



RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA SA ÎN TRIMESTRUL III AL ANULUI 2023

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 administrarea de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul ASF 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 ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Data raportării: 30.09.2023

INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA
ÎNREGISTRĂRI	- Cod unic de înregistrare 3168735 - Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992 - Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98 - Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA SA a fost autorizat în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia SA a fost înființată conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrată ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
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
ÎNCADRARE CAEN	Conform clasificării activităților din economia națională (CAEN) activitatea societății a fost încadrată la: intermediari 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).
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privat
FREE - FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Société Générale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	Deloitte Audit SRL
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilevici 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

ABREVIERI.....	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ	2
1. INFORMAȚII GENERALE	3
2. CONTEXTUL ECONOMIC.....	4
3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI III AL ANULUI 2023	6
4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII.....	7
4.1. SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	9
4.2. ALTE SUBPORTOFOLII.....	13
5. ADMINISTRAREA RISCURILOR.....	14
6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	21
7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	24
8. EVENIMENTE ULTERIOARE.....	27
ANEXE	28

ABREVIERI

Administrator de Fonduri de Investiții Alternative	AFIA
Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia SA	AGA
Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF Muntenia SA	AGEA
Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia SA	AGOA
Autoritatea de Supraveghere Financiară	ASF
Banca Centrală Europeană	BCE
Banca Națională a României	BNR
BRD Groupe Société Générale SA	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 SA	Administratorul
SIF Muntenia SA	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

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

Raportul trimestrial al SIF Muntenia SA a fost întocmit în conformitate cu:

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea 243/2019);
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea 24/2017);
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (Legea 74/2015);
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea 126/2018);
- Legea nr. 31/1990 privind societățile (Legea 31/1990);
- Regulamentul (UE) nr. 231/2013 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 (Regulamentul 231/2013);
- Regulamentul (UE) nr. 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Regulamentul 2088/2019);
- Regulamentul (UE) nr. 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 (Regulamentul nr. 2365/2015);
- Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile întreprinderilor 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;
- Directiva nr. 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative;
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi;
- Directiva 2004/39/CE privind piețele instrumentelor financiare;
- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul nr. 9/2014);
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 7/2020);
- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Regulamentul 5/2018);
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 2/2016);
- Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Norma 39/2015).

1. INFORMAȚII GENERALE

SIF Muntenia SA este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea SIF Muntenia SA este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România. SIF Muntenia este înscrisă în registrul Autorității de Supraveghere Financiară în secțiunea 9 – Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (FIAIR) cu nr. PJR09FIAIR/400005 (SIF Muntenia a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.2021¹).

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest SA, 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 Société Générale SA.

Obiectivele strategice prioritare ale Societății pentru anul 2023 sunt, așa cum acestea au fost aprobate de AGOA din data de 27.04.2023:

- 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 primelor nouă luni ale anului 2023 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în trimestrul III al anului 2023 se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 4 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2023, 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.

¹ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

2. CONTEXTUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL²

Redresarea economiei globale după pandemia de COVID-19 și invazia Ucrainei de către Rusia rămâne lentă și neuniformă. În ciuda semnalelor de revenire din prima parte a anului 2023, cu rate ale inflației atenuate și creștere economică constantă, este încă prea devreme pentru a vorbi despre un optimism privind perspectivele de creștere pe termen mediu și lung. Activitatea economică este sub traiectoria ei pre-pandemică, în special pe piețele emergente și economiile în curs de dezvoltare și se remarcă divergențe tot mai mari între regiuni. Așa cum se afirmă în raportul *World Economic Outlook* - octombrie 2023 publicat de Fondul Monetar Internațional (FMI) „economia globală înaintază schiopătând”, fără a reuși să prindă avânt.

Proгноza FMI privind creșterea economică globală se menține la 3,0% pentru anul 2023, în timp ce pentru anul 2024 a fost revizuită în scădere cu 0,1 puncte procentuale față de estimarea din iulie 2023, ajungând la 2,9%. Se anticipează, de asemenea, că inflația globală va continua să scadă de la 8,7% în 2022, la 6,9% în 2023, respectiv 5,8% în 2024. Previzunile privind inflația au fost revizuite în creștere cu 0,1 puncte procentuale, respectiv cu 0,6 puncte procentuale, și nu sunt așteptări ca aceasta să revină la nivelul țintă până în anul 2025.

Economia mondială continuă să se confrunte cu numeroase provocări la adresa stabilității și a predictibilității, amplificate de șocuri din ce în ce mai frecvente și mai imprevizibile. Dintre riscurile majore la adresa perspectivelor economice menționăm criza sectorului imobiliar din China, așteptările inflaționiste în creștere, care pot conduce la politici monetare mai aspre, intensificarea fragmentării geopolitice și, nu în ultimul rând, riscul ca prețurile la alimente și energie să crească pe fondul tensiunilor geopolitice și al schimbărilor climatice. În plus, agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei și conflictul armat izbucnit între Israel și gruparea Hamas, adaugă riscuri și incertitudini într-un moment atât de vulnerabil pentru întreaga economie.

Societatea monitorizează evoluția conflictului dintre Israel și Hamas, existând îngrijorări cu privire la o posibilă extindere a acestuia, prin implicarea altor grupuri sau țări din regiune și nu numai. Continuarea conflictului face ca previziunile privind prețurile petrolului să fie incerte, iar sancțiunile impuse proprietarilor de nave care transportă petrol din Rusia vor reduce oferta de țeite la nivel mondial.

Totodată, evoluția agresiunii militare din Ucraina și sancțiunile asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele mai mari exercitate asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor.

CADRUL ECONOMIC NAȚIONAL

Execuția bugetului general consolidat³ în primele nouă luni ale anului 2023 s-a încheiat cu un deficit de 56,46 mld lei, în creștere cu 35,40% față de deficitul înregistrat în aceeași perioadă a anului 2022 (41,70 mld lei). Exprimat ca procent din PIB, deficitul bugetar aferent perioadei ianuarie-septembrie 2023 a reprezentat 3,55% din PIB.

Veniturile bugetului general consolidat au totalizat 368,03 mld lei în perioada ianuarie – septembrie 2023, cu 11,0% peste nivelul încasat în perioada similară a anului trecut. Dinamica acestora a fost susținută în principal de contribuțiile de asigurări, de fondurile europene, de impozitele pe salarii, pe venit și pe profit. Până la finalul lunii septembrie, cheltuielile bugetului general consolidat au însumat 424,49 mld lei, în creștere cu 13,7% de la an la an. Exprimat ca procent din Produsul Intern Brut, cheltuielile angajate în primele nouă luni ale anului 2023 s-au majorat cu 0,2 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului 2022, de la 26,5% din PIB la 26,7% din PIB.

² <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2023/October/English/text.ashx>

³ <https://mfinate.gov.ro/static/10/Mfp/buletin/executii/bgc30062023.pdf>

Potrivit datelor Băncii Naționale a României (BNR)⁴, activitatea economică a crescut într-un ritm mai rapid în trimestrul II 2023 față de precedentele trei luni, ajungând la o variație trimestrială de 0,9%. Evoluția a depășit previziunile și poate avea ca efect întreruperea trendului de restrângere a excedentului de cerere agregată în acest interval. În aceeași perioadă de referință avansul PIB a continuat însă să se reducă peste așteptări în perioada aprilie – iunie 2023, la 1,1%, de la 2,4% în primul trimestru al anului. Scăderea a fost determinată de consumul gospodăriilor populației, în timp ce formarea brută de capital fix și-a intensificat ușor creșterea anuală de două cifre, iar exportul net și-a majorat impactul expansionist, în condițiile accentuării diferenței dintre dinamica volumului exporturilor de bunuri și servicii și cea a volumului importurilor.

În cel de-al treilea trimestru al anului curent, creșterea economiei a fost mai modestă comparativ cu previziunile precedente, dar și cu trimestrul anterior, așa cum reiese din cele mai recente date și analize disponibile. Cu toate acestea, s-a observat o relativă redresare a avansului în termeni anuali al PIB, sub influența unui efect de bază.

Rata anuală a inflației a continuat să scadă în primele două luni ale trimestrului III în linie cu previziunile, coborând de la 10,25% în iunie, la 9,43% în august, ca urmare a încetinirii creșterii prețurilor alimentelor și a continuării descreșterii dinamicii prețurilor la energie, contrabalansate doar parțial ca impact de scumpirea combustibililor și medicamentelor. Potrivit actualelor evaluări, se anticipează că trendul descendent al ratei anuale a inflației va continua până la finalul anului, în linie cu prognoza pe termen mediu din august 2023, în principal sub influența efectelor de bază și a scăderii cotațiilor unor mărfuri, precum și pe fondul obținerii unei recolte bogate pe plan intern și al plafonării adaosului comercial la produse alimentare de bază.

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât în ședința din 5 octombrie 2023, cu luarea în considerare a datelor recente, respectiv a contextului economic marcat de incertitudini și riscuri, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 7,00% pe an. De asemenea, ratele dobânzilor facilităților permanente au fost menținute la 8,00% pe an în cazul celei de creditare (Lombard), respectiv la 6,00% pe an în cazul celei de depozit. În aceeași ședință, s-a hotărât păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și, respectiv, în valută ale instituțiilor de credit.

PIAȚA DE CAPITAL

Potrivit *Raportului din toamna anului 2023 al Comitetului comun privind riscurile și vulnerabilitățile din sistemul financiar al UE*⁵, publicat de cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA – care compun ESAs), piața de capital din Europa a înregistrat o creștere de 19% în primul semestru al anului 2023, pe fondul scăderii prețurilor la energie și al creșterii încrederii investitorilor asociată cu îmbunătățirea previziunilor de creștere globală. Piețele financiare au demonstrat adaptabilitate la noul mediu economic caracterizat de rate ale dobânzii și de inflație mai ridicate pe termen lung și, în același timp, reziliență la evenimente negative.

Piețele de acțiuni Europene au crescut în semestrul I 2023, în pofida tulburărilor provocate de prăbușirea mai multor bănci regionale din SUA, care au condus la o creștere temporară a volatilității și a diferențelor dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare în martie și aprilie 2023. Totuși, reacția temporară bruscă a piețelor financiare la tensiunile din sistemul bancar din luna martie 2023, reflectă sensibilitatea sistemului financiar european la șocurile exogene și incertitudinea ridicată a pieței. Apariția unor noi dezechilibre sau șocuri la nivelul unei componente a sistemului financiar se poate răspândi rapid și poate conduce la creșterea aversiunii față de risc a investitorilor.

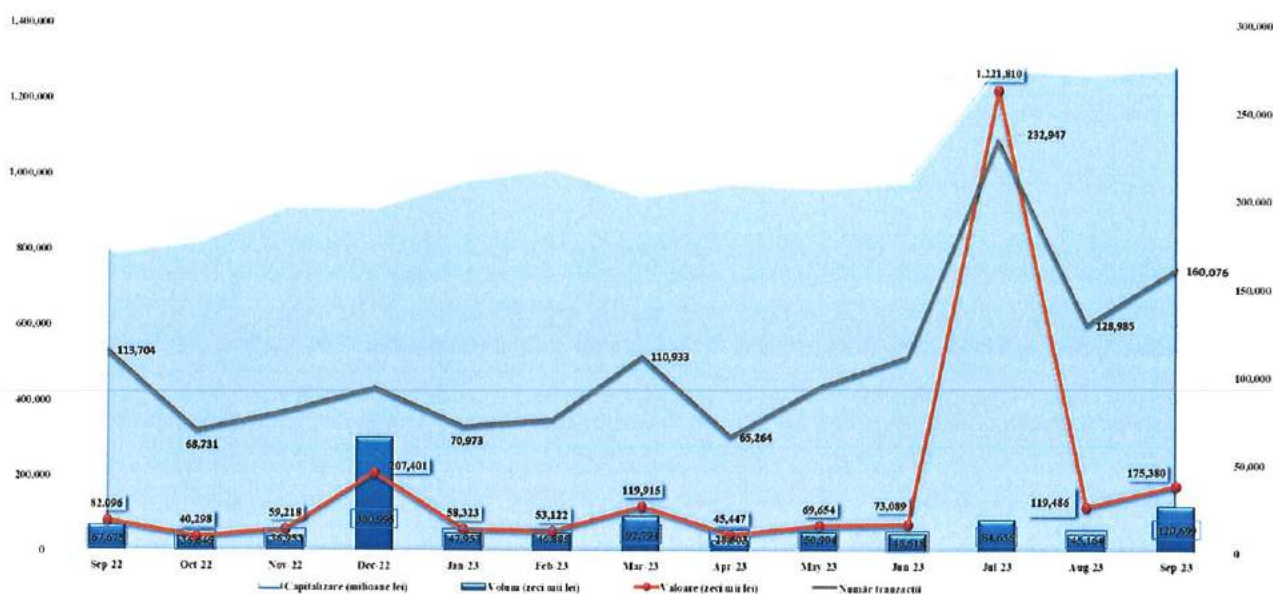
Piața de capital din România a urmat un trend ascendent în primele nouă luni ale anului 2023, în linie cu cea europeană. La finalul lunii septembrie 2023, indicele BET s-a apreciat cu 8,16% față de luna anterioară, respectiv cu 22,93% comparativ cu finalul anului 2022.

⁴ <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=22798>

⁵ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2023-09/JC_2023_44_-_Autum_2023_Report_on_Risks_and_Vulnerabilities.pdf

În perioada ianuarie - septembrie 2023, valoarea totală de tranzacționare cu toate tipurile de instrumente financiare de pe Piața Reglementată a BVB a depășit-o pe cea aferentă aceleiași perioade a anului anterior cu 52,59%, ajungând la 26,39 miliarde lei, echivalentul a 5,34 miliarde euro⁶.

Evoluția pieței (acțiuni), pe segmentul principal al BVB, pe o perioadă de 12 luni începând din septembrie 2022 este prezentată în graficul de mai jos:



Grafic nr. 2.1 Evoluție tranzacții acțiuni în perioada septembrie 2022 - septembrie 2023

Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest

În ciuda evoluției pozitive a pieței de capital, în Raportul din toamna anului 2023 publicat de cele trei autorități europene de supraveghere care compun ESAs (European Supervisory Authorities) se atrage atenția asupra faptului că economia europeană continuă să experimenteze o perioadă dominată de incertitudini și riscuri semnificative de stabilitate financiară care necesită vigilență din partea tuturor participanților la piețele financiare.

3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI III AL ANULUI 2023

Demersuri privind vânzarea pachetului de acțiuni detinut la Alstom Transport SA

În luna septembrie 2023, SAI Muntenia Invest SA, administratorul SIF Muntenia SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că, în data de 11.10.2023, organizează la adresa din București, str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr. 46-48, sector 2, licitație competitivă deschisă cu strigare pentru vânzarea participației de 2,18% din capitalul social, respectiv 20.775 acțiuni deținute de SIF Muntenia SA la societatea Alstom Transport SA. Ulterior, SIF Muntenia SA, prin administratorul său, a informat investitorii în legătură cu faptul că, la licitația din data de 11.10.2023 aferentă vânzării participației deținute de SIF Muntenia SA la societatea Alstom Transport SA, nu au fost depuse oferte.

Nu au fost înregistrate alte evenimente cu impact semnificativ privind activitatea Societății în cursul trimestrului III al anului 2023.

⁶ https://m.bvb.ro/press/2023/BVB_Raport%20lunar%20septembrie%202023.pdf

4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/prețului acțiunii Societății, în perioada septembrie 2022-septembrie 2023, sunt prezentate mai jos:

în lei	T3 2023	31.12.2022	T3 2022
Valoare activ total certificat (AT)	2.254.515.571	1.935.756.313	1.831.068.234
Valoare activ net (VAN)	2.189.630.211	1.854.569.500	1.759.855.690
Valoare unitară a activului net (VUAN)	2,8769	2,4367	2,3122

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului certificat*

La finalul perioadei de raportare, valoarea activului total certificat a înregistrat o creștere cu 16,47% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și cu 23,13% față de 30 septembrie 2022. VAN a crescut cu 18,07% comparând cu 31 decembrie 2022, iar față de perioada similară a anului precedent cu 24,42%.

în lei	T3 2023	31.12.2022	T3 2022
Preț închidere final perioadă	1,555	1,200	1,215
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.183,52	913,33	924,74
Discount la activ net	45,9%	50,8%	47,5%

Tabel nr. 4.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 29,58% în trimestrul III 2023 comparativ cu finalul anului 2022, iar comparativ cu 30 septembrie 2022 a crescut cu 27,98%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 ianuarie - 30 septembrie 2023 pe piața REGS a fost de 7,10 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,69% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2023.

în lei	T3 2023	31.12.2022	T3 2022
Total active	2.201.651.789	1.939.605.922	1.830.949.947
Total datorii	64.885.360	81.186.813	71.212.544
Total capitaluri proprii	2.136.766.429	1.858.419.109	1.759.737.403
Profit net/(Pierdere netă)	147.192.480	(33.221.299)	(63.905.666)

Tabel nr. 4.3. *Rezultate financiare*

La 30 septembrie 2023, valoarea activelor totale a crescut cu 13,51% comparativ cu cea înregistrată la 31 decembrie 2022, în principal pe seama creșterii depozitelor plasate la bănci și a aprecierii activelor financiare evaluate la valoare justă atât prin alte elemente ale rezultatului global, cât și prin profit sau pierdere. Datoriile au înregistrat o scădere cu 20,08% față de sfârșitul anului 2022. Mai multe detalii pot fi găsite în Notele la situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2023.

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 ASF - 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 acesteia⁷. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

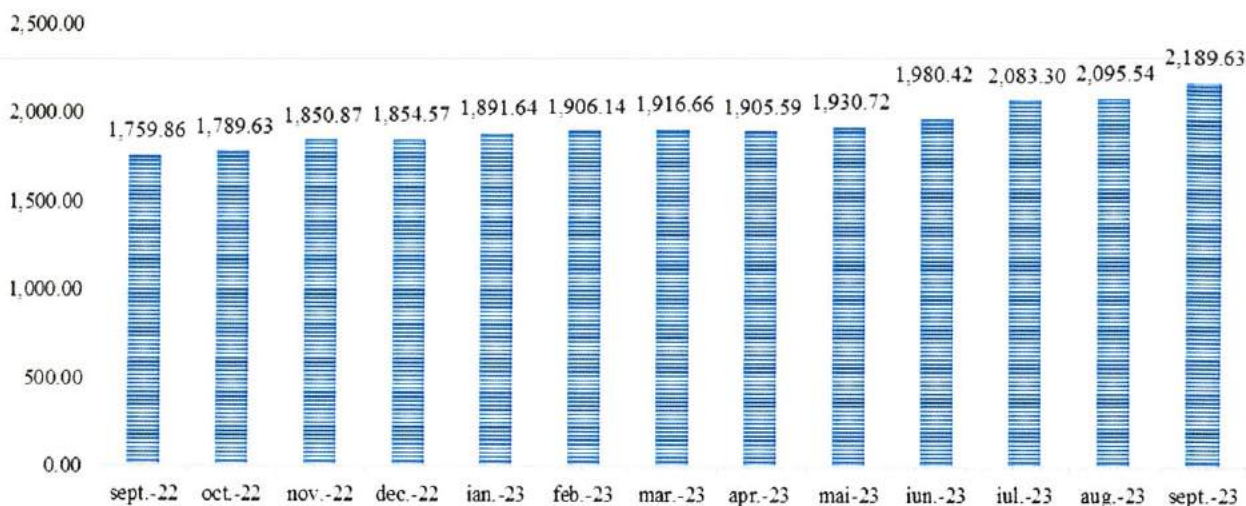
⁷ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

în lei	T3 2023	2022	T3 2022
Activ total certificat	2.254.515.571	1.935.756.313	1.831.068.234
Total datorii	64.885.360	81.186.813	71.212.544
Activ net	2.189.630.211	1.854.569.500	1.759.855.690
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	2,8769	2,4367	2,3122
Curs euro BCE	4,9735	4,9495	4,9490
Activ total certificat (EUR)	453.305.634	391.101.387	369.987.520
Activ net certificat (EUR)	440.259.417	374.698.353	355.598.240

Tabel nr. 4.4. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada septembrie 2022 - septembrie 2023:

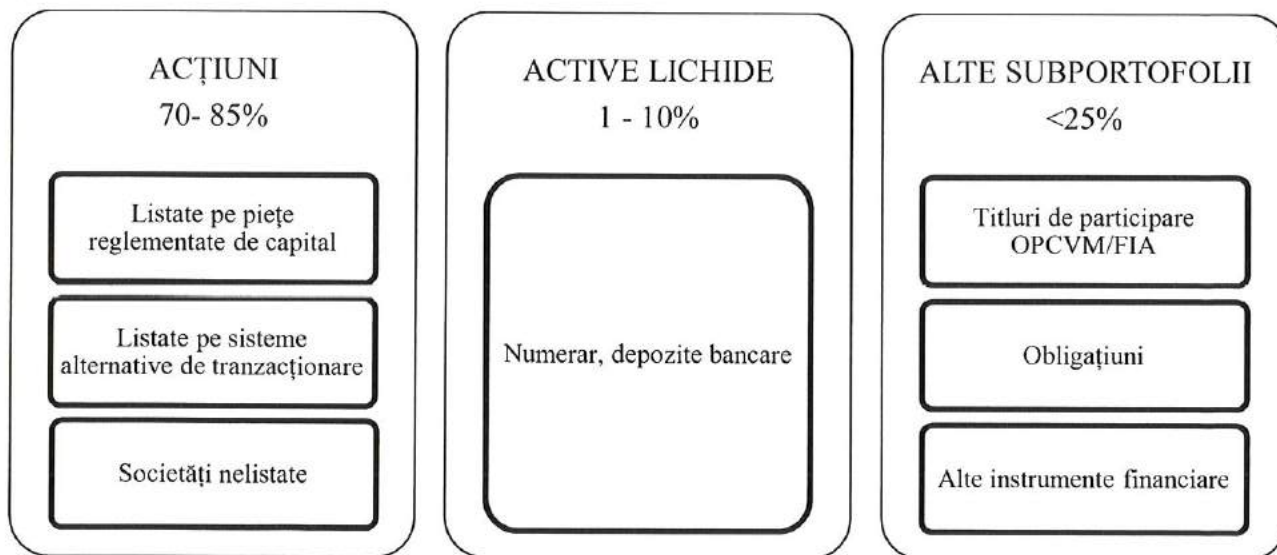
VALOARE ACTIV NET (VAN)



Grafic nr. 4.1. Evoluție VAN în perioada septembrie 2022 – septembrie 2023 (mil. lei)

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.



Grafic nr. 4.2: Portofoliul țintă al Societății pentru anul 2023, conform Programului de Administrare

Principalele subportofolii⁸ ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %	T3 2023		2022		T3 2022	
Acțiuni listate	1.591.873.811	70,6%	1.291.367.636	66,7%	1.172.912.212	64,1%
Acțiuni nelistate	154.990.049	6,9%	211.813.440	10,9%	193.228.023	10,6%
Părți sociale	1.000.000	0,0%	-	-	-	-
Obligațiuni listate	81.866.780	3,6%	81.900.850	4,2%	86.571.822	4,7%
Disponibilități	37.220.474	1,7%	7.593.814	0,4%	184.569.235	10%
Depozite bancare	137.016.644	6,1%	131.997.151	6,8%	-	-
Titluri de participare	237.853.949	10,6%	210.984.517	10,9%	180.455.688	9,9%
Alte active	12.693.864	0,6%	98.904	0,0%	13.331.254	0,7%
TOTAL ACTIV	2.254.515.571	100%	1.935.756.313	100%	1.831.068.234	100%

Tabel nr. 4.5: Portofoliul Societății (comparație valorică / procentuală)

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor RO BID 1M au variat în perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2023 între 5,80% și 6,29%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 7,04% la depozitele constituite în RON, 2,43% pentru depozitele în EUR și 4,19% pentru cele constituite în USD. În primele nouă luni ale anului 2023, gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 6,63% și 8,10%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

Într-un raport⁹ din 13.05.2022 publicat de ESMA, autoritatea de supraveghere recomandă tuturor participanților la piața de capital europeană să ia în calcul impactul avut de agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei și, dacă este cazul, să prezinte impactul avut de acest eveniment în situațiile lor financiare sau în rapoartele de management. SIF Muntenia SA nu are participații în societăți rusești și nicio societate din portofoliul său nu a fost sancționată ca urmare a sancțiunilor impuse Rusiei. De asemenea, nu se preconizează că efectele situației actuale să aibă un impact semnificativ în situațiile financiare ale Societății, în condițiile în care nu se produc evenimente neprevăzute cu impact major.

4.1. 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 2023 în limita condițiilor economice actuale.

	T3 2023	T3 2022	T3 2023/T3 2022	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	1.591.873.811	1.172.912.212	418.961.599	35,72
Acțiuni nelistate	154.990.049	193.228.023	-38.237.973	-19,79
TOTAL	1.746.863.860	1.366.140.235	380.723.625	27,87

Tabel nr. 4.6. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2023/T3 2022

	T3 2023	2022	T3 2023/2022	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	1.591.873.811	1.291.367.636	300.506.175	23,27
Acțiuni nelistate	154.990.049	211.813.440	-56.823.391	-26,83
TOTAL	1.746.863.860	1.503.181.076	243.682.784	16,21

Tabel nr. 4.7. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2023/2022

⁸ situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia SA la 30 septembrie 2023, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

⁹ <https://www.esma.europa.eu/search/site/public%20statement>

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul trimestrului III 2023 cu finalul anului 2022, au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere de 23,27%;
- Acțiunile nelistate au scăzut cu 26,83%, în special din cauza vânzărilor unor pachete de acțiuni.

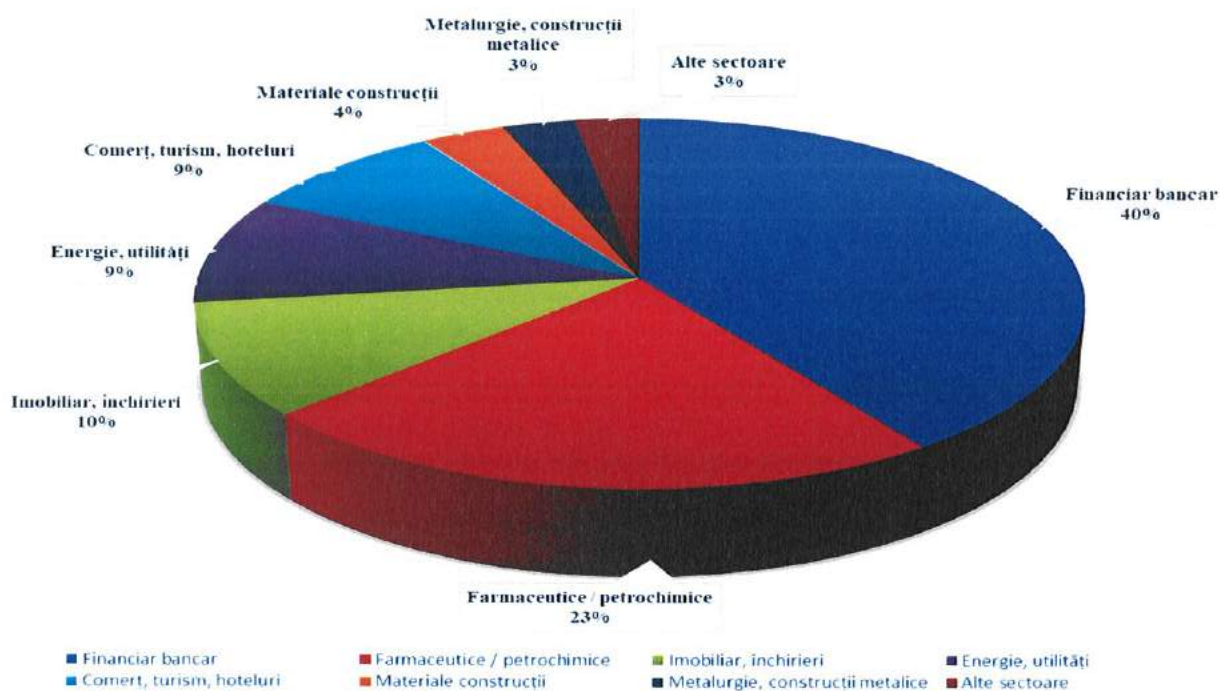
TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În trimestrul III 2023 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 2,96 milioane lei la societatea S.N.G.N. Romgaz-SA Mediaș și la societatea S.P.E.E.H. Hidroelectrică SA (ca urmare a participării la oferta publică de vânzare derulată de Fondul Proprietatea SA în legătură cu acțiunile deținute la S.P.E.E.H. Hidroelectrică SA) în valoare de 13,00 milioane lei;
- au fost cumpărate acțiuni nelistate în valoare de 22.593,92 lei la societatea Mătășari Holding SA (denumire anterioară Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN SA);
- au fost vândute acțiuni listate deținute la societățile Helios SA Aștileu și Antibiotice SA Iași în valoare totală de 1,08 milioane lei;
- au fost vândute pachetele integrale de acțiuni nelistate deținute la Turism Lotus Felix SA, respectiv la IFMA Imobiliare SA în valoare totală de 3,67 milioane lei;
- au fost vândute pachetele integrale de acțiuni listate deținute la Electromagnetica SA București și la Transport Trade Services, în valoare totală de 12,46 milioane lei;
- s-a înregistrat majorarea de capital social a societății Banca Transilvania SA, cu titlu gratuit, realizată prin creșterea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 2.408.938 acțiuni gratuite;
- au fost achiziționate, ca urmare a subscrierii la societatea nou-înființată Finagrom IFN SA, un număr de 1.000 de acțiuni la prețul total de 5,00 milioane lei;
- au fost încasate dividende în valoare de 40,27 milioane lei.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății, respectiv 40% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutice/ petrochimice cu o pondere de 23%.



Grafic nr. 4.3. Principalele sectoare de activitate – acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 105 emitenți)

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 30 septembrie 2023, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 1.369,76 milioane lei și reprezintă o pondere de 60,76% în activul total certificat al Societății.

I	II	III	IV	V
1. Banca Transilvania SA	Financiar-bancar	467,24	20,72	2,65%
2. Biofarm SA	Industria farmaceutică	394,39	17,49	51,58%
3. BRD - Groupe Société Générale	Financiar-bancar	85,93	3,81	0,79%
4. OMV Petrom SA	Energie-utilități	80,30	3,56	0,23%
5. Lion Capital SA	Alte intermediari financiare	65,40	2,90	5,07%
6. Bucur SA	Comerț, turism, hoteluri	62,84	2,79	67,98%
7. CI-CO SA	Imobiliar, închirieri	57,95	2,57	97,34%
8. Voluthema Property Developer SA	Imobiliar, închirieri	57,63	2,56	99,97%
9. S.N.G.N. Romgaz-SA	Energie-utilități	55,69	2,47	0,32%
10. Firos SA București	Industria materialelor de construcții	42,40	1,88	99,69%
TOTAL		1.369,76	60,76%	

Tabel nr. 4.8. Top 10 participații în acțiuni la 30.09.2023

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 noțiunilor de "grup"¹⁰, "societate-mamă"¹¹ și "filiale"¹² prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30.09.2023 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 15 societăți, toate fiind operaționale.

Se urmărește constant evoluția filialelor, 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.

La 30.09.2023, valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 718,77 milioane lei (30.09.2022: 590,90 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 31,88% (30.09.2022: 32,27%).

Din cele 15 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm SA (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte SA (BCM);
- Șase filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: Bucur SA (BUCV), CI-CO SA (CICO), Mîndo SA (MINO), Germina Agribusiness SA (SEOM), Semrom Oltenia SA (SEOL), Unisem SA (UNISEM);
- Șapte filiale nu sunt listate: Firos SA, Mătăsari Holding SA (denumire anterioară Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN SA), Voluthema Property Developer SA, Avicola SA București, ICPE SA, ICPE Electric Motors SRL, Finagrom IFN SA.

I	II	III	IV	V
1. Biofarm SA	Fabricarea preparatelor farmaceutice	394,39	17,49%	51,58%
2. Bucur SA	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	62,84	2,79%	67,98%
3. CI-CO SA	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	57,95	2,57%	97,34%
4. Voluthema Property Developer SA	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	57,63	2,56%	99,97%

¹⁰ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

¹¹ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

¹² entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce

I	II	III	IV	V
5. Firos SA	Fabricarea mortarului	42,40	1,88%	99,69%
6. ICPE SA	Cercetare	19,38	0,86%	50,32%
7. Semrom Oltenia SA	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	19,17	0,85%	88,69%
8. Unisem SA București	Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	18,21	0,81%	76,91%
9. Germina Agribusiness SA	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	17,64	0,78%	90,68%
10. Casa de Bucovina-ClubdeMunte SA	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	11,23	0,50%	73,98%
11. Mătășari Holding SA	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	8,61	0,38%	87,56%
12. Finagrom IFN SA	Alte activități de creditare	5,00	0,22%	99,90%
13. Mindo SA	Fabricarea mortarului	2,90	0,13%	98,02%
14. ICPE Electric Motors SRL	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	1,00	0,04%	100,00%
15. Avicola București SA	Creșterea păsărilor	0,43	0,02%	89,97%
TOTAL		718,77	31,88%	

Tabel nr. 4.9. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30.09.2023

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

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

Conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019, 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:

Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1. Avicola SA București	385.837	31.12.2022	1,1179	431.326,00	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
2. Finagrom IFN SA	1.000	31.07.2023	5.000,0000	5.000.000,00	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
3. Firos SA	2.815.576	31.12.2022	15,0583	42.397.814,00	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
4. ICPE Electric Motors SRL	10.000	31.03.2023	100,0000	1.000.000,00	Abordarea prin active -metoda activului net ajustat
5. ICPE SA	2.996.939	31.12.2022	6,4678	19.383.670,00	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
6. Mătășari Holding SA	14.067.409	31.12.2022	0,6118	8.606.440,83	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
7. Mindo SA	32.595.770	31.12.2022	0,0889	2.897.212,00	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
8. Voluthema Property Developer SA	6.462.487	31.12.2022	8,9180	57.632.709,00	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.10. Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.09.2023

Evaluarea participației SIF Muntenia în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Avicola SA București, Finagrom IFN SA, Mătășari Holding SA, ICPE Electric Motors SRL, unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

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

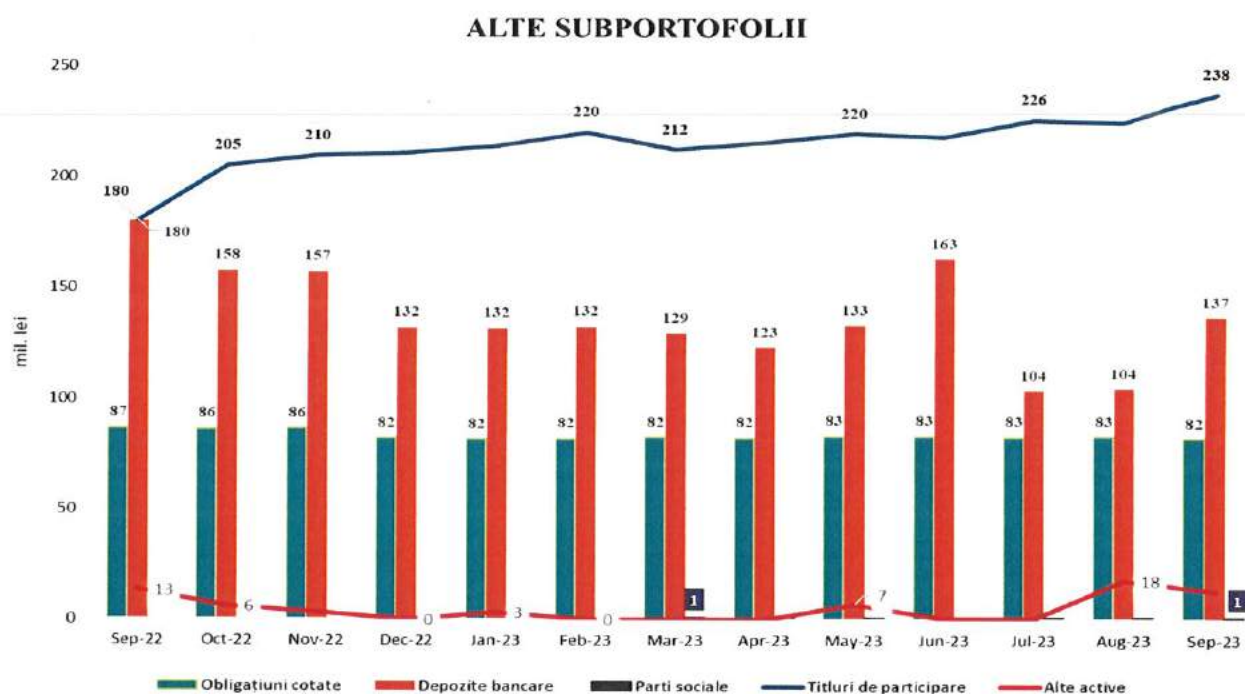
Nivelul levierului și valoarea expunerii SIF Muntenia SA sunt calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013, respectiv prin metoda brută și metoda angajamentului.

Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	101,26 %	2.217.296.445,48
Metoda angajamentului	102,96 %	2.254.515.571,85

Tabel nr. 4.11 Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.09.2023

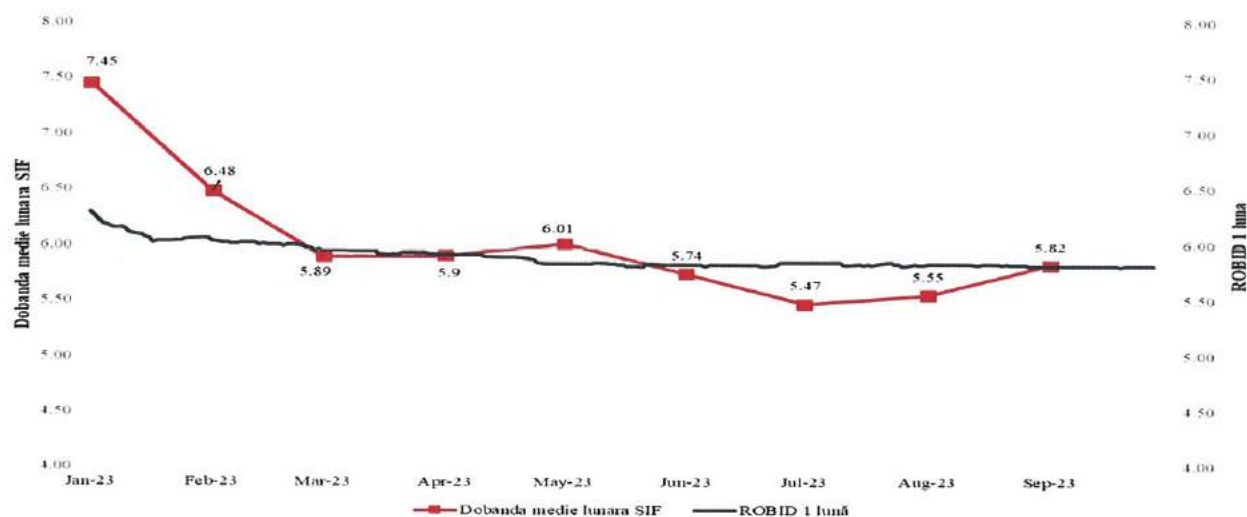
4.2. ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor suportofolii ale Societății în primele nouă luni ale anului 2023 este prezentată în graficul de mai jos:



Grafic nr. 4.4. Evoluția valorii altor suportofolii ale Societății în primele 9 luni ale anului 2023 (în mil. lei)

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE



Grafic nr. 4.5. ROBID la o lună (maxim 6,29%, minim 5,80%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății
Sursa: date extrase de pe site-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest

Pe parcursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2023, dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a variat într-un ritm mai accentuat comparativ cu ROBID 1M (Robid 1 lună), ajungând în luna septembrie peste nivelul ROBID 1 lună. Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada ianuarie – septembrie 2023 a fost de 1,60%.

La finalul trimestrului III 2023, Societatea deținea 137,02 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 6,08% 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.

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

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

La 30.09.2023, valoarea totală a obligațiunilor din portofoliul SIF Muntenia SA este de 81.866.780 lei.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

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

La finalul trimestrului III 2023, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 237.853.949 lei, care reprezintă 10,55% din activul total certificat.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În perioada iulie-septembrie 2023, subportofoliul părți sociale nu a suferit modificări.

La 30.09.2023, SIF Muntenia deține 10.000 de părți sociale la societatea ICPE Electric Motors SRL, care cumulează o valoare de 1.000.000 lei.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR

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.

În trimestrul III 2023 nu au existat modificări ale Profilului de risc pentru Societate. Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

Principalele riscuri macroeconomice prezente în trimestrul III 2023 au fost inflația și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Creșterea prețurilor, în special a produselor alimentare și a celor de pe piața de energie, pot alimenta fenomenul inflaționist, iar evoluția agresiunii militare a Rusiei împotriva Ucrainei ar putea submina comerțul și creșterea economică. De asemenea, vechiul conflict dintre Israel și grupările palestiniene s-a transformat în primele zile ale lui octombrie 2023 într-un război în toată regula, aducând riscuri suplimentare de natură geopolitică.

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie, dar în principal consumatorii finali.

Rata anuală a inflației s-a situat la 8,8% în luna septembrie, prețurile bunurilor și serviciilor de consum din septembrie fiind mai ridicate cu 0,8% comparativ cu nivelul lor din august. Creșterea lunară a prețurilor de consum din trimestrul III a fost de 1,50% (0,15% în iulie, 0,54% în august, 0,80% în septembrie).

Procesul dezinflaționist anticipat pentru sfârșitul anului 2023 va continua și în anul 2024, însă incertitudinea atașată prognozei de inflație este una ridicată, fiind generată în principal de deciziile guvernamentale (modul de implementare al pachetului de măsuri fiscale aprobat recent de guvern, decizia de a prelungi sau nu plafonarea adaosurilor comerciale pentru anumite alimente de bază). Așteptările analiștilor sunt ca rata anuală a inflației să se situeze în intervalul 7- 8% la finalul acestui an, menținându-se însă peste limita superioară de 3,5% a intervalului țintei de inflație BNR.

Evoluția războiului din Ucraina și sancțiunile severe asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicat a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele posibil mai mari exercitate, pe multiple căi, asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor, dar și prin potențiala afectare a economiei și a percepției de risc asupra indicatorilor economici, cu impact nefavorabil asupra costurilor de finanțare. Este dificil de anticipat un final al conflictului militar, dar este de presupus că războiul economic dintre Occident și Rusia va continua mult timp peste momentul unei încetări a focului. Declanșarea, la începutul lunii octombrie, a conflictului armat dintre Israel și gruparea Hamas nu a făcut decât să adauge incertitudini unui context politic deja inflammat. Violențele izbucnite brusc între Israel și Hamas au venit la capătul unei perioade pline de tensiuni, cu temeri multiplicat pentru un conflict militar de amploare.

Trebuie să precizăm că economia românească a performat mai bine decât celelalte economii din regiune în ultimele trimestre, trendul de creștere menținându-se intact în ciuda șocurilor adverse majore cu care s-a confruntat (în special creșterea alertă a prețurilor bunurilor cu caracter energetic și inflația crescută).

Menționăm, de asemenea, că implicațiile și manifestările evenimentelor descrise mai sus necesită din partea administratorului o monitorizare continuă și măsuri corective adaptate la situațiile de criză.

RISCURI SEMNIFICATIVE

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

Pe parcursul trimestrului III 2023, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea:

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, din cauza 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 sub-portofoliu 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 1,86% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea 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 2023 a fost de 7,75%. Acesta se încadrează în limitele gradului de risc mediu (7,01 – 15,00%) asumat prin profilul de risc.

3. Riscul de rată a dobânzii

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.

4. 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. Reducerea expunerii 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 este cauzată, în principal, de posibilitatea apariției 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 din cadrul Administratorului 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. Astfel, atât rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment, cât și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele statuate prin profilul de risc aprobat.

5. Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contrapartidă, 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. Toți acești 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 toleranță risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate/ Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	6,87%	Da	Foarte scăzut
2	Dețineri la același emitent/ Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	20,73%	Da	Scăzut
3	Dețineri la emitenți din același grup /Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	20,73%	Da	Scăzut
4	Conturi curente /Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	1,63%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	2,38%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM/ Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0,84%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 30.09.2023

6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. Ratingul suveran al României este la momentul actual încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's). La începutul lunii Octombrie 2023 agenția de rating S&P a reconfirmat ratingul aferent datoriei guvernamentale a României la BBB-/A3 pentru datoria pe termen lung și scurt în valută, precum și perspectiva stabilă. Decizia reconfirmării ratingului suveran și a menținerii perspectivei stabile este susținută, în opinia agenției, de nivelul redus al datoriei externe și guvernamentale, precum și de perspectivele solide de creștere.

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Ultima acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Standard & Poor's	Confirmare rating și perspectivă	Oct. 2023	BBB-	BBB-	Stabilă
Fitch	Modificare perspectivă	Mar. 2023	BBB-	BBB-	Stabilă
Moody's	Modificare perspectivă	Oct. 2021	Baa3	Baa3	Stabilă

Tabel nr. 5.2 Încadrarea riscului de țară al României de către principalele agenții de rating

Sfârșitul trimestrului III 2023 a confirmat, de asemenea, incertitudinile și riscurile majore acumulate și datorate în cea mai mare măsură fenomenelor inflaționiste, securității energetice și incertitudinilor geopolitice.

7. 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 2023 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.

8. 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.

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 30.09.2023, are valoarea de 80,68 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.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul privind obligațiile de raportare în conformitate cu articolul 3, alineatul (3), litera (d) și articolul 24, alineatele (1), (2) și (4) din AFIA - ESMA/2014/869 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul Societății care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Administratorul adoptă o politică prudentială privind ieșirile de numerar.

Benzile de lichiditate sunt cele stabilite în Regulamentul (UE) nr. 231/2013, astfel:

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	1,01%	2,01%	6,01%	7,49%	29,23%	54,22%

Tabel nr. 5.3: Benzi lichiditate

Pentru Societate au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru trimestrul III 2023 arată că fondul se încadrează pentru cinci benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru o bandă în gradul de risc ridicat (91-180 de zile) și pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 de zile). Menționăm că pentru toate benzile portofoliul se încadrează în limitele toleranței la risc, în conformitate cu prevederile Profilului de risc.

9. 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 2023, principalele riscuri macroeconomice prezente au fost inflația și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Acești factori de risc au fost descriși la capitolul Riscuri cu implicații majore.

Administratorul, pe tot parcursul trimestrului III 2023, 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 2023, 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.

10. 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 răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

11. 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 unei firme specializate de PR, fiind comunicate conducerii executive a Administratorului și CA, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

12. 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.

La capitolul riscul sistemic și de contagiune trebuie menționat atât războiul Rusiei împotriva Ucrainei, cât și confruntarea de evoluție mai recentă dintre Israel și gruparea Hamas. Conflictul dintre Israel și Hamas creează îngrijorări privind extinderea acestuia la o scară mai largă, prin implicarea altor state din zonă, cum ar fi Iranul. Astfel de actori zonali pot genera îngrijorări și eventuale alte consecințe economice internaționale cu efecte dificil de cuantificat (criză a petrolului, criză energetică, a transportului de mărfuri și de persoane și a industriilor conexe) sau pot atrage o criză de lichidități la nivel mondial.

Conform analizelor derulate de BNR, principalele riscuri sistemice care pot afecta economia internă se referă la:

- ☐ incertitudinile la nivel global în contextul crizei energetice și războiului Rusiei împotriva Ucrainei;
- ☐ deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne, ca urmare a evoluțiilor geopolitice.
- ☐ întârzierea reformelor și a absorbției fondurilor europene, în special prin PNRR;
- ☐ nerambursarea creditelor de către sectorul neguvernamental, deși ratele de neperformanță atât pentru sectorul populației, cât și în cazul companiilor nefinanciare au înregistrat evoluții pozitive în perioada recentă.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania SA poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc în 2022, cu 19,11% cotă de piață din punct de vedere al activelor, conform raportului anual 2022 al BNR. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenoriat și clienți persoane fizice. 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. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, acest

indicator este încadrat la 'BB+', cu perspectivă stabilă, din partea agenției de evaluare Fitch Ratings, conform comunicatului acesteia din 16.12.2022.

Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 20,73% din activul total certificat de către Depozitar la data de 30.09.2023. 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;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății s-a încadrat pe tot parcursul trimestrului III al anului 2023 în cerințele prevăzute de legislația aplicabilă.

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 2023, 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.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și 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 2023, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului nu a realizat o simulare de criză în conformitate cu metodologia formalizată.

Implementarea Regulamentului (UE) 2019/2088 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare

Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (denumit în continuare "Regulamentul (UE) 2019/2088") stabilește pentru participanții la piața financiară și consultanții financiari norme privind transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate și luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității în cadrul activităților lor și privind furnizarea informațiilor referitoare la durabilitate în ceea ce privește produsele financiare. Factorii de durabilitate se referă la aspecte de mediu, sociale și la cele legate de forța de muncă, respectarea drepturilor omului, chestiunile legate de combaterea corupției și dării de mită.

Riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de governanță care, în cazul în care s-ar produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției.

Riscurile de durabilitate pot fi influențate atât de modificările de mediu (reducerea efectelor schimbărilor climatice, adaptarea la schimbările climatice, emisii reduse de carbon, protejarea biodiversității și administrării resurselor), aspectele sociale (inegalitate, incluziune, relații de muncă, investiții în capitalul uman, prevenirea accidentelor, schimbarea comportamentului clienților) sau de deficiențe de guvernare (încălări recurente semnificative ale acordurilor internaționale, corupție, calitatea și siguranța produselor, practici de vânzare).

Riscurile de durabilitate pot reprezenta un risc real, distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi cele la care este supus Administratorul și Societatea, cum ar fi riscurile de piață, de credit, operaționale, etc., așa cum sunt identificate riscurile semnificative la care este expus Administratorul. Evaluarea riscurilor de durabilitate este un proces complex care poate fi efectuat pe baza datelor disponibile referitoare la aspecte de mediu, sociale și de guvernare. În scopul colectării datelor brute privind durabilitatea, Administratorul poate apela la datele puse la dispoziție de furnizori externi.

Materializarea riscurilor de durabilitate poate conduce la un efect asupra activelor administrate de entitățile administrate, care poate varia ca intensitate în funcție de alte riscuri specifice și de clasa de active influențată. Materializarea riscurilor de durabilitate pentru o clasă de active poate genera o pierdere în valoare a acestei clase și, în mod indirect, poate avea o influență negativă asupra valorii activelor nete ale fondurilor administrate. Considerând diversificarea activelor fondurilor administrate, apreciem că materializarea riscurilor de durabilitate are o probabilitate redusă de a afecta semnificativ valoarea activelor nete ale Societății. Riscurile de durabilitate nu sunt total eliminate, însă efectul probabil estimat al riscurilor legate de durabilitate pentru fondurile administrate de SAI Muntenia Invest SA este la un nivel scăzut pentru SIF Muntenia SA.

Considerând gradul de complexitate redus al activității, cât și diversificarea activelor fondului administrat, apreciem că materializarea unui singur risc de durabilitate are o probabilitate redusă de a afecta semnificativ valoarea activelor Societății. Din considerentele exprimate anterior, și ținând cont de dimensiunea, complexitatea și natura activităților sale, dar și din considerentul de a proteja investitorii prin nefolosirea de informații potențial inexacte și incomplete, politica SAI Muntenia Invest SA va identifica riscurile legate de durabilitate, dar nu va lua momentan în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate.

SAI Muntenia Invest SA, în calitate de Administrator al SIF Muntenia, va reevalua această situație cu periodicitate și va decide cu privire la luarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, informând investitorii cu privire la orice noi demersuri concrete efectuate în acest sens.

6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

CAPITAL SOCIAL

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.

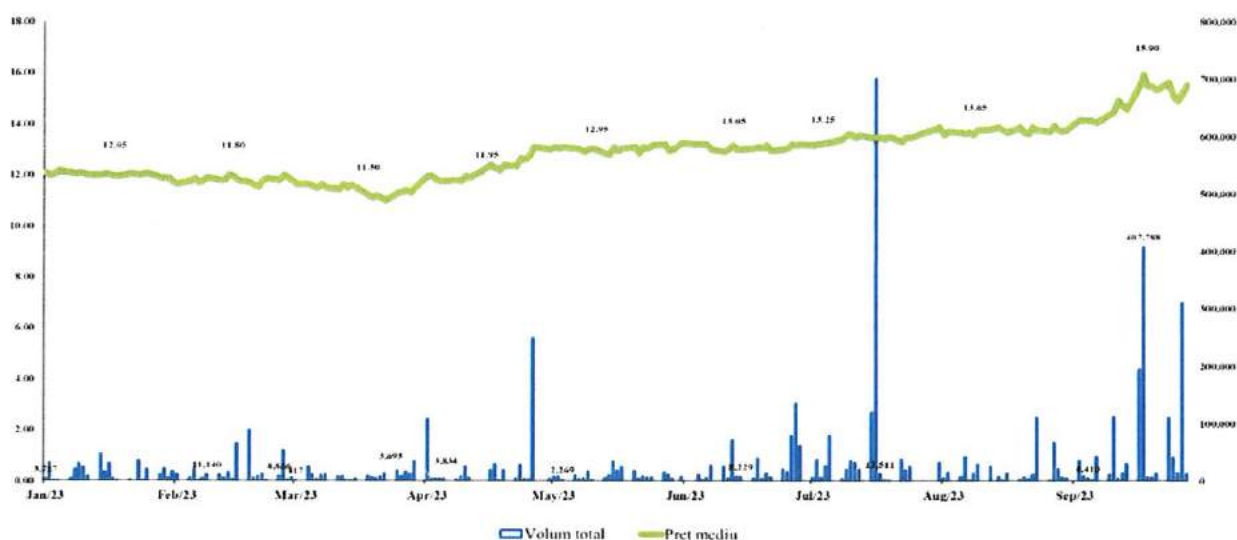
Acțiunile emise de Societate sunt înscrise pe piața reglementată a BVB (simbol SIF4), segmentul principal, la categoria Premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

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

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI¹³ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 30 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea, fiind varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

	REGS	DEAL
Număr tranzacții	3.918	2
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	5,24	1,48
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	7,10	1,76
% număr total de acțiuni ¹⁴	0,69	0,19

Tabel nr. 6.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2023



Grafic nr. 6.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii SIF4 în perioada ianuarie – septembrie 2023

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 septembrie 2023:

	30/09/2023		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.931.310	456.893.127	58,23
Persoane fizice nerezidente	2.031	1.672.056	0,21
Persoane juridice rezidente	113	265.049.092	33,78
Persoane juridice nerezidente	10	61.030.926	7,78
TOTAL	5.933.464	784.645.201	100,00

Tabel nr. 6.2. Structura acționariatului la 30.09.2023

Sursa: Depozitarul Central SA

¹³ La data de 30.09.2023 ponderea SIF4 în indice era de 16,43%

¹⁴ tranzacționate și aflate în circulație

Pe pagina de internet a Societății sunt disponibile informații privind *Guvernanța corporativă*¹⁵ 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 publicate pe site-ul BVB și pe pagina de internet a Societății. În secțiunea Guvernanță corporativă inclusă în raportul anual al SIF Muntenia SA mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate de SAI Muntenia Invest SA.

Secțiunea denumită *Reguli*¹⁶ de pe pagina de internet a SAI Muntenia Invest SA 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 în sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile Societății sunt listate, prin informarea ASF și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

În trimestrul III al anului curent nu au avut loc Adunări Generale ale Acționarilor Societății.

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 distribuirea de dividende către acționarii Societății.

¹⁵ <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

¹⁶ <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2023 în conformitate cu Norma ASF 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 septembrie 2023 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2023. Pentru detalii vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>în lei</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Active		
Numerar și echivalente de numerar	37.392.154	4.513.714
Depozite plasate la bănci	137.016.864	131.997.371
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	986.987.591	911.914.156
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.023.895.219	888.016.951
Alte active	16.359.961	3.163.730
Total active	2.201.651.789	1.939.605.922
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	59.915.394	31.091.052
Alte datorii	4.402.910	49.528.705
Total datorii	64.885.360	81.186.813
Capitaluri proprii		
Capital social	859.471.059	859.471.059
Acțiuni proprii	(38.175.588)	(38.175.588)
Rezultat reportat	994.629.540	824.016.476
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	320.841.418	213.107.162
Total capitaluri proprii	2.136.766.429	1.858.419.109
Total datorii și capitaluri proprii	2.201.651.789	1.939.605.922

Tabel nr. 7.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 30 septembrie 2023 a crescut cu 262,05 milioane lei, respectiv cu 13,51%, față de valoarea la 31 decembrie 2022.

Principalele elemente ale activului au evoluat față de finalul anului 2022, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* au crescut cu 32,88 milioane lei față de valoarea înregistrată la data de 31.12.2022, în principal, ca urmare a încasării dividendelor de la societățile din portofoliu și a încasărilor din vânzarea unor participații;

- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* s-au apreciat cu 75,07 milioane lei, respectiv cu 8,23%, comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2022, datorită creșterii de valoare a activelor ce fac parte din această clasă, dar și pe fondul achizițiilor efectuate în cursul anului curent. La finalul trimestrului III al anului 2023, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm SA, la valoare justă, reprezintă 17,49% din total active contabile (31.12.2022: 16,14%);
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 135,88 milioane lei, respectiv 15,30%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT și, totodată, prin plusul de valoare adus de societățile nou intrate în portofoliul SIF Muntenia pe parcursul anului 2023. La 30 septembrie 2023, pachetul deținut la Banca Transilvania SA reprezenta 20,72% din total active contabile ale Societății (31.12.2022: 19,24%).

Capitalurile proprii ale Societății au înregistrat o variație pozitivă de 278,35 milioane lei în primele nouă luni ale anului 2023, pe seama creșterii valorii rezultatului reportat (170,61 milioane lei) și a rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (107,74 milioane lei).

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și în conformitate cu regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30 septembrie 2023 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	2.136,77
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	2.189,63
Diferențe, din care:	(52,86)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(59,47)
Diferență de ajustare pentru depreciere și evaluare OPUS	1,65
Diferență de valoare pentru dividende cuvenite de la societăți necotate	5,68
Diferență de valoare justă acțiuni subscriere majorare capital Vrancart SA	(0,72)

Tabel nr. 7.2. *Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile*

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>în lei</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Venituri		
Venituri din dividende	58.496.015	91.647.597
Venituri din dobânzi	4.269.336	2.209.565
Alte venituri operaționale	7.100	100.168
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	(396.014)	2.529.526
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	650.549	2.373.298
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	117.002.595	(130.587.031)
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(22.833.567)	(22.261.127)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(337.258)	(338.931)
Alte cheltuieli operaționale	(2.841.147)	(2.602.357)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	154.017.609	(56.929.292)
Impozitul pe profit	(6.825.129)	(6.976.374)
Profit net / (Pierdere netă) a perioadei	147.192.480	(63.905.666)
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	154.577.920	(156.828.919)
Impozit amânat pentru rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(23.423.080)	29.050.228
Alte elemente ale rezultatului global	131.154.840	(127.778.691)
Total rezultat global aferent perioadei	278.347.320	(191.684.357)

Tabel nr. 7.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

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

- Veniturile din dividende au scăzut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 33,15 milioane lei, respectiv cu 36,17%;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o creștere cu 2,06 milioane lei, determinată de creșterea ratelor dobânzilor la care sunt constituite depozitele bancare;
- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:
 - *Câștig net din diferențe de curs valutar* înregistrează o valoare de 650.549 lei, în scădere cu 72,59% față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent;
 - *Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* înregistrează o valoare de 117,00 milioane lei, comparativ cu o pierdere netă în valoare de 130,59 milioane lei în aceeași perioadă a anului 2022.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	T3 2023	T3 2022
Indicatorul lichidității curente	4,23	4,09
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1250	0,1226
Profit net / activ net certificat (%)	6,72	-
ROA (%)	6,69	-
ROE (%)	6,89	-

Tabel nr. 7.4. Indicatori economico-financiari

*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.**8. EVENIMENTE ULTERIOARE****HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 25 OCTOMBRIE 2023**

În cadrul AGOA, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 4.189/20.09.2023, în Ziarul Financiar nr. 6.268/20.09.2023, pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 25.10.2023, la prima convocare, în prezența acționarilor deținând 240.989.783 drepturi de vot valabile, reprezentând 31,6631% din totalul drepturilor de vot și 30,7132% din capitalul social al Societății, la data de referință 12.10.2023, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale ASF și ale prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării generale a acționarilor format din trei membri, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății, domnul Gheorghe Marcel urmând a fi secretarul care întocmește procesul-verbal al ședinței adunării generale a acționarilor. Persoanele propuse au calitatea de acționari ai SIF Muntenia SA;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății;
- Aprobarea numirii auditorului financiar KPMG Audit SRL, conform recomandării Comitetului de Audit, aprobată de Consiliul de administrație al Administratorului, SAI Muntenia Invest SA, pentru o perioadă de 2 ani, începând cu data de 01.05.2024, pentru exercițiile financiare 2024 – 2025 și imputernicirea SAI Muntenia Invest SA pentru negocierea și încheierea contractului de audit;
- Aprobarea datei de 15.11.2023 ca dată de înregistrare și a datei de 14.11.2023 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Raportul curent privind Hotărârile AGOA din 25.10.2023 prezentate mai sus este disponibil, pentru consultare, pe site-ul a Societății, respectiv www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată, și pe site-ul BVB.

ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2023 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, 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 2023, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020.

SIF Muntenia SA prin administratorul său
SAI Muntenia Invest SA

Director General,
Marian Nicușor BUICĂ



SIF Muntenia SA prin administratorul său
SAI Muntenia Invest SA

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA

SIF Muntenia S.A.

**Situații Financiare Interimare
la 30 septembrie 2023**

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
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situațiile financiare	7 – 56

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

În LEI	Notă	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Venituri			
Venituri din dividende	6	58.496.015	91.647.597
Venituri din dobânzi	7	4.269.336	2.209.565
Alte venituri operaționale		7.100	100.168
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor		(396.014)	2.529.526
Câștig din investiții			
Câștig net din diferențe de curs valutar		650.549	2.373.298
Câștig net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	117.002.595	(130.587.031)
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	22	(22.833.567)	(22.261.127)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	22	(337.258)	(338.931)
Alte cheltuieli operaționale	9	(2.841.147)	(2.602.357)
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		154.017.609	(56.929.292)
Impozitul pe profit	10	(6.825.129)	(6.976.374)
Profit net/(Pierdere netă) al exercițiului financiar		147.192.480	(63.905.666)
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		154.577.920	(156.828.919)
Impozit amânat pentru rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	10, 16	(23.423.080)	29.050.228
Alte elemente ale rezultatului global		131.154.840	(127.778.691)
Total rezultat global aferent perioadei		278.347.320	(191.684.357)
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,189	(0,081)
Diluat	19	0,189	(0,081)

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 13 noiembrie 2023 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 7 la pagina 56 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Situația poziției financiare

la 30 septembrie 2023

În LEI	Notă	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	37.392.154	4.513.714
Depozite plasate la bănci	12	137.016.864	131.997.371
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a)	986.987.591	911.914.156
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b)	1.023.895.219	888.016.951
Alte active	14	16.359.961	3.163.730
Total active		2.201.651.789	1.939.605.922
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	59.915.394	31.091.052
Alte datorii	17	4.402.910	49.528.705
Total datorii		64.885.360	81.186.813
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	859.471.059	859.471.059
Acțiuni proprii	19 f)	-38.175.588	-38.175.588
Rezultat reportat		994.629.540	824.016.476
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	320.841.418	213.107.162
Total capitaluri proprii		2.136.766.429	1.858.419.109
Total datorii și capitaluri proprii		2.201.651.789	1.939.605.922

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 13 noiembrie 2023 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
Nicușor Marian BUICĂ
Director General



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

Notele de la pagina 7 la pagina 56 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 20223

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 2022	859.471.059	(38.175.588)	213.107.162	824.016.476	1.858.419.109
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	147.192.480	147.192.480
<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 *)	-	-	131.154.840	-	131.154.840
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(23.420.584)	23.420.584	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	107.734.256	170.613.064	278.347.320
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-	-
Sold la 30 septembrie 2023	859.471.059	(38.175.588)	320.841.418	994.629.540	2.136.766.429

*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclassifică în profit sau pierdere.

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 7 la pagina 56 fac parte integrantă din situația financiară interimară.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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 2021	859.471.059	-	310.503.415	806.896.611	1.976.871.085
Rezultatul global					
<i>Pierdere exercițiului financiar</i>	-	-	-	(63.905.666)	(63.905.666)
<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 *)	-	-	(127.778.691)	-	(127.778.691)
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(42.183.407)	42.183.407	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	(169.962.098)	(21.722.259)	(191.684.357)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	12.726.263	12.726.263
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(38.175.588)	-	-	(38.175.588)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(38.175.588)	-	12.726.263	(25.449.325)
Sold la 30 septembrie 2022	859.471.059	(38.175.588)	140.541.317	797.900.615	1.759.737.403

*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclasifică în profit sau pierdere.

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



ÎNTOCMIT
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Șef de
Contabil Șef

Ștefan Mihălcea

Notele de la pagina 7 la pagina 56 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

În LEI	Notă	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Activități de exploatare			
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		154.017.609	(56.929.292)
<i>Ajustări:</i>			
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor		396.014	(2.529.526)
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(117.002.595)	130.587.031
Venituri din dividende	6	(58.496.015)	(91.647.597)
Venituri din dobânzi	7	(4.269.336)	(2.209.565)
Câștig net din diferențe de curs valutar		(650.549)	(2.373.298)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14i)	920	1.554
Ajustări furnizori facturi nesosite		2.818.099	2.288.783
Alte ajustări		6.572	6.718
Modificări ale activelor și datorilor aferente activității de exploatare			
Modificări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		41.937.283	41.494.579
Modificări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		18.698.305	1.265.819
Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat		-	1.000.000
Modificări ale altor active		3.358.675	(612.622)
Modificări ale altor datorii		(47.935.068)	18.011.164
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	12	(11.024.942)	(37.074.078)
Dividende încasate		40.269.551	84.951.194
Dobânzi încasate		4.170.803	1.868.093
Numerar net rezultat din activități de exploatare		26.295.326	88.098.957
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(417)	(329)
Numerar net utilizat în activități de investiții		(417)	(329)
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(7.730)	(7.731)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii	18 e)	-	(38.175.588)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(7.730)	(38.183.319)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		26.287.179	49.915.309
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		640.409	2.373.858
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		31.267.786	13.076.220
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie		58.195.374	65.365.387

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

Numerarul și echivalentele de numerar la 30 septembrie cuprind:

În LEI	Notă	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Numerar în casierie	11	1.309	1.553
Conturi curente la bănci	11	37.390.845	4.432.725
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	12	20.803.220	60.931.109
Numerar și echivalente de numerar		58.195.374	65.365.387

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 7 la pagina 56 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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, fiind încadrat ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital. SIF Muntenia SA 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 Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, București, România.

Obiectul unic de activitate al Societății vizează caracterul de AOPC al fondului, Societatea desfășurând activități precum:

- 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 piața reglementată a 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. București. Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Groupe Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare 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”).

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

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.

Criză energetică determinată de creșterile prețurilor petrolului, cărbunelui și gazelor naturale declanșată în anul 2022 are o importanță deosebită ca urmare a consecințelor pe care le poate avea asupra economiei globale și din cauza incertitudinilor majore privind dinamica prețurilor energiei.

Societatea monitorizează evoluția conflictului dintre Israel și Hamas, existând îngrijorări cu privire la o posibilă extindere a acestuia, prin implicarea unor grupuri și țări din regiune și nu numai. Continuarea conflictului face ca previziunile privind prețurile petrolului să fie incerte, iar sancțiunile impuse proprietarilor de nave care transportă petrol din Rusia vor reduce oferta de țiței la nivel mondial.

Evoluția agresiunii militare din Ucraina și sancțiunile asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele mai mari exercitate asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor.

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Inflația ridicată este de natură să întârzie inițierea ciclului de reducere a dobânzii de referință de către BNR față de celelalte bănci centrale din regiune. Așteptările BNR sunt ca rata anuală a inflației să scadă până la 7-8% la finalul anului 2023, astfel încât reducerea ratei dobânzii de politică monetară să fie demarată în prima parte a anului viitor.

Îngrijorările legate de buna funcționare a sistemul bancar internațional ar putea complica și mai mult lucrurile pentru băncile centrale care vor fi nevoite să includă riscurile legate de stabilitatea financiară în planurile de readucere a inflației la țintă.

Administratorul a identificat principalele riscuri și incertitudini la care este expusă Societatea, acestea fiind în principal legate de riscul de contagiune în legătură cu activitățile desfășurate de majoritatea entităților la care Societatea deține participații, existând probabilitatea de scădere a valorii juste a activelor financiare. Cu toate acestea, Administratorul Societății consideră că nu va fi afectată continuitatea activității acesteia.

Societatea îndeplinește criteriile de clasificare ca entitate de investiții în conformitate cu prevederile IFRS 10 „Situații financiare consolidate”.

Criteriile de clasificare ca entitate de investiții au fost analizate în cursul anului 2023 pe baza următoarelor aspecte:

- comunicarea obiectivelor de afaceri ale Societății către investitori;
- strategiile de exit (dezinvestire) pentru investițiile deținute de Societate;
- activitățile desfășurate de Societate cu filialele sale;
- evaluarea investițiilor Societății pe baza valorii juste.

Aplicarea exceptării 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”.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

2. Bazele întocmirii (continuare)

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”, IAS 34 „Raportare 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 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 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 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.

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 în 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

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

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există dacă și numai dacă Societatea deține în totalitate următoarele: autoritate asupra entității în care s-a investit, expunere sau drepturi la veniturile variabile pe baza participării sale în entitatea în care s-a investit și capacitatea de a-și utiliza autoritatea asupra entității în care s-a investit pentru a influența valoarea veniturilor investitorului.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filialele și entitățile asociate (continuare)

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.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Societatea evaluează investițiile în filiale și entități asociate la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

(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 denumite 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 2023	31 decembrie 2022	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,9746	1: LEU 4,9474	0,5%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,6864	1: LEU 4,6349	1,11%

(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, iar prezentele situații financiare sunt afectate de aplicarea IAS 29 în principal prin ajustarea aplicată capitalului social.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente la bănci și depozite constituite la bănci 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.

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. Această opțiune se aplică pentru fiecare instrument, după caz.

La data tranziției la IFRS 9, acțiunile care erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 au fost evaluate, în conformitate cu IFRS 9, la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de circumstanțele specifice (cu excepția deținerilor la filiale). Aceste titluri sunt deținute, în principal, pe termen lung și au fost desemnate ca fiind evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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 *valoarea 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(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 deprecieri.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție reglementată între participanții de pe piață sau, în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață pentru activ sau pentru datorie, la data evaluării.

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. A se vedea Nota 5.

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

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 maximum 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 cu exactitate 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. A se vedea Nota 5.

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 valoarea unitară a activului net nu este reprezentativă pentru valoarea justă, 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. A se vedea Nota 5.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(v) Identificarea și evaluarea deprecierii 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 deprecieri.

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.

(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 net 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(viii) Reclasificare

Instrumentele de capitaluri proprii desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la recunoașterea inițială nu se pot reclasifica.

Pentru instrumentele de datorie reclasificarea este obligatorie atunci când Societatea își schimbă modelul de afaceri aferent administrării activelor financiare. Aceste reclasificări sunt așteptate a fi cu o frecvență foarte redusă.

Reclasificările se aplică prospectiv de la data reclasificării în prima zi a perioadei de raportare următoare modificării modelului de afaceri. Entitatea nu retratează câștigurile, pierderile (inclusiv câștigurile sau pierderile din depreciere) sau dobânzile recunoscute anterior.

(f) Leasing

(i) Recunoaștere

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.

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.

Societatea a constatat neîndeplinirea criteriilor privind aplicarea excepțiilor.

(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, plățile de leasing efectuate de la data 1 ianuarie 2019 (data intrării în vigoare a IFRS 16) sau la data începerii derulării sau înainte de această dată, costurile directe inițiale suportate de către locatar, o estimare a costurilor care urmează să fie suportate de către locatar minus orice stimulente de leasing permise.

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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Leasing (continuare)

(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. indicii 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, precum 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, prin reducerea valorii contabile, pentru a reflecta plățile de leasing efectuate și prin 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.

(g) 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 maximul 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, rată 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. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea 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 pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

(i) 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.

(j) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

Pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, 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.

Pentru activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere ca parte din „Câștigul net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”.

(k) 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.

(l) 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 într-un cont de cheltuieli 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(l) Beneficiile angajaților (continuare)

(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 niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în niciun 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.

(m) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului 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, dacă acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau să realizeze activele și să deconteze datoriile în mod 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 reportat, ca urmare a aplicării IFRS 9.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Impozitul pe profit (continuare)

Pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2023 și la 30 septembrie 2022, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Veniturile din evaluarea/ reevaluarea/ vânzarea/ cesionarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri sunt venituri neimpozabile, dacă la data evaluării/ reevaluării/ vânzării/ cesionării inclusiv, Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2023 este de 8% și la 30 septembrie 2022 a fost de 5%. Impozitul pe dividende se stabilește prin aplicarea unei cote de impozit asupra dividendului brut plătit unei persoane juridice române. Dividendele primite de la o persoană juridică română sunt venituri neimpozabile dacă Societatea deține, la data plății dividendelor, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

(n) 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.

(o) 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.

(p) Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare încheierii perioadei de raportare sunt acele evenimente 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.

(q) Părți afiliate

O parte afiliată este o persoană sau o entitate care este afiliată entității care își întocmește situațiile financiare (entitate raportoare).

(a) O persoană sau un membru apropiat al familiei persoanei respective este afiliat(ă) unei entități raportoare dacă acea persoană:

- i) deține controlul sau controlul comun asupra entității raportoare;
- ii) are o influență semnificativă asupra entității raportoare; sau
- iii) este un membru al personalului-cheie din conducerea entității raportoare sau a unei societăți-mamă a entității raportoare;

(b) O societate este afiliată unei entități raportoare dacă îndeplinește una dintre următoarele condiții:

- i) entitatea și entitatea raportoare sunt membre ale aceluiași grup (ceea ce înseamnă că fiecare societate-mamă, filială sau filială membră este legată de celelalte entități);

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Părți afiliate (continuare)

ii) o entitate este o întreprindere asociată sau o asociere în participație a celeilalte entități (sau entitate asociată sau asociere în participație a unui membru al grupului din care face parte și cealaltă entitate);

iii) ambele entități sunt asocieri în participație ale aceluiași terț;

iv) o entitate este o asociere în participație a unei terțe părți, iar cealaltă entitate este o întreprindere asociată a părții terțe;

v) entitatea este un plan de beneficii post-angajare în beneficiul angajaților entității raportoare sau ai unei entități legate entității raportoare. În cazul în care chiar entitatea raportoare reprezintă ea însăși un astfel de plan, angajatorii care finanțează planul sunt, de asemenea, legați entității raportoare;

vi) entitatea este controlată sau controlată în comun de către o persoană identificată la litera (a);

vii) persoana identificată la litera (a) i) are o influență semnificativă asupra entității sau face parte din personalul-cheie din conducerea entității (sau din conducerea unei societăți-mamă a entității);

viii) entitatea, sau orice membru al unui grup din care aceasta face parte, furnizează servicii ce țin de personalul-cheie din conducerea entității raportoare sau societății-mamă a entității raportoare.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse, servicii sau obligații între o entitate raportoare și o parte afiliată, indiferent dacă se percepe sau nu un preț.

Activitatea Societății nu este organizată pe componente de activitate și, prin urmare, nu există segmente raportabile.

Activele financiare de natura instrumentelor de capital pe care le deține Societate sunt acțiuni emise de societăți care operează în diferite sectoare de activitate. Pentru expunerea pe sectoare de activitate a se vedea Nota 4.

(r) 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 IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare (data intrării în vigoare: perioadele anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2023 și cu data de 1 ianuarie 2024)

Clasificarea datoriilor în datorii curente și datorii pe termen lung: 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.

Prezentarea politicilor contabile - care sunt menite să ajute pe cei care întocmesc situații financiare să decidă ce politici contabile să prezinte în situațiile lor financiare.

Datorii pe termen lung cu indicatori financiari - amendamentele clarifică angajamentele pe care o entitate trebuie să le respecte în termen de douăsprezece luni de la perioada de raportare pentru clasificarea unei datorii ca datorie pe termen lung.

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 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

ii) Amendamente la IFRS - Declarația de practică (data intrării în vigoare: la sau după 1 ianuarie 2023)

Amendamentele la IFRS Practice Statement 2 oferă companiilor îndrumări cu privire la modul de aplicare a raționamentelor profesionale ținând cont de semnificație atunci când își întocmesc situațiile financiare cu scop general în conformitate cu Standardele IFRS.

iii) Amendamente la IAS 12 Impozitul pe profit - Impozitul amânat aferent activelor și pasivelor generate de aceeași tranzacție (data intrării în vigoare: la sau după 1 ianuarie 2023)

Amendamente la IAS 12 restrâng domeniul de aplicare a excepției de recunoaștere inițială conform IAS 12 și specifică modul în care companiile ar trebui să contabilizeze impozitul amânat pe tranzacții, cum ar fi contractele de leasing și obligațiile de dezafectare. Conform modificărilor, excepția de recunoaștere inițială nu se aplică tranzacțiilor care, la recunoașterea inițială, dau naștere la diferențe temporare egale impozabile și deductibile. Se aplică numai în cazul în care recunoașterea unui activ de leasing și a unei datorii de leasing sau a unei componente de dezafectare și a unei componente a activului de dezafectare dau naștere la diferențe temporare impozabile și deductibile care nu sunt egale.

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

iv) Amendamente la IAS 8 Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori: Definiția estimărilor contabile (data intrării în vigoare: la sau după 1 ianuarie 2023)

Amendamentele introduc o nouă definiție a estimărilor contabile definite ca sume monetare din situațiile financiare care sunt supuse incertitudinii de măsurare. De asemenea, amendamentele clarifică ce sunt modificările estimărilor contabile și cum diferă acestea de modificările politicilor contabile și corecțiile erorilor.

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

v) Amendamente la IFRS 10 Situații financiare consolidate și IAS 28 Investiții în entități asociate și asocieri în participație (data intrării în vigoare: a fost amânată pe perioada nedeterminată, până când se va finaliza proiectul de cercetare privind metoda punerii în echivalență)

Amendamentele se referă la vânzarea sau contribuția de active între un investitor și entitățile sale asociate sau asocierile sale în participație. Amendamentele soluționează contradicția dintre cerințele IAS 28 și IFRS 10 și clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau asociere în participație câștigurile sau pierderile sunt recunoscute atunci când activele vândute sau aduse drept contribuție reprezintă o întreprindere.

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 2023

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

vi) Amendamente la IFRS 16 Contracte de leasing (data intrării în vigoare: la sau după 1 ianuarie 2024)

Datoria de leasing într-o vânzare și leaseback impune unui vânzător-locatar să evalueze ulterior obligațiile de leasing care decurg dintr-un leaseback într-un mod în care nu recunoaște valoarea câștigului sau pierderii care se referă la dreptul de utilizare pe care îl păstrează. Noile cerințe nu împiedică un vânzător-locatar să recunoască în profit sau pierdere orice câștig sau pierdere legat de încetarea parțială sau totală a unui contract de leasing.

Societatea, având calitatea de locator, nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect asupra situațiilor financiare.

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 valutelor.

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.

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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

Societatea deține la 30 septembrie 2023 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3
Activități financiare, bancare	13.606.441	-	13.606.441
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	98.125.711	-	98.125.711
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	93.384.484	66.244.314	27.140.170
Industria materialelor de construcții	45.295.026	-	45.295.026
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	431.326	-	431.326
Industria farmaceutică și medicală	394.387.507	394.387.507	-
Altele	20.383.670	-	20.383.670
TOTAL	665.614.165	460.631.821	204.982.344

Societatea deține la 31 decembrie 2022 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3
Activități financiare, bancare	11.548.797	-	11.548.797
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	98.125.711	-	98.125.711
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	82.772.871	21.501.788	61.271.083
Industria materialelor de construcții	45.295.026	-	45.295.026
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	431.326	-	431.326
Industria farmaceutică și medicală	359.892.454	313.070.495	46.821.959
Altele	19.383.670	-	19.383.670
TOTAL	617.449.855	334.572.283	282.877.572

Pentru analiza de sensibilitate a valorii juste a acțiunilor clasificate la Nivel 3 a se vedea Nota 5. Analiza de sensibilitate a valorii juste pentru portofoliu de acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este prezentată mai jos.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

Societatea deține la 30 septembrie 2023 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activități financiare, bancare	700.060.387	693.190.962	-	6.869.425
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	45.366.386	-	42.565.302	2.801.084
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	19.413.967	-	16.730.200	2.683.767
Industria materialelor de construcții	16.120.808	10.297.708	923.247	4.899.853
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	50.710.151	7.741.135	36.394.825	6.574.191
Industria farmaceutică și medicală	1.028.517	-	-	1.028.517
Industria energetică	163.159.027	163.159.027	-	-
Industria extractivă	2.622.751	578.904	-	2.043.847
Altele	25.413.225	18.188.415	753.101	6.471.709
TOTAL	1.023.895.219	893.156.151	97.366.675	33.372.393

Societatea deține la 31 decembrie 2022 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activități financiare, bancare	573.767.518	567.251.038	-	6.516.480
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	57.635.226	25.126.800	27.240.475	5.267.951
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	26.704.949	-	13.802.415	12.902.534
Industria materialelor de construcții	16.229.563	9.010.495	-	7.219.068
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	78.078.386	16.022.372	52.399.326	9.656.688
Industria farmaceutică și medicală	2.051.198	1.003.449	-	1.047.749
Industria energetică	112.046.315	112.046.315	-	-
Industria extractivă	2.340.282	-	795.993	1.544.289
Altele	19.163.514	11.942.362	865.254	6.355.898
TOTAL	888.016.951	742.402.831	95.103.463	50.510.657

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

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 2023 cu 88.182.089 lei (31 decembrie 2022: 77.018.591 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate 55% reprezentau la 30 septembrie 2023 (31 decembrie 2022: 53%) 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 douăzeci acțiuni (31 decembrie 2022: douăzeci acțiuni) tranzacționate pe Bursa de Valori București.

La 30 septembrie 2023 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 891.082.916 lei (31 decembrie 2022: 761.171.748 lei), reprezentând 87,03% (31 decembrie 2022: 85,72%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Banca Transilvania S.A.	467.237.427	373.161.898
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	85.932.977	71.519.123
OMV Petrom Sa	80.298.796	57.506.370
Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crisana)	65.400.367	62.568.068
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	55.690.425	43.886.829
Infinity Capital Investments S.A.(fost SIF Oltenia)	41.418.000	40.248.000
Romaero Sa Bucuresti	33.585.614	51.670.176
Bursa de Valori Bucuresti *)	23.655.100	-
Unirea Shopping Center Sa Bucuresti	19.370.460	22.598.870
Impact Developer & Contractor S.A.	18.493.750	24.210.000
Aro Palace SA Braşov *)	-	13.802.415
Total	891.082.916	761.171.748
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	132.812.303	126.845.203
Total	1.023.895.219	888.016.951

*) În clasamentul expunerii pentru primele zece participații și-au inversat pozițiile la 30 septembrie 2023 față de 31 decembrie 2022 deținerile de la societățile Bursa de Valori București și Aro Palace SA.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 30 septembrie 2023 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).

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	15.880.489	-	-	15.880.489
FII BET-FI Index Invest	6.333.932	-	6.333.932	-
FDI Star Next	2.967.786	2.967.786	-	-
FDI Prosper Invest	2.135.987	2.135.987	-	-
FII Active Plus	63.477.891	63.477.891	-	-
FII Star Value	17.619.305	-	-	17.619.305
FDI Active Dinamic	18.880.889	18.880.889	-	-
FII Optim Invest	31.864.605	-	31.864.605	-
FIA Certinvest Acțiuni	34.385.018	-	-	34.385.018
FIA Romania Strategy Fund	37.677.360	-	-	37.677.360
FIA Muntenia Trust	5.646.425	-	-	5.646.425
FIA cu Capital Privat Agricultural Fund	984.262	-	-	984.262
Total	237.853.949	87.462.553	38.198.537	112.192.859

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2022 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).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	13.191.202	-	-	13.191.202
FII BET-FI Index Invest	6.989.882	-	6.989.882	-
FDI Star Next	1.502.289	1.502.289	-	-
FDI Star Focus	1.053.584	1.053.584	-	-
FDI Prosper Invest	1.846.190	1.846.190	-	-
FII Active Plus	53.366.660	53.366.660	-	-
FII Star Value	16.464.733	-	-	16.464.733
FDI Active Dinamic	16.359.970	16.359.970	-	-
FII Optim Invest	31.170.115	-	31.170.115	-
FIA Certinvest Acțiuni	30.598.300	-	-	30.598.300
FIA Romania Strategy Fund	33.885.600	-	-	33.885.600
FIA Muntenia Trust	4.555.991	-	-	4.555.991
Total	210.984.517	74.128.694	38.159.997	98.695.826

Pentru politici contabile și pentru clasificarea pe nivelele ierarhiei valorii juste a se vedea Nota 5.

Obligațiuni

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 83.519.477 lei (31 decembrie 2022: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 83.479.784 lei) clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

Obligațiunile emise de OPUS Chartered Issuances S.A sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr) și cu cupon de dobândă anual. Emitentul a folosit sumele atrase prin emisiunea obligațiunilor pentru achiziția unui subportofoliu de acțiuni tranzacționate pe BVB. Societatea evaluează lunar aceste instrumente financiare în funcție de cotațiile preluate din platforma Bloomberg. Variațiile cotațiilor listate pe platforma Bloomberg reflectă modificările prețurilor înregistrate pe BVB pentru acțiunile suport.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor acestor obligațiuni ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 30 septembrie 2023 de 7.373.276 lei (31 decembrie 2022: 7.335.906 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii ca urmare a expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratelor dobânzii pe piață pentru ROBID și EURIBOR 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 2023 și 31 decembrie 2022 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Societatea are o datorie nesemnificativă aferentă retratării contractului de închiriere conform IFRS 16, denominată în euro, cu o rată marginală de împrumut fixă de 5%.

Obligațiunile deținute la OPUS Chartered Issuances S.A. ("emitent") au o dobândă care se plătește anual în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă, iar maturitatea acestora este în luna septembrie 2024.

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

(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 sau USD.

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 30 septembrie 2023 și 31 decembrie 2022 sunt prezentate în tabelele următoare.

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și conturi curente	37.392.154	36.883.468	2.406	506.280
Depozite plasate la bănci	137.016.864	45.568.534	24.495.958	66.952.372
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	986.987.591	902.483.852	-	84.503.739
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.023.895.219	1.023.895.219	-	-
Alte active	16.279.480,00	16.279.480	-	-
TOTAL	2.201.571.308	2.025.110.553	24.498.364	151.962.391
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	4.402.910	4.386.743	-	16.167
TOTAL	4.969.966	4.953.799	-	16.167

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2022

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și conturi curente	4.513.714	4.501.296	2.089	10.329
Depozite plasate la bănci	131.997.371	43.206.599	23.451.826	65.338.946
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	911.914.156	828.434.372	-	83.479.784
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	888.016.951	888.016.951	-	-
Alte active	3.100.000	3.100.000	-	-
TOTAL	1.939.542.192	1.767.259.218	23.453.915	148.829.059
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	49.528.705	49.504.184	-	24.521
TOTAL	50.095.761	50.071.240	-	24.521

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 30 septembrie 2023, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 7.410.673$ lei (31 decembrie 2022: $\pm 7.234.855$ 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 pentru active financiare evaluate la cost amortizat ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a creanțelor.

Societatea a testat la 30 septembrie 2023 dacă riscul de credit pentru activele financiare la cost amortizat a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială. Societatea utilizează o abordare simplificată, conform căreia consideră că riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă activul financiar are un risc de credit scăzut la data raportării și are un rating extern din "categoria recomandată investițiilor". Pe baza informațiilor disponibile s-a concluzionat că nu au avut loc evenimente care să determine o creștere semnificativă a riscului de credit sau evenimente de default.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 190.687.189 lei la 30 septembrie 2023 (la 31 decembrie 2022: 139.609.532 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

În LEI	Rating 2022	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
Banca Transilvania S.A.	BB+ Fitch	15.048.564	5.668
Libra Internet Bank S.A.	BB Fitch	50.959	39.416
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	Baa1 Moody's BBB+ Fitch	598.754	36.596
Credit Europe Bank S.A.	Ba3/NP Moody's	36.720.389	4.418.545
EXIMBANK Banca Românească S.A.	BBB Fitch	53.681.240	52.657.153
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	Baa1 /P-2 Moody's	5.294.385	8.358.110
ProCredit Bank S.A.	BBB-/F3 Fitch	10.513	10.223
CEC Bank S.A.	BB Fitch	52.814.674	51.514.706
Banca Comercială Română	Baa1 Moody's BBB+ Fitch	10.188.231	19.468.993
Alte bănci comerciale		-	122
Total		174.407.709	136.509.532

OPUS Chartered Issuances S.A nu are rating emis de nicio agenție de rating. Obligațiunile emise sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr). Legea care guvernează instrumentul financiar este legea germană German Bondholder/-debenture Act din 5 august 2009, aceasta are ca obiectiv principal alinierea dreptului deținătorilor de bonduri germane la standardele internaționale, pentru a îmbunătăți capacitatea restructurărilor de obligațiuni în afara procedurilor de insolvență. Astfel, deținătorii de bonduri, prin intermediul adunării deținătorilor, pot vota în condițiile legii menționate mai sus asupra unei liste de probleme, în principal în ceea ce privește restructurarea obligațiunilor.

La maturitate, pentru rambursarea principalului emitentul vinde pachetul de acțiuni tranzacționate pe BVB, acțiuni aflate în categoria celor mai lichide.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 14)</i>		
Consol S.A.	2.029.357	2.040.960
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.023.903	1.143.343
Siderca S.A.	410.334	410.334
Dividende de încasat	16.802.597	-
Alți debitori diverși	451.613	3.550.265
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.721.552)	(5.328.130)
Total	16.279.480,34	3.100.000

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

- curente (debitori diverși)	16.803.945	3.100.000
- restante, ajustate integral (debitori diverși*)	5.721.552	5.328.130

*) Debitorii diverși restanți sunt Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Siderca S.A.. Societatea a ajustat 100% creanțele pentru debitori diverși din cauza faptului că aceste creanțe sunt scadente de mai mult de 365 de zile.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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 2023, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, astfel:

30 septembrie 2023

<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	37.392.154	37.390.845	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	137.016.864	20.850.314	116.166.550	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	986.987.591	-	-	83.519.477	903.468.114
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.023.895.219	-	-	-	1.023.895.219
Alte active	16.279.480	16.279.480	-	-	-
Total active financiare	2.201.571.308	74.520.639	116.166.550	83.519.477	1.927.364.642
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	4.402.910	4.389.089	6.692	7.129	-
Total datorii financiare	4.969.966	4.389.089	6.692	7.129	567.056
Excedent de lichiditate	2.196.601.342	70.131.550	116.159.858	83.512.348	1.926.797.586

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2022

<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	4.513.714	4.512.161	-	-	1.553
Depozite plasate la bănci	131.997.371	26.981.027	105.016.344	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	911.914.156	46.821.959	-	83.479.784	781.612.413
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	888.016.951	-	-	-	888.016.951
Alte active	3.100.000	-	-	-	3.100.000
Total active financiare	1.939.542.192	78.315.147	105.016.344	83.479.784	1.672.730.917
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	49.528.705	49.506.387	7.459	14.859	-
Total datorii financiare	50.095.761	49.506.387	7.459	14.859	567.056
Excedent de lichiditate	1.889.446.431	28.808.760	105.008.885	83.464.925	1.672.163.861

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(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.

(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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

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. Pentru instrumente financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global achiziționate în perioadă, valoarea de intrare este formată din prețul per acțiune înmulțit cu numărul de acțiuni, la care se adaugă costurile de achiziție. Pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere achiziționate în perioadă, valoarea de intrare este formată din prețul per acțiune înmulțit cu numărul de acțiuni.

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.

Acțiuni și unități de fond cotate

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. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 1.

Pentru deținerile de acțiuni care nu se pot încadra în criteriile definite pentru „piața activă” se va analiza dacă piața pe care se tranzacționează respectivele acțiuni este una pe care s-ar putea realiza tranzacții reglementate („orderly”), în acest caz se va folosi ultimul preț rezultat dintr-o tranzacție reglementată („orderly”). Dacă nu sunt îndeplinite aceste condiții, se vor evalua prin modele de evaluare prezentate la titlul „Acțiuni și unități de fond necotate”. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 2.

Acțiuni și unități de fond necotate

Pentru estimarea valorii juste a acțiunilor unei societăți necotate Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare: metoda multiplicatorilor de piață, metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Modelele de evaluare necesită elemente de intrare neobservabile 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Acțiuni și unități de fond necotate (continuare)

Metoda multiplicatorilor se bazează pe un proces în care valoarea justă se obține prin compararea cu firme similare pentru care sunt disponibile informații și estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie / multiplicator (de exemplu: EV/EBITDA, P/Bv, EV/Sales), la care se aplică un discount pentru lipsa de lichiditate (DLOM). Sursa de informații pentru acești multiplicatori este baza de date oferită de Bloomberg, iar sursa de informații pentru discount pentru lipsa de lichiditate este Stout Restricted Stock Study Companion Guide.

Metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control pornește de la valoarea activului net/acțiune stabilită de emitentul acțiunilor la care se aplică un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Sursa de informații pentru acest discounturi este Mergerstat Control Premium Study pentru discount pentru lipsă de control și Stout Restricted Stock Study Companion Guide pentru discount pentru lipsă de lichiditate.

Pentru acțiunile deținute la filiale valoarea justă este reprezentată de prețul de închidere în cazul societăților care au o piață activă sau de prețuri rezultate din rapoarte de evaluare întocmite de evaluatori externi independenți. Evaluatorii independenți pentru determinarea valorii juste au utilizat, în funcție de specificul activității economice a filialei, abordarea prin venit - metoda DCF și abordarea prin active- metoda Activului Net Ajustat, iar pentru activele imobiliare deținute de filiale s-a utilizat abordarea prin venit-metoda capitalizării venitului.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net calculat de către administratorul de fond. Pentru a evalua dacă valoarea unitară a activului net este reprezentativă pentru valoarea justă, Societatea ia în considerare următoarele informații publice cu privire la fond: situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului, volumul și nivelul de activitate al subscrierilor sau răscumpărărilor, dacă investiția nu poate fi răscumpărată la valoarea activului net sau dacă există și alte incertitudini care cresc riscul investiției. În urma analizei informațiilor publice menționate anterior se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: perioade frecvente de răscumpărare, lipsa comisioanelor de răscumpărare sau comisioane de valori reduse, posibilitatea de răscumpărare a oricărui număr de unități de fond sunt clasificate pe Nivel 1 al ierarhiei valorii juste.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puțin un anumit număr de zile calendaristice anterior depunerii cererii de răscumpărare sau posibilitatea de răscumpărare a unui număr limitat de unități de fond și lipsa comisioanelor de răscumpărare sunt clasificate pe Nivel 2 al ierarhiei valorii juste.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate de restrângerea posibilității de a realiza răscumpărarea prin: perioade rare deschise pentru răscumpărare sau condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puțin un anumit număr de zile calendaristice anterior depunerii cererii de răscumpărare și în unele cazuri perceperea de comisioane prohibitive de răscumpărare în cazul în care nu sunt transmise notificările menționate mai sus, sunt clasificate pe Nivel 3 al ierarhiei valorii juste.

Obligațiuni

Obligațiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 3.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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 2023

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	548.094.374	38.198.537	400.694.680	986.987.591
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	893.156.151	97.366.675	33.372.393	1.023.895.219
	1.441.250.525	135.565.212	434.067.073	2.010.882.810

31 decembrie 2022

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	408.700.977	38.159.997	465.053.182	911.914.156
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	742.402.831	95.103.463	50.510.657	888.016.951
	1.151.103.808	133.263.460	515.563.839	1.799.931.107

Pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023 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 83.519.477 lei, unități de fond în valoare de 112.192.859 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 204.982.344 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023 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 33.372.393 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 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 83.479.784 lei, unități de fond închise în valoare de 98.695.826 lei și acțiuni deținute la douăsprezece companii a căror valoare justă de 282.877.572 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 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 50.510.657 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 2023

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acțiuni deținute la filiale, tehnica principală de evaluare utilizată este abordarea prin venit, metoda DCF. Potrivit acestei metode, valoarea justă a acțiunilor deținute la filiale la 30 septembrie 2023 este de 195.944.577 lei (31 decembrie 2022: 270.897.449 lei).

Principalele ipoteze utilizate de evaluatorii independenți în cadrul modelului de evaluare conform cu Standardele de Evaluare ANEVAR la 31 decembrie 2022 pentru activele financiare la valoare justă – acțiuni deținute la filiale împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipotheze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2022	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2021
Variația anuală a marjei EBITDA	între 2,20 % și 53,00 %	între 0,50 % și 49,90 %
Rata de creșterea în perpetuitate	2,50%	2,00%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	11,01% - 14,29%	8,61% - 11,57%

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 datelor neobservabile utilizate în evaluare	Impact în profit sau pierdere	
	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Creștere EBITDA cu 3%	6.624.926	8.181.090
Diminuare EBITDA cu 3%	(6.625.278)	(8.180.769)
Creștere WACC cu 0,5 pp	(7.534.051)	(9.398.656)
Diminuarea WACC cu 0,5 pp	8.312.181	10.671.827
Majorarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	5.093.712	7.377.237
Diminuarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	(4.596.119)	(6.480.649)

În cazul deținerilor de acțiuni de la două filiale pentru stabilirea valorii juste s-a utilizat tehnica de evaluare bazată pe abordarea prin active- metoda Activului Net Ajustat. Potrivit acestei metode valoarea justă a respectivelor acțiuni este la 30 septembrie 2023 de 9.037.767 lei (31 decembrie 2022: 11.980.123 lei).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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 2022	423.747.385	54.923.687
Transferuri către nivelul 3	12.140.305	3.830.756
Transferuri de la nivelul 3	-	(9.626.368)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	19.386.085	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	3.532.248
Achiziții, participări la capitalul social	30.365.641	-
Vânzări	(20.586.234)	(2.149.666)
31 decembrie 2022	465.053.182	50.510.657
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	(34.130.913)	(5.557.124)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	10.722.003	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	349.064
Achiziții, participări la capitalul social	7.498.525	-
Vânzări	(48.448.117)	(11.930.204)
30 septembrie 2023	400.694.680	33.372.393

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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 20.

IAS 12 “Impozitul pe profit” la punctul 34 solicită unei entități să recunoască o creanță cu impozitul amânat pentru pierderilor fiscale neutilizate în măsura în care este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare față de care pot fi recuperate pierderile fiscale neutilizate.

Societatea estimează probabilitatea existenței profiturilor impozabile viitoare luând în considerare următoarele criterii:

- este probabil ca Societatea să aibă profituri impozabile înainte ca pierderile fiscale neutilizate să expire;
- pierderile fiscale neutilizate rezultă din cauze identificabile care au șanse minime de a reapărea.

În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023 Societatea a înregistrat pierdere fiscală (a se vedea Nota 10 și Nota 16).

Societatea estimează că va recupera pierderea fiscală înregistrată în anul 2020 în termenul de prescripție prevăzut de Codul Fiscal, respectiv șapte ani.

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023 au fost de 8% și zero (perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2022: 5% și zero). Din total venituri din dividende la 30 septembrie 2023 cele neimpozabile sunt în sumă de 40.697.685 lei (30 septembrie 2022: 36.994.943 lei dividende neimpozabile). Toate veniturile din dividende provin de la entități înregistrate în România.

În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023 s-au primit venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere 38.947.952 lei (30 septembrie 2022: 35.497.751 lei), iar pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global 19.548.063 lei (30 septembrie 2022: 56.149.846 lei).

Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată mai jos:

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

6. Venituri din dividende (continuare)

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Biofarm S.A.	15.246.940	12.197.552
OMV Petrom S.A.	11.622.194	4.852.640
Germina Agribusiness S.A.	8.207.665	12.127.744
Firos S.A.	3.998.118	3.378.691
SNGN Romgaz S.A.	3.975.972	4.417.747
CI-CO S.A.	3.208.285	1.905.479
Bucur S.A. Bucuresti	2.037.920	1.245.396
Semrom Oltenia S.A.	1.587.445	444.574
Unisem S.A.	1.518.388	-
Voluthema Property Developer S.A.	1.098.623	-
ICPE S.A.	1.048.929	-
FII BET-FI Index Invest	995.640	207.425
Aro Palace SA	836.510	-
Macofil S.A.	627.909	94.186
Bursa de Valori București S.A.	464.402	344.832
Compania de Librării S.A.	464.171	257.162
Electromagnetica S.A.	301.374	-
Conpet S.A.	244.680	259.267
SNTGN Transgaz S.A.	232.960	308.256
Banca Transilvania S.A.	-	21.177.485
BRD - Groupe Société Générale S.A.	-	20.363.145
Muntenia Medical Competences S.A.	-	3.990.892
SIF Banat-Crișana S.A.	-	1.544.890
SSIF BRK Financial Group S.A.	-	1.316.625
Altele	777.889	1.213.611
Total	58.496.015	91.647.597

7. Venituri din dobânzi pentru active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	4.269.336	1.959.466
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	-	250.099
Total	4.269.336	2.209.565

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - acțiuni	89.462.195	(136.468.166)
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	1.665.850	18.617.911
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond	25.874.550	(12.736.776)
Total	117.002.595	(130.587.031)

Pentru obligațiunile evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere, ca parte din evaluarea la valoarea justă.

La 30 septembrie 2022 pierderea netă pentru acțiuni este afectată prin evaluarea la valoare justă de suma de 29.400.590 lei încasată de la Germina Agribusiness S.A., ca urmare a diminuării capitalului social conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 63 din 10 ianuarie 2022 și suma de 18.988.140 lei încasată de la Avicola București S.A., din participarea SIF Muntenia S.A. la programul de răscumpărare de acțiuni proprii inițiat de Avicola București S.A.

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Cheltuieli cu prestațiile externe	815.006	678.787
Cheltuieli cu comisioanele	1.550.684	1.480.985
Taxe de custodie	300.945	287.744
Costuri de tranzacționare	1.305	-
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	140.596	112.235
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport (Nota 15 (ii))	6.281	6.505
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing (Nota 15 (ii))	920	1.554
Alte cheltuieli operaționale	25.410	34.547
Total	2.841.147	2.602.357

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

10. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul pe dividende (2023: 8%, 2022:5%)	1.423.867	2.732.633
	1.423.867	2.732.633
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(18.202)	394.105
Ajustări pentru deprecierea altor active	(63.362)	-
Pierderi fiscale	5.482.826	3.849.636
	5.401.262	4.243.741
Total	6.825.129	6.976.374

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

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
(Pierdere) / Profit înainte de impozitare	154.017.609	(56.929.292)
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2022: 16%)	24.642.817	(9.108.687)
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	1.423.866	2.732.633
Elementelor similare veniturilor	3.304.602	4.208.939
Cheltuielilor nedeductibile	7.325.200	30.626.155
Veniturilor neimpozabile	(24.388.530)	(17.633.030)
Înregistrări și reluări diferențelor temporare	(5.482.826)	(3.849.636)
Impozitul pe profit	6.825.129	6.976.374

Veniturile neimpozabile sunt reprezentate de veniturile din dividende, veniturile din evaluarea/reevaluarea/vânzarea/cesionarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere deținute la o persoană juridică română, pentru care la data evaluării/reevaluării/vânzării/cesionării Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are activele financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

11. Numerar și conturi curente

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Numerar în casierie	1.309	1.553
Conturi curente la bănci	37.390.845	4.512.161
Total	37.392.154	4.513.714

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

12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	20.803.220	26.754.072
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	115.573.714	104.548.772
Creanțe atașate	639.930	694.527
Total	137.016.864	131.997.371

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

13. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Obligațiuni (i)	83.519.477	83.479.784
Acțiuni (ii)	665.614.165	617.449.855
Unități de fond (iii)	237.853.949	210.984.517
Total	986.987.591	911.914.156

(i) Societatea deține 501 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2022), cu un cost de achiziție de 29.205.275 lei, echivalent a 6.389.253 euro și o dobândă anuală în valoare de 200,00 euro per obligațiune care se plătește de către emitent în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă.

La 30 septembrie 2023 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 13.198,49 euro/certificat (31 decembrie 2022: 13.270,66 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 1.652.927 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii, din care în anul 2022 pierdere de 14.124 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

13. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare 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 2022) cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro și o dobândă anuală, în valoare de 200,00 euro per obligațiune care se plătește de către emitent în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă.

La 30 septembrie 2023 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 9.677,73 euro/certificat (31 decembrie 2022: 9.652,23 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 2.740.746 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii, din care în anul 2022 câștig de 64.420 lei.

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 2023 valoarea justă a filialelor este de 665.614.165 lei (31 decembrie 2022: 617.449.855 lei).

Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu 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 2023 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Prosper Invest, Active Dinamic, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 30.615.349 lei (31 decembrie 2022: 25.318.025 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 207.238.600 lei (31 decembrie 2022: 185.666.492 lei).

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

În LEI	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.023.895.219	888.016.951
Total	1.023.895.219	888.016.951

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR (a se vedea Nota 5). La 30 septembrie 2023 și 31 decembrie 2022 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., Lion Capital S.A., OMV Petrom S.A., Romaero S.A., SNGN Romgaz S.A., Infinity Capital Investments S.A..

În anul 2022 au fost desemnate la data achiziției, conform modelului de afaceri, pentru a fi evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global acțiuni emise de Electromagnetica S.A. București și Impact Developer & Contractor S.A. cu o valoare justă la 31 decembrie 2022 de 32.709.372 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

13. Active financiare (continuare)

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

Principalele dețineri în active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt prezentate în tabelul următor:

În LEI	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Banca Transilvania S.A.	467.237.427	373.161.898
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	85.932.977	71.519.123
OMV Petrom Sa	80.298.796	57.506.370
Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crisana)	65.400.367	62.568.068
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	55.690.425	43.886.829
Infinity Capital Investments S.A.(SIF Oltenia S.A.)	41.418.000	40.248.000
Romaero Sa Bucuresti	33.585.614	51.670.176
Bursa de Valori Bucuresti *)	23.655.100	-
Unirea Shopping Center Sa Bucuresti	19.370.460	22.598.870
Impact Developer & Contractor S.A.	18.493.750	24.210.000
Aro Palace SA Braşov *)	-	13.802.415
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	132.812.303	126.845.203
Total	1.023.895.219	888.016.951

La data tranziției la IFRS 9 majoritatea acestor acțiuni erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39. Începând cu 1 ianuarie 2018, prin tranziția la IFRS 9, aceste titluri au fost desemnate ca fiind evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, fiind deținute în principal pe termen lung în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atât colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și vânzarea de active financiare și care generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezintă numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente, în principal sub forma veniturilor din dividende. Câștigul sau pierderea cumulată în urma cedării pentru aceste active sunt prezentate la Nota 18 (b).

*) În primele zece participații și-au inversat pozițiile la 30 septembrie 2023 față de 31 decembrie 2022 deținerile de la societățile Bursa de Valori București și Aro Palace SA.

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Acțiuni evaluate la valoare justă
31 decembrie 2022	888.016.951
Variația netă în cursul perioadei	(18.699.652)
Modificarea valorii juste	154.577.920
30 septembrie 2023	1.023.895.219

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

13. Active financiare (continuare)

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

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2022 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Acțiuni evaluate la valoare justă
31 decembrie 2021	941.366.194
Variația netă în cursul perioadei	(1.265.819)
Modificarea valorii juste	(156.828.919)
30 septembrie 2022	783.271.456

14. Alte active

În LEI	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Debitori diverși	22.001.032	8.425.538
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing (i)	12.692	20.587
Alte active	67.789	43.143
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.721.552)	(5.325.538)
Total	16.359.961	3.163.730
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	16.279.480	3.100.000

Evoluția ajustărilor pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat se prezintă:

În LEI

La 1 ianuarie 2023	(5.325.538)
Reluare ajustări pentru depreciere (Nota 9)	(396.014)
La 30 septembrie 2023	(5.721.552)

(i) Începând cu 1 ianuarie 2019 Societatea a adoptat IFRS 16, drept pentru care a recunoscut în situația poziției financiare active și datorii aferente retratării contractului de închiriere încheiat în calitate de locatar.

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 Vasilevici 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 la momentul tranziției care decurge din acest contract de 44.698 lei (echivalent în valută: 9.231 euro). În anul 2023 valoarea datoriei și implicit a activului au fost actualizate la nivelul de 42.282 lei. Amortizarea acumulată aferentă acestui activ până la data de 30 septembrie 2023 a fost în valoare de 29.590 lei, rezultând o valoare netă contabilă de 12.692 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

14. Alte active (continuare)

Conform IFRS 16, pentru acest contract, Societatea a recunoscut în cursul perioadei financiare încheiată la 30 septembrie 2023 cheltuieli cu amortizarea în valoare de 6.281 lei și cheltuieli cu dobânzile în valoare de 920 lei. Ieșirile totale de numerar aferente contractului în cursul perioadei financiare încheiată la 30 septembrie 2023 au fost în valoare de 7.730 lei.

15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2017 (i)	567.056	567.056
Total dividende de plată	567.056	567.056

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 sechestrului sau a popririlor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2022.

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 septembrie 2023 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	398.955.881	-	398.955.881
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	5.721.552	(5.721.552)
Pierderi fiscale	-	18.763.116	(18.763.116)
Total	398.955.881	24.484.668	374.471.213
Datorii privind impozitul pe profit amânat			59.915.394

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2022 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	252.675.398	-	252.675.398
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	5.325.538	(5.325.538)
Pierderi fiscale	-	53.030.781	(53.030.781)
Total	252.675.398	58.356.319	194.319.079
Datorii privind impozitul pe profit amânat			31.091.052

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 septembrie 2023 este de 58.096.330 lei (31 decembrie 2022: 34.673.250 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare 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.

17. Alte datorii

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Furnizori - facturi nesosite (i)	3.338.022	2.939.519
Taxe și impozite	16.035	15.985
Furnizori interni	73.256	733.219
Datorii din contractul de leasing (Nota 15 ii)	16.167	24.521
Alte datorii (ii)	959.430	45.815.461
Total	4.402.910	49.528.705

(i) La 30 septembrie 2023 furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar în valoare de 2.818.099 lei (31 decembrie 2022: 2.417.979 lei).

(ii) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 Societatea a recunoscut o datorie de 44.856.096 lei față de societatea Vita Care Flav S.R.L., în calitate de cumpărător, reprezentând prețul inițial din contractul de vânzare-cumpărare de acțiuni emise de Muntenia Medical Competences S.A.. Tranzacția de vânzare-cumpărare de acțiuni emise de Muntenia Medical Competences S.A. s-a finalizat în luna ianuarie 2023.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

30 septembrie 2023	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.933.341	458.565.183	45.856.518	58,44
Persoane juridice	123	326.080.018	32.608.002	41,56
Total	5.933.464	784.645.201	78.464.520	100

31 decembrie 2022	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.935.805	460.613.450	46.061.345	58,70
Persoane juridice	125	324.031.751	32.403.175	41,30
Total	5.935.930	784.645.201	78.464.520	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 30 septembrie 2023. 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 2023	31 decembrie 2022
Capital social conform Actului Constitutiv	78.464.520	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	781.006.539	781.006.539
Capital social reatratat	859.471.059	859.471.059

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

18. Capital și rezerve (continuare)

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

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare la valoare 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 valoare 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 16.

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria active financiare la valoare 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 încheiată la 30 septembrie 2023, 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 net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în valoare de 23.459.773 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, valoarea pozitivă de 14.088.347 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 30 septembrie 2023 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferent activelor financiare deținute de Societate este în sumă de 258.717.160 lei, sumă restricționată de la distribuire.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, 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 net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 39.346.932 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 27.246.842 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2022 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferent activelor financiare deținute de Societate este în sumă de 272.844.696 lei.

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.

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum 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 2023 și 31 decembrie 2022 este de 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 2023

18. Capital și rezerve (continuare)

(d) Dividende

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 Societatea nu a distribuit dividende.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 Societatea a prescris dividende în valoare de 12.726.263 lei aferente profitului anului 2017, conform hotărârii nr.7 a Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2022.

(e) Acțiuni proprii

Conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 3 din data de 28.04.2022, s-a aprobat derularea unui program de răscumpărare de acțiuni în vederea reducerii capitalului social pentru un număr maxim de 23.539.356 acțiuni.

În perioada 14-27 iulie 2022 s-a derulat oferta publică de răscumpărare a acțiunilor emise de Societate. În urma încheierii ofertei, Societatea a răscumpărat un număr de 23.539.356 acțiuni la prețul de 1,60 lei/acțiune, reprezentând 3% din capitalul social al Societății, în valoare totală de 37.662.969,60 lei.

(f) Acoperirea pierderii

În data de 27 aprilie 2023 prin hotărârea nr. 4, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat acoperirea pierderii contabile de 33.221.299 lei aferentă perioadei încheiată la 31 decembrie 2022 din rezerve repartizate din profitul net constituite în perioada 2007-2021. Această pierdere a fost determinată, în principal, de evoluția nefavorabilă a pieței de capital care a afectat valoarea justă a activelor financiare evaluate prin profit sau pierdere.

19. 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 2023	30 septembrie 2022
Profit net/(Pierdere netă)	147.192.480	(63.905.666)
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	778.414.195	784.645.201
Rezultatul pe acțiune de bază	0,189	(0,081)

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 2023

20. 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 2023:

<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
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	986.987.591	-	-	986.987.591	986.987.591
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.023.895.219	-	1.023.895.219	1.023.895.219
Alte active financiare	-	-	16.279.480	16.279.480	16.279.480
Total active financiare	986.987.591	1.023.895.219	16.279.480	2.027.162.290	2.027.162.290
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(4.402.910)	(4.402.910)	(4.402.910)
Total datorii financiare	-	-	(4.969.966)	(4.969.966)	(4.969.966)

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 datoriilor 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 (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

20. 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 2022:

<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
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	911.914.156	-	-	911.914.156	911.914.156
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	888.016.951	-	888.016.951	888.016.951
Alte active financiare	-	-	3.100.000	3.100.000	3.100.000
Total active financiare	911.914.156	888.016.951	3.100.000	1.803.031.107	1.803.031.107
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(49.528.705)	(49.528.705)	(49.528.705)
Total datorii financiare	-	-	(50.095.761)	(50.095.761)	(50.095.761)

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 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 (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

21. 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) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat niciun fel de obligații la 30 septembrie 2023 și 31 decembrie 2022 pentru niciun 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 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. În perioada încheiată la 30 septembrie 2023 Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate prevăzut de reglementările legale în vigoare pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate

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 Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crișana S.A.) care deține 99,98% din capitalul social la 30 septembrie 2023.

Societatea nu a identificat o entitate societate-mamă care o controlează în ultimă instanță.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În L.EI

<i>Creanțe și datorii</i>	30 septembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii privind comisionul de administrare	(2.818.099)	(2.417.979)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Comisioane de administrare (i)	(22.833.567)	(22.261.127)

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul perioadei financiare încheiată la 30 septembrie 2023, comisioanele de administrare în valoare de 22.833.567 lei cuprind comisioanele lunare de administrare (30 septembrie 2022: 22.261.127 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părți. Contractul de administrare încheiat între SIF Muntenia SA și Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA a fost aprobat de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia SA din 23 aprilie 2020.

Comisionul lunar de administrare se calculează ca procent asupra activului total certificat de banca depozitară pentru ultima zi a lunii. Comisionul de performanță se datorează pentru îndeplinirea criteriilor de performanță și a obiectivelor stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor Societății și se calculează ca procent aplicat asupra diferenței dintre profitul brut realizat și profitul brut bugetat.

Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	30 septembrie 2023	30 septembrie 2022
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	330.354	333.063
- indemnizații brute platite membrilor	323.082	325.731
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	7.272	7.332
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	6.904	5.868
- salarii brute plătite sau de plătit	6.751	5.742
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	153	126
- număr de salariați	1	1

La 30 septembrie 2023 Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 3 membri în Consiliul Reprezentanților Acționarilor. Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor au fost aleși în AGOA SIF Muntenia din data de 22 iunie 2022. Mandatul pentru anul 2022 a fost acordat în AGOA SIF Muntenia din data de 25 iunie 2018.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2023

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

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

Toate filialele Societății la 30 septembrie 2023 și 31 decembrie 2022 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 2023	Valoare justă la 31 decembrie 2022	Procentul de deținere la 30 septembrie 2023	Procentul de deținere la 31 decembrie 2022
Avicola București S.A.	431.326	431.326	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	394.387.507	313.070.495	51,58%	51,58%
Bucur S.A.	27.140.170	27.140.170	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	11.227.431	8.149.020	73,98%	69,25%
CI-CO S.A.	40.493.002	40.493.002	97,34%	97,34%
Firos S.A.	42.397.814	42.397.814	99,69%	99,69%
FINAGROM IFN SA	5.000.000	-	99,90%	-
Germina Agribusiness S.A.	17.640.354	13.352.768	90,68%	90,68%
ICPE S.A.	19.383.670	19.383.670	50,32%	50,32%
ICPE Electric Motors S.R.L.	1.000.000	-	100,00%	-
Mătăsari Holding S.A.	8.606.441	11.548.797	87,12%	77,61%
Mindo S.A.	2.897.212	2.897.212	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences S.A.	-	46.821.959	-	99,76%
Semrom Oltenia S.A.	19.166.071	14.656.308	88,49%	88,49%
Unisem S.A.	18.210.458	19.474.605	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	57.632.709	57.632.709	99,97%	99,97%
Total	665.614.165	617.449.855	-	-

(iii) Entități asociate ale Societății

La 30 septembrie 2023 și 31 decembrie 2022 Societatea nu deține participații la entități asociate.

(iv) 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 niciunei părți aflate în relații speciale.

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

În data de 25 octombrie 2023 Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății a aprobat numirea auditorului financiar KPMG Audit SRL, conform recomandării Comitetului de Audit și aprobată de Consiliul de administrație al Administratorului pentru o perioadă de 2 ani, începând cu data de 01.05.2024, pentru exercițiile financiare 2024 – 2025 și împuternicirea SAI Muntenia Invest SA pentru negocierea și încheierea contractului de audit.

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



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

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2023 COMPARATIV CU 30.06.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	102,165	100,000	0,00	2.023.289.874,94	102,963	100,000	0,00	2.254.515.571,84	231.225.696,90
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	70,692	69,194	0,00	1.399.996.822,29	72,701	70,608	0,00	1.591.873.811,12	191.876.988,83
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	RON	70,692	69,194	0,00	1.399.996.822,29	72,701	70,608	0,00	1.591.873.811,12	191.876.988,83
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	51,097	50,014	0,00	1.011.931.545,84	54,131	52,573	0,00	1.185.260.641,16	173.329.095,32
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,052	4,945	0,00	100.054.213,60	4,878	4,738	0,00	106.818.367,04	6.764.153,44
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	13,366	13,082	0,00	264.693.947,99	13,019	12,645	0,00	285.078.561,86	20.384.613,87
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	1,177	1,152	0,00	23.317.114,86	0,672	0,653	0,00	14.716.241,06	-8.600.873,80
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	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
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	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
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 30.09.2023 COMPARATIV CU 30.06.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2023)				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	0,000	0,000	0,00	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	4,187	4,099	16.708.116,15	82.929.063,70	3,739	3,631	16.456.957,44	81.866.780,47	-1.062.283,23
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	4,187	4,099	16.708.116,15	82.929.063,70	3,739	3,631	16.456.957,44	81.866.780,47	-1.062.283,23
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	4,187	4,099	16.708.116,15	82.929.063,70	3,739	3,631	16.456.957,44	81.866.780,47	-1.062.283,23
19	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
20	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	7,926	7,758	0,00	156.960.565,79	7,078	6,875	0,00	154.990.049,33	-1.970.516,46
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	7,926	7,758	0,00	156.960.565,79	7,078	6,875	0,00	154.990.049,33	-1.970.516,46
22	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
23	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
24	I.4. Depozite bancare din care:	RON	3,750	3,671	0,00	74.274.415,44	2,081	2,021	0,00	45.568.314,25	-28.706.101,19
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	3,750	3,671	0,00	74.274.415,44	2,081	2,021	0,00	45.568.314,25	-28.706.101,19
26	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
27	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

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2023 COMPARATIV CU 30.06.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
28	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	3,293	3,223	13.139.061,86	65.214.419,65	3,058	2,970	13.458.845,24	66.952.371,54	1.737.951,89
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	3,293	3,223	13.139.061,86	65.214.419,65	3,058	2,970	13.458.845,24	66.952.371,54	1.737.951,89
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,194	1,168	5.167.636,62	23.641.937,55	1,119	1,087	5.227.031,05	24.495.958,29	854.020,74
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	1,194	1,168	5.167.636,62	23.641.937,55	1,119	1,087	5.227.031,05	24.495.958,29	854.020,74
32	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
33	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,032	0,031	0,00	632.090,01	1,677	1,628	0,00	36.710.440,50	36.078.350,49
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.570,88	7.796,92	0,023	0,022	101.771,78	506.273,89	498.476,97
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,78	0,000	0,000	1,00	5,74	-0,04
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	447,26	2.046,22	0,000	0,000	513,45	2.406,24	360,02
37	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
38	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	10,963	10,731	0,00	217.118.466,49	10,818	10,506	0,00	236.869.686,73	19.751.220,24
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,050	0,049	199.135,20	988.387,65	0,045	0,044	197.857,60	984.262,42	-4.125,23
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,011	0,011	0,00	214.323,00	0,567	0,551	0,00	12.425.079,57	12.210.756,57
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,083	0,081	0,00	1.827.054,98	1.827.054,98
42	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2023 COMPARATIV CU 30.06.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
43	I.9.3 Dividende	RON	0,011	0,011	0,00	214.323,00	0,484	0,470	0,00	10.598.024,59	10.383.701,59
44	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	I.10. Parti sociale	RON	0,050	0,049	0,00	1.000.000,00	0,046	0,044	0,00	1.000.000,00	0,00
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,016	0,015	0,00	309.534,45	0,012	0,012	0,00	270.131,75	-39.402,70
48	II. Total obligatii	RON	2,165	2,119	0,00	42.873.849,12	2,963	2,878	0,00	64.885.360,59	22.011.511,47
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,128	0,125	0,00	2.529.097,50	0,129	0,125	0,00	2.818.098,75	289.001,25
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,001	0,001	0,00	29.572,14	0,002	0,001	0,00	33.234,93	3.662,79
51	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
52	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
53	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
55	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,008	0,00	155.087,79	0,008	0,008	0,00	172.491,07	17.403,28
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	2,028	1,985	0,00	40.160.091,69	2,825	2,744	0,00	61.861.535,84	21.701.444,15
58	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2023 COMPARATIV CU 30.06.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
59	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	97,881	0,00	1.980.416.025,82	100,000	97,122	0,00	2.189.630.211,25	209.214.185,43

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.09.2023)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2022)	Diferente
Activul Net	2.189.630.211,26	1.759.855.690,48	429.774.520,78
Numar de actiuni emise	761.105.845,00	761.105.845,00	0,00
Valoarea unitara a activului net	2,8769	2,3122	0,5647

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.09.2023
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	24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	21.08.2023	71.479	2,5000	26,8000	1.915.637,20	14,640	0.085
2	ARO PALACE SA BRASOV	ARO	25.09.2023	41.825.500	0,1000	0,4800	20.076.240,00	10,373	0.890
3	BANCA TRANSILVANIA	TLV	29.09.2023	21.141.965	10,0000	22,1000	467.237.426,50	2,647	20.725
4	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	29.09.2023	508.231.323	0,1000	0,7760	394.387.506,65	51,577	17.493
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	29.09.2023	5.501.471	1,0000	15,6200	85.932.977,02	0,789	3.812

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	%	%
6	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	25.09.2023	56.608.888	0,1000	1,1100	62.835.865,68	67,978	2.787
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	29.09.2023	359.500	10,0000	65,8000	23.655.100,00	4,466	1.049
8	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	28.09.2023	120.079.482	0,1000	0,0935	11.227.431,57	73,977	0.498
9	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	20.09.2023	2.634.060	2,5000	22,0000	57.949.320,00	97,342	2.570
10	COCOR SA BUCURESTI	COCR	22.09.2023	30.206	40,0000	90,0000	2.718.540,00	10,012	0.121
11	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	28.09.2023	160.256	2,5000	0,4300	68.910,08	7,915	0.003
12	COMREP SA PLOIESTI	COTN	28.09.2023	120.605	2,5000	4,8000	578.904,00	17,178	0.026
13	CONPET SA PLOIESTI	COTE	29.09.2023	35.596	3,3000	76,4000	2.719.534,40	0,411	0.121
14	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	29.09.2023	12.250.246	0,1000	1,4400	17.640.354,24	90,681	0.782
15	HELIOS SA Astileu	HEAL	29.09.2023	102.583	2,5000	9,0000	923.247,00	7,088	0.041
16	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	29.09.2023	67.250.000	0,2500	0,2740	18.426.500,00	2,843	0.817
17	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	SIF5	29.09.2023	23.400.000	0,1000	1,7700	41.418.000,00	4,680	1.837
18	INOX SA	INOX	29.09.2023	225.676	2,5000	2,3000	519.054,80	5,136	0.023
19	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	18.09.2023	270.392	2,5000	2,5600	692.203,52	22,759	0.031
20	IOR SA BUCURESTI	IORB	29.09.2023	7.327.025	0,1000	0,2580	1.890.372,45	1,327	0.084
21	LION CAPITAL SA	LION	29.09.2023	25.748.176	0,1000	2,5400	65.400.367,04	5,073	2.901
22	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	29.09.2023	627.909	4,1000	16,4000	10.297.707,60	17,377	0.457
23	OMV PETROM SA	SNP	29.09.2023	140.875.080	0,1000	0,5700	80.298.795,60	0,226	3.562
24	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	29.09.2023	177.111	0,1000	9,9000	1.753.398,90	13,234	0.078
25	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	29.09.2023	84.917.900	0,1000	0,1495	12.695.226,05	11,826	0.563
26	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	29.09.2023	1.614.693	2,5000	20,8000	33.585.614,40	23,241	1.490
27	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	29.09.2023	1.237.565	1,0000	45,0000	55.690.425,00	0,321	2.470
28	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	29.09.2023	125.000	10,0000	120,0000	15.000.000,00	0,028	0.665
29	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	29.09.2023	1.504.600	2,5000	4,8000	7.222.080,00	13,172	0.320
30	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	29.09.2023	9.879.418	0,1000	1,9400	19.166.070,92	88,694	0.850
31	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	29.09.2023	310.174	10,0000	9,9100	3.073.824,34	0,090	0.136

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	%	%
32	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	29.09.2023	332.800	10,0000	19,1600	6.376.448,00	0,177	0.283
33	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	29.09.2023	62.399.290	0,1500	0,1530	9.547.091,37	18,493	0.423
34	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	29.09.2023	322.841	2,5000	67,0000	21.630.347,00	11,742	0.959
35	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	29.09.2023	60.701.527	0,1000	0,3000	18.210.458,10	76,909	0.808
36	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	29.09.2023	26.326.890	0,1000	0,1670	4.396.590,63	2,188	0.195
TOTAL							1.577.157.570,06		69,955

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	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02.04.2015	143.589	2,5000	3,9870	572.486,05	11,589	0.025
2	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	09.08.2023	16.693	2,5000	54,8989	916.428,04	9,867	0.041
3	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	30.06.2021	42.314	2,5000	44,3558	1.876.873,00	18,604	0.083
4	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
5	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	21.09.2021	34.127	2,5000	14,6358	499.475,04	8,906	0.022
* 6	MINDO SA DOROHAI	MINO	29.06.2023	32.595.770	0,1000	0,0889	2.897.212,00	98,018	0.129
7	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	6,1987	4.899.853,26	19,401	0.217
8	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	28.03.2023	502.180	2,5000	2,0481	1.028.517,16	13,007	0.046
9	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	15.10.2021	884.478	2,5000	2,2899	2.025.396,51	34,933	0.090
TOTAL							14.716.241,06		0,653

* 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

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nr. crt.	Emitent	Tipul de drept	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar drepturi detinute	Valoare drept	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	%
1	INOX SA	de preferinta	INOXR01		225.676	0,0000	0,00	0.000
2	VRANCART S.A. ADJUD	de alocare	VNCR04		10.940.449	0,0000	0,00	0.000
TOTAL							0,00	0,000

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

Nu este cazul

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

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

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	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	%	%
HELIOS SA Astileu	Actiuni	HEAL	9,0000	150	1.350,00	0,010	0,000
TOTAL					1.350,00		0,000

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	26.09.2023	26.09.2024	10.000,00	278,33	1.391,67	-1.379.253,00		4,9746	25.886.372,27	0,755	1,148
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2023	05.09.2024	10.000,00	622,95	16.196,72	1.399.920,00		4,9746	55.980.408,20	1,718	2,483
Total obligatiuni denumite in EUR													81.866.780,47		3,631
TOTAL													81.866.780,47		3,631

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)

Nu este cazul

VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	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	31,1911	2.495.284,49	3,600	0,111
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	191,0527	3.969.119,00	2,180	0,176
7	APOLODOR SA BUCURESTI	843.382	0,1000	0,3626	305.799,17	9,850	0,014
* 8	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	1,1179	431.326,00	89,970	0,019
9	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	1	0,1000	0,7700	0,77	0,000	0,000
10	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,1600	18.450,57	0,969	0,001
11	CCP.RO Bucharest SA	142.500	10,0000	6,0198	857.816,02	1,572	0,038
12	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000
13	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	752.795	2,5000	0,0000	0,00	0,084	0,000
14	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
15	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1000	1.058.338,85	4,185	0,047
16	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
17	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	13,4938	1.010.522,23	30,000	0,045
18	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	8,7689	4.953.269,55	0,439	0,220
* 19	FINAGROM IFN SA	1.000	5.000,0000	5.000,0000	5.000.000,00	99,900	0,222

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	%	%
* 20	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	15,0583	42.397.814,00	99,685	1,881
21	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
22	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
* 23	ICPE SA BUCURESTI	2.996.939	2,5000	6,4678	19.383.670,00	50,315	0,860
24	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
25	ISORAST TECHNOLOGY SA	778.563	10,0000	0,0000	0,00	25,000	0,000
26	MARC TRUST CONSID SA CALARASI	148.009	2,5000	0,0000	0,00	24,856	0,000
27	MASTER SA BUCURESTI	1.501.668	2,5000	3,6368	5.461.186,39	12,773	0,242
* 28	MATASARI HOLDING S.A.	14.067.409	1,0000	0,6118	8.606.440,83	87,562	0,382
29	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE	388.840	2,5000	0,0000	0,00	25,935	0,000
30	PISCICOLA SA OLTENITA	30.935	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
31	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
32	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
33	RESIAL SA ALBA IULIA	128.669	3,1000	0,0000	0,00	10,136	0,000
34	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
35	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
36	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	2,2608	133.144,90	0,147	0,006
37	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
38	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
39	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
40	STIMAS SA SUCEAVA	70.356	2,5000	0,0000	0,00	5,993	0,000
41	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
42	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	2,4588	95.579,35	1,131	0,004
43	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	5,1112	1.179.578,22	24,806	0,052
* 44	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	6.462.487	10,0000	8,9180	57.632.709,00	99,966	2,556

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	%	%
45	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					154.990.049,33		6,876

* 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 FINAGROM IFN SA MATASARI HOLDING S.A. unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pieteile 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	HORTICOLA SA BUCURESTI	51.845	2,5000	0,0000	0,00	1,224	0,000
10	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES	124.654	2,5000	0,0000	0,00	24,228	0,000
11	PROED SA BUCURESTI	134.450	1,0000	0,0000	0,00	10,628	0,000
12	ROMSIT SA BUCURESTI	75.739	0,1000	0,0000	0,00	10,728	0,000
13	VULCAN SA BUCURESTI	2.119.143	2,5000	0,0000	0,00	7,130	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	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	68,46	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	650,32	0,000
3	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO91BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.199,65	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	91.965,87	0,004
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.223,29	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
6	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
7	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXX	36.547.381,45	1,621
8	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	3.197,33	0,000
10	LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI - RO41BRELXXXXXXXXXXXXXXX	50.959,03	0,002
11	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXX	246,32	0,000
12	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXX	10.245,29	0,000
13	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1.303,49	0,000
TOTAL		36.710.440,50	1,627

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO40BTRLXXXXXXXXXXXXXXX	634,47	4,9746	3.156,23	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	101.038,96	4,9746	502.628,41	0,022
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXX	38,46	4,9746	191,32	0,000
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	59,89	4,9746	297,93	0,000
5	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,9746	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1,00	5,7433	5,74	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			%
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	413,18	4,6864	1.936,33	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	100,27	4,6864	469,91	0,000
3	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,6864	0,00	0,000
TOTAL				508.685,87	0,022

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	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	14.09.2023	12.12.2023	5.000.000,00	861,11	14.638,89	5.014.638,89	0,222
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	14.09.2023	21.11.2023	5.000.000,00	819,44	13.930,56	5.013.930,56	0,222
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	14.09.2023	14.12.2023	5.000.000,00	861,11	14.638,89	5.014.638,89	0,222
4	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	17.08.2023	15.11.2023	4.349.000,00	688,59	30.986,63	4.379.986,63	0,194
5	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	10.07.2023	11.10.2023	5.231.000,00	762,85	63.316,90	5.294.316,90	0,235
6	BANCA TRANSILVANIA	14.09.2023	14.12.2023	5.000.000,00	861,11	14.638,89	5.014.638,89	0,222
7	BANCA TRANSILVANIA	14.09.2023	13.12.2023	5.000.000,00	861,11	14.638,89	5.014.638,89	0,222
8	BANCA TRANSILVANIA	14.09.2023	14.11.2023	5.000.000,00	819,44	13.930,56	5.013.930,56	0,222
9	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	26.09.2023	20.12.2023	5.803.000,00	918,81	4.594,04	5.807.594,04	0,258
TOTAL							45.568.314,25	2,019

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
Depozite bancare denominate in EUR									
1	CEC BANK	05.07.2023	04.10.2023	1.965.700,00	156,18	13.743,74	4,9746	9.846.940,85	0,437
2	CEC BANK	17.08.2023	20.11.2023	4.149.750,00	329,71	14.836,78	4,9746	20.717.153,38	0,919
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.08.2023	15.11.2023	2.831.750,00	228,11	10.265,09	4,9746	14.137.888,29	0,627
4	CEC BANK	12.09.2023	14.12.2023	2.346.500,00	186,43	3.542,25	4,9746	11.690.520,18	0,519
5	CEC BANK	13.07.2023	11.10.2023	2.109.350,00	167,59	13.407,38	4,9746	10.559.868,84	0,468
Depozite bancare denominate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	12.09.2023	12.12.2023	2.086.300,00	275,28	5.230,24	4,6864	9.801.747,31	0,435
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	10.07.2023	11.10.2023	3.102.950,00	392,18	32.550,81	4,6864	14.694.210,98	0,652
TOTAL								91.448.329,83	4,057

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 în funcție de cotație

Nu este cazul

- evaluare în funcție de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

Nu este cazul

3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

4. Alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilității ori alte instrumente derivate, indici financiare sau indicatori financiare/alte contracte derivate în legătură cu marfuri care trebuie decontate în fonduri banesti sau pot fi decontate în fonduri banesti la cererea uneia dintre părți

Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, 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 denumite în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedințe de tranzacționare	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	6,4254		18.880.889,50	95,44	0,837
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	15.495,7600		63.477.891,17	21,21	2,816
3	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000	763,4003		6.333.932,29	71,85	0,281

4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	21,3417		2.135.986,50	34,09	0,095
5	FII OPTIM INVEST		2.782,410000	11.452,1600		31.864.604,51	38,33	1,413
6	STAR VALUE		15.134,000000	1.164,2200		17.619.305,48	42,14	0,782
7	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	12.274,8361		5.646.424,61	92,00	0,250
8	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	672,8100		37.677.360,00	49,12	1,671
9	STAR NEXT		323.767,870000	9,1664		2.967.785,80	20,17	0,132
10	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	3.661,6300		15.880.489,31	82,32	0,704
11	CERTINVEST ACTIUNI		114,194438	301.109,3900		34.385.017,57	22,04	1,525
TOTAL						236.869.686,74		10,506

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AO PC	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR									
1	FIA cu capital privat Agricultural Fund		80,000000	2.473,2200		4,9746	984.262,42	23,53	0,044
Total titluri de participare denuminate in EUR							984.262,42		0,044
Total							984.262,42		0,044

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

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.
BUCUR SA BUCURESTI	25.09.2023	56,608,888	2,037,919.97	2,037,919.97	0.090
FII BET-FI INDEX INVEST	28.09.2023	8,297	871,185.00	871,185.00	0.039
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	27.09.2023	270,392	27,039.20	27,039.20	0.001
OMV PETROM SA	27.09.2023	140,875,080	6,339,378.60	5,832,228.60	0.259
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	28.09.2023	9,879,418	1,587,444.92	1,587,444.92	0.070
VRANCART S.A. ADJUD	12.09.2023	26,326,890	263,268.90	242,206.90	0.011
Total				10,598,024.59	0.470

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni de primit	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	17.05.2023	10.940.449	0,1670	1.827.054,98	0,081
Total						1.827.054,98	0,081

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

Nu este cazul

6. Drepturi de preferinta (anterior admitterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Nu este cazul

7. Sume de incasat urmare a diminuării de capital

Nu este cazul

16. Parti sociale

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
*1	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	10.000	16.03.2023	100,0000	1.000.000,00	31.03.2023	0,044
TOTAL					1.000.000,00		0,044

* 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 active - metoda activului net ajustat.

Evoluția activului net și a VUAN în ultimele 3 perioade de raportare

	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
Activul Net	2.189.630.211,26	1.854.569.500,07	1.982.585.518,96
Valoarea unitară a activului net	2,8769	2,4367	2,5267

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	101,26%	2.217.296.445,48
Metoda angajamentului	102,96%	2.254.515.571,85

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