



SIF MUNTENIA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE
ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST SA

București, str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
TELEFON: +40 213 873 210
FAX: +40 213 873 209
E-MAIL: sai@munteniainvest.ro
www.sifmuntenia.ro

COMUNICAT



Raportul pentru trimestrul III 2021 și Situațiile Financiare Interimare ale SIF Muntenia SA la data de 30.09.2021 sunt puse la dispoziția investitorilor începând cu data de 15.11.2021, astfel:

- în format electronic, pe site-ul societății la adresa www.sifmuntenia.ro, link: <https://www.sifmuntenia.ro/informatii-pentru-investitori/raportari-periodice/raportari-periodice-ifrs/situatii-ifrs-separate/2021-2/>
- în format fizic la sediul societății din București, strada Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, sector 2.

Situațiile Financiare Interimare la data de 30.09.2021 nu sunt auditate de către auditorul financiar al societății.

Raportul trimestrial pentru data de 30.09.2021 poate fi accesat și pe site-ul Bursei de Valori București la link-ul de mai jos:

<http://bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SIF4>

SIF MUNTENIA SA
prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST SA

Nicușor Marian BUICĂ
Director General



Ofițer de Conformitate
Claudia Jianu



**RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI
S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN
TRIMESTRUL AL-III-LEA AL ANULUI 2021**

Întocmit în conformitate cu Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Norma nr. 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.

Data raportării: 30.09.2021

INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
ÎNREGISTRĂRI	- Cod unic de înregistrare 3168735 - Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992 - Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98 - Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021
CAPITAL SOCIAL	78.464.520,10 lei – capital social subscris și vărsat 784.645.201 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4 Domeniul principal de activitate este, conform clasificării activităților din economia națională (CAEN): intermediere financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6430);
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	- efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare; - gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește; - administrarea riscurilor - alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privată
FREE - FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A.
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit S.R.L.
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.sifmuntenia.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

CUPRINS

1	Abrevieri	1
2	Informații generale	2
3	Evenimente semnificative în trimestrul III 2021.....	3
4	Evenimente importante privind activitatea societății în cursul trimestrului III al anului 2021	5
5	Analiza activității societății	8
6	Administrarea riscului.....	17
7	Acțiunile emise de către societate	23
8	Situația financiar contabilă.....	25
9	Evenimente ulterioare	29
	Anexe	30

1 ABREVIERI

Administrator de Fonduri de Investiții Alternative	AFIA
Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia	AGA
Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF Muntenia	AGEA
Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia	AGOA
Autoritatea de Supraveghere Financiară	ASF
Banca Centrală Europeană	BCE
Banca Națională a României	BNR
BRD Groupe Sociétés Générales S.A.	Depozitarul
Bursa de Valori București (piață reglementată)	BVB
Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.	CA
Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției	Piața DEAL
Fond de Investiții Alternative	FIA
Fond de Investiții Alternative dedicat investitorilor de retail	FIAIR
Produsul intern brut	PIB
Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București	Piața REGS
Return on Assets	ROA
Return on Equity	ROE
Romanian Interbank Bid Rate 1 month	ROBID 1M
SAI Muntenia Invest S.A.	Administratorul
SIF Muntenia S.A.	Societatea
Sistem multilateral de tranzacționare	SMT
Standardele Internaționale de Raportare Financiară	IFRS
Uniunea Europeană	UE
Valoare activ net certificat	VAN
Valoare unitară a activului net certificat	VUAN
Value at Risk	VaR

2 INFORMAȚII GENERALE

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. este o persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat, încadrată conform reglementărilor legale aplicabile ca și Fond de Investiții Alternative de tipul Societăților de investiții, categoria Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern¹.

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest S.A., în baza contractului de administrare în vigoare, aprobat de către acționarii Societății în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și avizat de către ASF prin avizul nr. 165/22.07.2020 și, totodată, în conformitate cu legislația incidentă, Depozitarul Societății este BRD Groupe Sociétés Générale S.A.

Obiectivele strategice prioritare sunt, așa cum acestea au fost aprobate în AGOA din data de 28 aprilie 2021:

- Continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea eficientă a acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung.
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Pe parcursul trimestrului III 2021 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate, pe parcursul trimestrului III 2021, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 5 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2021, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (denumit în continuare "Regulamentul (UE) nr. 2015/2365").

¹ conform Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021

3 EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III 2021

CADRUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL

Economia globală înregistrează în prezent o creștere constantă, iar în condițiile actuale această creștere ar trebui să se încadreze în intervalul 5,5 – 6,5% până la finalul anului 2021. Prognoza de creștere a PIB-ului real a rămas neschimbată față de trimestrul II, fiind susținută de o creștere a producției globale, care se estimează că a revenit, începând cu jumătatea anului 2021, la nivelul său înregistrat înainte de pandemia de COVID-19.²

Această revenire a fost susținută de progresele în ceea ce privește gradul de vaccinare al populației, care a permis eliminarea anumitor restricții privind distanțarea socială și odată cu acestea creșterea cererii agregate și a investițiilor.

Cu toate acestea, în momentul de față există un grad ridicat de incertitudine cu privire la efectele noii variante de virus, care poate influența atingerea imunității de grup conform prognozelor actuale (trimestrul III – trimestrul IV în cazul țărilor dezvoltate, respectiv sfârșitul anului 2022 – începutul anului 2023 în cazul țărilor în curs de dezvoltare).³

În trimestrul III al anului 2021 există o probabilitate de până la 28% ca prognozele actuale să fie decalate, respectiv atingerea imunității de grup în cazul țărilor dezvoltate să întârzie până în perioada cuprinsă între finalul anului 2021 și trimestrul III 2022, iar în cazul țărilor în curs de dezvoltare să se extindă până după anul 2023, situație care va determina o creștere de doar 4,4% a PIB-ului global în anul 2021.

Alte estimări realizate pe baza datelor din trimestrul III al anului 2021 arată că, într-un scenariu pesimist, indicii de încredere în mediul de afaceri vor scădea cu un procent cuprins între 30 -60% sub prognoza inițială, prețurile globale ale acțiunilor (pe un orizont de 1 an) vor fi în scădere cu 40 – 60% față de valoarea inițială, iar riscul ratelor de împrumut față de cele mai sigure obligațiuni de stat (pe un orizont de 1 an) va crește cu 2 – 6 puncte procentuale peste nivelul de referință.

CADRUL ECONOMIC NAȚIONAL

Evoluțiile recente ale indicatorilor cu frecvență ridicată sugerează o ușoară accelerare a creșterii trimestriale a economiei în trimestrul III al anului 2021, exclusiv pe seama performanțelor înregistrate în sectorul agriculturii.

Pe de altă parte, în luna iulie s-a înregistrat un nivel mai scăzut, comparativ cu trimestrul II, al dinamicii anuale a comerțului cu amănuntul, a celui auto-moto, precum și a serviciilor prestate populației. Totodată, producția industrială și sectorul construcțiilor au înregistrat scăderi comparativ cu perioada similară din anul 2020.

Deficitul comercial în termeni anuali a crescut pe fondul reducerii considerabile a exporturilor, ceea ce a determinat și o majorare substanțială a deficitului de cont curent.

Rata anuală a inflației a crescut în trimestrul III al anului 2021 comparativ cu trimestrul II, ajungând peste nivelul prognozat și peste limita superioară a țintei de inflație. Potrivit datelor Institutului Național de Statistică, rata anuală a inflației a ajuns în luna septembrie la 6,3%, această creștere fiind susținută în special de creșterea prețurilor la energie: creșteri de 24,65% pentru electricitate, 20,55% pentru gaze și 16,77% pentru combustibili, față de perioada similară a anului trecut. În acest context, Banca Națională a României a majorat prognoza de inflație pentru finalul anului 2021 la 5,6%.

Conform datelor Oficiului Național al Registrului Comerțului, în primele 9 luni ale anului 2021, numărul societăților comerciale și al persoanelor fizice autorizate care au intrat în insolvență a crescut cu 6,9% față de aceeași perioadă a anului 2020. În funcție de domeniul de activitate, cel mai mare număr de insolvențe a fost consemnat în construcții, în industria prelucrătoare, în comerțul cu ridicata, și în repararea autovehiculelor și motocicletelor.

Deși în primele luni ale anului 2021 producția industrială din România a înregistrat o creștere de aproximativ 13% față de aceeași perioadă a anului trecut, începând cu luna august 2021, a scăzut cu 9,9% comparativ cu luna precedentă, fiind determinată de scăderile din industria prelucrătoare, producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă

² Global Economic Outlook Q3 2021 – Euromonitor International

³ World Economic Outlook, International Monetary Fund, octombrie 2021

și aer condiționat și industria extractivă. Având în vedere criza energetică care se amplifică tot mai mult, ne putem aștepta ca producția industrială să își continue trendul descendent și în următoarea perioadă.

În ceea ce privește piața financiară, BNR arată că randamentele titlurilor de stat și-au accentuat trendul crescător în a doua parte a trimestrului III, în special pe scadențele medii și lungi. Totodată, cursul de schimb leu/euro și-a corectat scăderea consemnată în prima parte a trimestrului III sub influența unor factori sezonieri, iar ulterior a continuat să înregistreze o tendință ușor ascendentă, inclusiv în condițiile diferențialului ratelor dobânzilor și ale tensionării mediului politic intern.

Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat a urcat în primele două luni ale trimestrului III cu 2,9 puncte procentuale față de trimestrul II, de la 9,8% la 12,7%, fiind susținută de programele guvernamentale și de creșterea activității de creditare în monedă națională care a avut loc în luna august.

Previziunile economice pentru perioada următoare sunt caracterizate de un grad ridicat de incertitudine, având în vedere înrăutățirea situației sanitare în contextul pandemiei COVID-19 și numărul redus de persoane vaccinate, precum și de creșterea record a prețurilor la energie electrică și gaze care ar putea avea implicații negative asupra redresării economice după pandemie și ar putea să îngreuneze tranziția către energia regenerabilă.

PIAȚA DE CAPITAL

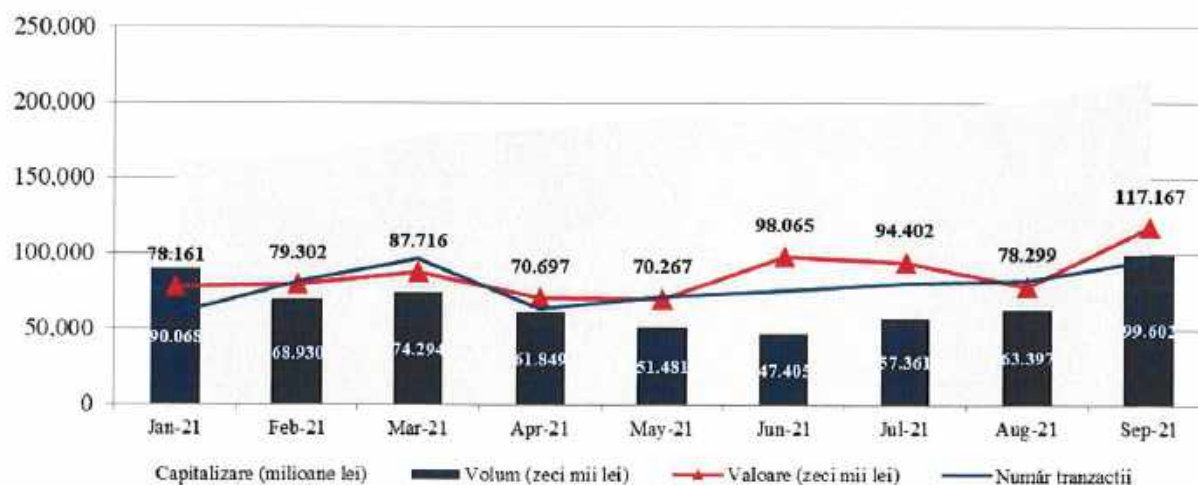
Potrivit comunicărilor Bursei de Valori București (BVB)⁴, piața de capital din România a înregistrat rate de creștere semnificative în primele nouă luni ale anului 2021, iar companiile listate la BVB au reușit să obțină performanțe importante în raport cu alte piețe dezvoltate. În această perioadă valoarea totală a tranzacțiilor cu toate tipurile de instrumente financiare a ajuns la aproximativ 13 miliarde RON, în creștere cu 4,2% față de primele nouă luni ale anului 2020.

Indicele BET pentru România a crescut în septembrie cu 3,8%, în timp ce indicele BET-TR a crescut cu 4,5% în aceeași perioadă. După primele nouă luni, rata de creștere a indicelui BET a fost de 29%, cu BET-TR în creștere cu 35,6%.

Potrivit datelor furnizate de Refinitiv Eikon⁵ și BVB, piața românească a depășit indicele MSCI Frontier Markets (+ 15%) și indicele FTSE Emerging Markets (-1%). Aceleași date arată că, la nivelul indicilor de randament total, BET-TR (+ 35,6%) a avut o rată de creștere dublă comparativ cu S & P500 TR (+ 15,9%) sau STOXX600 GR (+ 16,6%). În același timp, România a avut performanțe pozitive comparativ cu FTSE Emerging Markets TR (+ 1,2%) sau cu MSCI Frontier Markets GR (+ 19,2%).

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței (acțiuni), pe segmentul principal, în primele 9 luni ale anului 2021.

Grafic nr. 3.1 Evoluție tranzacții acțiuni 9 luni 2021



Sursa: date extrase BVB, preluate de SAI Muntenia Invest

⁴ Datele sunt preluate de pe site BVB

⁵ Refinitiv Eikon – London Stock Exchange Group

4 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI III AL ANULUI 2021

AUTORIZAREA SOCIETĂȚII ÎN CALITATE DE FOND DE INVESTIȚII ALTERNATIVE DESTINAT INVESTITORILOR DE RETAIL

În data de 09.07.2021 ASF a emis Autorizația nr. 151/09.07.2021 prin care a autorizat Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail, având ca depozitar BRD-Groupe Societe Generale S.A. și fiind administrată de către SAI Muntenia Invest S.A. Conform Autorizației nr. 151/09.07.2021 Societatea a fost înscrisă în Registrul ASF în Secțiunea 9 - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 1 - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (F.I.A.I.R.) cu nr. PJR09FIAIR/400005.

Totodată, conform Autorizației nr. 151/09.07.2021, ASF a autorizat modificările intervenite în Actul constitutiv al Societății în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 2/07.01.2021, precum și prospectul simplificat al Societății, întocmit în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare și ale reglementărilor ASF emise în aplicarea acestora și cu respectarea prevederilor Regulamentului delegat (UE) nr. 2019/980 de completare a Regulamentului (UE) nr. 2017/1129.

A acționarii Societății și potențialii investitori au fost informați, prin intermediul BVB și al site-ului propriu, respectiv www.sifmuntenia.ro, în legătură cu noua documentație privind funcționarea Societății în calitate de F.I.A.R. conform Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

AUTORIZAREA UNOR MEMBRI AI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA

SIF Muntenia S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 148/09.07.2021 prin care se autorizează domnul Adrian Simionescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 20.08.2021, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. nr. 20/25.05.2021.

SAI Muntenia Invest S.A., administratorul SIF Muntenia S.A., a informat investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 226/01.11.2021 prin care se autorizează doamna Dorina Teodora Mihăilescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 27.12.2021, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. nr. 21/25.08.2021.

Componența Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., autorizată începând cu data de 20.08.2021, este următoarea:

1. Adrian Simionescu
2. Dorina Teodora Mihăilescu
3. Sergiu Mihailov

PRELUNGIREA MANDATULUI DIRECTORULUI GENERAL AL ADMINISTRATORULUI

SAI Muntenia Invest S.A. a informat în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 227/01.11.2021 prin care se autorizează prelungirea mandatului de Director General al domnului Nicușor Marian Buică pentru patru ani, începând cu 22.12.2021, în conformitate cu Hotărârea C.A. al SAI Muntenia Invest S.A. nr. 22/2 din data de 01.09.2021.

Componența conducerii executive a SAI Muntenia Invest S.A., autorizată începând cu data de 22.12.2021, este următoarea:

1. Nicușor Marian Buică
2. Sergiu Mihailov

OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ACȚIUNI EMISE DE SIF MUNTENIA SA, ÎNȚIATĂ DE SIF MUNTENIA S.A.

Având în vedere faptul că Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF MUNTENIA S.A. din 23.04.2020 a aprobat, conform Hotărârii AGEA nr. 3/23.04.2020, cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți și reprezentați, un program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile, în data de 27.07.2021, Societatea a informat acționarii și investitorii că, pentru ducerea la îndeplinire a hotărârii AGEA din 23.04.2021, în data de 27.07.2021, a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară de către SSIF BRK Financial Group S.A. - în calitate de intermediar în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare Acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A. - Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare Acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A. împreună cu documentația aferentă.

Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia nr. 1047/25.08.2021 comunicată pe site-ul BVB în data de 25.08.2021 a aprobat Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare Acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A., inițiată de SIF MUNTENIA S.A., ofertă cu următoarele caracteristici:

- a. Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 20.645.201 acțiuni, reprezentând 2,6312% din capitalul social
- b. Valoare nominală 0,10 lei/acțiune
- c. Prețul de cumpărare: 1,30 lei/acțiune
- d. Perioada de derulare: 02.09.2021 – 15.09.2021
- e. Intermediarul ofertei: SSIF BRK Financial Group SA
- f. Locurile de subscriere: conform informațiilor din documentul de ofertă

Evenimentele desfășurate în cadrul ofertei publice de cumpărare acțiuni emise de SIF MUNTENIA SA:

- În data de 30.08.2021 au fost publicate pe site-ul BVB de către intermediarul ofertei, SSIF BRK Financial Group SA, documentele aferente ofertei publice de cumpărare acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A., inițiată de SIF MUNTENIA S.A.;
- În data de 01.09.2021, administratorul SIF Muntenia S.A., a informat investitorii în legătură cu faptul că, în data de 31.08.2021, i s-a adus la cunoștință de către un acționar al Societății, că acesta a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară în data de 30.08.2021, o ofertă concurentă la oferta publică de cumpărare de acțiuni inițiată de către SIF Muntenia S.A., precizând totodată că, în conformitate cu oferta depusă, intenționează cumpărarea a 55 milioane de acțiuni SIF Muntenia S.A..
- În data de 08.09.2021, Autoritatea de Supraveghere Financiară a comunicat pe site-ul BVB Deciziile nr. 1100 - 1104/08.09.2021, astfel:
 - conform Deciziei ASF nr. 1100/08.09.2021, a fost aprobat documentul de ofertă publică concurentă de cumpărare acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A., inițiată de dl. Behboud Madadi ofertă cu următoarele caracteristici:
 - a. Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 55.000.000 acțiuni, reprezentând 7,0095% din capitalul social
 - b. Valoare nominală 0,10 lei/acțiune
 - c. Prețul de cumpărare: 1,60 lei/acțiune
 - d. Perioada de derulare: 15.09.2021 – 28.09.2021
 - e. Intermediarul ofertei: ALPHA BANK ROMANIA S.A.
 - f. Locurile de subscriere: conform informațiilor din documentul de ofertă
 - conform Deciziei ASF nr. 1101/08.09.2021, a fost prelungită perioada de derulare a ofertei publice de cumpărare de acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A. inițiate de către SIF MUNTENIA S.A. (aprobată prin Decizia A.S.F. nr. 1047/25.08.2021), termenul unic de închidere a ofertelor publice concurente fiind 28.09.2021, inclusiv. Data limită până la care se puteau depune spre aprobare amendamentele privind majorarea prețului fiind 22.09.2021, ora 10:00, dată și oră la care urma a avea loc la sediul A.S.F. licitația privind majorarea prețurilor. Ulterior licitației și aprobării amendamentului cu privire la majorarea prețului, oferta concurentă cu cel mai mic preț urma a fi revocată;
 - conform Deciziei ASF nr. 1102/08.09.2021, a fost suspendată derularea ofertei publice de cumpărare de acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A. inițiate de către SIF MUNTENIA S.A. și intermediare de S.S.I.F

- BRK Financial Grop S.A., începând cu data de 15.09.2021 și până la data la care urma a fi publicat amendamentul referitor la majorarea de preț;
- conform Deciziei ASF nr. 1103/08.09.2021, a fost suspendată derularea ofertei publice concurente de cumpărare de acțiuni emise de SIF MUNTENIA S.A. inițiate de către dl. Behboud Madadi și intermediare de ALPHA BANK ROMANIA S.A., începând cu data de 15.09.2021 și până la data la care urma a fi publicat amendamentul referitor la majorarea de preț;
 - conform Deciziei ASF nr. 1104/08.09.2021, au fost suspendate de la tranzacționarea pe BVB acțiunile emise de SIF MUNTENIA S.A., începând cu data de 22.09.2021 și inclusiv până în ziua publicării anunțului privind cel mai mare preț rezultat în urma licitației.
- În data de 28.09.2021 Autoritatea de Supraveghere Financiară a comunicat Deciziile nr. 1225 - 1227/28.09.2021 prin care:
- conform Deciziei ASF nr. 1225/28.09.2021 a fost revocată Decizia ASF nr. 1047/25.08.2021 de aprobare a documentului de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de SIF Muntenia S.A., având în vedere că prețul din oferta acționarului Societății este superior celui oferit de SIF Muntenia S.A. Conform acestei decizii ASF, revocarea deciziei de aprobare a documentului de ofertă lipsește de efecte subscrierile efectuate până la momentul revocării.
 - conform Deciziei ASF nr. 1226/28.09.2021 începând cu data de 29.09.2021 s-a ridicat suspendarea derulării ofertei publice de cumpărare de acțiuni emise de SIF Muntenia S.A. inițiată de dl. Behboud Madadi și intermediată de ALPHA BANK ROMANIA S.A. dispusă prin Decizia ASF nr. 1103/08.09.2021, termenul de închidere al ofertei fiind 12.10.2021, inclusiv.
 - conform Deciziei ASF nr. 1227/28.09.2021 s-au reintrodus la tranzacționarea pe BVB, acțiunile emise de SIF Muntenia S.A. începând cu data de 28.09.2021.
- În data de 18.10.2021 ALPHA BANK ROMANIA S.A. a comunicat BVB următoarele rezultate ale ofertei publice de cumpărare de acțiuni emise de către SIF Muntenia S.A.:
- Denumirea emitentului: SIF Muntenia S.A.
 - Denumirea ofertantului: dl. Behboud Madadi
 - Denumirea intermediarului ofertei: ALPHA BANK ROMANIA S.A.
 - Numărul Deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia 1100/08.09.2021;
 - Perioada de derulare a ofertei: 29.09.2021 – 12.10.2021;
 - Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: 12.287.145 acțiuni (1,57%);
 - Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 12.287.145 acțiuni în valoare de 19.659.432 lei;
 - Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 15.10.2021, prin Depozitarul Central;
 - Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: 6,13%.

5 ANALIZA ACTIVITĂȚII

SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/prețului acțiunii Societății, în perioada septembrie 2020-septembrie 2021, sunt prezentate mai jos.

în lei	T3 2021	2020	T3 2020
Valoare activ total certificat (AT)	2.050.133.819	1.613.770.267	1.553.596.236
Valoare activ net (VAN)	1.973.528.400	1.552.786.093	1.487.511.205
Valoare unitară a activului net (VUAN)	2,5152	1,9790	1,8958

Tabel nr. 5.1. *Evoluția activului certificat*

La finalul perioadei de raportare, valoarea activului total certificat a înregistrat o creștere cu 27,04% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și cu 31,96% față de 30.09.2020. VAN a crescut cu 27,10% comparând cu 31.12.2020, iar cu perioada similară a anului precedent cu 32,67%.

în lei	T3 2021	2020	T3 2020
Preț închidere final perioadă	1,565	0,820	0,730
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.227,97	643,41	572,79
Discount la activ net	37,8%	58,6%	61,5%

Tabel nr. 5.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 90,9% în trimestrul III 2021 comparativ cu finalul anului 2020, iar comparativ cu 30 septembrie 2020 a crescut cu 114,40%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul III 2021 a fost de 35,68 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 4,5% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2021.

în lei	T3 2021	2020	T3 2020
Total active	2.010.887.972	1.618.525.306	1.563.860.796
Total datorii	76.605.419	60.984.174	66.085.030
Total capitaluri proprii	1.934.282.553	1.557.541.132	1.497.775.766
Profit net/ (Pierdere neta)	195.538.202	(25.856.302)	(24,210,906)

Tabel nr. 5.3. *Rezultate financiare*

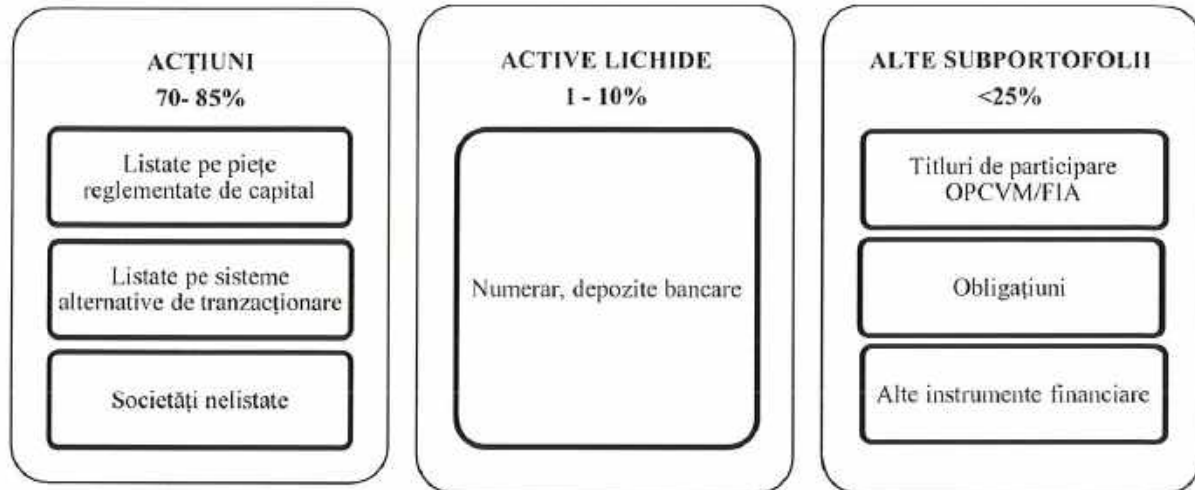
Activul total contabil și datoriile totale au înregistrat la 30 septembrie 2021, o creștere cu 24,24%, respectiv 25,62%, comparativ cu cele de la finalul anului 2020. Capitalurile proprii au crescut cu 24,19%, respectiv 376,74 milioane lei, față de 31.12.2020⁶.

⁶ detalii în Notele la Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2021

ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății este în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății, aprobat prin Programul de Administrare pentru anul 2021.

Grafic nr. 5.1. Portofoliul țintă, pentru anul 2021, conform Programului de Administrare



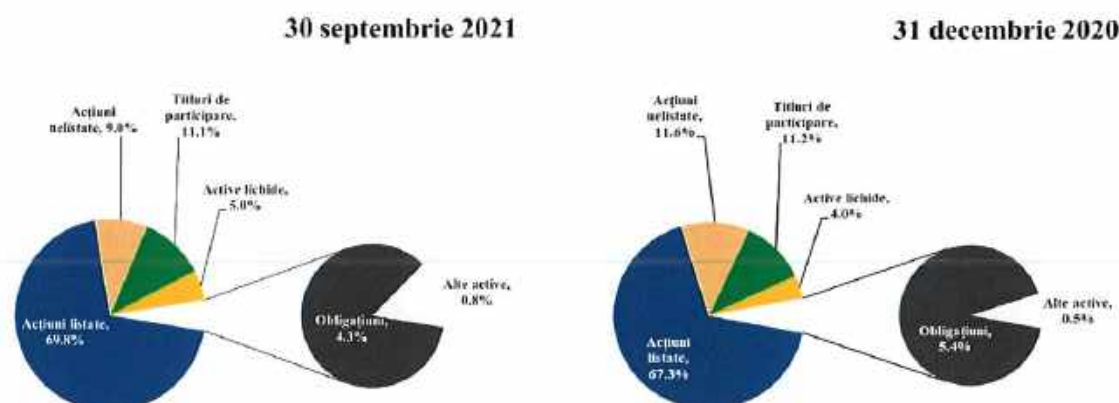
Principalele subportofolii⁷ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total certificat.

în lei / %	T3 2021		2020		T3 2020	
Acțiuni listate	1.431.981.307	69,8%	1.085.640.908	67,3%	1.018.959.668	65,6%
Acțiuni nelistate	183.689.723	9%	187.795.067	11,6%	209.512.303	13,5%
Obligațiuni	87.582.703	4,3%	86.671.386	5,4%	86.416.082	5,6%
Active lichide	103.318.620	5%	64.794.812	4%	56.492.465	3,6%
Titluri de participare	227.844.344	11,1%	181.407.447	11,2%	178.446.471	11,5%
Alte active	15.717.122	0,8%	7.460.647	0,5%	3.769.247	0,2%
TOTAL ACTIV	2.050.133.819	100%	1.613.770.267	100%	1.553.596.236	100%

Tabel nr. 5.4. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică / procentuală)

⁷ situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2021, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

Grafic nr. 5.2. Alocarea activelor din portofoliul Societății, 30 septembrie 2021 comparativ cu 31 decembrie 2020



Gradul de lichiditate al portofoliului⁸ s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate și în limitele din portofoliul țintă al Societății (s-a încadrat în intervalul 3,7% - 5% în perioada de raportare).

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

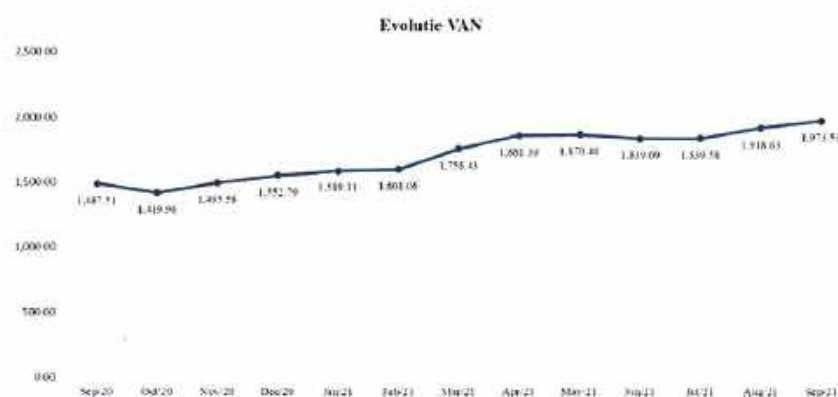
Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F. - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia⁹. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	T3 2021	2020	T3 2020
Activ total certificat	2.050.133.819	1.613.770.267	1.553.596.236
Total datorii	76.605.419	60.984.174	66.085.030
Activ net	1.973.528.400	1.552.786.093	1.487.511.205
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	2,5152	1,9790	1,8958
Curs euro BCE	4,9475	4,8683	4,8725
Activ total certificat (EUR)	414.377.730	331.485.378	318.849.920
Activ net certificat (EUR)	398.894.068	318.958.588	305.287.061

Tabel nr. 5.5. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada septembrie 2020-septembrie 2021.

Grafic nr. 5.3. Evoluție VAN în perioada septembrie 2020 – septembrie 2021 (mil. lei)



⁸ Active lichide(disponibilități + depozite) / Activ total certificat

⁹ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

5.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas, în continuare, cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii, cât și al veniturilor în portofoliul Societății.

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2021, în limita condițiilor economice actuale.

	T3 2021	T3 2020	T3 2021/T3 2020	
în lei			valoric	%
Acțiuni listate	1.431.981.307	1.018.959.668	413.021.639	40,53%
Acțiuni nelistate	183.689.723	209.512.303	-25.822.580	-12,33%
TOTAL	1.615.671.030	1.228.471.971	387.199.059	31,52%

Tabel nr. 5.6. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2021/T3 2020

	T3 2021	2020	T3 2021/ 2020	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	1.431.981.307	1.085.640.908	346.340.399	31,90%
Acțiuni nelistate	183.689.723	187.795.067	-4.105,344	-2,19%
TOTAL	1.615.671.030	1.273.435.975	342.235.055	26,87%

Tabel nr. 5.7. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2021/2020

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul trimestrului III 2021 cu finalul anului 2020, au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere de 31,90%;
- Acțiunile nelistate au scăzut cu 2,19% comparativ cu finalul anului 2020, scăderea fiind cauzată, în principal, de rezultatele raportate de emitenți pentru finalul semestrului I 2021.

TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

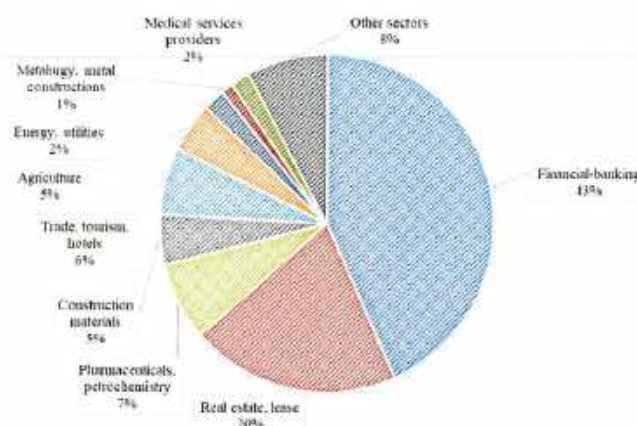
În trimestrul III 2021 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost vândute acțiuni listate în valoare de 2.52 milioane lei (Teraplast S.A. Bistrita);
- a fost vândut pachetul integral de acțiuni deținut la societatea ICMA S.A. Bucuresti, reprezentând 84.463 acțiuni la un preț total de 1.581.991,99 Ron;
- a fost vândut pachetul integral de acțiuni deținut la societatea ICSIM S.A. Bucuresti reprezentând 119.093 acțiuni la un preț total de 1.369.569,50 Ron;
- aceste exit-uri respectă direcțiile de acțiune în administrarea subportofoliului de acțiuni, menționate în Programul de Administrare al Societății pentru anul 2021, respectiv continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului coroborată cu vânzarea accelerată a participațiilor foarte mici și / sau care nu oferă dividende și reducerea numărului și ponderii societăților cu caracter rezidual și care nu au potențial de creștere;
- s-a înregistrat majorarea de capital social a societății Teraplast Bistrița S.A., cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 720.731 acțiuni gratuite;
- s-a înregistrat majorarea de capital social la Banca Transilvania cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 15.088.756 acțiuni gratuite;
- au fost încasate dividende în sumă de 14,06 milioane lei de la societățile din portofoliu.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul alăturat, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății.

Grafic nr. 5.4. *Principalele sectoare de activitate –acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 118 emitenți)*

**TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII**

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 1.212,61 milioane lei, reprezintă o pondere de 59,15% în activul total certificat al Societății, la 30 septembrie 2021.

	I	II	III	IV	V
1.	Banca Transilvania S.A.	Financiar-bancar	444,82	21,70%	2,63%
2.	Biofarm S.A.	Industria farmaceutică	324,25	15,82%	51,58%
3.	BRD – Groupe Societe Generale	Financiar-bancar	103,43	5,04%	0,79%
4.	SIF Banat-Crișana	Alte intermediari financiare	69,01	3,37%	5,00%
5.	CI-CO SA Bucuresti	Imobiliar, închirieri	65,85	3,21%	97,34%
6.	Romaero S.A.	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	56,51	2,76%	23,24%
7.	S.N.G.N. Romgaz-S.A.	Energie-utilități	40,46	1,97%	0,30%
8.	Sticloval S.A.	Industria extractivă	38,74	1,89%	34,93%
9.	Firos S.A. Bucuresti	Industria materialelor de construcții	37,35	1,82%	99,69%
10.	SIF Oltenia	Alte intermediari financiare	32,19	1,57%	3,48%
TOTAL			1.212,61	59,15%	

Tabel nr. 5.8. *Top 10 participații în acțiuni la 30.09.2021*

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că Societatea deține în portofoliu, la 30.09.2021, participații reprezentând peste 50% din capital, la 14 societăți, toate fiind operaționale.

Filialele sunt monitorizate analitic, urmărindu-se constant creșterea valorii juste a acestora prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de AGA ale entităților. Se urmărește constant creșterea acestora, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate.

Toate filialele au sediul în România. În cadrul acestora, procentul de deținere al Societății în capitalul social nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

La 30.09.2021 valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 622,88 milioane lei (30.09.2020: 518,55 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 30,38% (30.09.2020: 33,38%).

Din cele 14 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);
- Șase filiale sunt listate pe AERO, sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: Bucur S.A. (BUCV), CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM);
- Șase filiale nu au acțiuni listate: Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola S.A. București, ICPE S.A.

	I	II	III	IV	V
1. Biofarm S.A.		Fabricarea preparatelor farmaceutice	324,25	15,82%	51,58%
2. CI-CO S.A.		Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	65,85	3,21%	97,34%
3. Firos S.A.		Fabricarea mortarului	37,35	1,82%	99,69%
4. Muntenia Medical Competences S.A.		Activități de asistență medicală specializată	30,29	1,48%	99,76%
5. Bucur S.A.		Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, băuturi și tutun	28,59	1,39%	67,98%
6. Germina Agribusiness S.A.		Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	25,97	1,27%	90,68%
7. Voluthema Property Developer S.A.		Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	24,49	1,19%	99,97%
8. ICPE S.A.		Cercetare	22,22	1,08%	50,32%
9. Avicola S.A. București		Creșterea păsărilor	18,54	0,90%	99,40%
10. Unisem S.A.		Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	14,20	0,69%	76,91%
11. Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.		Hoteluri și alte facilități de cazare similare	11,18	0,55%	68,25%

	I	II	III	IV	V
Fondul Român de Garantare a					
12. Creditelor pentru Intreprinzătorii Privati - IFN S.A.	Alte activități de creditare		9,66	0,47%	54,59%
13. Semrom Oltenia S.A.	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase		7,11	0,35%	88,49%
14. Mindo S.A.	Fabricarea mortarului		3,16	0,15%	98,02%
TOTAL			622,88	30,38%	

Tabel nr. 5.9. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30.09.2021

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

III- Valoare participatie, în milioane lei, certificată de către

Depozitar

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, în trimestrul III al anului curent, activele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

Nr. crt.	Denumire	Nr. Acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1	Avicola S.A. București	7.981.093	31.12.2020	2,3235	18.544.055	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
2	Firos S.A.	2.815.576	31.12.2020	13,2668	37.353.668	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
3	Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Intreprinzătorii Privati - IFN S.A.	8.770.196	31.12.2020	1,1015	9.660.624	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
4	ICPE S.A.	2.996.939	31.12.2020	7,4139	22.219.006	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
5	Mindo S.A.	32.595.770	31.12.2020	0,0970	3.161.601	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
6	Muntenia Medical Competences S.A.	1.882.496	31.12.2020	16,0916	30.292.301	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
7	Voluthema Property Developer S.A.	2.938.986	31.12.2020	8,3320	24.487.732	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 5.10 Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.09.2021

Evaluarea participației SIF Muntenia S.A. în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Avicola S.A. București și Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Intreprinzătorii Privati - IFN S.A., unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active – metoda activului net ajustat.

Nivelul levierului și valoarea expunerii SIF Muntenia S.A. sunt calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013, respectiv prin metoda brută și metoda angajamentului.

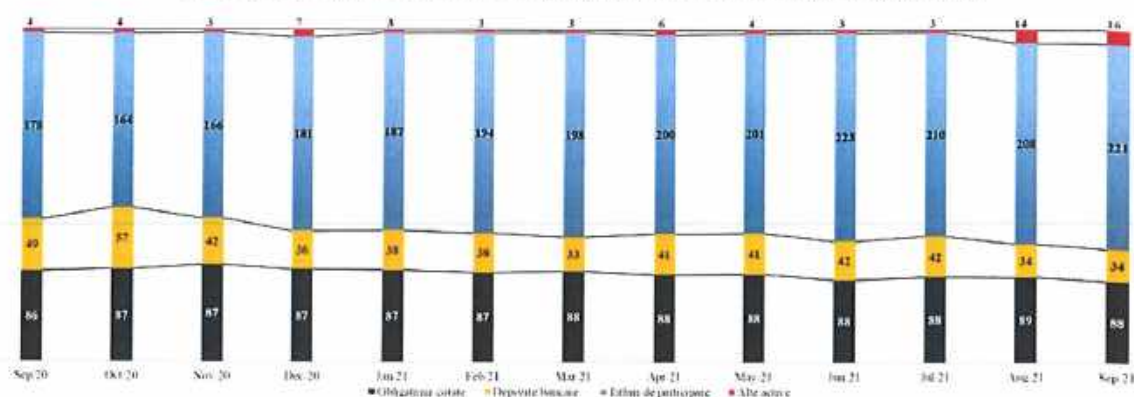
Tip Metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	100,39 %	1.981.136.985,38
Metoda angajamentului	103,88 %	2.050.133.819,19

Tabel nr. 5.11 *Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.09.2021*

SAI Muntenia Invest S.A. nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea SIF Muntenia S.A.

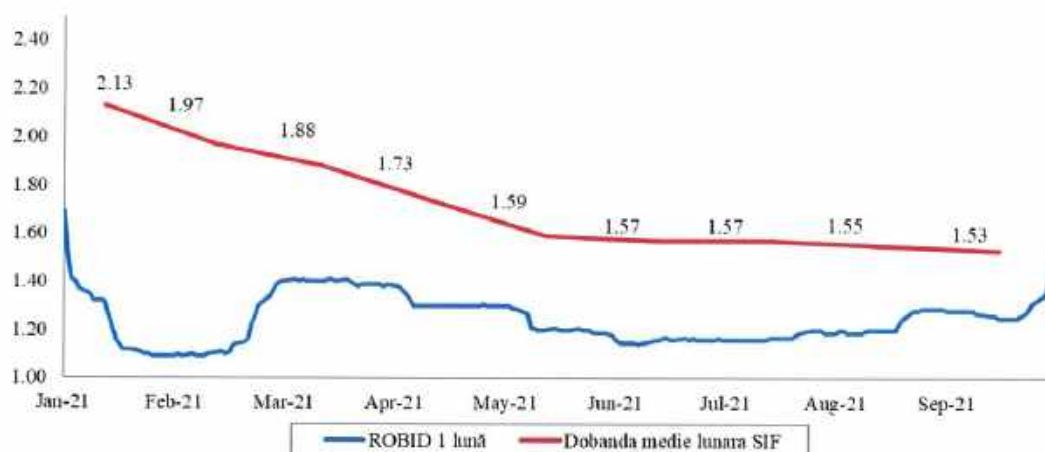
5.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 5.5. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în ultimul an (în mil. lei)



DEPOZITE BANCARE

Grafic nr. 5.6. ROBID la o lună (maxim 1,69%, minim 1,09%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății



Sursa: date extrase de pe site-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest

În perioada încheiată la 30 septembrie 2021, se poate observa că dobânda medie lunară la depozitele Societății a fost mai mare comparativ cu ROBID 1M. La finele trimestrului III, Societatea deținea, la valoare actualizată, 34,32 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 1,67% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din Grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

OBLIGAȚIUNI

În perioada analizată au fost încasate cupoanele emisiunilor de obligațiuni emise de către:

- Opus - Chartered Issuances S.A – 1,62 milioane lei (328.200 EUR).

Nu au existat cumpărări sau vânzări de obligațiuni în perioada raportată.

TITLURI DE PARTICIPARE

În trimestrul III al anului curent, subportofoliul titluri de participare nu a suferit modificări.

6 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare a riscurilor al Societății include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activităților investiționale și generale ale Administratorului.

Administratorul are implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul trimestrului III al anului 2021, cel mai important eveniment l-a constituit răspândirea accelerată a virusului SARS-CoV-2, mai ales pe finalul perioadei analizate, fenomen care comportă implicații majore și restricții de natură economică și socială. Pandemia de COVID-19 a generat și generează, în continuare, efecte importante pe toate planurile, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul Dezastre civile.

La nivel național, această stare de fapt a determinat instituirea stării de alertă pe teritoriul României, pentru perioade de câte 30 de zile consecutive, inclusiv pentru trimestrul III 2021. Autoritățile naționale au dispus și au menținut în această perioadă măsuri de prevenire și control ale infecțiilor cu coronavirusul SARS-CoV-2, în vederea asigurării protecției populației împotriva contaminării cu acest virus.

Pe durata stării de alertă, Administratorul a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația de criză și pentru continuitatea fără întrerupere a activității, în condițiile respectării regulilor de distanțare socială. Au fost luate Decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea să nu fie afectată de răspândirea pandemiei;
- flexibilizarea programului de lucru și utilizarea mijloacelor electronice de comunicare, inclusiv telemunca;
- măsuri de igienizare și dezinfecție, distanțare socială, obligativitatea purtării măștii, izolarea la domiciliu în caz de cazuri suspecte sau de infectare cu coronavirus;
- testarea periodică a salariaților.

Pe perioada stării de alertă, până la data prezentului Raport, nu au fost raportate riscuri operaționale induse de situația epidemiologică determinată de evoluția virusului SARS-CoV-2. Menționăm că implicațiile și manifestările acestui eveniment necesită o monitorizare continuă și măsuri corective prezente și viitoare adaptate la această situație de criză.

Un alt risc cu implicații majore este posibila confruntare cu o gravă criză energetică în această iarnă, din două cauze principale: perspectiva lipsei de gaze naturale și creșterea explozivă a prețurilor la energie. În 2021, prețul gazului natural a crescut în mod vertiginos, determinând creșteri de facturi la energie atât pentru consumatorii casnici, cât și pentru cei industriali din Uniunea Europeană. Mai mult, la momentul actual nu există infrastructură pentru stocarea energiei din surse regenerabile la scară industrială și nici infrastructură pentru transportarea acesteia într-o manieră care ar face-o accesibilă pentru toate statele lumii. La această dată se poate spune că actuala criză energetică ar putea anunța o posibilă recesiune post-pandemică, cu toate implicațiile și riscurile care decurg din aceasta (inflație, șomaj, scăderi economice).

RISCURI SEMNIFICATIVE

Politica de administrare a riscului se bazează pe un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor. Profilul de risc nu a avut modificări în perioada de raportare. Evoluțiile înregistrate la nivelul cotațiilor acțiunilor din portofoliu nu au condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul trimestrului III 2021, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea, inclusiv impactul pe care îl are pandemia de SARS-CoV-2 asupra desfășurării activității:

1. Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit sau pierdere, din bilanț și din afara bilanțului, datorită fluctuațiilor prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Aceste fluctuații sunt atribuite modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, evoluțiile ratelor de dobândă sau evoluțiile cursurilor de schimb valutar, care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR subportofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 1,58% cu o probabilitate de 99%, încadrând fondul în limitele gradului de risc foarte scăzut (0 - 2%), conform cu profilul de risc.

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o are variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii Septembrie 2021 a fost de 5,64%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activele totale. Acesta se încadrează în limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin profilul de risc.

Riscul de rată a dobânzii este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzilor. Depozitele bancare deținute de către Societate sunt active purtătoare de dobândă, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

2. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale. Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor celor mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital se datorează, în principal, posibilității de apariție a incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii. Pentru Societate, Compartimentul de Management al Riscului calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii.

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contraparte, inclusiv contrapartide centrale, grupuri de contrapartide asociate și contrapartide din același sector economic, aceeași regiune geografică, sau care desfășoară aceeași activitate, furnizează aceeași marfă sau față de același emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri și valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din Profilul de Risc și care se regăsesc mai jos. Dintre aceștia, unul are un grad de risc mai scăzut decât cel asumat, unul are un grad de risc mai ridicat decât cel asumat (Conturi curente/Active totale), iar ceilalți patru indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

Nr. Crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Mediu	12,01 - 18%	0 - 18%	8,96%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	22,09%	Da	Scăzut
3	Dețineri la emitenți din același grup/Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 40%	22,09%	Da	Scăzut
4	Conturi curente /Active totale	Foarte scăzut	0 - 3%	0 - 3%	3,37%	Nu	Scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	BRD - 1,42%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri OPCVM, AOPC, FIA / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	16,05%	Da	Scăzut

Tabel nr. 6.1 Indicatori riscuri

Riscul de țară al României (ratingul suveran), este încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Standard&Poor's și Fitch). Agențiile de rating Moody's și S&P au publicat la începutul lunii Octombrie 2021 evaluările proprii cu privire la ratingul suveran al României. Moody's a reconfirmat ratingul suveran la ultima treaptă din categoria „recomandat pentru investiții” (Baa3) și a îmbunătățit perspectiva acestuia la „stabilă” de la „negativă”. S&P a menținut nemodificat ratingul suveran al României la ultima treaptă din categoria „recomandat pentru investiții” (BBB+) și perspectiva „stabilă” a acestuia. În evaluările lor, cele două agenții de rating au ținut cont în principal de evoluțiile potențial favorabile pe termen mediu și lung ale economiei românești (creșterea economică și fondurile europene la care România are acces în cadrul fondului de redresare economică), acordând o importanță limitată riscurilor din prezent (criza politică, deteriorarea substanțială a situației pandemice).

3. Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine în special din tranzacții cu derivate OTC sau tranzacții de finanțare a instrumentelor financiare. De asemenea expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă, în principal, din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Administratorul a ales pentru depozitarea numerarului disponibil instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Societatea nu a realizat în trimestrul III 2021 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 - 10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de

investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de societăți nelistate pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în Profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

4. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora. Obiectivul general al administrării riscului de lichiditate este minimizarea afectării negative a profiturilor, capitalului și a portofoliului, generată ca urmare a incapacității Societății de a îndeplini obligațiile la scadența acestora.

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30.09.2021, are valoarea de 39,85 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

5. Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

În cursul trimestrului III al anului 2021, evoluția virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României este considerată un element major de risc operațional, cu efecte și implicații importante, încadrat la capitolul Dezastre civile. Administratorul, pe tot parcursul trimestrului III, ca de altfel pe întreg parcursul anului 2021, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. Setul de politici și proceduri ale Administratorului este adaptat pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind implicit diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În trimestrul III 2021 nu au fost raportate riscuri de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe.

6. Riscul strategic

Riscul strategic este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri. Luarea de decizii de afaceri defavorabile sau implementarea inadecvată a acestora. În condițiile de volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Influențele macro se pot răsfărge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

7. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii instituției de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere. Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul firmei de PR și managerilor de portofoliu, fiind comunicate conducerii executive a Administratorului și CA, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

8. Riscul sistemic și de contagiune

Riscurile sistemice și de contagiune sunt definite prin neîndeplinirea obligațiilor care revin unei entități din participarea sa la un sistem, sau în piața financiară, care conduce la neîndeplinirea la termen a obligațiilor asumate de către alți participanți. Acest eșec în îndeplinirea obligațiilor poate cauza probleme semnificative de lichiditate sau de credit și, în consecință, poate periclita stabilitatea sau încrederea în sistemul financiar.

Legat de Riscul sistemic și de contagiune, la nivel macroeconomic, pentru împiedicarea propagării efectelor negative ale crizei provocate de epidemia cu virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României, BNR a elaborat și implementat la începutul pandemiei un set de măsuri pentru a sprijini eforturile autorităților publice și ale sistemului bancar de a limita efectele crizei asupra economiei naționale și de a sprijini atât persoanele fizice cât și companiile afectate de criză, prin modalități adecvate, de la caz la caz, de ușurare a ratelor la creditele în curs și de facilitare a accesului la noi linii de finanțare.

Parte a riscului sistemic și de contagiune este și actuala criză energetică, care își are rădăcinile în creșterile importante ale prețurilor petrolului, cărbunului și gazelor naturale din trimestrul III 2021. Întrucât probabilitatea ca prețurile la energie să scadă în următorul sau următorii ani este foarte mică, problema contagiunii pe piețele financiare, o caracteristică importantă mai ales în perioadele de declin economic, are o importanță deosebită datorită consecințelor pe care le poate avea asupra economiei globale.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta ocupând primul loc în topul sistemului bancar din România din punct de vedere al activelor (19% cotă de piață). Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenariat și clienți persoane fizice, iar la nivel de sectoare ale economiei, își concentrează atenția pe agricultură, domeniul medical și fonduri europene. Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR în legătură cu Banca Transilvania. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, acesta indicator este încadrat la 'BB+', cu perspectivă negativă, din partea agenției de evaluare Fitch Ratings.

Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 22,09% din activul total certificat de către Depozitar la data de 30.09.2021. Referitor la această expunere față de Banca Transilvania, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății și categoriile de active în care poate investi Societatea sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, regulament care stabilește condițiile privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative;

- Directiva nr. 61/2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 transpusă în legislația internă prin intermediul Legii 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății se încadrează în cerințele prevăzute de către acestea.

EFFECTUL DE LEVIER

Efectul de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul III al anului 2021 nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și a legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În trimestrul III 2021, Compartimentul de Management al Riscului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

7 ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Capitalul social subscris și vărsat este de 78.464.520,10 lei, divizat în 784.645.201 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 lei / acțiune.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Toate acțiunile sunt ordinare.

În perioada analizată, finanțarea întregii activități s-a realizat numai prin intermediul fondurilor proprii.

Acțiunile emise de Societate sunt înscrise la cota BVB, segmentul principal, la categoria Premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către ASF.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de către BVB, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 15,36%), precum și alți indici ai BVB (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

	REGS	DEAL
Număr tranzacții	6.451	2
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	35,68	0,78
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	38,60	1,18
% număr total de acțiuni ¹⁰	4,5	0,001

Tabel nr. 7.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în T3 2021

Grafic nr. 7.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii SIF4 în 2021



¹⁰ tranzacționate și aflate în circulație

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 septembrie 2021.

	30/09/2021		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.937.377	506.971.631	64,61%
Persoane fizice nerezidente	1.974	2.264.351	0,29%
Persoane juridice rezidente	125	210.477.556	26,82%
Persoane juridice nerezidente	12	64.931.663	8,28%
TOTAL	5.939.488	784.645.201	100%

Tabel nr. 7.2: Structura acționariatului la 30.09.2021

Sursa: Depozitarul Central S.A.

Pe pagina de internet a Societății sunt informații actualizate privind *Guvernanța corporativă*¹¹ ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet. În această secțiune, mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuția de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru fondurile administrate de SAI Muntenia Invest SA.

Secțiunea privind *regulile*¹² de pe pagina de internet a S.A.I. Muntenia Invest S.A. include informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor administrate.

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, atât pe pagina web www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile Societății sunt listate, prin intermediul mecanismului oficial de stocare al A.S.F., prin informarea A.S.F. și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al administratorului Societății.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARIILOR

În trimestrul III al anului curent nu au existat Adunări Generale ale Acționarilor.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanță corporativă*.

În perioada de raportare nu au existat hotărâri privind distribuția de dividende către acționarii Societății.

¹¹ <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

¹² <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

8 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.09.2021 în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 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, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.09.2021 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare interimare a Societății la 30 Septembrie 2021. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 Septembrie 2021, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

în lei	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Active		
Numerar și conturi curențe	69.175.064	29.428.118
Depozite plasate la bănci	34.321.786	35.567.325
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	922.628.978	760.465.458
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	957.631.024	782.464.281
Active financiare evaluate la cost amortizat	6.055.073	5.884.909
Alte active	21.076.047	4.715.215
Total active	2.010.887.972	1.618.525.306
Datorii		
Dividende de plată	13.293.257	27.672.577
Datorii privind impozitul pe profit amânat	59.856.565	27.665.485
Alte datorii	3.455.597	5.646.112
Total datorii	76.605.419	60.984.174
Capitaluri proprii		
Capital social	78.464.520	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	781.006.539	781.006.539
Rezultat reportat	725.326.396	501.786.070
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	349.485.098	196.284.003
Total capitaluri proprii	1.934.282.553	1.557.541.132
Total datorii și capitaluri proprii	2.010.887.972	1.618.525.306

Tabel nr. 8.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 30 septembrie 2021 a crescut cu 392,36 milioane lei, respectiv 24,24%, față de valoarea la 31 decembrie 2020.

Principalele elemente ale activului au evoluat față de finalul anului 2020, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* s-au apreciat, comparativ cu valoarea înregistrată la data de 31.12.2020, cu 39,75 milioane lei, fapt datorat, în principal, vânzărilor de active ce au avut loc în 2021 și dividendelor încasate de la societățile din portofoliu;

- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* s-au apreciat cu 162,16 milioane lei, respectiv 21,32%, comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2020, datorită aprecierii activelor ce fac parte din această clasă. La finalul trimestrului III al anului 2021, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A., la valoare justă, reprezintă 16,12% din total active contabile (31.12.2020: 13,44%);
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 175,17 milioane lei, respectiv 22,39%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT. La 30.09.2021 pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 22,12% din total active contabile ale Societății (31.12.2020: 21,14%).

Capitalurile proprii dețin ponderea majoră în structura pasivului. Acestea s-au apreciat, comparativ cu finalul anului precedent, în principal, datorită diferențelor pozitive de valoare justă ale activelor financiare înregistrate în categoria *Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 30 septembrie 2021 și a rezultatului reportat.

Diferență activ net conform reglementărilor contabile / activ net certificat de către Depozitar

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei A.S.F. nr. 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 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30.09.2021 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat este prezentat mai jos.

	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidențelor contabile	1.934,28
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.973,53
Diferențe, din care:	(39,25)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(54,70)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni	9,90
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)
Diferență dividende cuvenite de la societăți necotate	8,08

Tabel nr. 8.2. *Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile*

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în lei	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Venituri		
Venituri din dividende	52.903.089	29.439.429
Venituri din dobânzi	918.844	1.315.708
Alte venituri operaționale	2.000	-
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	506.988	172.531
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	173.622.208	(38.140.702)
Cheltuieli		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	-	795.288
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(21.071.534)	(14.109.474)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(335.641)	(355.187)
Alte cheltuieli operaționale	(2.886.282)	(3.088.573)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	203.659.672	(23.970.980)
Impozitul pe profit	(8.121.470)	(239.926)
Profit net / (Pierdere netă) a perioadei	195.538.202	(24.210.906)
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	166.865.698	(67.790.130)
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(13.664.603)	(553.429)
Alte elemente ale rezultatului global	153.201.095	(68.343.559)
Total rezultat global aferent perioadei	348.739.297	(92.554.465)

Tabel nr. 8.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Evoluția elementelor principale ce compun situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global este următoarea:

- Veniturile din dividende au crescut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 23,46 milioane lei, respectiv 79,70%;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o scădere cu 0,40 milioane lei, determinată de scăderea dobânzilor la depozitele bancare;
- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:
 - o *Câștig net din diferențe de curs valutar* înregistrează o valoare de 0,51 milioane lei, cu 193,85% mai mare decât cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent;

- În trimestrul III 2021 Societatea a înregistrat un *Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* în valoare de 173,62 milioane lei, comparativ cu o pierdere în valoare de 38,14 milioane lei în aceeași perioadă a anului 2020.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	T3 2021	T3 2020
Indicatorul lichidității curente	2,82	2,20
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1614	0,1012
Profit net / activ net certificat (%)	9,91	-
ROA (%)	9,72	-
ROE (%)	10,11	-

Tabel nr. 8.4. *Indicatori economico-financiar*

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

Indicatorul gradului de îndatorare - Capital împrumutat / Capital propriu x 100

Viteza de rotație a activelor imobilizate - Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

ROA - Profit net / Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).

ROE - Profit net / capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii).

9 EVENIMENTE ULTERIOARE

Adunările Generale ale Acționarilor din 18/19 Octombrie 2021

În cadrul AGOA din data de 19 octombrie 2021, desfășurată la a doua convocare, a fost aprobată numirea auditorului financiar Deloitte Audit S.R.L. pentru o perioadă de 2 ani, începând cu data de 01.05.2022, pentru exercițiile financiare 2022-2023.

În cadrul AGEA din data de 19 octombrie 2021, desfășurată la a doua convocare, a fost aprobată modificarea Actului constitutiv al Societății, respectiv, Art. 8 alin. (8) și Art. 14 alin. (2), care vor avea următorul conținut :

- "Situatiile financiare anuale ale SIF Muntenia S.A. vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF."
- "Valoarea activului net (VAN) al SIF Muntenia S.A. se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile."

Modificarea Actului constitutiv al Societății aprobat conform Hotărârii AGOA din 19 octombrie 2021 este supusă autorizării de către ASF.

Documentele aferente AGOA și AGEA din data de 19 octombrie 2021, precum și raportul curent privind Hotărârile AGOA și AGEA sunt disponibile pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată.

Convocare Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF MUNTENIA S.A. pentru 15/16 noiembrie 2021

În data de 07.10.2021 a fost convocată AGEA pentru data de 15.11.2021, având ca punct pe ordinea de zi revocarea Hotărârii nr. 3 a AGEA Societății din 23.04.2020 referitoare la derularea de către SIF Muntenia SA a unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni. În situația neîndeplinirii condițiilor legale și statutare de cvorum la data primei convocări, adunarea se va desfășura la a doua convocare, care va avea loc în data de 16.11.2021.

În data de 21.10.2021 a fost primită o solicitare de completare a ordinii de zi a AGEA din data de 15/16 noiembrie 2021, din partea unui acționar care deține 6,13% din capitalul social al Societății. Administratorul Societății a completat, în data de 27.10.2021, ordinea de zi a AGEA, conform acestei solicitări.

Pentru detalii, vă rugăm să consultați site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea *Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2021*.

ANEXE

- - Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2021 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare interimare.
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2021, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020.

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său
S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Director General,
Marian Năstase BUICĂ



SIF Muntenia S.A. prin administratorul său
S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA



SIF Muntenia S.A.

**Situații Financiare Interimare
la 30 septembrie 2021**

Întocmite în conformitate cu Norma nr.
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

NEAUDITATE

Cuprins

Situații financiare interimare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale
rezultatului global 1 – 2

Situația poziției financiare 3

Situația modificărilor capitalurilor proprii 4 – 5

Situația fluxurilor de trezorerie 6 – 7

Note la situațiile financiare interimare 8 – 53

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

În Lei	Notă	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Venituri			
Venituri din dividende	6	52.903.089	29.439.429
Venituri din dobânzi	7	918.844	1.315.708
Alte venituri operaționale		2.000	-
Câștig din investiții			
Câștig net din diferențe de curs valutar		506.988	172.531
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	173.622.208	(38.140.702)
Cheltuieli			
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	9	-	795.288
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	23	(21.071.534)	(14.109.474)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	23	(335.641)	(355.187)
Alte cheltuieli operaționale	10	(2.886.282)	(3.088.573)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare		203.659.672	(23.970.980)
Impozitul pe profit	11	(8.121.470)	(239.926)
Profit net / (Pierdere netă) a perioadei		195.538.202	(24.210.906)
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		166.865.698	(67.790.130)
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat		(13.664.603)	(553.429)
Alte elemente ale rezultatului global		153.201.095	(68.343.559)
Total rezultat global aferent perioadei		348.739.297	(92.554.465)
Rezultatul pe acțiune			
De bază	20	0,2492	(0,0309)
Diluat	20	0,2492	(0,0309)

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 12 noiembrie 2021 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 8 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Situația poziției financiare

la 30 septembrie 2021

În LEI	Notă	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Active			
Numerar și conturi curente	12	69.175.064	29.428.118
Depozite plasate la bănci	13	34.321.786	35.567.325
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	14 a)	922.628.978	760.465.458
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	14 b)	957.631.024	782.464.281
Active financiare evaluate la cost amortizat	14 c)	6.055.073	5.884.909
Alte active	15	21.076.047	4.715.215
Total active		2.010.887.972	1.618.525.306
Datorii			
Dividende de plată	16	13.293.257	27.672.577
Datorii privind impozitul pe profit amânat	17	59.856.565	27.665.485
Alte datorii	18	3.455.597	5.646.112
Total datorii		76.605.419	60.984.174
Capitaluri proprii			
Capital social	19 a)	78.464.520	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	19 a)	781.006.539	781.006.539
Rezultat reportat		725.326.396	501.786.070
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	19 b)	349.485.098	196.284.003
Total capitaluri proprii		1.934.282.553	1.557.541.132
Total datorii și capitaluri proprii		2.010.887.972	1.618.525.306

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 12 noiembrie 2021 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 8 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2020	859.471.059	-	196.284.003	501.786.070	1.557.541.132
Rezultatul global					
<i>Profitul perioadei financiare</i>	-	-	-	195.538.202	195.538.202
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	-	-	166.865.698	-	166.865.698
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(13.664.603)	13.664.603	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	153.201.095	209.202.805	362.403.900
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	14.337.521	14.337.521
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	14.337.521	14.337.521
Sold la 30 septembrie 2021	859.471.059	-	349.485.098	725.326.396	1.934.282.553

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 8 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2019	883.997.669	(16.345.504)	203.333.446	503.040.623	1.574.026.234
Rezultatul global					
<i>Pierderele perioadei financiare</i>	-	-	-	(24.210.906)	(24.210.906)
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	-	-	(67.790.130)	-	(67.790.130)
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(553.429)	553.429	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	(68.343.559)	(23.657.477)	(92.001.036)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	15.750.568	15.750.568
Diminuare capital social	(24.526.610)	16.345.504	-	8.181.106	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(24.526.610)	16.345.504	-	23.931.674	15.750.568
Sold la 30 septembrie 2020	859.471.059	-	134.989.887	503.314.820	1.497.775.766

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



ÎNTOCMIT
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 8 la pagina 53 fac parte integrantă din situația financiară interimară.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

În LEI	Notă	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Activități de exploatare			
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare		203.659.672	(23.970.980)
<i>Ajustări:</i>			
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	9	-	(795.288)
(Câștig net) / Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(173.622.208)	38.140.702
Venituri din dividende	6	(52.903.089)	(29.439.429)
Venituri din dobânzi	7	(918.844)	(1.315.708)
Câștig net din diferențe de curs valutar		(506.988)	(172.531)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	10	2.278	15.495
Alte ajustări		2.570.846	1.985.837
Modificări ale activelor și datorilor aferente activității de exploatare			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		11.458.688	(6.538.894)
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		16.837.068	4.130.672
Modificări ale activelor financiare evaluate la cost amortizat		-	5.507.327
Modificări ale altor active		1.756.925	1.260.157
Modificări ale altor datorii		(4.750.805)	(11.549.963)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	13	1.207.500	(6.890.500)
Dividende încasate		33.723.586	28.111.909
Dobânzi încasate		849.647	1.297.808
Impozit pe profit plătit		-	(851.341)
Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare		39.364.276	(1.074.727)
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(209)	(179)
Numerar net utilizat în activități de investiții		(209)	(179)
Activități de finanțare			
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit		(40.124)	(120.789)
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	15ii)	(7.690)	(58.881)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(47.814)	(179.670)
Creșterea netă / (Descreșterea netă) în numerar și echivalente de numerar		39.316.253	(1.254.576)
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		430.693	(12.356)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		29.428.118	25.250.070
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie		69.175.064	23.983.138

Situația fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

În LEI	Notă	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Numerar în casierie	12	2.019	2.963
Conturi curente la bănci	12	69.173.045	7.339.175
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	13	-	16.641.000
Numerar și echivalente de numerar		69.175.064	23.983.138

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Irina MIHALCEA", written over the printed name.

Notele de la pagina 8 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

1. Entitatea care raportează

SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr.31/1990, Legii nr.297/2004 privind piața de capital și Legii nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Prin Autorizația nr. 151/09.07.2021 Autoritatea de Supraveghere Financiară autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). Societatea are sediul social în Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, București, România.

Domeniul principal de activitate al societății conform Actului Constitutiv în vigoare este:

- efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- administrarea riscurilor;
- alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A., certificat ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA) cu numărul PJR07 1AFIAI/400005. Conform prevederilor art. 3 punctul 2 din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, AFIA înseamnă orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria premium, cu indicativul SIF4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A.. Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Groupe Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situațiile financiare interimare pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2021 nu au fost supuse auditului financiar sau revizuirii.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare interimare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 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 cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF nr.39/2015”). În înțelesul Normei ASF nr.39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară sunt cele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 (“IFRS adoptate de Uniunea Europeană”).

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea, fără o reducere semnificativă a acesteia, și în viitorul previzibil.

Din analizele efectuate privind implicațiile pandemiei de Covid-19 în activitatea Societății, SAI Muntenia Invest S.A., Administratorul Societății consideră că nu va fi afectată continuitatea activității acesteia. (a se vedea Nota 5)

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea a îndeplinit criteriile de clasificare ca entitate de investiții în conformitate cu prevederile IFRS 10 „Situații financiare consolidate”.

Aplicarea acestei excepții de la consolidare, presupune că o entitate de investiții nu trebuie să își consolideze filialele sale sau să aplice IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” atunci când obține controlul asupra unei alte entități. În schimb, trebuie să evalueze o investiție într-o filială la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021, Societatea continuă să fie o entitate de investiții, deoarece nu au existat modificări în modul de îndeplinire a criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare interimare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”, IAS 34 „Raportarea financiară interimară” și IFRS 12 „Prezentarea intereselor existente în alte entități”. 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 a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare interimare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iv) și Nota 5.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare interimare sunt întocmite și prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare interimare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

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

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

3. Politici contabile semnificative

Politiciile contabile semnificative prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare interimare.

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

În cazul în care Societatea deține participații clasificate în categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și dobândește controlul printr-o achiziție în etape, Societatea reclasifică participația din categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în categoria active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Modificările de valoare justă recunoscute anterior în alte elemente ale rezultatului global sunt derecunoscute pe aceeași bază ca și când participația ar fi fost cedată, respectiv în rezultatul reportat. Lista filialelor la datele de 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 este prezentată în Nota 23.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 Societatea nu a identificat participații la entități asociate.

(b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul perioadei financiare a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare, exprimate în valută clasificate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,9471	1: LEU 4,8694	+ 1,60%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,2653	1: LEU 3,9660	+ 7,55%

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii perioadei de raportare (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%. Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare până la data de 31 decembrie 2003.

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (exclusiv depozitele blocate).

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute, conform IFRS 9 „Instrumente financiare”, în următoarele categorii:

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar este evaluat la *costul amortizat* dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este păstrarea activelor pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Un activ financiar se evaluează la *valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat la valoare justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atins atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea de active financiare; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezintă numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare (continuare)

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

În plus, la recunoașterea inițială a unei investiții în instrumente de capitaluri proprii care nu este deținută pentru tranzacționare, Societatea poate alege în mod irevocabil să prezinte modificări ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global. Aceste opțiuni se aplică pentru fiecare instrument, după caz.

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la *valoare justă prin profit sau pierdere*. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

(ii) Recunoaștere

Activele financiare și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă.

(iii) 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.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Societății.

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate.

Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iv) Evaluare (continuare)

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare deținute de fonduri. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), obținând un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

Pierderea de credit așteptată reprezintă diferența dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Societății și toate fluxurile de trezorerie pe care Societatea preconizează să le primească, actualizate la rata dobânzii efective inițiale.

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat ca urmare a riscului de credit în cazul în care s-au produs unul sau mai multe evenimente ce au un impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activelor.

Societatea evaluează dacă riscul de credit pentru un activ financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor, disponibile fără cost sau efort nejustificat, ce sunt un indicator al creșterilor semnificative în riscul de credit de la recunoașterea inițială.

Societatea recunoaște în profit sau pierdere valoarea modificărilor pierderilor de credit așteptate pe toată durata de viață a activelor financiare drept câștig sau pierdere din depreciere.

Câștigul sau pierderea din depreciere se determină ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Societatea recunoaște modificările favorabile în pierderile de credit așteptate pe toată durata de viață drept câștig din depreciere, chiar dacă pierderile de credit așteptate pe toată durata de viață sunt mai mici decât valoarea pierderilor de credit așteptate care au fost incluse în fluxurile de trezorerie estimate la recunoașterea inițială.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile 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.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

(vii) Câștiguri și pierderi din cedare

Câștigul sau pierderea aferentă cedării unui activ financiar sau unei datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere este recunoscut în profitul sau pierderea curentă.

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigurile sau pierderile reprezentând diferențe favorabile sau nefavorabile din evaluare, evidențiate în rezerve din reevaluare, se recunosc în alte elemente ale rezultatului global (rezultat reportat reprezentând surplus realizat - IFRS 9).

La derecunoașterea activelor financiare, rezultatul reportat de la data tranziției la IFRS 9 se transferă într-un rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

Un câștig sau o pierdere aferentă unui activ financiar care este evaluat la cost amortizat se recunoaște în profitul sau pierderea curentă atunci când activul este derecunoscut.

(f) Alte active și datorii financiare

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

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condițiile necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente, instalații tehnice și mașini;
- Mijloace de transport;
- Mobilier și alte imobilizări corporale.

Societatea nu deține terenuri și construcții.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări corporale (continuare)

(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

Imobilizările corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și ajustarea pentru deprecierea valorii.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în Situația profitului sau pierderii atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

(ii) Amortizare

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

- Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-20 ani
- Mijloace de transport	3-6 ani
- Mobilier și alte imobilizări corporale	3-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.

(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

(h) Leasing

(i) Recunoaștere

În conformitate cu IFRS 16 "Contracte de leasing", un contract este sau conține leasing dacă transmite dreptul de a controla utilizarea unui activ identificat pentru o perioadă de timp, în schimbul unei contraprestații.

În calitate de locatar, în baza contractului de chirie pentru spațiul destinat sediului social, Societatea a recunoscut un activ aferent dreptului de utilizare a activului suport și o datorie de leasing care decurge din acest contract.

În calitate de locatar, situațiile financiare rămân neafectate de introducerea noului standard.

Excepțiile de la aplicarea IFRS 16 pot fi:

- contracte de leasing cu o durată de închiriere de 12 luni sau mai puțin și care nu conțin opțiuni de achiziție, și
- contracte de leasing unde activul suport are o valoare mică.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Leasing (continuare)

(ii) Evaluare

Societatea, în calitate de locatar, evaluează inițial activul aferent dreptului de utilizare la cost. Costul activului aferent dreptului de utilizare este format din valoarea evaluării inițiale a datoriei care decurge din contractul de leasing, costurile directe inițiale suportate de către locatar, o estimare a costurilor care urmează să fie suportate de către locatar minus orice stimulente de leasing primite.

Societatea, în calitate de locatar, evaluează și datoria ce decurge din contractul de leasing la valoarea actualizată a plăților de leasing care nu sunt achitate la acea dată. Actualizarea se face utilizând rata dobânzii implicită în contractul de leasing dacă acea rată poate fi determinată imediat. În cazul în care această rată nu poate fi determinată imediat se utilizează rata marginală de împrumut a locatarului.

Valoarea contabilă a activului evaluat pe modelul bazat pe cost reprezintă costul evaluării inițiale minus orice amortizare acumulată și orice pierderi din depreciere acumulate și ajustat în funcție de orice reevaluări ale datoriei ce decurg din contractul de leasing.

(iii) Amortizare

Activul suport se amortizează folosindu-se metoda liniară. În cazul în care nu se transferă dreptul de proprietate sau nu există o opțiune de cumpărare asupra activului suport până la încheierea duratei acestuia, activul se amortizează de la data începerii contractului până la prima dată dintre sfârșitul duratei de viață utilă și sfârșitul duratei contractului ce include și opțiunile de prelungire sau reziliere ale contractului.

(iv) Datoria de leasing

La data recunoașterii inițiale a datoriei de leasing, valoarea actualizată a plăților de leasing cuprinde plăți fixe minus orice stimulente de leasing de primit și 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 contractului (ex. indicele prețului de consum).

Valoarea actualizată a plăților de leasing care nu sunt achitate la data recunoașterii se determină pe toată durata unui contract de leasing ținând cont și de perioadele acoperite de opțiuni de prelungire a contractului dacă Societatea are certitudinea rezonabilă că va exercita acea opțiune și de perioadele acoperite de opțiuni de reziliere a contractului dacă Societatea are certitudinea rezonabilă că nu va exercita acea opțiune.

Costurile cu utilitățile și taxele nerecuperabile (TVA) nu reprezintă o componentă a datoriei ce decurge din contractul de leasing, fiind recunoscute în profit sau pierdere pe măsură ce facturile sunt emise.

Datoria care decurge din contractul de leasing se evaluează ulterior prin majorarea valorii contabile pentru a reflecta dobânda asociată datoriei, reducerea valorii contabile pentru a reflecta plățile de leasing efectuate și reevaluarea valorii contabile ca urmare a modificărilor din contract (exemplu de modificări: durata contractului, modificarea plăților de leasing, opțiuni de cumpărare a activului, rata dobânzii, rezilierea contractului).

(v) Derecunoaștere

Activul aferent dreptului de utilizare este derecunoscut cu ocazia rezilierii sau încetării contractului și se reflectă prin scăderea valorii contabile a activului aferent dreptului de utilizare și recunoașterea în profit sau pierdere a câștigurilor / pierderilor asociate modificării contractului de leasing.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar în mod independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități. Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierdere din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierdere din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierdere din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(j) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

(k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(l) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Valoarea dobânzii aferentă datoriei ce decurge din contractul de leasing se determină utilizând o rată de actualizare care poate fi rata de dobândă din contract sau rata marginală de împrumut a locatarului și se recunoaște în profit sau pierdere.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

(n) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Toți angajații Societății sunt asigurați și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului).

Societatea nu este angajată în nici un sistem de pensii independent și, în consecință, nu are nici un fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în nici un alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent perioadei cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data situației poziției financiare și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul amânat este determinat pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărei perioade financiare și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Rezultatul fiscal se determină pornind de la elemente de venituri și cheltuieli din Situația profitului sau pierderii la care se adaugă elemente similare veniturilor și se scad elemente similare cheltuielilor evidențiate în rezultatul raportat, ca urmare a aplicării IFRS 9.

Pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2021 și la 30 septembrie 2020, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2021 și la 30 septembrie 2020 a fost de 5%.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

(q) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele neridicate timp de trei ani, după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Adunării Generale a Acționarilor.

(r) Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare încheierii perioadei de raportare sunt acele evenimente favorabile și nefavorabile, care au loc între finalul perioadei de raportare și data la care situațiile financiare sunt autorizate pentru emitere.

Evenimentele ulterioare care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data încheierii perioadei de raportare (evenimente care necesită ajustări) sunt reflectate în situațiile financiare.

Evenimentele ulterioare încheierii perioadei de raportare care nu necesită ajustări sunt evidențiate în note, atunci când sunt considerate semnificative.

(s) Părți afiliate

Diferite entități sau persoane sunt considerate a fi în relații speciale cu Societatea în cazul în care una din părți, fie prin proprietate, fie prin drepturi contractuale, relații familiale sau alte situații similare pot controla direct sau indirect cealaltă parte, sau o pot influența în mod semnificativ în luarea unor decizii financiare sau operaționale.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse sau obligații între părți afiliate indiferent dacă implică un preț sau nu.

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare la data situațiilor financiare și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

i) Amendamente la IFRS 10 și IAS 28 Vânzare sau aport de active între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație (data intrării în vigoare: Comisia Europeană a decis să amâne aprobarea pe o perioadă nedeterminată)

Amendamentele clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau asociere în participație, gradul de recunoaștere a câștigului sau a pierderii depinde de măsura în care activele vândute sau aduse ca aport constituie o întreprindere, astfel încât un câștig sau o pierdere sunt recunoscute în întregime atunci când o tranzacție între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație implică transferul unui activ sau al activelor care constituie o întreprindere (indiferent dacă acesta este încorporat într-o filială sau nu), în timp ce un câștig sau o pierdere sunt recunoscute parțial atunci când o tranzacție între un investitor și o entitate asociată sau asociere în participație implică active care nu constituie o întreprindere, chiar dacă aceste active sunt încorporate într-o filială.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare (continuare)

ii) Amendamente la IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare: Clasificarea datoriilor în datorii curente și datorii pe termen lung (data intrării în vigoare: perioadele anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2023)

Amendamentele clarifică faptul că o clasificare a datoriilor în datorii curente sau pe termen lung se bazează exclusiv pe dreptul societății de a amâna decontarea la sfârșitul perioadei de raportare. Astfel, dreptul societății de a amâna decontarea pentru cel puțin douăsprezece luni după data raportării trebuie să aibă un fond economic. Clasificarea nu este afectată de intențiile sau așteptările Conducerii cu privire la măsura și momentul în care entitatea își va exercita dreptul.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

iii) Amendamente la IAS 16 Imobilizări corporale: Încasări înainte de utilizarea preconizată (data intrării în vigoare: perioadele anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2022)

Amendamentele interzic deducerea din costul unui element de imobilizări corporale a tuturor veniturilor realizate din vânzarea produselor ce au fost obținute din activul respectiv până în momentul aducerii în locația și starea necesară pentru ca această imobilizare să poată funcționa în modul dorit. În schimb, societatea recunoaște veniturile din vânzarea acestor produse, inclusiv costul de producție al acestor produse, în profit sau pierdere.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

iv) Amendamente la IAS 37 Provizioane, datorii contingente și active contingente: Contracte oneroase – Costul îndeplinirii unui contract (data intrării în vigoare: perioadele anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2022)

Amendamentele clarifică faptul că în cadrul costurilor executării unui contract se cuprind toate costurile care se referă în mod direct la acel contract. Costurile care se referă în mod direct la un contract cuprind atât costuri marginale pentru îndeplinirea contractului respectiv (de exemplu: manopera directă, materiale) sau o alocare a altor costuri care se referă în mod direct la îndeplinirea contractelor (de exemplu: alocarea cheltuielilor cu amortizarea pentru un element de imobilizări corporale utilizat pentru îndeplinirea contractului).

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

v) Amendamente la IFRS 9 Instrumente financiare (data intrării în vigoare: perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2022)

Amendamentele clarifică faptul că, atunci când se evaluează un schimb de datorii financiare între un debitor și un creditor, ce se realizează în condiții substanțial diferite, comisioanele care trebuie incluse împreună cu valoarea actualizată a fluxurilor de trezorerie conform noilor condiții includ numai comisioanele plătite sau primite între debitor și creditor, inclusiv comisioanele plătite sau primite în numele celuilalt.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitării;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care aceasta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutarilor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 51% reprezentau la 30 septembrie 2021 (31 decembrie 2020: 52%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide șaptesprezece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 30 septembrie 2021 cu 87.154.524 lei (31 decembrie 2020: 71.791.552 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, la 30 septembrie 2021 cu 83.498.429 lei (31 decembrie 2020: 68.541.973 lei) o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Societatea deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	30 septembrie 2021	%	31 decembrie 2020	%
Activități financiare, bancare	699.114.928	45%	543.979.811	43%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	102.901.243	7%	97.762.081	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	107.817.554	7%	97.871.753	8%
Industria materialelor de construcții	78.089.474	5%	84.751.083	7%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	18.544.055	1%	18.544.055	1%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	75.816.185	5%	84.366.066	6%
Industria farmaceutică și medicală	357.660.036	23%	250.133.249	20%
Industria energetică	69.088.044	4%	53.250.687	4%
Industria extractivă	3.365.636	0%	2.922.464	0%
Altele	48.589.455	3%	43.972.369	3%
TOTAL	1.560.986.610	100%	1.277.553.618	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 septembrie 2021 Societatea deține preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar, cu o pondere de 45% din total portofoliu în creștere față de ponderea de 43% înregistrată la 31 decembrie 2020. Pe de altă parte, 23% din portofoliul de acțiuni la 30 septembrie 2021, în creștere față de ponderea de 20% înregistrată la 31 decembrie 2020, reprezintă dețineri în societăți din industria farmaceutică și medicală.

Unitățile de fond deținute de Societate sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, în valoare de 91.429.048 lei (31 decembrie 2020: 83.968.674 lei), a se vedea nota 14.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor). La datele de 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 sunt prezentate în tabelele următoare.

30 septembrie 2021

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și conturi curente	69.175.064	40.050.399	1.798	29.122.867
Depozite plasate la bănci	34.321.786	34.321.786	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	922.628.978	831.199.930	-	91.429.048
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	957.631.024	957.631.024	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	6.055.073	1.029.260	-	5.025.813
Alte active	20.990.643	20.990.643	-	-
TOTAL	2.010.802.568	1.885.223.042	1.798	125.577.728
Datorii financiare				
Dividende de plată	13.293.257	13.293.257	-	-
Alte datorii	3.455.597	3.421.801	-	33.796
TOTAL	16.748.854	16.715.058	-	33.796

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2020

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și conturi curente	29.428.118	2.499.470	1.018	26.927.630
Depozite plasate la bănci	35.567.325	35.567.325	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	760.465.458	676.496.784	-	83.968.674
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	782.464.281	782.464.281	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	5.884.909	1.007.071	-	4.877.838
Alte active	4.634.417	4.634.417	-	-
TOTAL	1.618.444.508	1.502.669.348	1.018	115.774.142
Datorii financiare				
Dividende de plată	27.672.577	27.672.577	-	-
Alte datorii	5.646.112	5.605.693	-	40.419
TOTAL	33.318.689	33.278.270	-	40.419

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb LEI/EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb LEI/USD la 30 septembrie 2021, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 5.272.921$ lei (31 decembrie 2020: $\pm 4.860.859$ lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a creanțelor.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 130.540.547 lei la 30 septembrie 2021 (la 31 decembrie 2020: 75.513.314 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 12 și Nota 13)</i>		
Banca Transilvania S.A.	8.050.397	3.709
Libra Internet Bank S.A.	39.028	43.782
Banca Comercială Română S.A.	766	972
BRD - Groupe Société Générale S.A.	29.170.427	27.075.037
Credit Europe Bank S.A.	28.369.076	7.155.591
Vista Bank S.A.	417	212
Banca Comercială Intesa Sanpaolo România S.A.	18.214.526	18.252.125
ProCredit Bank S.A.	19.503.711	12.279.905
Alte bănci comerciale	146.483	182.655
Total	103.494.831	64.993.988

*Active financiare evaluate la cost amortizat *) (Nota 14 c))*

Obligațiuni Impact Developer&Contractor S.A.	4.947.100	4.869.400
Obligațiuni Capital Leasing IFN S.A.	1.000.000	1.000.000
Alte obligațiuni și dobânda atașată	107.973	15.509
Total	6.055.073	5.884.909

*) Activele financiare evaluate la cost amortizat clasificate în funcție de scadență sunt active financiare curente.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 15)</i>		
Consol S.A.	2.040.960	2.040.960
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.143.343	1.143.343
Timpuri Noi S.A.	2.529.526	2.529.526
Siderca S.A.	410.334	410.334
Dividende de încasat	20.990.592	4.532.591
Alți debitori diverși	450.316	552.092
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(7.857.656)	(7.857.656)
Total	20.990.643	4.634.418
Total expunere	130.540.547	75.513.315

Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:

- curente (debitori diverși, dividende de încasat)	20.990.643	4.634.417
- restante, ajustate integral (debitori diverși și dividende de încasat) *)	7.857.656	7.857.656

*) Debitorii diverși restanți sunt Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Siderca S.A., Timpuri Noi S.A..

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, astfel:

30 septembrie 2021

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și conturi curente	69.175.064	69.173.045	-	-	2.019
Depozite plasate la bănci	34.321.786	34.321.786	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	922.628.978	135.303	-	91.293.745	831.199.930
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	957.631.024	-	-	-	957.631.024
Active financiare evaluate la cost amortizat	6.055.073	-	1.107.973	4.947.100	-
Alte active	20.990.643	20.990.643	-	-	-
Total active financiare	2.010.802.568	124.620.777	1.107.973	96.240.845	1.788.832.973
Datorii financiare					
Dividende de plată	13.293.257	12.833.710	-	-	459.547
Alte datorii	3.455.597	3.423.691	6.711	25.195	-
Total datorii financiare	16.748.854	16.257.401	6.711	25.195	459.547
Excedent de lichiditate	1.994.053.714	108.363.376	1.101.262	96.215.650	1.788.373.426

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2020

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și conturi curente	29.428.118	29.426.663	-	-	1.455
Depozite plasate la bănci	35.567.325	35.566.325	-	-	1.000
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	760.465.458	-	532.712	83.435.962	676.496.784
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	782.464.281	-	-	-	782.464.281
Active financiare evaluate la cost amortizat	5.884.909	-	15.509	5.869.400	-
Alte active	4.634.417	4.634.417	-	-	-
Total active financiare	1.618.444.508	69.627.405	548.221	89.305.362	1.458.963.520
Datorii financiare					
Dividende de plată	27.672.577	27.336.998	-	-	335.579
Alte datorii	5.646.112	5.607.789	6.293	32.030	-
Total datorii financiare	33.318.689	32.944.787	6.293	32.030	335.579
Excedent de lichiditate	1.585.125.819	36.682.618	541.928	89.273.332	1.458.627.941

(d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe care au suferit mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății.

Din punct de vedere al impozitului pe profit, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce pot genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(f) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează pe menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Societății și atingerii obiectivelor investiționale.

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi Nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile descrise în Nota 3(e)(v).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ este analizat individual. Acuratețea ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice

Nivelul 2: intrări, altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri, prețuri cotate pe piețe care nu sunt active) fie indirect (ex: derivate din prețuri)

Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări, pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și variabilele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, marje de risc de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Pentru acțiunile care nu au un preț de piață cotel pe o piață activă, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

30 septembrie 2021

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	381.516.072	-	541.112.906	922.628.978
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	883.261.453	8.872.245	65.497.326	957.631.024
	<u>1.264.777.525</u>	<u>8.872.245</u>	<u>606.610.232</u>	<u>1.880.260.002</u>

31 decembrie 2020

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	286.985.316	-	473.480.142	760.465.458
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	689.958.832	27.260.957	65.244.492	782.464.281
	<u>976.944.148</u>	<u>27.260.957</u>	<u>538.724.634</u>	<u>1.542.929.739</u>

Pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2021, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 91.429.048 lei, unități de fond închise în valoare de 196.574.856 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 253.109.002 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2021, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 65.497.326 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 83.968.674 lei, unități de fond închise în valoare de 155.335.693 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 234.175.775 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 65.244.492 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Principalele ipoteze utilizate la 31 decembrie 2020, în cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare la valoare justă - acțiuni, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipotheze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2020
Variația anuală a marjei EBITDA	între -5% și 8%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	2,00%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	9,69% - 11,86%

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), modificarea unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile, ar avea influență asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel:

Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2020	Impact în profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creștere marjă EBITDA cu 3%	6.390.000	-
Diminuare marjă EBITDA cu 3%	(6.389.000)	-
Creștere WACC cu 0,5%	(8.288.000)	-
Diminuarea WACC cu 0,5%	9.316.000	-
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	5.636.000	-
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	(5.002.000)	-

Având în vedere informațiile disponibile pentru estimarea valorii juste pentru anumite acțiuni deținute la companii clasificate ca active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global s-a utilizat metoda abordării prin piață, respectiv compararea societății evaluate cu societăți similare, tranzacționate pe o piață, și determinarea valorii acestora prin utilizarea unui multiplicator (de EBITDA sau de capitaluri proprii) și aplicarea unui discount pentru lipsa de lichiditate.

În cadrul modelului de evaluare pentru active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond și obligațiuni, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 24.192.328 lei la 30 septembrie 2021 (31 decembrie 2020: 20.101.567 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Reconcilierea evaluărilor la valoare justă clasificate la nivelul 3 din ierarhia valorii juste

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
1 ianuarie 2020	577.948.289	67.623.934
Transferuri către nivelul 3	24.099.389	2.963.001
Transferuri de la nivelul 3	(33.837.533)	(1.077.073)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	(99.125.018)	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	(3.034.860)
Achiziții, participări la capitalul social	7.254.771	9.812
Vânzări	(2.859.756)	(1.240.322)
31 decembrie 2020	473.480.142	65.244.492
Transferuri către nivelul 3	25.952.661	1.764.406
Transferuri de la nivelul 3	-	(1.350.677)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	52.482.385	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	13.955.385
Achiziții, participări la capitalul social	-	2.257.995
Vânzări, diminuări de capital social	(10.802.282)	(16.374.275)
30 septembrie 2021	541.112.906	65.497.326

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în Nota 3(e)(i). Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 21.

Implicații ale pandemiei de Covid-19

În contextul pandemiei de Covid-19 Societatea, prin Administratorul său, a identificat principalele riscuri și incertitudini la care este expusă.

Evenimentele legate de pandemia de Covid-19 au devenit pregnante mai ales în primul trimestru al anului 2020. Pandemia de Covid-19 a produs incertitudini în desfășurarea activității majorității societăților la care Societatea deține participații și, drept urmare, prețurile cotate pe piețele active au fost diminuate semnificativ, conducând la scăderea valorii contabile a activelor financiare în anul 2020.

Prin specificul activității sale, Societatea deține participații la societăți cu domenii de activitate din diverse arii ale economiei, unele domenii nefiind afectate direct de această situație. Față de valoarea justă a activelor financiare la 31 decembrie 2020 s-a înregistrat o creștere de 24% în perioada încheiată la 30 septembrie 2021.

Rezultatul net al perioadelor viitoare poate fi afectat negativ de măsurile prudente luate de societățile la care Societatea deține participații, la care se adaugă pierderile înregistrate din scăderi ale valorii de tranzacționare pe piață a unor emitenți a căror evaluare la valoarea justă influențează profitul sau pierderea Societății.

Exceptând elementele prezentate mai sus, Administratorul Societății nu poate cuantifica, cu exactitate, impactul economic asupra performanțelor sale financiare, dar din analizele efectuate a reieșit că nu va fi afectată continuitatea activității Societății.

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2021 au fost de 5% și zero (perioada încheiată la 30 septembrie 2020: 5% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele participații este prezentată mai jos:

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

6. Venituri din dividende (continuare)

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Banca Transilvania S.A.	13.148.817	-
Biofarm S.A.	11.181.089	15.736.648
Unisem S.A.	6.391.871	-
Voluthema Property Developer S.A.	4.002.899	-
Firos S.A.	3.998.118	1.407.788
CI-CO S.A.	3.012.838	3.420.596
SNGN Romgaz S.A.	2.080.991	1.871.730
SIF Oltenia S.A. *)	2.610.000	1.740.000
Șantierul Naval Orșova S.A.	1.504.600	361.104
Casa de Bucovina Club de Munte S.A.	-	1.573.604
OMV Petrom S.A.	914.787	1.002.866
Teraplast S.A.	699.780	-
Prefab S.A.	566.550	-
BRD - Groupe Société Générale S.A.	412.060	-
Bursa de Valori București S.A.	383.658	295.591
FIA Certinvest Acțiuni	330.209	627.640
Semrom Oltenia S.A.	316.141	-
Conpet S.A.	245.491	251.034
SCDFEE Electrica S.A.	226.427	72.606
SNTGN Transgaz S.A.	169.312	321.776
Altele	707.449	756.446
Total	52.903.089	29.439.429

*) În cursul perioadei financiare încheiate la 30 septembrie 2020, Societatea a recunoscut venituri din dividende în valoare de 1.740.000 lei și o cheltuială cu impozitul pe dividende în valoare de 87.000 lei de la SIF Oltenia S.A., ca urmare a hotărârii acționarilor din Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită în data de 28 aprilie 2020. Aceste venituri au fost derecunoscute până la sfârșitul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, deoarece Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor întrunită în data de 12 octombrie 2020 a revocat repartizarea profitului net al anului 2019. Ulterior, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită în data de 24 februarie 2021 a hotărât repartizarea profitului net al anului 2019 pe aceeași destinație de dividende, determinând în perioada încheiată la 30 septembrie 2021 recunoașterea venitului din dividende și a cheltuielii cu impozitul pe dividende și derecunoașterea datoriei pentru dividendele încasate în anul 2020, în valoare de 1.653.000 lei de la SIF Oltenia S.A. (Nota 18).

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	640.020	842.456
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	278.824	473.252
Total	918.844	1.315.708

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

8. Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Câștig net / (Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - acțiuni	118.103.046	18.892.011
Câștig net / (Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	9.082.265	(23.228.145)
Câștig net / (Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond	46.436.897	(33.804.568)
Total	173.622.208	(38.140.702)

9. Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Reluarea pierderilor din deprecierea altor active (Nota 15) (i)	-	795.288
Total	-	795.288

(i) În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2020 au fost reluate ajustările pentru deprecierea altor active (constituite în anul 2014) ca urmare a încasării creanțelor din dividendele restante de la Erste Group Bank AG în valoare de 774.463 lei.

10. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.074.023	878.704
Cheltuieli cu comisioanele	1.409.439	1.105.877
Taxe de custodie	277.123	220.323
Costuri de tranzacționare	1.313	6.996
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	85.099	83.829
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport (Nota 15 (ii))	6.516	41.801
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing (Nota 15 (ii))	2.278	15.495
Alte cheltuieli operaționale (i)	30.491	735.548
Total	2.886.282	3.088.573

(i) Alte cheltuieli operaționale cuprind în principal cheltuieli cu sponsorizările acordate în valoare de 700.000 lei în perioada încheiată la 30 septembrie 2020, precum și cheltuieli de telecomunicații, alte impozite și taxe, etc.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

11. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe dividende (5%)	1.068.503	305.493
	1.068.503	305.493
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	(128.433)	-
Ajustări pentru deprecierea altor active	-	(65.567)
Pierderi fiscale	7.181.400	-
	7.052.967	(65.567)
Total	8.121.470	239.926

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	203.659.672	(23.970.980)
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2020: 16%)	32.585.548	(3.835.357)
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	1.068.503	305.493
Elementelor similare veniturilor ca urmare a adoptării IFRS 9	1.171.820	160.201
Elementelor similare cheltuielilor ca urmare a adoptării IFRS 9	-	-
Cheltuielilor nedeductibile	8.158.613	6.766.906
Veniturilor neimpozabile	(34.734.581)	(13.854.150)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	-	-
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	7.052.967	(65.567)
Pierderi fiscale curente	-	10.762.400
Pierderi fiscale reportate	(7.181.400)	-
Impozitul pe profit	8.121.470	239.926

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

12. Numerar și conturi curente

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Numerar în casierie	2.019	1.455
Conturi curente la bănci	69.173.045	29.426.663
Total	69.175.064	29.428.118

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

13. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	34.216.500	35.424.000
Creanțe atașate	105.286	142.325
Depozite blocate	0	1.000
Total	34.321.786	35.567.325

(i) Depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

14. Active financiare

a) Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Obligațiuni (i)	91.429.048	83.968.674
Acțiuni (ii)	603.355.586	495.089.337
Unități de fond (iii)	227.844.344	181.407.447
Total	922.628.978	760.465.458

(i) Societatea deține 501 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2020), cu un cost de achiziție de 29.205.275 lei, echivalent a 6.389.253 euro și o dobândă anuală fixă, în valoare de 200,00 euro per obligațiune.

La 30 septembrie 2021 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 14.860,11 euro/certificat (31 decembrie 2020: 12.819,00 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 1.571.774 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii în anul 2020 și nereluat în perioada încheiată la 30 septembrie 2021.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

14. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (continuare)

De asemenea, Societatea mai deține 1.140 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2020) cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro și o dobândă anuală fixă, în valoare de 200,00 euro per obligațiune.

La 30 septembrie 2021 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 10.440,71 euro/certificat (31 decembrie 2020: 10.193,00 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 2.847.630 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii în anul 2020 și nerezultat în perioada încheiată la 30 septembrie 2021.

Achiziționarea acestor tipuri de instrumente financiare se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional.

(ii) La 30 septembrie 2021, valoarea justă a filialelor este de 603.355.586 lei (31 decembrie 2020: 494.528.336 lei) a se vedea Nota 23 (iii). În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021, Societatea a vândut participația deținută la filiala Geecsatherm S.A..

Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 30 septembrie 2021 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Star Focus, Prosper Invest, Active Dinamic) în valoare de 24.028.040 lei și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund) în valoare de 203.816.304 lei.

b) Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

În LEI	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	957.631.024	782.464.281
Total	957.631.024	782.464.281

(i) La 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A., SNGN Romgaz S.A., Romaero S.A..

Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni utilizând modele de evaluare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

14. Active financiare (continuare)

b) Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Mișcarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada încheiată la 30 septembrie 2021 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoarea justă
31 decembrie 2020	782.464.281
Variația netă în cursul perioadei	(16.837.068)
Modificarea valorii juste	192.003.811
30 septembrie 2021	957.631.024

Mișcarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada încheiată la 30 septembrie 2020 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoarea justă
31 decembrie 2019	798.621.743
Variația netă în cursul perioadei	(4.130.672)
Modificarea valorii juste	(81.992.319)
30 septembrie 2020	712.498.752

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Obligațiuni corporative - alte valute	5.025.813	4.877.838
Obligațiuni corporative - LEI	1.029.260	1.007.071
TOTAL	6.055.073	5.884.909
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	4.947.100	4.869.400
Obligațiuni corporative - LEI	1.000.000	1.000.000

La 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 Societatea deține obligațiuni cotate emise de Capital Leasing IFN S.A. și Impact Developer&Contractor S.A..

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

15. Alte active

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Debitori diverși	7.857.707	7.959.483
Dividende de încasat	20.990.592	4.532.591
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing (i)	30.413	38.739
Imobilizări corporale	-	1.267
Alte active	54.991	40.792
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	(7.857.656)	(7.857.656)
Total	21.076.047	4.715.216
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	20.990.643	4.634.418

(i) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Societatea a încheiat un contract de închiriere pentru obținerea dreptului de folosință asupra spațiului din Strada Serghei Vasiliievici Rahmaninov nr.46-48, sector 2, București, în calitate de locatar. Societatea a estimat valoarea inițială a activului aferent dreptului de utilizare la o valoare egală cu datoria actualizată care decurge din acest contract de 44.698 lei. În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021, Societatea a reevaluat datoria ce decurge din contractul de leasing ca urmare a modificării plăților de leasing viitoare, pe durata rămasă a contractului de leasing, recunoscând valoarea reevaluării drept o ajustare a costului activului aferent dreptului de utilizare. Valoarea reevaluată a activului aferent dreptului de utilizare este de 42.889 lei. Amortizarea acumulată aferentă acestui activ până la data de 30 septembrie 2021 a fost în valoare de 12.476 lei, rezultând o valoare netă contabilă de 30.413 lei.

Pentru acest contract, Societatea a recunoscut în cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021 cheltuieli cu amortizarea în valoare de 6.516 lei și cheltuieli cu dobânzile în valoare de 2.278 lei. Leșirile totale de numerar aferente contractelor în cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021 au fost în valoare de 7.690 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

16. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2015 (i)	459.547	335.579
Dividende de plată aferente profitului anului 2016	-	14.461.489
Dividende de plată aferente profitului anului 2017	12.833.710	12.875.509
Total dividende de plată	13.293.257	27.672.577

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat prescrierea acestora pe seama capitalurilor proprii (rezultat reportat).

(i) Dividendele de plată aflate sub sechestru reprezintă dividendele blocate ca urmare a sechestrelor sau a popririlor asiguratorii.

17. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 septembrie 2021 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	407.109.528	-	407.109.528
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	7.857.656	(7.857.656)
Pierderi fiscale	-	25.148.338	(25.148.338)
Total	407.109.528	33.005.994	374.103.534
Diferențe temporare nete - cota 16%			374.103.534
Datorii privind impozitul pe profit amânat			59.856.565

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

17. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2020 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	250.799.027	-	250.799.027
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	7.857.656	(7.857.656)
Pierderi fiscale	-	70.032.088	(70.032.088)
Total	250.799.027	77.889.744	172.909.283
Diferențe temporare nete - cota 16%			172.909.283
Datorii privind impozitul pe profit amânat			27.665.485

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 septembrie 2021 este de 59.372.092 lei (31 decembrie 2020: 34.233.979 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

Societatea a recunoscut o creanță privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală înregistrată în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 deoarece este probabilă realizarea de profituri viitoare pentru acoperirea pierderii fiscale. La 30 septembrie 2021 Societatea a recuperat 44.883.750 lei din pierderea fiscală, recunoscând o cheltuială cu impozitul amânat în valoare de 7.181.400 lei (Nota 11).

18. Alte datorii

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Furnizori - facturi nesosite (i)	3.091.216	2.520.887
Taxe și impozite	15.958	15.950
Furnizori interni	14.914	22.845
Datorii din contractul de leasing (Nota 15 ii)	33.796	40.419
Alte datorii (ii)	299.713	3.046.011
Total	3.455.597	5.646.112

(i) La 30 septembrie 2021 furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului lunar de administrare în valoare de 2.562.621 lei (31 decembrie 2020: 2.018.063 lei).

(ii) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, Societatea a recunoscut o datorie pentru dividendele încasate în valoare de 1.653.000 lei de la SIF Oltenia S.A., ca efect al hotărârii acționarilor din Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită în data de 12 octombrie 2020, prin care a fost revocată repartizarea profitului net al anului 2019, aprobată inițial în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor întrunită în data de 28 aprilie 2020. În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021 Societatea a derecunoscut această datorie ca urmare a hotărârilor acționarilor în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită în data de 24 februarie 2021 privind repartizarea profitului net al anului 2019 pe destinația de dividende (Nota 6).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

19. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

30 septembrie 2021	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.939.351	509.235.982	50.923.598	64,90
Persoane juridice	137	275.409.219	27.540.922	35,10
Total	5.939.488	784.645.201	78.464.520	100

31 decembrie 2020	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.941.618	510.485.689	51.048.569	65,06
Persoane juridice	159	274.159.512	27.415.951	34,94
Total	5.941.777	784.645.201	78.464.520	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 30 septembrie 2021. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Capital social conform Actului Constitutiv	78.464.520	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	781.006.539	781.006.539
Capital social retratat	859.471.059	859.471.059

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

19. Capital și rezerve (continuare)

(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 17.

(c) Rezultat reportat reprezentând surplus realizat - IFRS 9

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (vezi Nota 14 b) (i)), câștigurile / pierderile aferente acestor instrumente sunt reclasificate în rezultat reportat ca surplus realizat din rezerve din reevaluare.

În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în valoare de 17.318.769 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, valoarea de 5.086.398 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în valoare de 1.571.980 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, valoarea negativă de 116.417 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

Sumele recunoscute în rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere la derecunoașterea acestor instrumente.

(d) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în quantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 septembrie 2021 este de 15.692.904 lei (31 decembrie 2020: 15.692.904 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în situația poziției financiare, în rândul "Rezultat reportat".

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

20. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului net și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Profit net / (Pierdere netă)	195.538.202	(24.210.906)
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	784.645.201	784.645.201
Rezultatul pe acțiune de bază	0,2492	(0,0309)

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

21. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 30 septembrie 2021:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și conturi curente	-	-	69.175.064	69.175.064	69.175.064
Depozite plasate la bănci	-	-	34.321.786	34.321.786	34.321.786
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	922.628.978	-	-	922.628.978	922.628.978
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	957.631.024	-	957.631.024	957.631.024
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	6.055.073	6.055.073	6.468.315
Alte active financiare	-	-	20.990.643	20.990.643	20.990.643
Total active financiare	922.628.978	957.631.024	130.542.566	2.010.802.568	2.011.215.810
Dividende de plată	-	-	(13.293.257)	(13.293.257)	(13.293.257)
Alte datorii financiare	-	-	(3.455.597)	(3.455.597)	(3.455.597)
Total datorii financiare	-	-	(16.748.854)	(16.748.854)	(16.748.854)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora; pentru active financiare evaluate la cost amortizat, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

21. Active și datorii financiare (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2020:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și conturi curente	-	-	29.428.118	29.428.118	29.428.118
Depozite plasate la bănci	-	-	35.567.325	35.567.325	35.567.325
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	760.465.458	-	-	760.465.458	760.465.458
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	782.464.281	-	782.464.281	782.464.281
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	5.884.909	5.884.909	6.557.460
Alte active financiare	-	-	4.634.417	4.634.417	4.634.417
Total active financiare	760.465.458	782.464.281	75.514.769	1.618.444.508	1.619.117.059
Dividende de plată	-	-	(27.672.577)	(27.672.577)	(27.672.577)
Alte datorii financiare	-	-	(5.646.112)	(5.646.112)	(5.646.112)
Total datorii financiare	-	-	(33.318.689)	(33.318.689)	(33.318.689)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora; pentru active financiare evaluate la cost amortizat, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Notă la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

22. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

(b) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) 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 nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate, prevăzut de reglementările legale în vigoare, pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

(i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana S.A. care deține 99,98% din capitalul social la 30 septembrie 2021.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

Creanțe și datorii	30 septembrie 2021	31 decembrie 2020
Datorii privind comisionul de administrare	(2.562.621)	(2.018.063)
Venituri și cheltuieli	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Comisioane de administrare (i)	(21.071.534)	(14.109.474)

(i) În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2021 comisioanele de administrare în valoare de 21.071.534 lei (perioada încheiată la 30 septembrie 2020: 14.109.474 lei) cuprind comisioanele lunare de administrare în baza contractului de administrare încheiat între părți.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

(ii) Personalul cheie de conducere

30 septembrie 2021

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Adrian Simionescu, Sergiu Mihailov și Dorina Teodora Mihăilescu.
- Membrii conducerii efective a S.A.I. Muntenia Invest S.A: Nicușor Marian Buică - Director General, Sergiu Mihailov - Director Administrare Corporativă.

Tranzacții cu personalul Societății:

Alte tranzacții	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	330.354	330.354
- indemnizații brute plătite membrilor	323.082	323.082
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	7.272	7.272
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	5.287	24.833
- salarii brute plătite sau de plătit	5.170	23.841
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	117	992
- număr de salariați	1	1

Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 3 membri în Consiliul Reprezentanților Acționari la 30 septembrie 2021. Membrii Consiliului Reprezentanților Acționari au fost aleși în AGOA SIF Muntenia din data de 25 iunie 2018.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

(iii) Filiale (societăți la care SIF Muntenia deține controlul)

Toate filialele Societății la 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute. Valoarea justă a deținerilor în filiale și procentul de deținere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire filială	Valoare justă la 30 septembrie 2021	Valoare justă la 31 decembrie 2020	Procentul de deținere la 30 septembrie 2021	Procentul de deținere la 31 decembrie 2020
Avicola București S.A.	18.544.055	18.544.055	99,40%	99,40%
Biofarm S.A.	324.251.584	217.523.006	51,58%	51,58%
Bucur S.A.	24.099.389	24.099.389	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	11.183.827	8.992.022	69,25%	69,25%
CI-CO S.A.	45.330.424	45.330.424	97,34%	97,34%
Firos S.A.	37.353.668	37.353.668	99,69%	99,69%
FRGC IFN S.A.	9.660.624	9.660.624	54,59%	54,59%
Gecsatherm S.A.	-	7.019.434	-	50,00%
Germina Agribusiness S.A.	25.952.661	23.275.467	90,68%	90,68%
ICPE S.A.	22.219.006	22.219.006	50,32%	50,32%
Mindo S.A.	3.161.601	3.161.601	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences S.A.	30.292.301	30.292.301	99,76%	99,76%
Semrom Oltenia S.A.	12.007.541	12.007.541	88,49%	88,49%
Unisem S.A.	14.811.173	10.562.066	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	24.487.732	24.487.732	99,97%	99,97%
Total	603.355.586	494.528.336	-	-

(iv) Entități asociate ale Societății

La 30 septembrie 2021 și 31 decembrie 2020 Societatea nu deține participații la entități asociate.

(v) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității. Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți aflate în relații speciale.

Venituri și cheltuieli	30 septembrie 2021	30 septembrie 2020
Cumpărări de bunuri și servicii	-	(52.175)

În perioada încheiată la 30 septembrie 2021 Societatea a vândut către filiala Voluthema Property Developer S.A. pachetul de acțiuni deținut la ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A., valoare tranzacției a fost de 2.700.751 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2021

24. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

Adunările Generale ale Acționarilor din 18/19 Octombrie 2021

În cadrul AGOA din data de 19 octombrie 2021, desfășurată la a doua convocare, a fost aprobată numirea auditorului financiar Deloitte Audit S.R.L. pentru o perioadă de 2 ani, începând cu data de 01.05.2022, pentru exercițiile financiare 2022-2023.

În cadrul AGEA din data de 19 octombrie 2021, desfășurată la a doua convocare, a fost aprobată modificarea Actului constitutiv al Societății, respectiv, Art. 8 alin. (8) și Art. 14 alin. (2), vor avea următorul conținut :

- "Situațiile financiare anuale ale SIF Muntenia S.A. vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF."
- "Valoarea activului net (VAN) al SIF Muntenia S.A. se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile."

Raportul curent aferent AGOA și AGEA din data de 19 octombrie 2021 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată.

Convocare Adunare Generală Extraordinară a Acționarilor SIF MUNTENIA S.A. pentru 15/16 noiembrie 2021

În data de 07.10.2021 a fost convocată AGEA pentru data de 15.11.2021, având ca punct pe ordinea de zi revocarea Hotărârii nr. 3 a Adunării Generale Extraordinare a Societății din 23.04.2020 referitoare la derularea de către SIF Muntenia SA a unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni. În situația neîndeplinirii condițiilor legale și statutare de evorum la data primei convocări, adunarea se va desfășura la a doua convocare, care va avea loc în data de 16.11.2021.

Pentru detalii, vă rugăm să consultați site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2021.

Autorizarea de către A.S.F. a personalului cheie de conducere

Prin autorizația A.S.F. nr. 226 din 1 noiembrie 2021 se autorizează doamna Dorina Teodora Mihăilescu ca membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 27 decembrie 2021.

Prin autorizația A.S.F. nr. 227 din 1 noiembrie 2021 se autorizează domnul Nicușor Marian Buică în calitate de director al SAI Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 22 decembrie 2021.

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Irina Mihalcea".

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2021 COMPARATIV CU 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2021)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	103,447	99,538	0,00	1.606.309.619,81	103,882	100,000	0,00	2.050.133.819,18	443.824.199,37
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	69,981	67,336	0,00	1.086.647.979,07	72,612	69,898	0,00	1.433.010.567,87	346.362.588,80
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	RON	69,981	67,336	0,00	1.086.647.979,07	72,612	69,898	0,00	1.433.010.567,87	346.362.588,80
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	47,906	46,096	0,00	743.876.633,21	51,819	49,883	0,00	1.022.662.373,66	278.785.740,45
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,665	5,451	0,00	87.965.987,20	5,128	4,936	0,00	101.195.111,68	13.229.124,48
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	11,748	11,304	0,00	182.423.324,71	14,769	14,217	0,00	291.462.709,06	109.039.384,35
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	4,597	4,423	0,00	71.374.962,72	0,844	0,813	0,00	16.661.113,20	-54.713.849,52
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
9	I.1.1.6. - Obligatiuni municipale cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
10	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,052	0,050	0,00	1.029.260,27	1.029.260,27
11	I.1.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,065	0,062	0,00	1.007.071,23	0,000	0,000	0,00	0,00	-1.007.071,23
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2021 COMPARATIV CU 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2021)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON			0,00		0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	5,517	5,308	17.592.375,80	85.664.314,74	4,386	4,222	17.495.793,99	86.553.442,43	889.127,69
17	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	EUR	0,314	0,302	1.001.732,88	4.877.838,07	0,255	0,245	1.015.910,96	5.025.813,10	147.975,03
18	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	EUR	0,314	0,302	1.001.732,88	4.877.838,07	0,255	0,245	1.015.910,96	5.025.813,10	147.975,03
19	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	5,203	5,006	16.590.642,93	80.786.476,67	4,131	3,977	16.479.883,03	81.527.629,33	741.152,66
20	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR					4,131	3,977	16.479.883,03	81.527.629,33	81.527.629,33
21	I.2. valori mobiliare nou emise	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
22	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	RON	12,094	11,637	0,00	187.795.066,92	9,308	8,960	0,00	183.689.723,19	-4.105.343,73
23	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	12,094	11,637	0,00	187.795.066,92	9,308	8,960	0,00	183.689.723,19	-4.105.343,73
24	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
25	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
26	I.4. Depozite bancare din care:	RON	2,290	2,204	0,00	35.566.324,68	1,739	1,674	0,00	34.321.786,14	-1.244.538,54

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2021 COMPARATIV CU 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2021)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
27	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	2,290	2,204	0,00	35.566.324,68	1,739	1,674	0,00	34.321.786,14	-1.244.538,54
28	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
29	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
30	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
31	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,148	0,143	0,00	2.299.839,36	2,020	1,945	0,00	39.872.168,02	37.572.328,66
32	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	1,734	1,669	5.529.967,63	26.927.624,38	1,476	1,421	5.886.855,28	29.122.861,76	2.195.237,38
33	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,42	0,000	0,000	1,00	5,74	0,32
34	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	256,75	1.018,27	0,000	0,000	421,61	1.798,29	780,02
35	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
36	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	11,683	11,241	0,00	181.407.446,97	11,545	11,114	0,00	227.844.344,03	46.436.897,06
37	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,654	0,630	0,00	12.908.635,78	12.908.635,78
38	I.10. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,142	0,137	0,00	2.808.485,93	2.808.485,93
39	II. Total obligatii	RON	3,927	3,779	0,00	60.984.173,63	3,882	3,737	0,00	76.605.419,04	15.621.245,41
40	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,130	0,125	0,00	2.018.063,19	0,130	0,125	0,00	2.562.621,25	544.558,06

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2021 COMPARATIV CU 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2021)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
41	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	26.026,37	0,001	0,001	0,00	29.230,21	3.203,84
42	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
43	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
44	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	120.298,20	0,008	0,008	0,00	154.517,92	34.219,72
47	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,017	0,017	0,00	339.977,08	339.977,08
48	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	3,788	3,645	0,00	58.819.785,87	3,725	3,586	0,00	73.519.072,58	14.699.286,71
49	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
50	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	99,520	95,759	0,00	1.545.325.446,18	100,000	96,263	0,00	1.973.528.400,14	428.202.953,96

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.09.2021)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2020)	Diferente
Activul Net	1.973.528.400,15	1.487.511.205,42	486.017.194,73
Numar de actiuni emise	784.645.201,00	784.645.201,00	0,00
Valoarea unitara a activului net	2,5152	1,8958	0,6194

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.09.2021
I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania
1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	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	ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30.09.2021	1.772.878	0,1000	0,5680	1.006.994,70	0,264	0.049
2	ARO PALACE SA BRASOV	ARO	30.08.2021	41.825.500	0,1000	0,1320	5.520.966,00	10,373	0.269
3	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.09.2021	165.976.320	1,0000	2,6800	444.816.537,60	2,630	21.697
4	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.09.2021	508.231.323	0,1000	0,6380	324.251.584,07	51,577	15.816
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.09.2021	5.501.471	1,0000	18,8000	103.427.654,80	0,789	5.045
6	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	28.09.2021	56.608.888	0,1000	0,5050	28.587.488,44	67,978	1.394
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.09.2021	359.500	10,0000	25,0000	8.987.500,00	4,466	0.438
8	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	30.09.2021	112.400.276	0,1000	0,0995	11.183.827,46	69,246	0.546
9	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	30.09.2021	2.634.060	2,5000	25,0000	65.851.500,00	97,342	3.212
10	COCOR SA BUCURESTI	COCR	30.09.2021	30.206	40,0000	72,5000	2.189.935,00	10,012	0.107
11	COMREP SA PLOIESTI	COTN	09.09.2021	120.605	2,5000	13,0000	1.567.865,00	17,178	0.076
12	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	30.09.2021	16.693	2,5000	35,0000	584.255,00	9,867	0.028
13	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30.09.2021	35.596	3,3000	82,0000	2.918.872,00	0,411	0.142
14	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	30.09.2021	12.250.246	2,5000	2,1200	25.970.521,52	90,681	1.267
15	HELIOS SA Astileu	HEAL	30.09.2021	106.440	2,5000	17,7000	1.883.988,00	7,355	0.092
16	INOX SA	INOX	02.09.2021	226.102	2,5000	0,7100	160.532,42	5,146	0.008
17	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.09.2021	627.909	4,1000	14,0000	8.790.726,00	17,377	0.429
18	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	21.09.2021	34.127	2,5000	14,2000	484.603,40	8,906	0.024
19	OMV PETROM SA	SNP	30.09.2021	36.509.249	0,1000	0,4570	16.684.726,79	0,064	0.814
20	PREFAB SA BUCURESTI	PREH	27.09.2021	6.295.000	0,5000	2,8000	17.626.000,00	12,970	0.860
21	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	29.09.2021	195.345	0,1000	9,5500	1.865.544,75	13,469	0.091
22	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.09.2021	84.917.900	0,1000	0,0510	4.330.812,90	11,826	0.211
23	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	28.09.2021	1.614.693	2,5000	35,0000	56.514.255,00	23,241	2.757

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	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	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.09.2021	1.162.565	1,0000	34,8000	40.457.262,00	0,302	1.973
25	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.09.2021	1.504.600	2,5000	5,9000	8.877.140,00	13,172	0.433
26	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	30.09.2021	9.879.418	0,1000	0,7200	7.113.180,96	88,492	0.347
27	SIF BANAT-CRISANA	SIF1	30.09.2021	25.748.176	0,1000	2,6800	69.005.111,68	4,996	3.366
28	SIF OLTENIA	SIF5	30.09.2021	17.400.000	0,1000	1,8500	32.190.000,00	3,480	1.570
29	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	31.08.2021	502.180	2,5000	4,2000	2.109.156,00	13,007	0.103
30	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	30.09.2021	310.174	10,0000	11,4000	3.535.983,60	0,090	0.172
31	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.09.2021	20.800	10,0000	264,0000	5.491.200,00	0,177	0.268
32	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30.09.2021	62.399.290	0,1600	0,3350	20.903.762,15	18,475	1.020
33	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	30.09.2021	884.478	2,5000	43,8000	38.740.136,40	34,933	1.890
34	TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	30.09.2021	3.603.657	0,1000	1,2600	4.540.607,82	0,165	0.221
35	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A.	TSLA	22.09.2021	127.498.395	0,1000	0,0290	3.697.453,46	24,770	0.180
36	TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	30.09.2021	140.000	1,0000	21,8000	3.052.000,00	0,467	0.149
37	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	17.09.2021	297.841	2,5000	71,5000	21.295.631,50	10,833	1.039
38	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	27.09.2021	60.701.527	0,1000	0,2340	14.204.157,32	76,909	0.693
39	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.09.2021	22.480.370	0,1000	0,2180	4.900.720,66	2,179	0.239
TOTAL							1.415.320.194,41		69,04

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	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	24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	17.03.2021	71.479	2,5000	36,1836	2.586.370,45	14,640	0.126
2	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02.04.2015	143.589	2,5000	3,5491	509.610,63	11,589	0.025
3	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	29.06.2021	160.256	2,5000	2,0099	322.095,54	7,915	0.016

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	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	%	%
4	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	30.06.2021	42.314	2,5000	45,1818	1.911.823,63	18,604	0.093
5	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	09.07.2021	270.392	2,5000	4,2086	1.137.976,22	22,759	0.056
6	IOR SA BUCURESTI	IORB	17.08.2021	7.327.025	0,1000	0,2408	1.764.406,08	2,314	0.086
* 7	MINDO SA DOROHAI	MINO	06.07.2021	32.595.770	0,1000	0,0970	3.161.601,00	98,018	0.154
8	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	6,6635	5.267.229,66	19,401	0.257
TOTAL							16.661.113,20		0,81

* Evaluarea societăților din portofoliul SIF Muntenia pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	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	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
TOTAL							0,00		0,00

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

Emitent	Simbol obligatiune	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	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CAPITAL LEASING IFN SA	CL22	30.09.2021	10.000	10.06.2019	03.06.2021	02.12.2021	100,00	243,84	29.260,27		100,0000	1.029.260,27	0,167	0,050
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP22E	28.09.2021	200	15.12.2017	22.06.2021	19.12.2021	5.000,00	157,53	15.910,96		100,5500	5.025.813,10	7,984	0,245
TOTAL												6.055.073,38		0,295

6.Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Nu este cazul

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 pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata 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

Emitent	Cod ISIN	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 piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denumite in EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A17LGN6		501	16.08.2017	24.09.2021	24.09.2022	10.000,00	278,33	1.948,33			4,9471	26.116.670,38	1,712	1,274

Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT 6		1.140	30.08.2016	03.09.2021	05.09.2022	10.000,00	621,25	17.395,10			4,9471	55.410.958,95	3,895	2,703
Total obligatiuni denuminate in EUR													81.527.629,33		3,98
TOTAL													81.527.629,33		3,977

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Nu este cazul

4. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata din alt stat membru

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata 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 piata reglementata dintr-un stat tert

Nu este cazul

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

Nu este cazul

IV. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

V.Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

Nu este cazul

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

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat tert

Nu este cazul

VII.Valori mobiliare nou emise
1. Actiuni nou emise

Nu este cazul

1. Obligatiuni nou emise

Nu este cazul

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Ne. drepturi de preferinta	Valoare teoretica drept de preferinta	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	%
1	VRANCART S.A. ADJUD	VNCR01	22.480.370	0,0000	0,00	0,000
TOTAL					0,00	0,000

VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012
VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012
1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. 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	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	28,2249	2.257.995,31	3,198	0,110
2	AGROEXPORT SA CONSTANTA	203.045	2,5000	0,0000	0,00	18,529	0,000
3	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA	187.098	2,5000	0,0000	0,00	18,804	0,000
4	AGROSEM SA TIMISOARA	834	2,5000	0,0000	0,00	0,044	0,000
5	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	4.811	2,5000	0,0000	0,00	1,529	0,000
6	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	162,8127	3.382.433,74	2,180	0,165
7	APOLODOR SA BUCURESTI	843.382	0,1000	0,3219	271.448,92	9,850	0,013
8	ARCOM SA BUCURESTI	80.287	7,2100	109,7060	8.807.965,74	22,556	0,430
* 9	AVICOLA SA BUCURESTI	7.981.093	2,5000	2,3235	18.544.055,00	99,397	0,905
10	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	1	0,1000	0,4300	0,43	0,000	0,000
11	BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK	564.870	6,0000	7,8349	4.425.671,44	0,423	0,216
12	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	21,5709	21.915,98	0,969	0,001
13	CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI	116.116	9,5900	0,0000	0,00	17,219	0,000
14	CCP.RO Bucharest SA	142.500	10,0000	7,1642	1.020.900,83	1,786	0,050
15	CLEAN INVOLVEMENT SGP SA	27.273	27,5000	0,0000	0,00	41,379	0,000
16	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000
17	COMPANIA DE LIBRARII SA BUCURESTI	113.492	2,6000	63,5695	7.214.630,47	9,891	0,352
18	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	752.795	2,5000	0,0000	0,00	0,084	0,000
19	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
20	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,0926	979.711,77	4,185	0,048
21	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
* 22	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	13,2668	37.353.668,00	99,685	1,822
* 23	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	8.770.196	1,0000	1,1015	9.660.624,00	54,590	0,471
24	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
25	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
* 26	ICPE SA BUCURESTI	2.996.939	2,5000	7,4139	22.219.006,05	50,315	1,084

Nr. crt.	Emitent	Nr. 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	%	%
27	ICPPAM SA BALOTESTI	243.180	2,5000	0,0000	0,00	15,464	0,000
28	IFMA IMOBILIARE SA	101.737	1,8400	23,0929	2.349.403,34	13,952	0,115
29	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,198	0,000
30	ISORAST TECHNOLOGY SA	778.563	10,0000	0,0000	0,00	25,000	0,000
31	ISPCF SA BUCURESTI	307.644	5,0000	5,7487	1.768.550,30	16,788	0,086
32	MARC TRUST CONSID SA CALARASI	148.009	2,5000	0,0000	0,00	24,856	0,000
33	MASTER SA BUCURESTI	1.501.668	2,5000	3,5535	5.336.235,36	12,773	0,260
* 34	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA	1.882.496	11,0000	16,0916	30.292.301,00	99,760	1,478
35	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE	388.840	2,5000	0,0000	0,00	25,935	0,000
36	PISCICOLA SA OLTENITA	30.935	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
37	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
38	RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA	2.357.100	0,1000	0,0000	0,00	5,696	0,000
39	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
40	RESIAL SA ALBA IULIA	128.669	3,1000	0,0000	0,00	10,136	0,000
41	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
42	ROMATEST SA VOLUNTARI	3.470	2,5000	0,9424	3.269,96	0,460	0,000
43	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
44	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,6020	94.345,32	0,147	0,005
45	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
46	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
47	STIMAS SA SUCEAVA	70.356	2,5000	0,0000	0,00	5,993	0,000
48	TURISM LOTUS FELIX S.A.	50.000.000	0,1000	0,0288	1.438.988,24	3,946	0,070
49	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
50	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	4,0721	158.295,66	1,131	0,008
51	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	6,9355	1.600.574,33	24,806	0,078
* 52	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	2.938.986	10,0000	8,3320	24.487.732,00	99,966	1,194

Nr. crt.	Emitent	Nr. 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	%	%
53	VULCAN SA BUCURESTI	2.119.143	2,5000	0,0000	0,00	7,130	0,000
TOTAL					183.689.723,19		8,961

* Evaluarea societăților din portofoliul SIF Muntenia pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția AVICOLA SA BUCURESTI, FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTREPRINZĂTORII PRIVATI - IFN S.A. unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

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)

Nr. crt.	Emitent	Nr. 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	ALUNIS SA BUCURESTI	2.653	2,5000	0,0000	0,00	1,962	0,000
2	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC	690.743	1,0000	0,0000	0,00	3,454	0,000
3	BUCHAREST FILM STUDIOS SA	806.372	2,5000	0,0000	0,00	0,700	0,000
4	BUENO PANDURI SA BUCURESTI	107.900	2,5000	0,0000	0,00	9,939	0,000
5	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	296.185	2,5000	0,0000	0,00	32,550	0,000
6	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI	26.588	11,7517	0,0000	0,00	10,000	0,000
7	CORMORAN - PROD IMPEX	30.632	100,0000	0,0000	0,00	24,528	0,000
8	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
9	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
10	HORTICOLA SA BUCURESTI	51.845	2,5000	0,0000	0,00	1,224	0,000
11	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES	124.654	2,5000	0,0000	0,00	24,228	0,000
12	PROED SA BUCURESTI	134.450	1,0000	0,0000	0,00	10,628	0,000
13	ROMSIT SA BUCURESTI	75.739	0,1000	0,0000	0,00	10,728	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. 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	%	%
14	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
15	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI	14.739	2,5000	0,0000	0,00	10,000	0,000
16	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
17	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
TOTAL					0,00		0,000

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 la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

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	%
1	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA - RO88WBANXXXXXXXXXXXXXXXXXX	203,36	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	766,37	0,000
3	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO91BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.005,75	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXX	43.237,18	0,000
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXX	5.788,46	0,000
6	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXX	28.349.972,12	1,380
7	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXX	506,93	0,000
8	LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI - RO41BRELXXXXXXXXXXXXXXX	39.028,17	0,000
9	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXX	310,91	0,000
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXX	11.428.918,19	0,560
11	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	2.013,34	0,000
12	VISTA BANK (ROMANIA) SA - RO34EGNAXXXXXXXXXXXXXXXX	417,24	0,000
TOTAL		39.872.168,02	1,940

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate 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 TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO40BTRLXXXXXXXXXXXXXXX	658,77	4,9471	3.259,00	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXX	5.886.196,51	4,9471	29.119.602,75	1,420
3	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,9471	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1,00	5,7431	5,74	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXX	421,61	4,2653	1.798,29	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
2	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,2653	0,00	0,000
TOTAL				29.124.665,78	1,420

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	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
1	PROCREDIT BANK S.A.	28.07.2021	28.10.2021	8.037.000,00	374,33	24.331,19	8.061.331,19	0,39
2	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	22.07.2021	21.10.2021	8.109.000,00	349,14	24.788,76	8.133.788,76	0,40
3	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	12.07.2021	12.10.2021	10.045.500,00	432,51	35.033,68	10.080.533,68	0,49
4	BANCA TRANSILVANIA	14.07.2021	14.10.2021	8.025.000,00	267,50	21.132,50	8.046.132,50	0,39
TOTAL							34.321.786,13	1,67

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Nu este cazul

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

- pe categorii distincte: pe o piata reglementata din Romania / dintr-un stat membru / 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. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

Nu este cazul

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

1. Titluri de participare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond 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	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	6,6399		19.511.192,80	95,41	0,95
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	13.581,6100		55.636.636,19	20,80	2,71
3	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000	872,7791		7.241.448,19	59,99	0,35
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	18,7194		1.873.533,30	29,23	0,09
5	FII OPTIM INVEST		2.843,460000	13.246,7800		37.666.689,06	23,50	1,84
6	STAR VALUE		15.134,000000	1.201,1300		18.177.901,42	28,54	0,89
7	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	695,8900		38.969.840,00	49,12	1,90
8	STAR FOCUS		152.631,390000	7,0063		1.069.381,31	16,54	0,05
9	STAR NEXT		190.539,480000	8,2604		1.573.932,32	10,48	0,08
10	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	3.359,2200		14.568.937,14	25,91	0,71
11	CERTINVEST ACTIUNI		114,194438	276.325,6500		31.554.852,31	20,68	1,54
TOTAL						227.844.344,04		11,11

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nu este cazul

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. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Dividende de incasat					
Emitent	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data ex- dividend	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
BANCA TRANSILVANIA	22.09.2021	165,976,320	13,148,817.40	12,491,376.40	0.609
HELIOS SA Astileu	20.09.2021	106,440	106,440.00	101,118.00	0.005
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	30.09.2021	9,879,418	316,141.38	316,141.38	0.015
Total dividende de incasat				12.908.635,78	0,629
Sume de incasat urmare a retragerii din soc					
Emitent	Data aprobarii pretului	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data aprobarii	Suma cuvenita	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
TIMPURI NOI SA BUCURESTI	28.06.2016	681,813	2,529,526.23	2,529,526.23	0.123
Total sume de incasat urmare a retragerii din societate				2.529.526,23	0,123
Total				15,438,162.01	0.752

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 (anterior admeritii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Nu este cazul

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

	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019
Activul Net	1.973.528.400,15	1.552.786.093,10	1.593.627.487,09
Valoarea unitara a activului net	2,5152	1,9790	2,0310

Nivelul levierului si valoarea expunerii SIF Muntenia calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	100,39%	1.981.136.985,38
Metoda angajamentului	103,88%	2.050.133.819,19

SAI Muntenia Invest SA nu utilizeaza efectul de levier in politica de investitii adoptata in legatura cu administrarea SIF Muntenia