raportare privind Durabilitatea - ESRS), ce a inclus, printre altele, informații privind riscurile care au o influență semnificativă sau despre care se poate preconiza în mod rezonabil că vor avea o influență semnificativă asupra dezvoltării Societății, a poziției sale financiare sau a performanței sale financiare pe termen scurt, mediu sau lung.

30.10 Adecvarea Capitalului

În ceea ce privește riscurile financiare la care este expusă, Transilvania Investments a aplicat în primele trei luni ale anului 2025 și o abordare bazată pe cerințe de capital, conform Regulamentul UE nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții. Impactul riscurilor financiare se raportează la mărirea resurselor financiare care sunt afectate de respectivele riscuri financiare (care rezultă prin împărțirea nivelului ratei de adecvare a capitalului la nivelul minim cerut de legislație, respectiv 8%). Transilvania Investments își propune ca nivelul de solvabilitate determinat ca raport între cerințele de capital aferente riscurilor financiare și fondurile proprii (resursele financiare) să fie de cel puțin două ori mai mari decât minimul necesar (rezultând un minim al ratei de adecvare a capitalului de 16%). La data de 31.03.2025 Transilvania Investments prezintă un nivel mare al indicatorului de adecvare capitalului, respectiv de 54,77%.

Fondurile proprii ale Transilvania Investments la data de 31.03.2025, calculate în conformitate cu metodologia prevăzută de Regulamentul UE nr. 575/2013, erau de 1.055.100.863,29 lei. Fondurile proprii ale Transilvania Investments sunt fonduri proprii de nivel 1, respectiv capital social, rezerve, rezultat reportat, alte elemente ale rezultatului global, din care au fost operate deducerile prevăzute de același regulament.

31. GESTIONAREA CAPITALULUI

Obiectivele Societății în gestionarea capitalului sunt menite a proteja capacitatea acesteia de a-și continua activitatea cu scopul de a genera valoare adăugată pentru acționari, beneficii pentru alți utilizatori ai informațiilor privind activitatea Societății precum și a menține o structură optimă a capitalului astfel încât costul capitalului să fie redus la nivelul optim. Pentru a menține sau a ajusta structura capitalului, Societatea poate opta pentru modificarea sumei dividendelor plătite acționarilor, modificarea valorii adăugate creată pentru acționari, să emită acțiuni noi sau să aleagă să vândă active pentru a reduce valoarea datoriei. Valoarea capitalului pe care Societatea trebuie să o administreze la 31 martie 2025 a fost de 1.895.729.797 lei (31 martie 2024: 1.850.510.510 lei).

31. GESTIONAREA CAPITALULUI (CONTINUARE)

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

32. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

32.1. Litigii

În trimestrul I 2025, Societatea continuă să fie implicată în litigii specifice activității pe care o desfășoară. Conducerea Societății consideră că acestea nu vor avea un efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare ale Societății, așa cum sunt reflectate în prezentele situații financiare.

Pe parcursul primelor trei luni din 2025 litigiile existente au vizat apărarea drepturilor Societății, litigii în cadrul cărora sunt apărute alte drepturi patrimoniale ale Societății.

32.2 Datorii contingente

La data de 31 martie 2025 și la 31 martie 2024, Societatea nu înregistrează datorii contingente.

32.3 Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/ sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practice în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

33. EVENIMENTE ULTERIOARE

În conformitate cu Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din 28.04.2025, Societatea a repartizat profitului net realizat în exercițiul financiar 2024 astfel:

Destinație	Suma (lei)
Dividende	32.436.657
Alte rezerve – surse proprii de finanțare constituite din profit	15.601.548
TOTAL profit net realizat și repartizat	48.038.205

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

DECLARAȚIE

În conformitate cu prevederile art. 67 alin. (2) lit. c din Legea nr. 24/2017, subsemnatii MOLDOVAN MARIUS ADRIAN - Președinte Executiv și RAT RAZVAN LEGIAN - Vicepreședinte Executiv, în calitate de reprezentanți legali ai TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A., cu sediul în localitatea BRAȘOV, str. NICOLAE IORGA nr. 2, județul BRAȘOV, cod unic de înregistrare 3047687,

formulăm prezenta declarație privind măsura în care Situațiile financiare interimare simplificate întocmite pentru 31.03.2025 prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Transilvania Investments Alliance S.A. la 31.03.2025 și a rezultatului operațiunilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea Contabilității nr. 82/1991 - republicată și a Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Subsemnații declarăm că ne asumăm răspunderea pentru întocmirea Situațiilor financiare interimare simplificate pentru 31.03.2025 și confirmăm că:

a) Politicile contabile utilizate la întocmirea Situațiilor financiare interimare simplificate pentru 31.03.2025 sunt în conformitate Norma A.S.F. nr.39/2015

b) Situațiile financiare interimare simplificate întocmite de Societate pentru 31.03.2025 în baza reglementărilor legale în vigoare enumerate mai sus, oferă o imagine fidelă, corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, profitului și alte elemente ale rezultatului global, mișcărilor în capitalurile proprii, fluxurilor de trezorerie, date informative, situația activelor imobilizate și a celorlalte informații cuprinse în notele explicative;

c) Raportul Directoratului (care însoțește Situațiile financiare interimare simplificate la 31.03.2025), cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Societății, fiind descrise principalele riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate de către Societate, ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail, de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat, constituit prin Act Constitutiv.

d) Societatea își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

Drept pentru care, în numele Directoratului societății, dăm prezenta declarație, care va însoți Situațiile financiare interimare simplificate întocmite de Societate pentru 31.03.2025.

Situațiile financiare interimare simplificate pentru 31.03.2025 nu sunt auditate.

Președinte Executiv

Vicepreședinte Executiv

MOLDOVAN MARIUS ADRIAN

RAT RAZVAN LEGIAN



**Transilvania
Investments**