



RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA SA¹ ÎN TRIMESTRUL I 2024

Data raportării: 31.03.2024

¹ Denumire autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA conform Autorizației nr. 36/22.03.2024, în curs de înregistrare la Registrul Comerțului. În tot cuprinsul prezentului document, după sintagma SIF Muntenia SA, se va citi și "Denumire autorizată LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA conform Autorizației ASF nr. 36/22.03.2024, în curs de înregistrare la Registrul Comerțului".

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 înființat 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% privată
FREE - FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit SRL ²
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.sifmuntenia.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

²KPMG Audit SRL a fost numit, conform Hotărârii AGOA nr. 3 din 25.10.2023, auditorul financiar al SIF Muntenia SA pentru o perioadă de doi ani, începând cu 01.05.2024, pentru exercițiile financiare 2024 – 2025. KPMG Audit SRL a înlocuit Deloitte Audit SRL, auditorul financiar anterior al SIF Muntenia SA.

CUPRINS

ABREVIERI.....	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	2
1 INFORMAȚII GENERALE	4
2 CONTEXTUL ECONOMIC	5
3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2024	7
4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII	10
5 ADMINISTRAREA RISCURILOR.....	17
6 ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE	23
7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	25
8 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE	27
ANEXE.....	29

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 Societe Generale SA	Depozitarul
Bursa de Valori București (piață reglementată)	BVB
Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA	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 destinate 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:

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (Directiva 2011/61/UE);
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (Directiva 2013/34/UE);
- Directiva 2004/39/CE privind piețele instrumentelor financiare (Directiva 2004/39/CE).
- Regulamentul (UE) 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) 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 2365/2015);
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (Regulamentul 537/2014);
- Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (Regulamentul 909/2014);
- 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 (Regulamentul 1287/2006);
- 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);
- Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare (Legea 129/2019);
- 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 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 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 ASF (Regulamentul 2/2016);
- Regulamentul ASF nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF (Regulamentul 1/2019);
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 13/2019);
- Regulamentul ASF nr. 18/2022 de modificare și completare a Regulamentului ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 18/2022);
- 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);
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF (Norma 13/2019);
- Norma ASF nr. 39/2020 privind aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA (Norma 39/2020).

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 I – 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. 151/09.07.2021³).

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest SA, certificat ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA) cu numărul PJR07 1AFIAI/400005, 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 Societe Generale SA.

Obiectivele strategice prioritare ale Societății pentru anul 2024 sunt, așa cum acestea au fost aprobate de AGOA din data de 29.04.2024:

- 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 anului 2024 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în cursul primului trimestru al anului 2024 se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 3 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 31 martie 2024, 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.

³ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

2 CONTEXTUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERN

Execuția bugetului general consolidat⁴ în primul trimestru al anului 2024 s-a încheiat cu un deficit în valoare de 35,88 miliarde lei (2,06% din PIB), în creștere cu 13,13 miliarde lei față de deficitul înregistrat în aceeași perioadă a anului anterior. Veniturile totale obținute în primele trei luni ale anului curent au crescut comparativ cu trimestrul I 2023 cu 15,8%, în timp ce cheltuielile au crescut într-un ritm mai alert, respectiv cu 22,7%. Principalele componente care au influențat creșterea cheltuielilor și, implicit, a deficitului bugetar au fost: cheltuielile de personal, care au crescut cu 19,6% comparativ cu primele trei luni ale anului precedent ca urmare a creșterilor salariale acordate în anul 2023, cheltuielile cu bunuri și servicii, care au înregistrat o creștere cu 23,8% în aceeași perioadă de referință, cheltuielile cu asistența socială care au fost cu 12,4% mai mari decât cele înregistrate la 31.03.2023, respectiv cheltuielile pentru investiții care au fost de 1,7 ori mai mari față de valoarea înregistrată în perioada ianuarie – martie 2023.

Potrivit comunicatului de presă al BNR publicat în data de 4 aprilie 2024⁵, rata anuală a inflației s-a mărit în linie cu previziunile în prima lună a anului curent la 7,41%, de la 6,61% în decembrie 2023 și s-a redus în februarie la 7,23%. Ulterior, în luna martie 2024, rata anuală a inflației a scăzut la 6,61%⁶, în principal ca urmare a încetirii creșterii prețurilor alimentelor. Prognoza pentru următoarele luni privind rata anuală a inflației indică o scădere a acesteia într-un ritm mai alert decât se anticipase anterior, în principal pe seama corecțiilor descendente ale prețurilor mărfurilor agroalimentare și a efectelor de bază, dar și ca rezultat al decelerării prețurilor importurilor.

În ceea ce privește evoluția activității economice, cele mai recente date și analize privind trimestrul I 2024 indică o creștere mai solidă a economiei de la un trimestru la altul decât cea previzionată anterior, implicând însă o scădere a dinamicii anuale a PIB în acest interval, sub impactul unor evoluții divergente la nivelul componentelor cererii agregate și al sectoarelor majore.

Astfel, în luna ianuarie 2024, vânzările cu amănuntul și-au accelerat puternic creșterea față de aceeași luna a anului 2023, în timp ce producția industrială s-a contractat semnificativ, iar volumul lucrărilor de construcții a suferit un amplu declin în termeni anuali, după șase trimestre consecutive de creștere într-un ritm de două cifre. De asemenea, variația anuală a importurilor de bunuri și servicii a continuat să o devanseze pe cea a exporturilor, dar într-o măsură mai mică față de ultimul trimestru al anului 2023, reintrând marginal în teritoriul negativ în ianuarie 2024. Pe acest fond, deficitul comercial și-a încetinit creșterea de la an la an, însă deficitul de cont curent și-a accelerat-o considerabil, sub impactul deteriorării balanțelor veniturilor.

Incertitudini și riscuri semnificative la adresa perspectivelor privind creșterea economică și evoluția inflației continuă să decurgă din măsurile fiscale aplicate recent pentru susținerea procesului de consolidare bugetară, precum și din conduita viitoare a politicii fiscale și de venituri, având ca surse dinamica salariilor din sectorul public și implicațiile noii legislații privind pensiile, dar și măsurile fiscal-bugetare corective care ar putea fi suplimentate cu scopul de a continua consolidarea bugetară, mai ales în contextul procedurii de deficit excesiv și al condiționalităților atașate altor acorduri încheiate cu Comisia Europeană. O altă sursă însemnată de incertitudine și risc din plan intern o reprezintă gradul de absorbție al fondurilor europene, în special a celor aferente programului „Next Generation EU”. La acestea se adaugă riscurile și incertitudinile din plan extern, dintre care menționăm războiul din Ucraina și cel din Orientul Mijlociu, precum și evoluțiile economice din Europa, îndeosebi din Germania.

În ședința din 4 aprilie 2024, Consiliul de administrație al BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la 7%, a ratei dobânzii pentru facilitățile de creditare (Lombard) la 8,00% pe an, respectiv a ratei dobânzii la depozite la nivelul de 6,00% pe an.

⁴ <https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-bugetara>

⁵ <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=24220>

⁶ <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=24480>

PIAȚA DE CAPITAL

În raportul Comitetului Comun al celor trei Autorități Europene de Supraveghere (EBA, ESMA, EIOPA – ESAS) din primăvara anului 2024⁷ privind riscurile și vulnerabilitățile din sistemul financiar al UE, se arată că riscurile rămân ridicate, într-un context marcat de tensiuni geopolitice continue, cu o creștere economică încetinită și incertitudini ridicate privind ratele de dobândă.

În ultimele luni, în pofida contextului economic instabil, piețele financiare au avut rezultate puternice, fiind susținute de anticipările privind reducerea ratei dobânzii în 2024, atât în UE, cât și în SUA. Totuși, raportul atrage atenția asupra faptului că această performanță puternică implică riscuri crescute de corecții ale pieței legate de evenimente neprevăzute. Se preconizează, de asemenea, că riscul de credit va continua să crească pe măsură ce nevoile de refinanțare vor crește, în special pentru datoriile cu randament ridicat și pentru sectorul imobiliar. Deși calitatea activelor a rămas robustă în sectorul bancar, se anticipează o depreciere a acestora pe măsură ce creșterea economică scade și mai mult. Totodată, încetinirea sectorului imobiliar ar putea determina și deprecieri în sectorul bancar.

Performanța și fluxurile fondurilor au fost volatile sub influența instabilității privind ratele dobânzii. În timp ce majoritatea fondurilor au reușit să gestioneze tranziția la rate mai mari ale dobânzilor, îngrijorările cu privire la evaluarea activelor fondurilor imobiliare persistă, iar riscurile de lichiditate din aceste fonduri ar putea avea efecte de propagare mai ample.

În tabelul următor este prezentată evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din UE, comparând valoarea la 31.03.2024 cu cea de la 31.03.2023:

Nr. crt.	Țara	Indice	Valoare 31.03.2024	Valoare 31.03.2023	%
1	Ungaria	Budapest SE	65.384,60	42.318,34	54,51
2	Cipru	Cyprus Main Market	112,98	76,30	48,07
3	România	BET	17.025,61	12.111,50	40,57
4	Polonia	WIG20	2.436,05	1.758,56	38,53
5	Grecia	Athens General Composite	1.422,35	1.054,59	34,87
6	Danemarca	OMXC20	2.669,49	2.013,72	32,57
7	Bulgaria	BSE SOFIX	807,47	610,79	32,20
8	Croatia	CROBEX	2.834,52	2.237,43	26,69
9	Italia	FTSE Italia all Share	36.960,87	29.313,11	26,09
10	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	1.466,69	1.201,12	22,11
11	Spania	IBEX 35	11.074,60	9.232,50	19,95
12	Irlanda	ISEQ Overall	9.957,27	8.341,19	19,37
13	Germania	DAX	18.492,49	15.628,84	18,32
14	Olanda	AEX	881,78	756,18	16,61
15	Suedia	OMXS30	2.518,27	2.223,75	13,24
16	Franța	CAC 40	8.205,81	7.322,39	12,06
17	Cehia	PX	1.515,16	1.352,46	12,03
18	Austria	ATX	3.535,79	3.209,44	10,17
19	Malta	MSE	3.785,56	3.539,71	6,95
20	Portugalia	PSI 20	6.280,50	6.046,61	3,87
21	Belgia	BEL 20	3.845,63	3.793,19	1,38
22	Slovacia	SAX	307,32	317,24	-3,13
23	Finlanda	OMX Helsinki 25	4.389,41	4.777,66	-8,13

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul [investing.com](https://www.investing.com) și prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

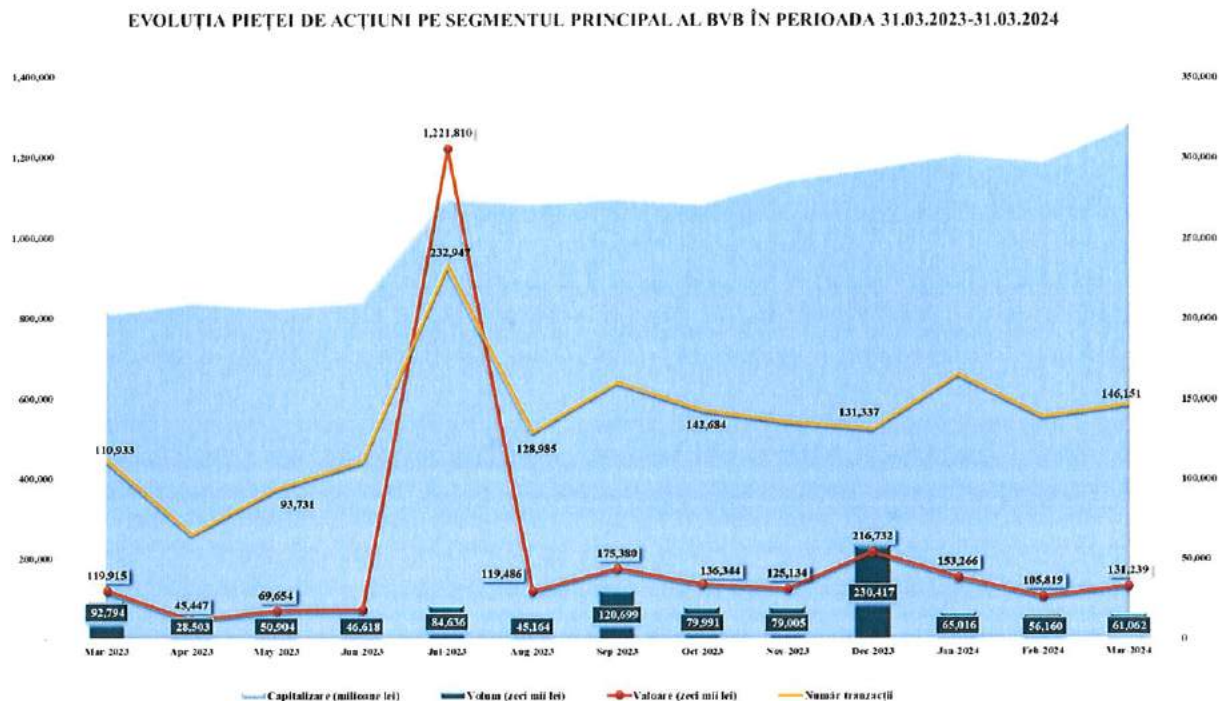
Datele din tabelul de mai sus arată faptul că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în trimestrul I 2024 față de aceeași perioadă a anului anterior, cu excepția ultimelor 2 poziții, care au înregistrat scăderi de

⁷ <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-risk-update-risks-remain-high-eu-financial-system>

3,13%, respectiv de 8,13%. Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost Budapest SE (+54,51%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de 8,13% s-a situat indicele OMX Helsinki 25 (Finlanda).

Indicele BET din România se află pe poziția a treia a clasamentului, cu o creștere de 40,57% la 31.03.2024 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2023.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în ultimul an (martie 2023 – martie 2024):



Grafic nr. 2.1. Evoluția indice BET martie 2023 – martie 2024
Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2024

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 3 FEBRUARIE 2024

În cadrul AGEA din data de 3 februarie 2024, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 5737/22.12.2023, în Ziarul Financiar nr. 6335/22.12.2023, pe website-ul societății www.sifmuntenia.ro și în pagina societății de pe website-ul BVB, întrunită la prima convocare, cu participarea acționarilor care dețin 271.247.523 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,64% din totalul drepturilor de vot și 34,57% din capitalul social al Societății la data de referință 16.01.2024, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017, a reglementărilor în vigoare ale ASF și 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 format din doi membri. Persoanele selectate 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;
- Aprobarea revocării hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4 din data de 21.06.2023 publicată conform Raportului curent nr. 1479/124552 din 21.06.2023 pe website-ul BVB;

- Aprobarea schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia - SA în Longshield Investment Group - SA și aprobarea modificării corespunzătoare a Art.1 alin. (1) – (6) din Actul constitutiv al societății, care va avea următorul conținut:

(1) Denumirea societății este „Longshield Investment Group - SA” denumită în continuare „Societatea”. În toate documentele emanând de la Longshield Investment Group - SA, vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare;

(2) Forma juridică a Longshield Investment Group - SA (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - FIAS, categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - FIAIR, cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern;

(3) Longshield Investment Group - SA va funcționa cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite „Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății” (denumit „Prospect” în prezentul Act constitutiv);

(4) Societatea va funcționa pe baza unui contract de administrare care va fi încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest - SA;

(5) Sediul social al „Societății” este în București, str. Serghei Vasilevici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sectorul 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului Longshield Investment Group - SA în orice alt loc din România. Longshield Investment Group - SA va putea înființa filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea;

(6) Durata de funcționare a „Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a „Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.”

Noua denumire va fi utilizată în toate actele, facturile, anunțurile, publicațiile și alte asemenea acte emanând de la Societate doar începând cu data autorizării/aprobării de către ASF a noii denumiri.

La actualizarea Actului constitutiv, ca efect al aprobării noii denumiri a societății de către AGEA, se va înlocui sintagma Societatea de Investiții Financiare Muntenia - SA/SIF Muntenia - SA cu sintagma „Longshield Investment Group – SA” sau cu termenul „Societatea”, după caz, în funcție de context. Se aprobă modificarea denumirii paginii de internet a societății din „www.sifmuntenia.ro” în „www.longshield.ro”. La actualizarea Actului constitutiv, ca efect al modificării paginii de internet a societății, în loc de „www.sifmuntenia.ro” se va trece „www.longshield.ro” în tot cuprinsul Actului constitutiv actualizat;

- Aprobarea împuternicirii reprezentantului legal al Societății, respectiv a administratorului Societății, SAI Muntenia Invest - SA, prin reprezentantul său legal, pentru efectuarea tuturor demersurilor necesare în vederea ducerii la îndeplinire a hotărârilor privind schimbarea denumirii și a modificării Actului constitutiv al Societății, pentru semnarea formei modificate și actualizate a Actului constitutiv și a oricăror alte documente conexe, pentru a reprezenta Societatea și pentru a efectua toate actele și formalitățile de publicitate, de înregistrare și de implementare a hotărârilor adoptate de AGEA la Oficiul Registrului Comerțului, ASF, Depozitarul Central - SA și la orice alte autorități, incluzând, dar fără a se limita la: înregistrarea, publicitatea, opozabilitatea și executarea hotărârilor, întocmirea, semnarea și transmiterea tuturor documentelor în acest scop, modificarea oricăror alte elemente de identificare ale societății, dacă va fi cazul, (de ex: modificare aspect grafic al emblemei-logo, marcă, simbol bursier, precum și a oricăror alte asemenea elemente distinctive), efectuarea tuturor și a oricăror formalități necesare, în fața oricărei autorități competente, pentru implementarea hotărârilor adoptate de către AGEA;
- Aprobarea datei de 23.02.2024 ca dată de înregistrare și data de 22.02.2024 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 13 FEBRUARIE 2024

În cadrul AGOA din data de 13 februarie 2024, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 159/12.01.2024 și nr. 288/19.01.2024, în Ziarul Financiar nr. 6341/12.01.2024, pe website-ul societății www.sifmuntenia.ro și în pagina societății de pe website-ul BVB, întrunită la prima convocare, cu participarea acționarilor care dețin 271.726.926 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,70% din totalul drepturilor de vot și 34,63% din capitalul social al Societății la data de referință 05.02.2024, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017, a

reglementărilor în vigoare ale ASF și 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 format din doi membri. Persoanele alese 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;
- Aprobarea realegerii ca administrator unic al Societății a SAI Muntenia Invest SA, cu sediul în București, str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr. 46-48, parter, camerele 3, 4 și 5 și et. 2, sectorul 2, având numărul de ordine în registrul comerțului J40/3307/1997 și codul unic de înregistrare 9415761, care va exercita și funcția de administrator de fond de investiții alternative, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 24.04.2024 și până la data de 24.04.2028;
- Aprobarea remunerației cuvenite administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru mandatul său din perioada 24.04.2024 - 24.04.2028 în cuantum egal cu cel prevăzut în Contractul de administrare încheiat la 27.04.2020 între SIF Muntenia SA și SAI Muntenia Invest SA, respectiv menținerea cuantumului prevăzut în contractul menționat;
- Aprobarea prelungirii cu 4 ani a Contractului de administrare încheiat la 27.04.2020 între SIF Muntenia SA și SAI Muntenia Invest SA, respectiv prelungirea pentru perioada 24.04.2024 - 24.04.2028, ca urmare a realegerii administratorului unic și încheierea actului adițional la Contractul de administrare prin care se modifică durata contractului menționat și se actualizează la cadrul legal în vigoare, în conformitate cu conținutul prezentat în documentele și materialele informative ale adunării;
- Aprobarea împuternicirii președintelui Consiliului Reprezentanților Acționarilor SIF Muntenia SA să semneze actul adițional la Contractul de administrare încheiat la 27.04.2020 între SIF Muntenia SA și SAI Muntenia Invest SA, astfel cum este aprobat și având conținutul prezentat în documentele și materialele informative ale adunării;
- Aprobarea împuternicirii administratorului Societății și a domnului Buică Nicușor Marian, reprezentant legal al administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru a semna hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor Societății și orice alte documente conexe, pentru a reprezenta Societatea și pentru a efectua toate actele și formalitățile de publicitate, de înregistrare și de implementare a hotărârilor adoptate de adunarea generală ordinară a acționarilor Societății la orice autorități sau persoane;
- Aprobarea datei de 07.03.2024 ca dată de înregistrare și a datei de 06.03.2024 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Informări privind litigiile

În cursul lunii februarie, SIF Muntenia SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că în dosarul nr. 21616/3/2023 aflat pe rolul Tribunalului București Secția a VI-a civilă, având ca obiect, în principal, constatarea nulității absolute a tuturor hotărârilor adoptate în cadrul AGEA SIF Muntenia SA din data de 21.06.2023, respectiv a Hotărârilor 1, 2, 3, 4, 5, 6 și 7, iar în subsidiar, declararea de către instanța a intervenirii nulității relative a hotărârilor AGEA nr. 1, 2, 3, 4, 5, 6 și 7, reclamant fiind Unirea Shopping Center SA, pârât SIF Muntenia SA, la data de 23.02.2024 Tribunalul București a pronunțat următoarea hotărâre: *"Respinge cererea de chemare în judecată formulată de reclamanta UNIREA SHOPPING CENTER SA în contradictoriu cu pârâta SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA, ca neîntemeiată. Respinge ca neîntemeiată cererea pârâtei privind obligarea reclamantei la plata cheltuielilor de judecată. Cu drept de apel în termen de 30 de zile de la comunicare. Cererea de apel se depune la Tribunalul București – Secția a VI-a Civilă."*

Autorizarea schimbării denumirii societății în LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA

În luna martie 2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul SIF Muntenia SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că ASF, prin Autorizația nr. 36/22.03.2024, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al SIF Muntenia SA, în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 4 din data de 03.02.2024, ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA.

La data întocmirii prezentului raport, denumirea autorizată conform Autorizației ASF nr. 36/22.03.2024 este în curs de înregistrare la Registrul Comerțului.

Nu au fost înregistrate alte evenimente cu impact semnificativ privind activitatea Societății în cursul trimestrului I al anului 2024.

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluției activului / prețului acțiunii Societății, în perioada martie 2023 - martie 2024, sunt prezentate mai jos:

în lei	T1 2024	2023 ⁸	T1 2023
Valoare activ total certificat (AT)	2.522.830.389	2.372.869.620	1.951.771.409
Valoare activ net (VAN)	2.408.708.207	2.277.169.984	1.916.657.766
Valoare unitară a activului net (VUAN)	3,1647	2,9919	2,5183

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului*

Valoarea activului certificat de către Depozitar, respectiv BRD-Groupe Societe Generale SA, este calculată conform regulilor de evaluare, aprobate de către Administrator în baza reglementărilor legale aplicabile. Societatea a raportat o valoare de activ total certificat în creștere cu 6,32% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent, respectiv în creștere cu 29,26% față de 31.03.2023. VAN a crescut cu 5,78% comparând cu 31.12.2023, iar față de perioada similară a anului anterior a crescut cu 25,67%.

în lei	T1 2024	2023	T1 2023
Preț închidere final perioadă	1,485	1,515	1,170
Capitalizare bursieră (mil. lei)	1.130,24	1.153,08	890,49
Discount la activ net (%)	53,1	49,4	53,5

Tabel nr. 4.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere la data de 31.03.2024, comparativ cu cel din data de 31.12.2023, s-a depreciat cu 2,0%, iar comparativ cu prețul de închidere la 31.03.2023, a crescut cu 26,9%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul I 2024 a fost de 895.098,83 lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,08% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.03.2024. Toate tranzacțiile cu acțiuni SIF4 din trimestrul I 2024 au avut loc pe piața Regular.

în lei	T1 2024	2023	T1 2023
Total active	2.478.717.467	2.329.691.647	1.924.371.610
Total datorii	114.122.182	95.699.636	35.767.680
Total capitaluri proprii	2.364.595.285	2.233.992.011	1.888.603.930
Profit net / (Pierdere netă)	8.257.292	212.803.021	21.422.017

Tabel nr. 4.3. *Rezultate financiare contabile*

La 31.03.2024, valoarea activelor totale a crescut cu 6,40%, respectiv cu 149,03 milioane lei, comparativ cu valoarea acestora la 31.12.2023, pe seama aprecierii activelor financiare ale Societății. Soldul datoriilor la finalul primului trimestru al anului curent a crescut cu 19,25%, respectiv cu 18,42 milioane lei, față de cel înregistrat la sfârșitul anului anterior, iar capitalurile proprii au înregistrat o creștere cu 5,85%, reprezentând o diferență de valoare de 149,03 milioane lei. Mai multe detalii se găsesc în Notele la situațiile financiare interimare la 31.03.2024.

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului, certificate de către depozitarul BRD-Groupe Societe Generale SA, au fost publicate pe website-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 website-ul acesteia⁹. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	T1 2024	2023	T1 2023
Activ total certificat	2.522.830.389	2.372.869.620	1.951.771.409
Total datorii	114.122.182	95.699.636	35.113.643
Activ net	2.408.708.207	2.277.169.984	1.916.657.766

⁸ Activul SIF Muntenia SA recalculat la 31.12.2023

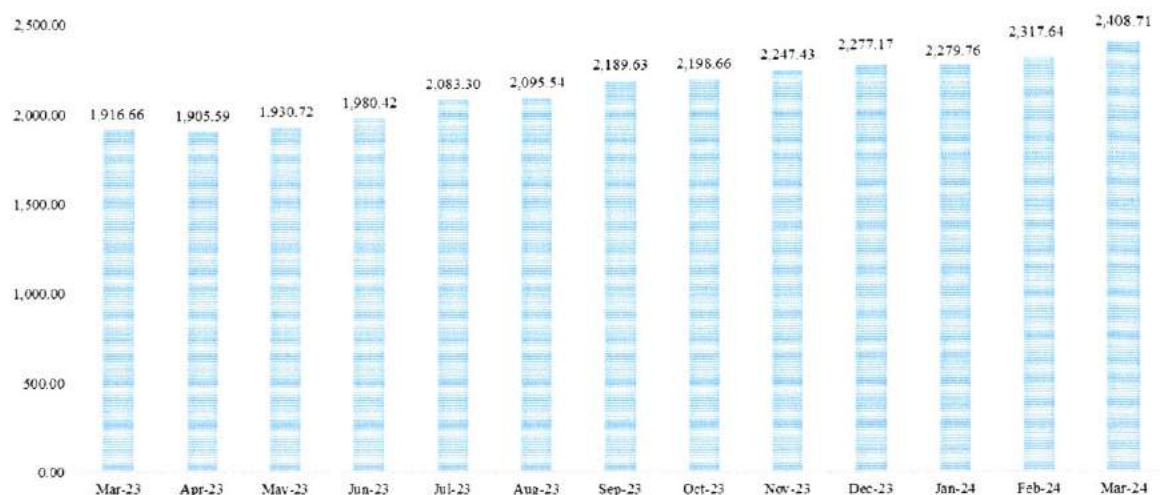
⁹ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

în lei	T1 2024	2023	T1 2023
VUAN	3,1647	2,9919	2,5183
<i>curs euro BCE¹⁰</i>	4.9735	4,9756	4,9490
Activ total certificat (exprimat în euro)	507.254.527	476.901.202	394.376.926
Activ net (exprimat în euro)	484.308.476	457.667.414	387.281.828

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

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net în perioada martie 2023 - martie 2024:

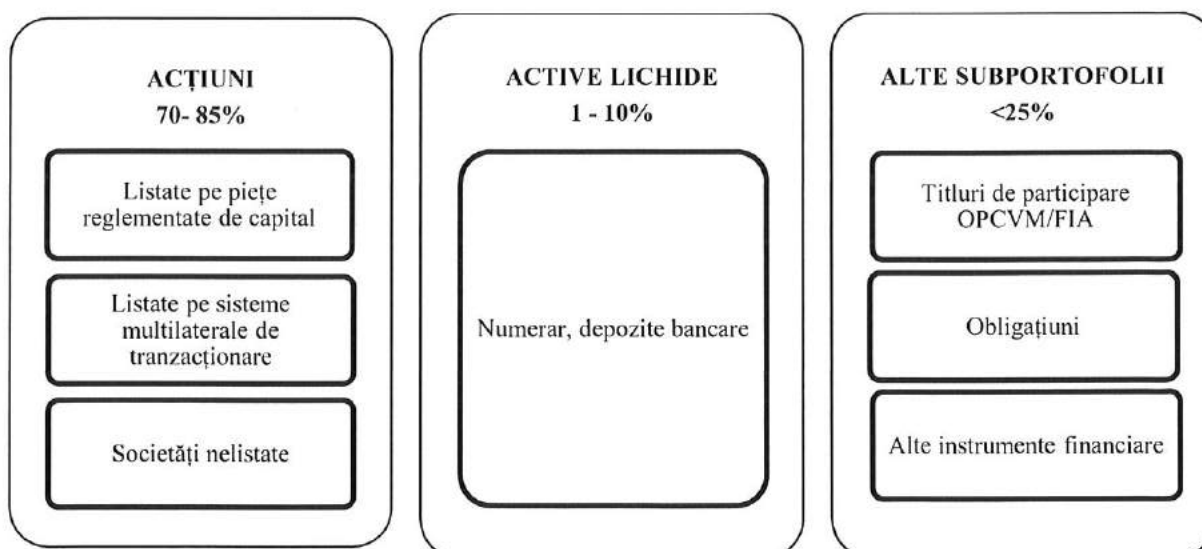
EVOLUȚIE VALOARE ACTIV NET (VAN)



Grafic nr. 4.1. Evoluția VAN în ultimul an (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 se situează în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă, aprobat în cadrul Programului de Administrare al SIF Muntenia SA pentru anul 2024.



Grafic nr. 4.2. Portofoliul țintă al Societății

¹⁰ conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, para. 59

Principalele subportofolii¹¹ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual din activul total certificat:

în lei / %	T1 2024		2023		T1 2023	
Acțiuni listate	1.815.021.112	71,9%	1.669.981.296	70,4%	1.358.912.165	69,6%
Acțiuni nelistate	200.107.280	7,9%	160.115.356	6,8%	165.110.253	8,5%
Părți sociale	1.374.427	0,1%	1.374.427	0,1%	1.000.000	0,1%
Obligațiuni listate	82.549.714	3,3%	82.252.022	3,5%	82.308.148	4,2%
Disponibilități	13.445.963	0,5%	20.710.600	0,9%	2.453.186	0,1%
Depozite bancare	162.005.984	6,4%	186.091.746	7,8%	129.422.930	6,6%
Titluri de participare	248.203.199	9,8%	250.664.091	10,6%	212.482.995	10,9%
Alte active	122.710	0,005%	1.680.082	0,1%	81.732	0,004%
TOTAL ACTIV	2.522.830.389	100%	2.372.869.620	100%	1.951.771.409	100%

Tabel nr. 4.5. Portofoliul Societății

Gradul de lichiditate al 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 ROBID 1M au variat în trimestrul I 2024 între 5,72% și 5,75%. În aceeași perioadă de referință, rata medie a dobânzilor la depozitele Societății constituite în RON a fost de 5,82%, la cele constituite în EUR a fost de 3,04%, iar la depozitele în USD a fost de 4,73%. În perioada de analiză, gradul de lichiditate al portofoliului a fost cuprins între 6,95% și 7,38%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

Într-un raport¹² din 13.05.2022 publicat de ESMA, autoritatea de supraveghere și reglementare europeană a recomandat tuturor participanților la piața de capital europeană să ia în calcul impactul avut de agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei și, dacă e cazul, să prezinte impactul avut de acest eveniment în situațiile lor financiare sau în rapoartele de management. SIF Muntenia 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, suplimentar celui generat asupra întregului context economic, în situațiile financiare ale SIF Muntenia.

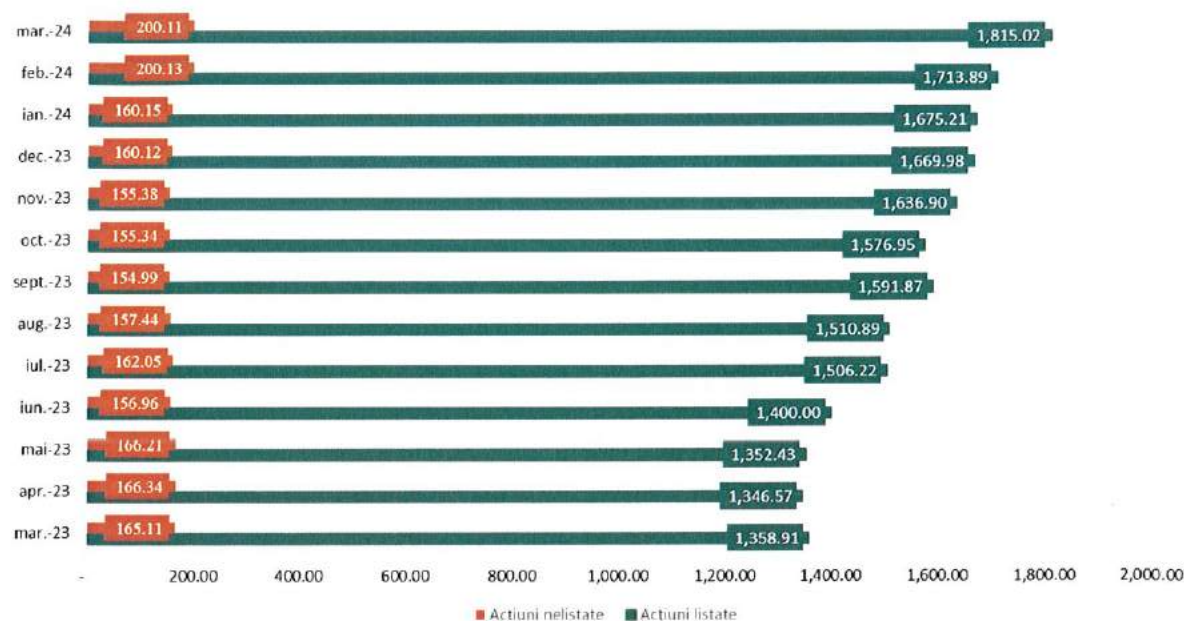
SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, în principal cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme multilaterale de tranzacționare, au constituit cele mai importante surse de venit pentru Societate, iar valoarea totală a acestora în primul trimestru al anului 2024 a reprezentat 79,88% din activul total certificat al Societății.

¹¹ Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia SA la 31 martie 2024, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

¹² <https://www.esma.europa.eu/search/site/public%20statement>

VALOAREA ȘI STRUCTURA SUBPORTOFOLIULUI ACȚIUNI



Grafic nr. 4.3. Evoluția valorii subportofoliului acțiuni în ultimele 12 luni (milioane lei)

În tabelul de mai jos este prezentat subportofoliul acțiuni, pe componentele sale principale:

în lei	T1 2024	2023	T1 2023
Acțiuni listate	1.815.021.112	1.669.981.296	1.358.912.165
Acțiuni nelistate	200.107.280	160.115.356	165.110.253
TOTAL	2.015.128.392	1.830.096.652	1.524.022.418

Tabel nr. 4.6. Evoluția valorii subportofoliului acțiuni martie 2023 – martie 2024

În trimestrul I 2024 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate 335.559 de acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB, emise de Șantierul Naval Orșova, în valoare de 2.348.913 lei;
- au fost cumpărate acțiuni nelistate la Mătășari Holding SA în valoare de 286.288,29 lei;
- au fost vândute acțiuni listate pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare, emise de societatea Helios SA Aștileu, în sumă de 33.489 lei;
- au fost vândute acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB în sumă de 2.694.483,60 lei, emise de SNGN Romgaz SA Mediaș;
- a fost vândut integral pachetul de acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB, deținute la Societatea Energetică Electrică SA. La începutul anului curent au fost vândute 158.998 de acțiuni în valoare totală de 1.876.531,36 lei, restul acțiunilor emise de Societatea Energetică Electrică SA din portofoliul SIF Muntenia fiind vândute la finalul anului anterior. Tranzacția de vânzare a respectat strategia de exit a Societății, prin care se urmărește restructurarea portofoliului, inclusiv prin vânzarea pachetelor de acțiuni deținute la societăți cotate la care SIF Muntenia deține mai puțin de 20% din capitalul social;
- au fost vândute pachetele integrale de acțiuni nelistate în valoare totală de 11.238.441,28 lei, deținute la societățile Apolodor SA București și Master SA București.

În perioada ianuarie – martie 2024 au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în valoare de 6.910.523 lei.

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 31 MARTIE 2024

La 31 martie 2024, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 1.606,84 milioane lei și reprezintă 63,69% din activul total certificat al Societății.

	I	II	III	IV	V
1. Banca Transilvania SA		Financiar-bancar	588,59	23,33%	2,65%
2. Biofarm SA		Industria farmaceutică	418,78	16,60%	51,58%
3. BRD - Groupe Societe Generale		Financiar-bancar	121,77	4,83%	0,81%
4. OMV Petrom SA		Energie-utilități	94,88	3,76%	0,23%
5. Lion Capital SA		Alte intermediari financiare	75,70	3,00%	5,07%
6. Bucur SA		Comert, turism, hoteluri	69,63	2,76%	67,98%
7. CI-CO SA		Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	65,85	2,61%	97,34%
8. S.N.G.N. Romgaz SA		Energie-utilități	65,19	2,58%	0,30%
9. Voluthema Property Developer SA		Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	54,96	2,18%	99,97%
10. Firos SA București		Industria materialelor de construcții	51,50	2,04%	99,69%
TOTAL			1.606,84	63,69%	

Tabel nr. 4.7. Top 10 participații în T1 2024

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

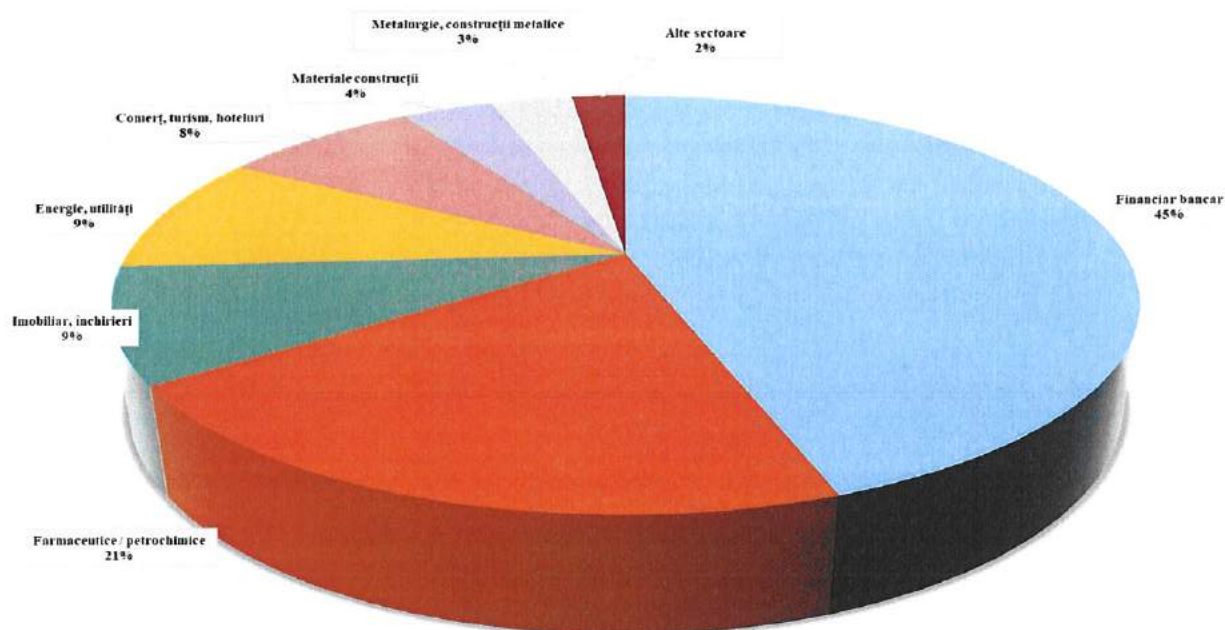
III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

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

STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI PE SECTOARE DE ACTIVITATE LA 31.03.2024

Grafic nr. 4.4 Principalele sectoare de activitate – acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 99 emitenți)

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019, la 31 martie 2024, 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	31.12.2023	0,9994	385.619	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
2. Finagrom IFN SA	10.000	29.02.2024	4.947,7120	49.477.120	Abordarea prin active – metoda activului net ajustat
3. Firos SA	2.815.576	31.12.2023	18,2897	51.495.955	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
4. ICPE Electric Motors SRL	10.000	31.12.2023	137,4427	1.374.427	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
5. ICPE SA	2.996.939	31.12.2023	3,8906	11.659.750	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
6. Mătășari Holding SA	15.567.013	31.12.2023	1,0464	16.289.322	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
7. Mindo SA	32.595.770	31.12.2023	0,1131	3.685.436	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
8. Voluthema Property Developer SA	6.462.487	31.12.2023	8,5042	54.958.541	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.8. Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.03.2024

Evaluarea participației SIF Muntenia SA în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Avicola SA București, Finagrom IFN SA, ICPE Electric Motors SRL și Mătășari Holding SA, 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	104,18%	2.509.384.426,73
Metoda angajamentului	104,74%	2.522.830.389,34

Tabel nr. 4.9. Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.03.2024

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 31 martie 2024:

Emitent	Scadență	Data emiterii	Data achiziției	Număr obligațiuni	Valoare nominală	Monedă	Dobandă anuală
Opus-Chartered Issuances	26/09/2024	23/09/2015	25/08/2017	501	10.000,00	EUR	200 EUR / obligațiune
Opus-Chartered Issuances	05/09/2024	02/09/2016	06/09/2016	1.140	10.000,00	EUR	200 EUR / obligațiune

Tabel nr. 4.10. Situația obligațiunilor în sold la 31.03.2024

Valoarea totală a obligațiunilor în activul net la 31.03.2024 este de 82.549.714 lei.

Nu s-au realizat cumpărări sau vânzări de obligațiuni în perioada raportată.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 31 martie 2024, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 12 fonduri de investiții (5 fonduri deschise de investiții și 7 fonduri închise de investiții). Situația acestor dețineri fiind prezentată în cele două tabele de mai jos:

Denumire fond	Nr. unități de fond	VUAN (lei)	Data VUAN	Valoare (lei)	Monedă
FDI Active Dinamic	2.938.476,90	7,68	29.03.2024	22.569.559,56	lei
FDI Prosper Invest	100.085,11	23,78	29.03.2024	2.380.404,36	lei
FDI Star Next	323.767,87	10,08	29.03.2024	3.262.479,32	lei
FIA Muntenia Trust	460,00	13.882,82	31.03.2024	6.386.098,53	lei
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,00	2.381,71	31.03.2024	946.872,63	eur

Tabel nr. 4.11. Situația titlurilor de participare deținute la fonduri deschise de investiții în sold la 31.03.2024.

Denumire fond	Nr. unități de fond	VUAN (lei)	Data VUAN	Valoare (lei)	Monedă
FIA Active Plus	4.096,47	14.712,84	31.03.2024	60.270.684,13	lei
FIA Certinvest Acțiuni	114,19	331.914,69	31.03.2024	37.902.811,49	lei
FIA Multicapital Invest	4.337,00	3.607,10	31.03.2024	15.643.992,70	lei
FIA Optim Invest	2.782,41	11.844,37	31.03.2024	32.955.893,53	lei
FIA Romania Strategy Fund Class B	56.000,00	713,47	31.03.2024	39.954.320,00	lei
FIA Star Value	15.134,00	1.243,18	31.03.2024	18.814.286,12	lei
FII BET-FI Index Invest	8.297,00	857,63	31.03.2024	7.115.796,77	lei

Tabel nr. 4.12. Situația titlurilor de participare deținute la fonduri închise de investiții în sold la 31.03.2024.

În perioada ianuarie – martie 2024 nu au fost înregistrate tranzacții cu unități de fond.

Valoarea totală a unităților de fond în activul net la 31.03.2024 este de 248.203.199 lei.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

La 31.03.2024, părțile sociale deținute de SIF Muntenia SA au fost în valoare totală de 1.374.427 lei.

Nu s-au realizat tranzacții cu părți sociale în perioada raportată.

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 I 2024 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 I al anului 2024 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, au alimentat fenomenul inflaționist, iar evoluția agresiunii militare a Rusiei împotriva Ucrainei împreună cu conflictul dintre gruparea Hamas și statul Israel se înscriu în rândul riscurilor suplimentare de natură geopolitică.

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie, dar în principal consumatorii finali. Rata lunară a inflației s-a situat la un nivel de 1,1% în ianuarie, 0,8% în februarie și 0,4% în martie (anual 6,6% în martie). Avansul prețurilor față de finele anului trecut poate fi atribuit în principal majorării unor cote reduse de TVA, creșterii prețului energiei electrice sub impactul unui efect de bază, precum și scumpirii combustibililor și produselor din tutun pe fondul măririi cotației țițeiului și majorării accizelor.

Potrivit evaluărilor BNR, rata anuală a inflației va continua să scadă în următoarele luni, în principal sub influența efectelor de bază și a corecțiilor descendente ale cotațiilor mărfurilor agroalimentare, precum și pe fondul încetinirii creșterii prețurilor importurilor și al ajustării descendente a anticipațiilor inflaționiste pe termen scurt.

În ședința de politică monetară a BNR din 4 aprilie 2024, Consiliul de administrație al BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 7% pe an. Posibila temperare a presiunilor inflaționiste va conferi premisele pentru relaxarea politicii monetare în viitor, astfel încât BNR va iniția cel mai probabil ciclul de reducere a dobânzii de referință la mijlocul anului 2024, iar dobânda de politică monetară se va situa în intervalul 5,75% - 6% la finalul anului 2024.

Evoluția războiului dintre gruparea Hamas și Israel, a războiului Rusiei împotriva Ucrainei și a atacurilor Rusiei ce se perpetuează, generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit 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 mai severă a economiei și a percepției de risc asupra indicatorilor economici, cu impact nefavorabil asupra costurilor de finanțare. În aceste momente este foarte dificil de apreciat un final al conflictelor militare, iar în ceea ce privește războiul Rusiei împotriva Ucrainei, este de presupus că efectele asupra evoluției economice vor fi resimțite mult timp peste momentul unei încetări a focului.

La capitolul activității economice, trebuie să menționăm faptul că în ultimele trimestre economia românească a performat mai bine decât celelalte economii din regiune, trendul de creștere menținându-se intact în ciuda șocurilor adverse majore cu care s-a confruntat (în special oscilațiile prețurilor bunurilor cu caracter energetic și inflația foarte mare).

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 I al anului 2024, 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 1,60% 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 martie 2024 a fost de 7,00%. Acesta se încadrează în limitele toleranței la risc asumate 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 toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	7,93%	Da	Foarte scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	23,33%	Da	Scăzut
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	23,33%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,53%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	2,93%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0,89%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 31.03.2024

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 sfârșitul anului 2023, agențiile de rating S&P și Moody's au reconfirmat ratingul aferent datoriei guvernamentale a României la BBB-/A3 pentru datoria pe termen lung și scurt în valută, respectiv Baa3, precum și perspectiva stabilă a acestuia.

Ratingul suveran al României

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

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

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 I al anului 2024 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, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006.

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 31.03.2024, are valoarea de 37,06 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 art. 3, alin. (3), lit. (d) și art. 24, alin. (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 prudențială 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%	12,01%	9,00%	69,93%

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 I 2024 arată că fondul se încadrează pentru toate cele șapte benzi de scadență în gradul de risc mediu setat prin Profilul 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 I al anului 2024, 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 I al anului 2024, 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 I 2024 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 și Consiliului de Administrație al Administratorului, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor cu potențial risc, 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 atacurile armate generate de gruparea Hamas împotriva Israelului. Conflictul dintre gruparea Hamas și Israel creează îngrijorări privind extinderea acestuia la o scară mai largă, dar și prin impactul negativ asupra economiei, comerțului și turismului în țările din regiune cum ar fi Egiptul, Libanul și Iordania, efecte ce 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:

- deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne, ca urmare a evoluțiilor geopolitice;
- cadrul legislativ incert și imprevedibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar;
- riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor;
- riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare;
- riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental.

Pe de altă parte, în portofoliul SIF Muntenia, societatea Banca Transilvania SA poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales prin prisma dimensiunii băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc

la momentul actual, cu 19,91% cotă de piață din punct de vedere al activelor, conform datelor furnizate de BNR. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenariat 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 și la Baa3 de către Moody's.

SIF Muntenia are o expunere față de Banca Transilvania de 23,33% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 31.03.2024. Referitor la această expunere, 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 I al anului 2024 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 I 2024, 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 I 2024, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

6 ACȚIUNILE EMISE DE 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, în calitate de autoritate competentă, Banca Națională a României (BNR) și Banca Centrală Europeană (BCE), în calitate de autorități relevante, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 909/2014, prin Autorizația nr. 176/19.12.2019, fiind înscrisă în Registrul depozitarilor centrali ținut de ESMA.

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 25 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. Este 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 reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni SIF4 pe parcursul trimestrului I 2024:

	REGS ¹⁴
Număr tranzacții	1.081
Număr acțiuni tranzacționate	603,873
Valoare totală a tranzacțiilor (lei)	895.098,83
% din numărul total de acțiuni¹⁵	0,08

Tabel nr. 6.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia SA în trimestrul I 2024

¹³ La data de 08.03.2024 ponderea SIF4 în indice era de 16,52%

¹⁴ Piața principală (Regular) a BVB

¹⁵ Tranzacționate și aflate în circulație

TRANZACȚII CU ACȚIUNI SIF4 ÎN TRIMESTRUL I 2024



Grafic nr. 6.1. *Preț mediu de tranzacționare acțiuni SIF4 pe REGS în T1 2024*

ACTIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 31 martie 2024:

		31/03/2024	
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.929.793	455.562.582	58,06
Persoane fizice nerezidente	2.034	1.669.731	0,21
Persoane juridice rezidente	110	275.952.173	35,17
Persoane juridice nerezidente	9	51.460.715	6,56
TOTAL	5.931.946	784.645.201	100,00

Tabel nr. 6.2. Structură acționariat la 31 martie 2024

Drepturile acționarilor Societății sunt protejate în conformitate cu legislația în vigoare. Societatea aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice¹⁶.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACTIONARILOR. RELATIA CU ACTIONARII

Administratorul a publicat, în data de 25 martie 2024, convocatorul pentru AGOA din data de 29/30 aprilie 2024. De asemenea, a pus la dispoziție și a publicat, conform reglementărilor legale, materialele supuse aprobării acționarilor Societății, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență și a asigurat toate formele de publicitate, conform prevederilor legale.

Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea *Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2024*.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACTIONARI

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

În perioada de raportare nu au existat decizii privind distribuirea de dividende sau alte beneficii către acționarii Societății.

¹⁶ <http://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Societății pentru perioada încheiată la 31.03.2024.

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 31.03.2024 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 31.03.2024 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 31.03.2024. Pentru detalii, vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

în lei	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Active		
Numerar și echivalente de numerar	23.810.517	46.871.575
Depozite plasate la bănci	151.709.108	159.986.022
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.112.686.682	1.058.064.333
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.190.471.183	1.062.061.318
Alte active	39.977	2.708.399
Total active	2.478.717.467	2.329.691.647
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	90.104.008	71.444.815
Alte datorii	23.451.118	23.687.765
Total datorii	114.122.182	95.699.636
Capitaluri proprii		
Capital social	859.471.059	859.471.059
Acțiuni proprii	(38.175.588)	(38.175.588)
Rezultat reportat	1.087.170.699	1.070.950.729
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	456.129.115	341.745.811
Total capitaluri proprii	2.364.595.285	2.233.992.011
Total datorii și capitaluri proprii	2.478.717.467	2.329.691.647

Tabel nr. 7.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 31 martie 2024 a crescut cu 149,03 milioane lei, respectiv cu 6,40% față de valoarea la 31 decembrie 2023. Creșterea activelor totale ale Societății a fost înregistrată pe seama activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, care s-au apreciat cu 128,41 milioane lei, respectiv a activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au crescut cu 54,62 milioane lei. Plusul de valoare al activelor financiare a fost contrabalansat într-o măsură de diminuarea numerarului și echivalentelor de numerar, a depozitelor bancare și a elementelor clasificate ca "Alte active".

Datoriile au crescut cu 19,25%, respectiv cu o valoare de 18,42 milioane lei, comparativ cu cele înregistrate la data de 31.12.2023, pe seama creșterii datoriilor privind impozitul pe profit amânat.

Soldul capitalurilor proprii la 31.03.2024 este cu 5,85%, respectiv cu o valoare de 130,60 milioane lei, mai mare față de cel înregistrat la 31.12.2023, ca urmare a creșterii valorii rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global cu 114,38 milioane lei și a rezultatului reportat cu 16,22 milioane lei.

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt efectuate 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, Regulamentul ASF nr. 10/2015, Regulamentul ASF nr. 9/2014 și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 31.03.2024 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)
Activ net conform evidențelor contabile	2.364,60
Activ net certificat conform reglementărilor ASF	2.408,71
Diferențe, din care:	(44,11)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(49,68)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni	5,57

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în lei	31 martie 2024	31 martie 2023
Venituri		
Venituri brute din dividende	5.177.143	-
Venituri din dobânzi	2.107.969	1.288.069
Alte venituri operaționale	-	6.100
Câștig net / (Pierdere netă) din investiții		
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	520.912	(423.076)
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	9.337.035	27.939.657
Cheltuieli		
Comisioane de administrare	(9.141.481)	(7.275.840)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(112.818)	(112.419)
Reluări / (Constituiți) de ajustări pentru deprecierea altor active	1.048.928	-
Alte cheltuieli operaționale	(1.055.574)	(930.037)
Profit înainte de impozitare	7.882.114	20.492.454
Impozitul pe profit	375.178	929.563
Profit net la sfârșitul perioadei de raportare	8.257.292	21.422.017
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclassificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	141.794.524	9.201.263
Impozit amânat pentru rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(19.448.542)	(438.460)
Alte elemente ale rezultatului global	122.345.982	8.762.803
Total rezultat global aferent perioadei	130.603.274	30.184.820

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

În trimestrul I 2024, Societatea a realizat venituri din dividende în valoare de 5,18 milioane lei, în timp ce în primul trimestru al anului precedent nu au fost realizate venituri de acest fel. Veniturile din dobânzi au crescut cu 63,65%, respectiv cu 0,82 milioane lei, față de veniturile din dobânzi înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent.

Câștigurile din investiții sunt formate din:

- *Câștigul net din diferențe de curs valutar* în valoare de 0,52 milioane lei, comparativ cu o pierdere de 0,42 milioane lei în aceeași perioadă a anului precedent;
- *Câștigul net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* în sumă de 9,34 milioane lei, o valoare cu 66,58% mai mică față de cea înregistrată în aceeași perioadă a anului 2023.

Cheltuielile operaționale angajate în primul trimestru al anului curent s-au majorat comparativ cu trimestrul I al anului anterior pe seama creșterii comisionului de administrare cu 1,87 milioane lei și a altor cheltuieli operaționale, care au înregistrat o variație de 0,13 milioane lei.

Astfel, la 31.03.2024, Societatea a înregistrat un rezultat net pozitiv în valoare de 8,26 milioane lei.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	T1 2024	T1 2023
Indicatorul lichidității curente	2,31	6,05
Indicatorului gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,0279	0,0335
Profit net / activ net certificat (%)	0,34	1,12
ROA(%)	0,33	1,11
ROE(%)	0,35	1,13

Tabel nr. 7.4. Indicatori economico-financiari

Mod de calcul:

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

Indicatorului 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 DATEI DE RAPORTARE

ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA

SAI Muntenia Invest SA, administratorul SIF Muntenia SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din data de 08.04.2024, AGOA SAI Muntenia Invest SA a hotărât alegerea domnului Sergiu Mihailov în funcția de administrator pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 05.10.2024 (data expirării actualului mandat). Exercitarea atribuțiilor aferente funcției se face numai după obținerea deciziei de aprobare emise de ASF.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 29 APRILIE 2024

În cadrul AGOA, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1502/26.03.2024, în Ziarul Financiar nr. 6393/26.03.2024, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 29.04.2024, la prima convocare, în prezența acționarilor deținând 272.102.621 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,7510% din totalul drepturilor de vot și 34,6784% din capitalul social al Societății, la data de referință 16.04.2024, 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 format din doi membri. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Societății;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Societății;
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2023 pe baza rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest SA, auditorul financiar Deloitte Audit SRL și Consiliul Reprezentanților Acționarilor;
- Aprobarea repartizării întregului profit net aferent exercițiului financiar 2023 - în sumă de 212.803.021 lei - la „Alte rezerve”;
- Aprobarea programului de administrare a SIF Muntenia SA și bugetul de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2024;
- Aprobarea Raportului de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2023;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2024;
- Aprobarea datei de 24.05.2024 ca dată de înregistrare și dată de 23.05.2024 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Raportul curent privind Hotărârile AGOA din 29.04.2024 prezentate mai sus este disponibil, pentru consultare, pe website-ul Societății, respectiv www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată, și pe site-ul BVB.

INFORMARE PRIVIND ACTUALIZAREA PROSPECTULUI SIMPLIFICAT AL SIF MUNTENIA SA

SIF Muntenia SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii/acționarii în legătură cu faptul că Prospectul simplificat al societății, Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail (FIAIR) a fost actualizat cu datele KPMG Audit SRL, auditorul financiar începând cu data de 01.05.2024, precum și cu informații actualizate în secțiunile referitoare la informații esențiale privind emitentul, auditorii statutare, organele de administrare, conducere și supraveghere și principalii furnizori de servicii ai FIA.

Prospectul simplificat actualizat este disponibil după cum urmează:

- în format electronic, pe site-ul societății la adresa www.sifmuntenia.ro, link: <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/fiair/>;
- în format fizic la sediul societății din București, strada Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr. 46-48, sector 2.

ANEXE

- Situațiile financiare la 31 martie 2024 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare;
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia SA la 31 martie 2024, 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 31 martie 2024

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 31 martie 2024

În LEI	Notă	31 martie 2024	31 martie 2023
Venituri			
Venituri brute din dividende	6	5.177.143	-
Venituri din dobânzi	7	2.107.969	1.288.069
Alte venituri operaționale		-	6.100
Câștig net /(Pierdere netă) din investiții			
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		520.912	(423.076)
Câștig net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	9.337.035	27.939.657
Cheltuieli			
Comisioane de administrare	22	(9.141.481)	(7.275.840)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	22	(112.818)	(112.419)
Reluări / (Constituiți) de ajustări pentru deprecierea altor active	14	1.048.928	-
Alte cheltuieli operaționale	9	(1.055.574)	(930.037)
Profit înainte de impozitare		7.882.114	20.492.454
Impozitul pe profit	10	375.178	929.563
Profit net al perioadei		8.257.292	21.422.017
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		141.794.524	9.201.264
Impozit amânat pentru rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	10, 16	(19.448.542)	(438.460)
Alte elemente ale rezultatului global		122.345.982	8.762.804
Total rezultat global aferent perioadei		130.603.274	30.184.821
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,011	0,028
Diluat	19	0,011	0,028

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 13 mai 2024 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

[Signature]

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

Situația poziției financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

În LEI	Notă	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	23.810.517	46.871.575
Depozite plasate la bănci	12	151.709.108	159.986.022
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a)	1.112.686.682	1.058.064.333
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b)	1.190.471.183	1.062.061.318
Alte active	14	39.977	2.708.399
Total active		2.478.717.467	2.329.691.647
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	90.104.008	71.444.815
Alte datorii	17	23.451.118	23.687.765
Total datorii		114.122.182	95.699.636
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	859.471.059	859.471.059
Acțiuni proprii	18 e)	(38.175.588)	(38.175.588)
Rezultat reportat		1.087.170.699	1.070.950.729
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	456.129.115	341.745.811
Total capitaluri proprii		2.364.595.285	2.233.992.011
Total datorii și capitaluri proprii		2.478.717.467	2.329.691.647

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 13 mai 2024 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.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 2023	859.471.059	(38.175.588)	341.745.811	1.070.950.729	2.233.992.011
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	8.257.292	8.257.292
<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 *)	-	-	122.345.982	-	122.345.982
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(7.962.678)	7.962.678	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	114.383.304	16.219.970	130.603.274
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 31 martie 2024	859.471.059	(38.175.588)	456.129.115	1.087.170.699	2.364.595.285

*) 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.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

[Handwritten signature]

Notele de la pagina 7 la pagina 56 fac parte integrantă din situația financiară

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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>	-	-	-	21.422.017	21.422.017
<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 *)	-	-	8.762.804	-	8.762.804
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(412.301)	412.301	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	8.350.503	21.834.318	30.184.821
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 31 martie 2023	859.471.059	(38.175.588)	221.457.665	845.850.794	1.888.603.930

*) 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

[Handwritten signature]

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

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

În LEI	Notă	31 martie 2024	31 martie 2023
Activități de exploatare			
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		7.882.114	20.492.454
<i>Ajustări:</i>			
Constituiiri/(Reluări) de ajustări pentru deprecierea altor active	14	(1.048.928)	-
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(9.337.035)	(27.939.657)
Venituri brute din dividende	6	(5.177.143)	-
Venituri din dobânzi	7	(2.107.969)	(1.288.069)
Pierdere netă /(Câștig net) din diferențe de curs valutar		(520.912)	423.076
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14i)	251	377
Ajustări furnizori facturi nesosite		3.153.556	2.439.754
Alte ajustări		2.108	2.288
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare			
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(45.286.288)	46.809.650
Încasări/(Plăți) nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		13.384.659	(1.512.401)
Încasări/(Plăți) nete ale altor active		1.413.371	3.115.691
(Plăți)/Încasări nete ale altor datorii		(3.388.218)	(47.364.971)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	12	8.108.996	15.613.520
Dividende încasate		6.910.523	-
Dobânzi încasate		2.430.208	1.581.909
Numerar net rezultat din activități de exploatare		(23.580.707)	12.373.621
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		-	(417)
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	(417)
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(2.597)	(2.565)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(2.597)	(2.565)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		(23.583.304)	12.370.639
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		522.246	(423.702)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		46.871.575	31.267.786
Numerar și echivalente de numerar la 31 martie		23.810.517	43.214.723

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

Numerarul și echivalentele de numerar la 31 martie cuprind:

În LEI	Notă	31 martie 2024	31 martie 2023
Numerar în casierie		1.309	1.336
Conturi curente la bănci		13.512.112	3.125.981
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni		10.238.120	40.087.406
Creanțe atașate		58.976	-
Numerar și echivalente de numerar	11	23.810.517	43.214.723

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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 Vasilevici 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.

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite, aprobate și vor fi puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.sifmuntenia.ro

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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.

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 excepției 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”.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” 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. Societatea a adoptat moneda funcțională leul românesc deoarece aceasta este moneda mediului economic în care își desfășoară activitatea, respectiv pe teritoriul României. Activele și datoriile financiare pe care le deține Societatea sunt exprimate majoritar în această monedă, prețurile de vânzare-cumpărare ale bunurilor și serviciilor sunt exprimate și decontate în lei, fondurile generate/ utilizate din/în activitățile de exploatare, finanțare și investiții sunt în lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

(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.

(f) Modificări ale politicilor contabile – informații semnificative privind politicile contabile

Societatea a adoptat, de asemenea, documentul “Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)” începând din data de 1 ianuarie 2023. Deși amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în acest sens, acestea au avut un impact asupra informațiilor privind politicile contabile prezentate în situațiile financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea politicilor contabile “semnificative”. De asemenea, amendamentele oferă îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor contabile.

Conducerea a revizuit politicile contabile și a actualizat, în unele cazuri, informațiile prezentate în Nota 3 Politici contabile semnificative în conformitate cu amendamentele.

(g) Impactul conflictului militar ruso-ucrainean și al altor evenimente și tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Societății

Criză energetică determinată de prețurile 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.

Prețurile petrolului au încheiat anul 2023 cu un declin de aproximativ 10%, după doi ani de creșteri consecutive. Evenimentele geopolitice, reducerile de producție și măsurile băncilor centrale pentru a controla inflația au declanșat fluctuații mari ale prețurilor.

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Pe parcursul anului inflația a scăzut pe seama continuării încetinirii creșterii prețurilor alimentelor procesate și ale energiei. BNR vizează readucerea ratei anuale a inflației în linie cu ținta staționară de 2,5% ± 1 punct procentual.

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. Societatea nu deține investiții sau expuneri în zona conflictului militar din Ucraina.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

(g) Impactul conflictului militar ruso-ucrainean și al altor evenimente și tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Societății (continuare)

Administratorul a identificat principalele riscuri și incertitudini la care este expusă Societatea, acestea fiind în principal legate de riscul de piață, prin volatilitatea cotațiilor de pe întreaga piață de capital și implicit a instrumentelor financiare deținute în portofoliul Societății. Un alt risc potențial este cel 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. Menționăm că riscurile prezentate nu sunt exclusiv incidente Societății, ci afectează întreaga piață financiară europeană.

Cu toate acestea, Administratorul Societății consideră că nu va fi afectată continuitatea activității acesteia.

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.

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. La 31 martie 2024 Societatea nu a identificat participații care îndeplinesc criteriile de încadrare ca entitate asociată.

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 denominate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Tranzacții în monedă străină (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 martie 2024	31 decembrie 2023	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,9695	1: LEU 4,9746	-0,10%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,6078	1: LEU 4,4958	2,49%

(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.

(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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

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 modificările 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 *valoare justă prin profit sau pierdere*. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

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

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv, folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere. În această categorie sunt clasificate numerarul și echivalentele de numerar, depozitele bancare, creanțele și datoriile.

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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

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.

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. A se vedea Nota 13 a).

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente celui 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.

(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) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

Acțiunile proprii răscumparate se recunosc direct în capitalurile proprii la prețul de răscumparare. Atunci când entitatea își răscumpără propriile acțiuni, acele acțiuni vor fi deduse din capitalurile proprii. Acțiunile proprii ale entității nu vor fi recunoscute drept activ financiar, indiferent de motivul pentru care ele au fost răscumparate (IAS 32.AG36).

Câștigurile sau pierderile legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii ale Societății nu se recunosc în profit sau pierdere.

(g) 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (continuare)

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.

(h) 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”.

(i) 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.

(j) 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.

(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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Beneficiile angajaților (continuare)

(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.

(k) 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.

Pentru perioadele financiare încheiate la 31 martie 2024 și la 31 martie 2023, 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 impunerii 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 31 martie 2024 și la 31 martie 2023 este de 8%. 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.

(l) 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.

(m) 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.

(n) Evenimente ulterioare

Evenimentele care apar după data bilanțului pot furniza informații suplimentare referitoare la perioada raportată față de cele cunoscute la data bilanțului. Dacă situațiile financiare anuale nu au fost aprobate, acestea trebuie ajustate pentru a reflecta și informațiile suplimentare, dacă informațiile respective se referă la condiții (evenimente, operațiuni etc.) care au existat la data bilanțului.

Evenimentele ulterioare datei bilanțului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc între data bilanțului și data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate. Evenimentele ulterioare datei bilanțului includ toate evenimentele ce au loc până la data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate, chiar dacă acele evenimente au loc după declararea publică a unor informații financiare.

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

- cele care fac dovada condițiilor care au existat la data bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale; și
- cele care oferă indicații despre condiții apărute ulterior datei bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale.

(o) 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Părți afiliate (continuare)

(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);

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.

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare în anul curent

Amendamentele standardelor existente emise de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și adoptate de Uniunea Europeană („UE”) prezentate mai jos sunt în vigoare pentru perioada de raportare curentă, fiind obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2023.

Adoptarea acestora, în cazul în care au fost aplicabile Societății, nu a avut un impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

Standard	Titlu
IFRS 17 Contracte de asigurare	Noul standard IFRS 17 „Contracte de asigurare” care include amendamentele la IFRS 17 din iunie 2020 și decembrie 2021
Amendamente la IAS 1	Prezentarea politicilor contabile
Amendamente la IAS 8	Definiția estimărilor contabile
Amendamente la IAS 12	Impozit amânat aferent creanțelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție
Amendamente la IAS 12	Reforma fiscală internațională — Regulile modelului privind Pilonul II

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite (continuare)

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat 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:

Standard	Titlu	Data intrării în vigoare stabilită de IASB
Amendamente la IAS 1	Clasificarea datoriilor în datorii pe termen scurt și datorii pe termen lung și datorii pe termen lung cu indicatori financiari	1 ianuarie 2024
Amendamente la IFRS 16	Datorii de leasing într-o tranzacție de vânzare și leaseback	1 ianuarie 2024

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

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE, nu diferă semnificativ de IFRS adoptate de IASB, cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data aprobării prezentelor situații financiare:

Standard	Titlu	Stadiu adoptare UE
Amendamente la IAS 7 și IFRS 7	Acorduri de finanțare în relația cu furnizorii (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2024)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Lipsa convertibilității (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2025)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

Societatea anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente, în cazul în care sunt aplicabile Societății, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale acesteia în perioadele viitoare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

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

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.

Acțiuni

Societatea deține la 31 martie 2024 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	65.766.442	-	65.766.442	8,47
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	98.413.753	-	98.413.753	12,68
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	124.803.350	85.668.493	39.134.857	16,08
Industria materialelor de construcții	55.181.391	-	55.181.391	7,11
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	385.619	-	385.619	0,05
Industria farmaceutică și medicală	418.782.610	418.782.610	-	53,95
Altele	13.034.177	-	13.034.177	1,68
TOTAL	776.367.342	504.451.103	271.916.239	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Societatea deține la 31 decembrie 2023 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	20.076.001	-	20.076.001	2,79
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	98.413.753	-	98.413.753	13,69
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	113.022.828	73.887.971	39.134.857	15,72
Industria materialelor de construcții	55.181.391	-	55.181.391	7,68
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	385.619	-	385.619	0,05
Industria farmaceutică și medicală	418.782.610	418.782.610	-	58,26
Altele	13.034.177	-	13.034.177	1,81
TOTAL	718.896.379	492.670.581	226.225.798	100

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului net de impozitul pe profit la 31 martie 2024 cu 77.636.734 lei (31 decembrie 2023: 71.889.638 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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.

Societatea deține la 31 martie 2024 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	860.984.437	854.082.570	-	6.901.867	72,32
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	42.681.174	15.534.750	23.531.394	3.615.030	3,59
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.716.212	-	-	2.716.212	0,23
Industria materialelor de construcții	18.348.290	12.558.180	888.894	4.901.216	1,54
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	46.668.589	36.530.965	1.486.763	8.650.861	3,92
Industria farmaceutică și medicală	1.307.335	-	-	1.307.335	0,11
Industria energetică	186.402.898	186.402.898	-	-	15,66
Industria extractivă	2.600.377	657.297	-	1.943.080	0,22
Altele	28.761.871	26.720.010	1.031.340	1.010.521	2,42
TOTAL	1.190.471.183	1.132.486.670	26.938.391	31.046.122	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2023 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	756.285.323	749.451.925	-	6.833.398	71,21
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.478.411	17.686.750	26.017.052	4.774.609	4,56
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.716.212	-	-	2.716.212	0,26
Industria materialelor de construcții	16.812.007	10.988.408	922.383	4.901.216	1,58
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	37.442.617	27.648.092	1.143.664	8.650.861	3,53
Industria farmaceutică și medicală	1.307.335	-	-	1.307.335	0,12
Industria energetică	168.695.898	168.695.898	-	-	15,88
Industria extractivă	2.606.408	663.328	-	1.943.080	0,25
Altele	27.717.107	20.447.394	798.007	6.471.706	2,61
TOTAL	1.062.061.318	995.581.795	28.881.106	37.598.417	100

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 31 martie 2024 cu 101.729.998 lei (31 decembrie 2023: 90.772.422 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 56% reprezentau la 31 martie 2024 (31 decembrie 2023: 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 2023: douăzeci acțiuni) tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

La 31 martie 2024 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 1.088.944.446 lei (31 decembrie 2023: 953.952.922 lei), reprezentând 91,47% (31 decembrie 2023: 89,82%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Banca Transilvania S.A.	588.592.306	512.904.071
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	121.768.921	100.557.560
OMV Petrom Sa	94.879.366	80.932.733
Lion Capital S.A.	75.699.637	66.687.776
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	65.185.227	60.749.507
Infinity Capital Investments S.A.	43.758.000	44.460.000
Șantierul Naval Orșova S.A.	34.527.398	25.406.660
Bursa de Valori București	23.151.800	23.583.200
Prospecțiuni S.A. București *)	20.719.968	14.223.748
Unirea Shopping Center Sa București	20.661.824	20.984.665
Total	1.088.944.446	950.489.920
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	101.526.737	111.571.398
Total	1.190.471.183	1.062.061.318

*) La 31 decembrie 2023 acțiunile deținute la Prospecțiuni S.A. București nu făceau parte din primele zece participații.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 31 martie 2024 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).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	15.643.993	-	15.643.993	-
FII BET-FI Index Invest	7.115.797	-	7.115.797	-
FDI Star Next	3.262.479	3.262.479	-	-
FDI Prosper Invest	2.380.404	2.380.404	-	-
FII Active Plus	60.270.684	-	60.270.684	-
FII Star Value	18.814.286	-	18.814.286	-
FDI Active Dinamic	22.569.560	22.569.560	-	-
FII Optim Invest	32.955.893	-	32.955.893	-
FIA Certinvest Acțiuni	37.902.811	-	37.902.811	-
FIA Romania Strategy Fund	39.954.320	-	39.954.320	-
FIA Muntenia Trust	6.386.099	-	6.386.099	-
FIA cu Capital Privat Agricultural Fund	946.873	-	-	946.873
Total	248.203.199	28.212.443	219.043.883	946.873

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 31 decembrie 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).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	15.762.219	-	15.762.219	-
FII BET-FI Index Invest	6.945.661	-	6.945.661	-
FDI Star Next	3.112.834	3.112.834	-	-
FDI Prosper Invest	2.306.592	2.306.592	-	-
FII Active Plus	67.281.421	-	67.281.421	-
FII Star Value	18.466.204	-	18.466.204	-
FDI Active Dinamic	21.764.123	21.764.123	-	-
FII Optim Invest	33.291.563	-	33.291.563	-
FIA Certinvest Acțiuni	36.743.041	-	36.743.041	-
FIA Romania Strategy Fund	38.176.320	-	38.176.320	-
FIA Muntenia Trust	5.862.380	-	5.862.380	-
FIA cu Capital Privat Agricultural Fund	951.733	-	-	951.733
Total	250.664.091	27.183.548	222.528.810	951.733

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

O variație pozitivă de 10% a valorii acestor unități de fond ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 martie 2024 de 20.849.069 lei (31 decembrie 2023: 21.055.784 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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 88.116.141 lei (31 decembrie 2023: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 88.503.863 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 31 martie 2024 de 7.713.118 lei (31 decembrie 2023: 7.557.773 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Reforma IBOR

În cadrul reformei IBOR și în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții, anumite rate de referință existente (IBOR-uri: Rate interbancare oferite) vor fi înlocuite cu rate alternative fără risc. Pentru țările Uniunii Europene, această reformă a determinat reformarea metodei de calcul a EURIBOR și înlocuirea majorității ratelor dobânzilor LIBOR și EONIA (rata medie a dobânzii overnight în euro) la 1 ianuarie 2022.

Societatea nu este afectată de această reglementare, activele și datoriile financiare evaluate la cost amortizat sunt purtătoare de dobânzi fixe, fără legătură cu ratele de referință.

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 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare, Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Societatea 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 sunt prezentate în tabelele următoare:

31 martie 2024

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	23.810.517	23.799.414	1.983	9.120
Depozite plasate la bănci	151.709.108	58.632.403	24.670.170	68.406.535
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.112.686.682	1.023.623.668	-	89.063.014
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.190.471.183	1.190.471.183	-	-
Alte active	20,00	20	-	-
TOTAL	2.478.677.510	2.296.526.688	24.672.153	157.478.669
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	23.451.118	23.439.654	-	11.464
TOTAL	24.018.174	24.006.710	-	11.464

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2023

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	46.871.575	46.860.596	1.867	9.112
Depozite plasate la bănci	159.986.022	68.244.172	23.786.140	67.955.710
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.058.064.333	968.608.737	-	89.455.596
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.062.061.318	1.062.061.318	-	-
Alte active	2.648.623,00	2.648.623	-	-
TOTAL	2.329.631.871	2.148.423.446	23.788.007	157.420.418
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	23.687.765	23.673.944	-	13.821
TOTAL	24.254.821	24.241.000	-	13.821

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 31 martie 2024, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 7.649.853$ lei (31 decembrie 2023: $\pm 7.610.173$ 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 deținerilor în conturile curente și depozitele bancare și a creanțelor.

Societatea a testat la 31 decembrie 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.

Societatea a efectuat o analiză internă referitoare la pierderile din creditare așteptate pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, concluzia analizei fiind că impactul acestora este nesemnificativ. Astfel, Societatea nu prezintă în cadrul notelor informații referitoare la pierderile din creditare așteptate prevăzute de IFRS 9.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 31 martie 2024 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în Lei au variat în intervalul 4,90% și 6,20%, pentru depozitele în EUR au fost între 3,00% și 3,10%, iar pentru depozitele în USD au fost între 4,40% și 4,75 %. La 31 martie 2024, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de ± 171.426 lei (31 decembrie 2023: 219.163 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 175.518.316 lei la 31 martie 2024 (la 31 decembrie 2023: 209.504.911 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

În LEI	Rating 2023	31 martie 2024	31 decembrie 2023
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
Banca Transilvania S.A.	BB+ Fitch	21.660.501	26.396.378
Libra Internet Bank S.A.	BB Fitch	50.973	51.103
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	36.518	13.596
Credit Europe Bank S.A.	BB- Fitch	13.406.481	20.679.556
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	66.300.844	70.163.597
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	Baa1 /P-2 Moody's	600	5.365.184
ProCredit Bank S.A.	BBB-/F3 Fitch	10.892	10.427
CEC Bank S.A.	BB Fitch	74.050.329	73.229.657
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	1.178	10.946.790
Total		175.518.316	206.856.288

*) În cazul Exim Banca Românească S.A. este asimilat rating-ului suveran al României.

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 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 decembrie 2023
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 14)</i>		
Consol S.A.	2.029.357	2.029.357
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.023.903	1.023.903
Siderca S.A.	410.334	410.334
Dividende de încasat	0	2.147.551
Alți debitori diverși	450.266	2.000.266
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.197.088)	(6.246.016)
Total	-	2.648.623

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

- curente (debitori diverși)	-	3.697.552
- restante, ajustate integral (debitori diverși*)	5.197.088	6.246.016

*) 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 31 martie 2024

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 31 martie 2024, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, astfel:

31 martie 2024

<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 echivalente de numerar	23.810.517	23.809.208	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	151.709.108	-	151.709.108	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.112.686.682	-	88.116.141	-	1.024.570.541
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.190.471.183	-	-	-	1.190.471.183
Alte active	20	20	-	-	-
Total active financiare	2.478.677.510	23.809.228	239.825.249	-	2.215.043.033
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	23.451.118	23.442.216	8.902	-	-
Total datorii financiare	24.018.174	23.442.216	8.902	-	567.056
Excedent de lichiditate	2.454.659.336	367.012	239.816.347	-	2.214.475.977

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 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 echivalente de numerar	46.871.575	46.870.266	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	159.986.022	-	159.986.022	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.058.064.333	-	-	88.503.863	969.560.470
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.062.061.318	-	-	-	1.062.061.318
Alte active	2.648.623	2.648.623	-	-	-
Total active financiare	2.329.631.871	49.518.889	159.986.022	88.503.863	2.031.623.097
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	23.687.765	23.676.289	7.911	3.565	-
Total datorii financiare	24.254.821	23.676.289	7.911	3.565	567.056
Excedent de lichiditate	2.305.377.050	25.842.600	159.978.111	88.500.298	2.031.056.041

(d) Riscul aferent impozitării

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

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

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

(f) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

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

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

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”). Aceste active sunt clasificate pe Nivel 2. Dacă nu sunt îndeplinite aceste condiții, se vor evalua prin modele de evaluare prezentate la titlul „Acțiuni și unități de fond necotate” și vor fi clasificate pe Nivel 3.

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 31 martie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Actiuni 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 discountul 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 aceste 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 au utilizat pentru determinarea valorii juste, 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, dacă frecvența calculării și publicării valorii unitare a activului net este redusă. 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, publicarea zilnică a valorii unitare a activului net sunt clasificate pe Nivelul 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 Nivelul 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, de lichiditatea scăzută a activelor deținute de fondul de investiții, sunt clasificate pe Nivelul 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 31 martie 2024

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.

31 martie 2024

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	532.663.546	219.043.883	360.979.253	1.112.686.682
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.132.486.670	26.938.391	31.046.122	1.190.471.183
	<u>1.665.150.216</u>	<u>245.982.274</u>	<u>392.025.375</u>	<u>2.303.157.865</u>

31 decembrie 2023

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	519.854.129	222.528.810	315.681.394	1.058.064.333
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	995.581.795	28.881.106	37.598.417	1.062.061.318
	<u>1.515.435.924</u>	<u>251.409.916</u>	<u>353.279.811</u>	<u>2.120.125.651</u>

Pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024, 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 88.116.141 lei, unități de fond în valoare de 946.873 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 271.916.239 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024, 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 31.046.122 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 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 88.503.863 lei, unități de fond închise în valoare de 951.733 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 226.225.798 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 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 37.598.417 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 31 martie 2024

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 31 martie 2024 este de 204.389.751 lei (31 decembrie 2023: 204.389.751 lei).

Principalele ipoteze utilizate de evaluatorii independenți în cadrul modelului de evaluare conform cu Standardele de Evaluare ANEVAR la 31 decembrie 2023 pentru activele financiare la valoare justă – acțiuni deținute la filiale împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2023	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2022
Variația anuală a marjei EBITDA	între 0,10 % și 50,60 %	între 2,20 % și 53,00 %
Rata de creșterea în perpetuitate	2,60%	2,50%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	10,30% - 15,63%	11,01% - 14,29%

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 2023	31 decembrie 2022
Creștere EBITDA cu 3%	6.339.401	6.624.926
Diminuare EBITDA cu 3%	(6.337.898)	(6.625.278)
Creștere WACC cu 0,5 pp	(5.813.226)	(7.534.051)
Diminuarea WACC cu 0,5 pp	6.453.686	8.312.181
Majorarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	4.091.767	5.093.712
Diminuarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	(3.668.435)	(4.596.119)

În cazul deținerilor de acțiuni de la patru 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 31 martie 2024 de 67.526.488 lei (31 decembrie 2023: 21.836.047 lei).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
1 ianuarie 2023	465.053.182	50.510.657
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	(132.826.739)	(5.557.124)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	24.284.880	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	4.575.088
Achiziții, participări la capitalul social	7.618.188	-
Vânzări	(48.448.117)	(11.930.204)
31 decembrie 2023	315.681.394	37.598.417
Transferuri către nivelul 3	-	2.072.199
Transferuri de la nivelul 3	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	11.571	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	(883.984)
Achiziții, participări la capitalul social	45.286.288	-
Vânzări	-	(7.740.510)
31 martie 2024	360.979.253	31.046.122

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 pierderile 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 31 martie 2024 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 31 martie 2024 au fost de 8% și zero (perioada financiară încheiată la 31 martie 2023: 8% și zero). La 31 martie 2024 și la 31 martie 2023 veniturile din dividende sunt impozabile. Toate veniturile din dividende provin de la entități înregistrate în România.

În perioada financiară încheiată la 31 martie 2024 s-au primit venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 5.177.143 lei, iar la 31 martie 2023 nu s-au înregistrat venituri din dividende.

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

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 martie 2023
BRD GSG S.A.	5.177.143	-
Total	5.177.143	-

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 martie 2023
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.107.969	1.288.069
Total	2.107.969	1.288.069

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

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 martie 2023
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	12.184.675	26.302.220
(Pierdere netă)/Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	(387.722)	138.959
(Pierdere netă)/Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(2.459.918)	1.498.478
Total	9.337.035	27.939.657

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.

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 martie 2023
Cheltuieli cu prestațiile externe	272.180	260.115
Cheltuieli cu comisioanele	608.944	493.688
Taxe de custodie	116.306	93.329
Costuri de tranzacționare	-	1.305
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	38.269	58.554
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	2.004	2.206
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	251	377
Alte cheltuieli operaționale	17.620	20.463
Total	1.055.574	930.037

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

10. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 martie 2023
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul pe dividende (8%)	414.171	-
	<u>414.171</u>	<u>-</u>
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(2.918)	-
Ajustări pentru deprecierea altor active	167.829	-
Pierderi fiscale	(954.260)	(929.563)
	<u>(789.349)</u>	<u>(929.563)</u>
Total	<u><u>(375.178)</u></u>	<u><u>(929.563)</u></u>

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

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 martie 2023
(Pierdere) / Profit înainte de impozitare	7.882.114	20.492.454
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2023: 16%)	1.261.138	3.278.792
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	414.171	-
Elementelor similare veniturilor	486.972	-
Cheltuielilor nedeductibile	3.857.486	2.394.479
Veniturilor neimpozabile	(6.559.856)	(6.602.834)
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	164.911	-
Impozitul pe profit	<u><u>(375.178)</u></u>	<u><u>(929.563)</u></u>

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 31 martie 2024

11. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Numerar	1.309	1.309
Conturi curente	13.512.112	20.764.322
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	10.238.120	25.880.220
Creanțe atașate	58.976	225.724
Numerar și echivalente de numerar	23.810.517	46.871.575

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

12. Depozite plasate la bănci

În LEI	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	150.880.544	158.989.540
Creanțe atașate	828.564	996.482
Total	151.709.108	159.986.022

(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

În LEI	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Obligațiuni (i)	88.116.141	88.503.863
Acțiuni (ii)	776.367.342	718.896.379
Unități de fond (iii)	248.203.199	250.664.091
Total	1.112.686.682	1.058.064.333

(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 31 martie 2024, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 14.375,85 euro/certificat (31 decembrie 2023: 13.367,47 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 1.674.078 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 31 martie 2024, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 9.890,33 euro/certificat (31 decembrie 2023: 10.457,04 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 2.984.020 lei.

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

(ii) La 31 martie 2024, valoarea justă a filialelor este de 776.367.342 lei (31 decembrie 2023: 718.896.379 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 31 martie 2024, 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 35.545.415 lei (31 decembrie 2023: 33.997.662 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 212.657.784 lei (31 decembrie 2023: 216.666.429 lei).

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

În LEI	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.190.471.183	1.062.061.318
Total	1.190.471.183	1.062.061.318

(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 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., OMV Petrom S.A., Lion Capital S.A., SNGN Romgaz S.A., Infinity Capital Investments S.A.

În anul 2023 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 S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. cu o valoare justă la 31 decembrie 2023 de 16.000.000 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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:

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Banca Transilvania S.A.	588.592.306	512.904.071
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	121.768.921	100.557.560
OMV Petrom Sa	94.879.366	80.932.733
Lion Capital S.A.	75.699.637	66.687.776
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	65.185.227	60.749.507
Infinity Capital Investments S.A.	43.758.000	44.460.000
Șantierul Naval Orșova S.A.	34.527.398	25.406.660
Bursa de Valori București	23.151.800	23.583.200
Prospecțiuni S.A. București *)	20.719.968	14.223.748
Unirea Shopping Center Sa Bucuresti	20.661.824	20.984.665
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	101.526.737	111.571.398
Total	1.190.471.183	1.062.061.318

*) La 31 decembrie 2023 acțiunile deținute la Prospecțiuni S.A. București nu făceau parte din primele zece participații.

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 31 martie 2024 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă
31 decembrie 2023	1.062.061.318
Variația netă în cursul perioadei	(13.384.659)
Modificarea valorii juste	141.794.524
31 martie 2024	1.190.471.183

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

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 31 martie 2023 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă
31 decembrie 2022	888.016.951
Variația netă în cursul perioadei	1.512.401
Modificarea valorii juste	9.201.264
31 martie 2023	898.730.616

14. Alte active

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Debitori diverși	5.197.108	8.894.639
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	8.684	10.688
Alte active	31.273	49.088
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.197.088)	(6.246.016)
Total	39.977	2.708.399
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	20	2.648.623

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

<i>În LEI</i>	
La 1 ianuarie 2024	(6.246.016)
(Constituiiri)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	1.048.928
La 31 martie 2024	(5.197.088)

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 martie 2024	31 decembrie 2023
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 sechestrelor sau a popririlor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2023.

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 martie 2024 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	596.223.156	-	596.223.156
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	5.197.088	(5.197.088)
Pierderi fiscale	-	27.876.018	(27.876.018)
Total	596.223.156	33.073.106	563.150.050
Datorii privind impozitul pe profit amânat			90.104.008

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 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	474.688.004	-	474.688.004
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	6.246.016	(6.246.016)
Pierderi fiscale	-	21.911.896	(21.911.896)
Total	474.688.004	28.157.912	446.530.092
Datorii privind impozitul pe profit amânat			71.444.815

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 31 martie 2024 este de 89.662.077 lei (31 decembrie 2023: 70.213.535 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>	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Furnizori - facturi nesosite (i)	22.459.725	22.240.780
Taxe și impozite	16.091	16.067
Furnizori interni	4.332	622
Datorii din contractul de leasing	11.464	13.821
Alte datorii (ii)	959.506	1.416.475
Total	23.451.118	23.687.765

(i) La 31 martie 2024, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță aferent anului 2023 în valoare de 21.860.206 lei (31 decembrie 2023: 21.672.737 lei).

(ii) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea a recunoscut o datorie de 457.000 lei față de societatea Apolodor S.A., în calitate de cumpărător, reprezentând garanție participare licitație cumpărare de acțiuni emise de Apolodor S.A.. Tranzacția de vânzare-cumpărare de acțiuni emise de Apolodor S.A. s-a finalizat în luna februarie 2024.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 martie 2024	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.931.827	457.232.313	45.723.231	58,27
Persoane juridice	119	327.412.888	32.741.289	41,73
Total	5.931.946	784.645.201	78.464.520	100

31 decembrie 2023	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.932.543	457.527.847	45.752.785	58,31
Persoane juridice	119	327.117.354	32.711.735	41,69
Total	5.932.662	784.645.201	78.464.520	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 martie 2024. 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>	31 martie 2024	31 decembrie 2023
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 31 martie 2024

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 31 martie 2024, 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 8.165.046 lei. În cursul perioadei încheiată la 31 martie 2024 nu au fost cedate active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

La 31 martie 2024, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferent activelor financiare deținute de Societate este în sumă de 255.508.336 lei, sumă restricționată de la distribuire.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 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 sumă de 37.176.879 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 14.088.347 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2023 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferent activelor financiare deținute de Societate este în sumă de 255.710.703 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 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 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 31 martie 2024

18. Capital și rezerve (continuare)

(d) Dividende

În cursul perioadei financiare încheiată la 31 martie 2024 și al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea nu a distribuit dividende.

(e) Acțiuni proprii

În cursul perioadei financiare încheiată la 31 martie 2024, Societatea nu a derulat programe de răscumpărare de acțiuni.

(f) Repartizarea profitului

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2024, s-a aprobat repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2023 în sumă de 212.803.021 lei la „Alte rezerve”.

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>	31 martie 2024	31 martie 2023
Profit net/(Pierdere netă)	8.257.292	21.422.017
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	778.414.195	778.414.195
Rezultatul pe acțiune de bază	0,011	0,028

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 31 martie 2024

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 31 martie 2024:

<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	1.112.686.682	-	-	1.112.686.682	1.112.686.682
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.190.471.183	-	1.190.471.183	1.190.471.183
Alte active financiare	-	-	20	20	20
Total active financiare	1.112.686.682	1.190.471.183	20	2.303.157.885	2.303.157.885
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(23.451.118)	(23.451.118)	(23.451.118)
Total datorii financiare	-	-	(24.018.174)	(24.018.174)	(24.018.174)

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 31 martie 2024

20. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 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	1.058.064.333	-	-	1.058.064.333	1.058.064.333
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.062.061.318	-	1.062.061.318	1.062.061.318
Alte active financiare	-	-	2.648.623	2.648.623	2.648.623
Total active financiare	1.058.064.333	1.062.061.318	2.648.623	2.122.774.274	2.122.774.274
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(23.687.765)	(23.687.765)	(23.687.765)
Total datorii financiare	-	-	(24.254.821)	(24.254.821)	(24.254.821)

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 31 martie 2024

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 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 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 31 martie 2024 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 părțile 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 31 martie 2024.

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

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

Creanțe și datorii	31 martie 2024	31 decembrie 2023
Datorii privind comisionul de administrare	(21.860.206)	(21.672.737)
Venituri și cheltuieli	31 martie 2024	31 martie 2023
Comisioane de administrare (i)	(9.141.481)	(7.275.840)

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul perioadei financiare încheiată la 31 martie 2024, comisioanele lunare de administrare sunt de 9.141.481 lei (31 martie 2023 comisioanele lunare de administrare: 7.275.840 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părți. Contractul de administrare încheiat între SIF Muntenia S.A. 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:

Alte tranzacții	31 martie 2024	31 martie 2023
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	110.118	110.118
- indemnizații brute plătite membrilor	107.694	107.694
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	2.424	2.424
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	2.700	2.301
- salarii brute plătite sau de plătit	2.640	2.250
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	60	51
- număr de salariați	1	1

La 31 martie 2024, 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 pentru un mandat de patru ani.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

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

Toate filialele Societății la 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 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 31 martie 2024	Valoare justă la 31 decembrie 2023	Procentul de deținere la 31 martie 2024	Procentul de deținere la 31 decembrie 2023
Avicola București S.A.	385.619	385.619	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	418.782.610	418.782.610	51,58%	51,58%
Bucur S.A.	39.134.857	39.134.857	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	15.730.412	11.887.869	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	43.455.212	43.455.212	97,34%	97,34%
Firos S.A.	51.495.955	51.495.955	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	49.477.120	4.833.532	99,99%	99,90%
Germina Agribusiness S.A.	27.930.561	20.580.413	90,68%	90,68%
ICPE S.A.	11.659.750	11.659.750	50,32%	50,32%
ICPE Electric Motors S.R.L.	1.374.427	1.374.427	100,00%	100,00%
Mătăsari Holding S.A.	16.289.322	15.242.469	96,90%	90,67%
Mindo S.A.	3.685.436	3.685.436	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	15.905.863	18.474.512	88,49%	88,49%
Unisem S.A.	26.101.657	22.945.177	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	54.958.541	54.958.541	99,97%	99,97%
Total	776.367.342	718.896.379	-	-

(iii) Entități asociate ale Societății

La 31 martie 2024 și 31 decembrie 2023 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.

În perioada încheiată la 31 martie 2024 nu s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale, dar s-au încasat dividende aflate în sold la 31 decembrie 2023 de la Voluthema Property Developer S.A. de 1.098.623 lei și de la ICPE S.A. de 1.048.929 lei.

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2024, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din doi membri. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A.;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A.;

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2024

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare (continuare)

- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2023 pe baza rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest S.A., auditorul financiar Deloitte Audit S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor („CRA”);
- Aprobarea repartizării întregului profit net aferent exercițiului financiar 2023 - în sumă de 212.803.021 lei - la „Alte rezerve”;
- Aprobarea programului de administrare a SIF Muntenia SA și bugetul de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2024;
- Aprobarea Raportului de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2023;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2024;
- Aprobarea datei de 24.05.2024 ca dată de înregistrare și dată de 23.05.2024 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.

ADMINISTRATOR,

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Nicușor Marian BUICĂ

Director General



ÎNTOCMIT,

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Irina MIHALCEA

Contabil Șef

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Irina MIHALCEA, the Chief Accountant.

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2024 COMPARATIV CU 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2024)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	104,203	100,000	0,00	2.372.869.619,85	104,738	100,000	0,00	2.522.830.389,35	149.960.769,50
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	73,336	70,378	0,00	1.669.981.295,95	75,352	71,944	0,00	1.815.021.112,26	145.039.816,31
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	RON	73,336	70,378	0,00	1.669.981.295,95	75,352	71,944	0,00	1.815.021.112,26	145.039.816,31
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	56,520	54,240	0,00	1.287.055.529,88	58,619	55,967	0,00	1.411.949.194,84	124.893.664,96
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	4,881	4,684	0,00	111.147.775,84	4,959	4,735	0,00	119.457.637,44	8.309.861,60
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	11,386	10,927	0,00	259.278.319,72	11,155	10,650	0,00	268.687.528,69	9.409.208,97
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,549	0,527	0,00	12.499.670,51	0,620	0,592	0,00	14.926.751,29	2.427.080,78
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 31.03.2024 COMPARATIV CU 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2024)				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	3,612	3,466	16.534.399,18	82.252.022,18	3,427	3,272	16.611.271,46	82.549.713,51	297.691,33
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	3,612	3,466	16.534.399,18	82.252.022,18	3,427	3,272	16.611.271,46	82.549.713,51	297.691,33
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	3,612	3,466	16.534.399,18	82.252.022,18	3,427	3,272	16.611.271,46	82.549.713,51	297.691,33
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	7,031	6,748	0,00	160.115.355,75	8,308	7,932	0,00	200.107.280,36	39.991.924,61
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	7,031	6,748	0,00	160.115.355,75	8,308	7,932	0,00	200.107.280,36	39.991.924,61
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	4,143	3,976	0,00	94.349.895,66	2,862	2,732	0,00	68.929.279,27	-25.420.616,39
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	4,143	3,976	0,00	94.349.895,66	2,862	2,732	0,00	68.929.279,27	-25.420.616,39
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 31.03.2024 COMPARATIV CU 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2024)				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	2,984	2,864	13.660.537,62	67.955.710,44	2,840	2,711	13.765.275,15	68.406.534,87	450.824,43
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	2,984	2,864	13.660.537,62	67.955.710,44	2,840	2,711	13.765.275,15	68.406.534,87	450.824,43
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,045	1,002	5.290.746,82	23.786.139,54	1,024	0,978	5.354.002,01	24.670.170,46	884.030,92
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	1,045	1,002	5.290.746,82	23.786.139,54	1,024	0,978	5.354.002,01	24.670.170,46	884.030,92
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	0,909	0,872	0,00	20.699.621,69	0,558	0,533	0,00	13.434.859,23	-7.264.762,46
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.830,52	9.106,10	0,000	0,000	1.834,12	9.114,65	8,55
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,72	0,000	0,000	1,00	5,81	0,09
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	415,26	1.866,92	0,000	0,000	430,34	1.982,92	116,00
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	10,966	10,524	0,00	249.712.358,31	10,265	9,801	0,00	247.256.326,51	-2.456.031,80
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,042	0,040	191.318,40	951.732,51	0,039	0,038	190.536,80	946.872,63	-4.859,88
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
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 31.03.2024 COMPARATIV CU 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2024)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
43	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
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	0,060	0,058	0,00	1.374.427,00	0,057	0,054	0,00	1.374.427,00	0,00
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,074	0,071	0,00	1.680.082,08	0,005	0,005	0,00	122.709,87	-1.557.372,21
48	II. Total obligatii	RON	4,203	4,033	0,00	95.699.635,74	4,738	4,524	0,00	114.122.182,08	18.422.546,34
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,952	0,913	0,00	21.672.736,90	0,908	0,866	0,00	21.860.206,13	187.469,23
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	38.790,53	0,002	0,001	0,00	37.433,68	-1.356,85
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	0,007	0,00	177.611,84	0,008	0,008	0,00	189.344,06	11.732,22
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,005	0,005	0,00	126.723,31	126.723,31
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	3,241	3,111	0,00	73.810.496,47	3,816	3,643	0,00	91.908.474,90	18.097.978,43
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 31.03.2024 COMPARATIV CU 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2024)				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	95,967	0,00	2.277.169.984,11	100,000	95,476	0,00	2.408.708.207,27	131.538.223,16

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.03.2024)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.03.2023)	Diferente
Activul Net	2.408.708.207,26	1.916.657.766,10	492.050.441,16
Numar de actiuni emise	761.105.845,00	761.105.845,00	0,00
Valoarea unitara a activului net	3,1647	2,5183	0,6464

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.03.2024
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	15.03.2024	71.479	2,5000	21,8000	1.558.242,20	14,640	0.062
2	BANCA TRANSILVANIA	TLV	29.03.2024	21.141.965	10,0000	27,8400	588.592.305,60	2,647	23.331
3	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	29.03.2024	508.231.323	0,1000	0,8240	418.782.610,15	51,577	16.600
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	29.03.2024	5.611.471	1,0000	21,7000	121.768.920,70	0,805	4.827
5	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	27.03.2024	56.608.888	0,1000	1,2300	69.628.932,24	67,978	2.760

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	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	29.03.2024	359.500	10,0000	64,4000	23.151.800,00	4,466	0.918
7	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	29.03.2024	120.079.482	0,1000	0,1310	15.730.412,14	73,977	0.624
8	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	21.03.2024	2.634.060	2,5000	25,0000	65.851.500,00	97,342	2.610
9	COCOR SA BUCURESTI	COCR	29.02.2024	30.206	40,0000	92,0000	2.778.952,00	10,012	0.110
10	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	29.03.2024	160.256	2,5000	2,1600	346.152,96	7,915	0.014
11	COMREP SA PLOIESTI	COTN	18.03.2024	120.605	2,5000	5,4500	657.297,25	17,178	0.026
12	CONPET SA PLOIESTI	COTE	29.03.2024	35.596	3,3000	87,8000	3.125.328,80	0,411	0.124
13	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	23.02.2024	42.314	2,5000	19,0000	803.966,00	18,604	0.032
14	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	29.03.2024	12.250.246	0,1000	2,2800	27.930.560,88	90,681	1.107
15	HELIOS SA Astileu	HEAL	25.03.2024	98.766	2,5000	9,0000	888.894,00	6,824	0.035
16	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	29.03.2024	67.250.000	0,2500	0,2310	15.534.750,00	2,843	0.616
17	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	29.03.2024	23.400.000	0,1000	1,8700	43.758.000,00	4,680	1.734
18	INOX SA	INOX	29.03.2024	225.676	2,5000	2,0600	464.892,56	3,522	0.018
19	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	29.02.2024	270.392	2,5000	2,3600	638.125,12	22,759	0.025
20	IOR SA BUCURESTI	IORB	28.03.2024	7.327.025	0,1000	0,2100	1.538.675,25	1,327	0.061
21	LION CAPITAL SA	LION	29.03.2024	25.748.176	0,1000	2,9400	75.699.637,44	5,073	3.001
22	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	29.03.2024	627.909	4,1000	20,0000	12.558.180,00	17,377	0.498
23	OMV PETROM SA	SNP	29.03.2024	140.875.080	0,1000	0,6735	94.879.366,38	0,226	3.761
24	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	29.03.2024	84.917.900	0,1000	0,2440	20.719.967,60	11,826	0.821
25	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	29.03.2024	1.161.947	1,0000	56,1000	65.185.226,70	0,301	2.584
26	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	29.03.2024	125.000	10,0000	134,0000	16.750.000,00	0,028	0.664
27	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	29.03.2024	5.040.496	2,5000	6,8500	34.527.397,60	44,126	1.369
28	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	29.03.2024	9.879.418	0,1000	1,6100	15.905.862,98	88,694	0.630
29	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	29.03.2024	332.800	10,0000	19,4200	6.462.976,00	0,177	0.256
30	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	29.03.2024	8.423.532	0,1500	0,1320	1.111.906,22	2,496	0.044
31	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	28.03.2024	322.841	2,5000	64,0000	20.661.824,00	11,742	0.819

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	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	29.03.2024	60.701.527	0,1000	0,4300	26.101.656,61	76,909	1.035
33	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	29.03.2024	37.267.339	0,1000	0,1610	6.000.041,58	2,204	0.238
TOTAL							1.800.094.360,97		71,354

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	08.11.2023	143.589	2,5000	3,9870	572.486,05	11,589	0.023
2	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	07.11.2023	16.693	2,5000	54,8989	916.428,04	9,867	0.036
3	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
4	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	21.09.2021	34.127	2,5000	14,6358	499.475,04	8,906	0.020
* 5	MINDO SA DOROHAI	MINO	29.06.2023	32.595.770	0,1000	0,1131	3.685.436,00	98,018	0.146
6	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	15.02.2024	177.111	0,1000	6,3223	1.119.745,82	14,466	0.044
7	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	17.01.2024	1.614.693	2,5000	0,0000	0,00	23,241	0.000
8	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	6,2004	4.901.215,79	19,401	0.194
9	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	08.02.2024	502.180	2,5000	2,6033	1.307.334,97	13,007	0.052
10	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	15.10.2021	884.478	2,5000	2,1760	1.924.629,59	34,933	0.076
TOTAL							14.926.751,29		0,591

* 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	VRANCART S.A. ADJUD	de preferinta	VNCR05		37.267.339	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

Nu este cazul

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

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

Nu este cazul

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denumite in EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A17LGN6		501	16.08.2017	26.09.2023	26.09.2024	10.000,00	273,89	51.491,67	-1.379.253,00		4,9695	25.624.325,46	0,962	1,016

Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT 6		1.140	30.08.2016	05.09.2023	05.09.2024	10.000,00	622,95	130.196,72	1.399.920,00		4,9695	56.925.388,05	2,188	2,256
Total obligatiuni denuminate in EUR													82.549.713,51		3,272
TOTAL													82.549.713,51		3,272

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 in 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	0,099
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	191,2798	3.973.838,52	2,180	0,158
* 7	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,9994	385.619,00	89,970	0,015
8	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	1	0,1000	0,8200	0,82	0,000	0,000
9	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,1600	18.450,57	0,969	0,001
10	CCP.RO Bucharest SA	142.500	10,0000	5,9784	851.920,32	1,572	0,034
11	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000
12	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	752.795	2,5000	0,0000	0,00	0,083	0,000
13	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
14	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1000	1.058.338,85	4,185	0,042
15	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
16	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	13,4938	1.010.522,23	30,000	0,040
17	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	8,8367	4.991.607,05	0,439	0,198
* 18	FINAGROM IFN SA	10.000	5.000,0000	4.947,7120	49.477.120,00	99,990	1,961
* 19	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,2897	51.495.955,00	99,685	2,041
20	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
21	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
* 22	ICPE SA BUCURESTI	2.996.939	2,5000	3,8906	11.659.750,00	50,315	0,462
23	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
24	ISORAST TECHNOLOGY SA	778.563	10,0000	0,0000	0,00	25,000	0,000
25	MARC TRUST CONSID SA CALARASI	148.009	2,5000	0,0000	0,00	24,856	0,000
* 26	MATASARI HOLDING S.A.	15.567.013	1,0000	1,0464	16.289.322,40	96,897	0,646

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
27	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE	388.840	2,5000	0,0000	0,00	25,935	0,000
28	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
29	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
30	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
31	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
32	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	2,2633	133.294,59	0,147	0,005
33	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
34	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
35	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
36	STIMAS SA SUCEAVA	70.356	2,5000	0,0000	0,00	5,993	0,000
37	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
38	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	2,4617	95.693,00	1,131	0,004
39	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	5,2518	1.212.022,53	24,806	0,048
* 40	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	6.462.487	10,0000	8,5042	54.958.541,00	99,966	2,178
41	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					200.107.280,36		7,932

* 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 pietele reglementate

Nu este cazul

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

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	ALUNIS SA BUCURESTI	2.653	2,5000	0,0000	0,00	1,962	0,000
2	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC	690.743	1,0000	0,0000	0,00	3,454	0,000
3	BUCHAREST FILM STUDIOS SA	806.372	2,5000	0,0000	0,00	0,700	0,000
4	BUENO PANDURI SA BUCURESTI	107.900	2,5000	0,0000	0,00	9,939	0,000
5	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	296.185	2,5000	0,0000	0,00	32,550	0,000
6	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI	26.588	11,7517	0,0000	0,00	10,000	0,000
7	CORMORAN - PROD IMPEX	30.632	100,0000	0,0000	0,00	24,528	0,000
8	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
9	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
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	600,39	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.178,30	0,000
3	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO91BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	566,98	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	28.312,27	0,001
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.734,79	0,000
6	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	182,60	0,000
7	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	13.339.044,81	0,529
8	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	92,49	0,000
10	LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI - RO41BRELXXXXXXXXXXXXXXXXXX	50.973,12	0,002
11	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	496,32	0,000
12	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.373,67	0,000
13	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1.303,49	0,000
TOTAL		13.434.859,23	0,532

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 - RO40BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	628,43	4,9695	3.122,98	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	949,80	4,9695	4.720,03	0,000
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXX	40,94	4,9695	203,45	0,000
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	214,95	4,9695	1.068,19	0,000
5	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,9695	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1,00	5,8126	5,81	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	380,00	4,6078	1.750,96	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	50,34	4,6078	231,96	0,000
3	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,6078	0,00	0,000
TOTAL				11.103,38	0,000

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.	30.01.2024	09.05.2024	5.086.000,00	798,22	49.489,61	5.135.489,61	0,204
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	14.02.2024	21.05.2024	6.098.000,00	948,58	44.583,16	6.142.583,16	0,243
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	26.02.2024	04.06.2024	5.141.000,00	806,85	28.239,80	5.169.239,80	0,205
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	12.03.2024	11.06.2024	5.154.000,00	808,89	16.177,83	5.170.177,83	0,205
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	18.03.2024	18.04.2024	5.159.900,00	766,82	10.735,46	5.170.635,46	0,205
6	CEC BANK	29.01.2024	08.05.2024	5.077.000,00	804,55	50.686,77	5.127.686,77	0,203
7	BANCA TRANSILVANIA	21.03.2024	25.06.2024	5.162.000,00	824,49	9.069,35	5.171.069,35	0,205

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	%
8	CEC BANK	06.02.2024	13.05.2024	5.073.000,00	790,06	43.453,16	5.116.453,16	0,203
9	CEC BANK	13.02.2024	21.05.2024	5.078.000,00	749,21	35.962,23	5.113.962,23	0,203
10	BANCA TRANSILVANIA	08.02.2024	13.05.2024	6.094.000,00	973,35	51.587,40	6.145.587,40	0,244
11	BANCA TRANSILVANIA	13.02.2024	20.05.2024	5.130.000,00	819,38	39.330,00	5.169.330,00	0,205
12	BANCA TRANSILVANIA	14.03.2024	17.06.2024	5.156.000,00	823,53	14.823,50	5.170.823,50	0,205
13	CEC BANK	31.01.2024	25.04.2024	5.078.000,00	790,84	48.241,00	5.126.241,00	0,203
TOTAL							68.929.279,27	2,733

2. Depozite bancare denominate 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	10.01.2024	09.04.2024	2.068.200,00	175,18	14.364,38	4,9695	10.349.303,70	0,410
2	CEC BANK	22.02.2024	29.05.2024	4.214.400,00	356,96	13.921,34	4,9695	21.012.642,89	0,833
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.02.2024	23.05.2024	2.975.000,00	247,92	11.404,17	4,9695	14.840.935,51	0,588
4	CEC BANK	20.03.2024	19.06.2024	2.383.200,00	201,86	2.422,27	4,9695	11.855.349,87	0,470
5	CEC BANK	10.01.2024	16.04.2024	2.068.000,00	175,16	14.362,99	4,9695	10.348.302,90	0,410
Depozite bancare denominate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	19.03.2024	20.06.2024	2.138.700,00	261,40	3.398,16	4,6078	9.870.359,89	0,391
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.01.2024	17.04.2024	3.179.600,00	419,53	32.303,85	4,6078	14.799.810,57	0,587
TOTAL								93.076.705,33	3,689

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

- pe categorii distincte: pe o piata reglementata din Romania / dintr-un stat membru / dintr-un stat tert

1. Contracte futures

Nu este cazul

2. Optiuni

Nu este cazul

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

Nu este cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Nu este cazul

2. Contracte swap

- evaluare in functie de cotație

Nu este cazul

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

Nu este cazul

3. Contracte pe diferenta

Nu este cazul

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

Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

Nu este cazul

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

1. Titluri de participare denumite in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	7,6807		22.569.559,56	95,53	0,895
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	14.712,8400		60.270.684,13	24,58	2,389
3	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000	857,6349		7.115.796,77	77,15	0,282
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	23,7838		2.380.404,36	34,36	0,094
5	FII OPTIM INVEST		2.782,410000	11.844,3700		32.955.893,53	41,12	1,306
6	STAR VALUE		15.134,000000	1.243,1800		18.814.286,12	42,14	0,746
7	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	13.882,8229		6.386.098,53	92,00	0,253
8	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	713,4700		39.954.320,00	49,12	1,584
9	STAR NEXT		323.767,870000	10,0766		3.262.479,32	18,90	0,129
10	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	3.607,1000		15.643.992,70	82,32	0,620
11	CERTINVEST ACTIUNI		114,194438	331.914,6900		37.902.811,49	22,04	1,502
TOTAL						247.256.326,51		9,800

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./F.I.A.	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	2.381,7100		4,9695	946.872,63	23,53	0,038
Total titluri de participare denuminate in EUR							946.872,63		0,038
Total							946.872,63		0,038

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

6. Drepturi de preferinta (anterior admiterii 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	137,4427	1.374.427,00	29.02.2024	0,054
TOTAL					1.374.427,00		0,054

* 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

	31.03.2024	31.12.2023	31.12.2022
Activul Net	2.408.708.207,26	2.277.169.984,11	1.854.569.500,07
Valoarea unitară a activului net	3,1647	2,9919	2,4367

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	104,18%	2.509.384.426,73
Metoda angajamentului	104,74%	2.522.830.389,34

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