



**RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN
SEMESTRUL I 2021**

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentele ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Codul Bursei de Valori București- Operator de Piață Reglementată- și 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

Data raportării: 30.06.2021

INFORMAȚII GENERALE

| | |
|--|---|
| DENUMIRE | Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. |
| ÎNREGISTRĂRI | <ul style="list-style-type: none">Cod unic de înregistrare 3168735Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005 |
| CAPITAL SOCIAL | 78.464.520,10 lei – capital social subscris și vărsat 784.645.201 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală |
| CARACTERISTICI ACȚIUNI | Comune, nominative, indivizibile, dematerializate |
| PIAȚA DE TRANZACȚIONARE | Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4 Domeniul principal de activitate este, conform clasificării activităților din economia națională (CAEN): 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): |
| ACTIVITATE PRINCIPALĂ | <ul style="list-style-type: none">efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare;gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;administrarea riscurilor;alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare. |
| STRUCTURĂ ACȚIONARIAT | 100% privată |
| FREE - FLOAT | 100% |
| SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE | BRD Groupe Societe Generale |
| REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARIILOR | Depozitarul Central S.A. |
| AUDITOR FINANCIAR | KPMG Audit S.R.L. |
| SEDIUL SOCIAL | România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.sifmuntenia.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro |

CUPRINS

| | | |
|-----|---|----|
| 1 | ABREVIERI | 4 |
| 2 | INFORMAȚII GENERALE | 5 |
| 3 | CONTEXTUL ECONOMIC | 6 |
| 4 | EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2021 . | 8 |
| 5 | ANALIZA ACTIVITĂȚII..... | 10 |
| 5.1 | SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI | 12 |
| 5.2 | ALTE SUBPORTOFOLII | 21 |
| 6 | ADMINISTRAREA RISCULUI..... | 22 |
| 7 | ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE | 27 |
| 8 | SITUAȚIA ECONOMIC - FINANCIARĂ | 29 |
| 9 | EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE | 34 |
| 10 | ANEXE..... | 35 |

1 ABREVIERI

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

2 INFORMAȚII GENERALE

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. (denumită în continuare „Societatea”) este o persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România.

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

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

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

În anul 2021, Societatea va continua alinierea la cerințele legislației privind FIA, conform reglementărilor ce au intrat în vigoare pe parcursul anului 2020 și a celor care vor suferi modificări / completări pe parcursul anului 2021. 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 semestrului I 2021 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

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

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

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

3 CONTEXTUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERN

La sfârșitul trimestrului I 2021, rata anuală a inflației a fost de 3,05%. În cel de-al doilea trimestru al anului 2021, rata anuală a inflației a continuat trendul ascendent, crescând în luna aprilie la 3,24%, în luna mai la 3,75%, iar prognoza pentru finalul trimestrului II 2021 este de 3,5%¹, cu un interval de incertitudine de $\pm 0,4\%$. Creșterea, în primele 2 luni ale trimestrului II 2021, a fost determinată, în mare parte, de scumpirea combustibililor, pe fondul măririi cotației pretului petrolului.

În primele trei luni ale anului, economia României și-a continuat trendul de redresare într-un ritm considerabil mai alert decât cel anticipat, aceasta recuperând, aproape în totalitate, pierderea suferită în trimestrul II 2020. Acest fenomen a fost efectul cererii interne, respectiv consumul privat, care și-a revenit considerabil, în principal datorită cumpărărilor de mărfuri și servicii. Conform celor mai recente date, activitatea economică a continuat să crească și în trimestrul II 2021, în principal, datorită creșterilor din luna aprilie, față de aceeași lună a anului precedent, înregistrate atât la nivelul vânzărilor cu amănuntul, inclusiv cele auto-moto, cât și la nivelul serviciilor prestate populației. Totodată, producția industrială s-a mărit considerabil în termeni anuali în luna aprilie, ajungând să depășească cu 3% nivelul pre-pandemie și cu 3,9% în cazul industriei prelucrătoare. Comenzile noi în industria prelucrătoare au avut o creștere mai amplă, iar volumul lucrărilor de construcții și-a reaccelerat substanțial ascensiunea în termeni anuali. În același timp, deficitul comercial și-a temperat ușor creșterea față de aceeași perioadă a anului trecut, în condițiile în care majorarea consistentă a exporturilor a devansat-o pe cea a importurilor de bunuri și servicii. Deficitul de cont curent și-a comprimat însă mult mai puternic dinamica anuală, inclusiv cu aportul balanței veniturilor primare și a celei a veniturilor secundare, rămânând totuși superioară valorilor ei medii din anii 2019 și 2020.

În ședința de la începutul lunii iulie 2021², pe baza evaluărilor și a datelor disponibile, precum și în condițiile incertitudinilor ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,25% pe an. Totodată, a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 0,75% pe an și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 1,75% pe an. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Normalizarea graduală a activității economice, mai ales după începerea campaniei de vaccinare anti-covid, s-a reflectat în perspectiva pozitivă a societăților asupra mediului economic. În *Sondajul privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România, iunie 2021*³, ponderea companiilor care au raportat o înrăutățire a factorilor de influență asupra activității s-a diminuat, comparativ cu rezultatul sondajului anterior. Similar, ponderea firmelor care consideră că situația economică la nivel național s-a înrăutățit semnificativ în ultimele 12 luni s-a redus. Totodată, situația economică la nivelul sectoarelor de activitate a înregistrat o îmbunătățire față de raportarea anterioară, însă în ceea ce privește situația economică și financiară a firmelor, ponderea companiilor care au semnalat o deteriorare a crescut ușor. Cea mai presantă problemă aferentă ultimelor șase luni indicată de companiile nefinanciare este lipsa cererii. Suplimentar, costurile de producție și costurile cu forța de muncă, precum și concurența reprezintă alte preocupări importante ale firmelor. În perioada analizată, peste o treime dintre companiile nefinanciare au înregistrat o scădere a cifrei de afaceri de până la 25%, în creștere cu 12% comparativ cu rezultatele ediției I a sondajului din anul 2020. În cazul corporațiilor, această pondere a fost chiar mai mare, de 44%. Se menționează faptul că proporția firmelor a căror activitate nu a fost influențată de situația pandemică a crescut în exercițiul curent la 24%, de la 22% în aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce în cazul corporațiilor situația este chiar mai favorabilă (38%, față de 18%).

O proporție semnificativă a companiilor a utilizat pentru finanțare doar resurse interne, respectiv reinvestirea profitului sau vânzarea de active din patrimoniul firmei și finanțare sub formă de credite de la acționari sau majorări de capital. Se remarcă scăderea frecvenței de apelare la descoperitul de cont și linii de credit, iar rata de utilizare a creditelor bancare și comerciale a scăzut simțitor.

CADRUL ECONOMIC EXTERN

În buletinul economic al BCE nr. 4/2021 se arată că după contracția din primul trimestru al anului, economia zonei euro își revine treptat, deoarece evoluția pandemiei coronavirusului (COVID-19) se îmbunătățește și campaniile de vaccinare fac progrese semnificative. Se așteaptă ca activitatea economică să își revină accelerat în a doua jumătate a acestui an, odată cu ridicarea măsurilor suplimentare de izolare. O recuperare a cheltuielilor de consum, o cerere globală puternică și politici fiscale și monetare acomodative vor oferi un sprijin important redresării. În același timp, incertitudinile se mențin, deoarece perspectivele economice pe termen scurt continuă să depindă de evoluția pandemiei și de modul în care reacționează economia.

¹ <https://www.bnr.ro/Proiectii-BNR-4351.aspx>, datele sunt preluate în data de 14 iulie 2021

² <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=19616>

³ <https://www.bnr.ro/Publicatii-periodice-204.aspx>

Proiecțiile macroeconomice ale analiștilor Eurosistemului⁴ din iunie 2021 sugerează că activitatea economică globală a continuat să se redreseze la începutul anului, în ciuda intensificării pandemiei, economiile de piață emergente devenind epicentrul noilor infecții la nivel global. Se estimează că PIB-ului real global (cu excepția zonei euro) va crește cu 6,2% în acest an, înainte de a încetini la 4,2% în anul 2022 și 3,7% în anul 2023. Cu toate acestea, cererea externă a zonei euro a fost revizuită pozitiv comparativ cu previziunile anterioare. Se preconizează că va crește cu 8,6% în acest an și cu 5,2% și 3,4% în 2022, respectiv 2023.

Potrivit comunicatului⁵ prezentat de către Eurostat, inflația anuală a zonei euro a crescut de la 1,3% în martie, la 1,6% în aprilie și 2,0% în mai 2021. În luna mai, cea mai mare contribuție a avut-o energia (+1,19%), urmată de servicii (+0,45%), bunuri industriale neenergetice (+0,19%) și produse alimentare, alcool și tutun (+0,15%). Cele mai mici rate anuale ale inflației s-au înregistrat în Grecia (-1,2%), Malta (0,2%) și Portugalia (0,5%). La polul opus, cele mai mari creșteri ale ratei inflației au fost înregistrate în Ungaria (5,3%), Polonia (4,6%) și Luxemburg (4,0%).

PIAȚA DE CAPITAL

La nivelul UE, la finalul primului semestru al anului 2021, cea mai mare creștere, comparând valorile înregistrate la finalul lunii iunie 2021 cu valorile înregistrate la finalul lunii decembrie 2020, a avut-o indicele principal al bursei din Slovenia, respectiv Blue-Chip SBITOP (+25,0%). La polul opus, indicele principal al bursei din Portugalia, PSI 20, a înregistrat un avans de doar 2,8%. Indicele BET se află în topul creșterilor, cu o apreciere cu 21,1% (atingând un maxim de 11.969 puncte în ședința de tranzacționare din 30 iunie 2021).

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în semestrul I 2021.

Grafic nr. 3.1. *Evoluție indice BET ianuarie 2021 – iunie 2021 (puncte)*



În prima jumătate a anului 2021, valoarea totală a pachetelor de acțiuni care s-au listat atât pe segmentul principal al BVB, cât și pe SMT, a depășit 77 milioane în echivalent euro (12 emisiuni de acțiuni, în total). Tot în prima jumătate a acestui an, 16 noi instrumente financiare au fost listate pe segmentul de venit fix: 7 pe Piața Reglementată și 9 pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare. Valoarea totală a obligațiilor listate la BVB în această perioadă a fost de 3,1 miliarde în echivalent lei sau 633 milioane în echivalent euro. În primele șase luni, au fost listate la BVB emisiuni de acțiuni și obligațiuni în valoare totală de peste 700 milioane euro.

La 30 iunie 2021, capitalizarea segmentului principal al BVB era de 190,50 miliarde lei, cu 23,4% mai mare decât cea înregistrată la finalul anului 2020, respectiv de 154,37 miliarde lei (+37,7% an/an). Capitalizarea segmentului SMT la 30 iunie 2021 a înregistrat o creștere cu 28,9%, comparativ cu finalul anului 2020, iar comparativ cu valoarea înregistrată la 30 iunie 2020 creșterea a fost cu 51,0%.

⁴ reprezintă autoritatea monetară a zonei euro și este alcătuit din Banca Centrală Europeană și băncile centrale naționale ale statelor membre care au adoptat euro

⁵ Comunicat nr. 71/2021 / 17 iunie 2021

4 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2021

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A SOCIETĂȚII DIN DATA DE 7 IANUARIE 2021

În cadrul AGEA din data de 07 ianuarie 2021 a fost aprobată modificarea Actului constitutiv al Societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (denumită în continuare “Legea nr. 243/2019”). Detalii referitoare la modificările adoptate se regăsesc în hotărârile publicate⁶. Raportul curent aferent AGEA din data de 7 ianuarie 2021 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată.

SCHIMBAREA ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A ADMINISTRATORULUI

În ședința din data de 04.01.2021, CA al Administratorului a luat act de notificarea transmisă de către domnul Mircea Constantin, Director Strategie, privind încetarea contractului individual de muncă, începând cu data de 05.02.2021. În data de 03.02.2021 a fost încheiat un acord prin care termenul de preaviz privind încetarea contractului individual de muncă a fost prelungit până la data de 25.02.2021.

AUTORIZAREA MODIFICĂRII ÎN CONDUCEREA ADMINISTRATORULUI

În ședința din data de 05.01.2021, CA al Administratorului a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director Administrare Corporativă. Domnul Sergiu Mihailov a fost autorizat prin autorizația ASF nr. 16 / 22.01.2021.

ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CA AL ADMINISTRATORULUI. ALEGEREA PREȘEDINTELUI CA

Administratorul a informat investitorii că în ședința din data de 25.05.2021 AGOA Administratorului a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de administrator pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2021 (data expirării actualului mandat) și până la data de 20.08.2025.

Totodată, AGOA Administratorului a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de președinte al CA, pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2021 și până la data de 20.08.2025. Domnul Adrian Simionescu a fost autorizat prin Autorizația ASF nr. 148 / 09.07.2021.

INIȚIEREA PROCEDURII DE SELECȚIE A AUDITORULUI FINANCIAR

Administratorul, în considerarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 537/2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (denumit în continuare “Regulamentul (UE) nr. 537/2014”) și ale Normei ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare “Norma ASF nr. 13/2019”), a decis inițierea procedurii de selecție a auditorului financiar pentru anii financiari 2022-2023, în vederea numirii de către AGOA și stabilirea duratei contractului de audit financiar. Detalii referitoare la derularea acestei proceduri se regăsesc în comunicatul⁷ privind procedura de selecție a auditorului financiar publicat în data de 23 iunie 2021.

IMPLEMENTAREA REGULAMENTULUI (UE) 2019/2088 PRIVIND INFORMAȚIILE PRIVIND DURABILITATEA ÎN SECTORUL SERVICIILOR FINANCIARE

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

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

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

⁶ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SIF4-Hotarari-AGA-E-din-data-de-7-ianuarie-2021/CB6A0>

⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210623132531_Comunicat-AuditFin-23iun21-RO.pdf

Riscurile de durabilitate pot reprezenta un risc real, distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi cele la care este supus Administratorul și Societatea, cum ar fi riscurile de piață, de credit, operaționale, etc., așa cum sunt identificate riscurile semnificative la care este expus Administratorul.

Evaluarea riscurilor de durabilitate este un proces complex care poate fi efectuat pe baza datelor disponibile referitoare la aspecte de mediu, sociale și de guvernare. În scopul colectării datelor brute privind durabilitatea, Administratorul poate apela la datele puse la dispoziție de furnizori externi. Este de menționat faptul că informațiile disponibile referitoare la aceste aspecte pot fi greu de obținut, pot prezenta limitări, pot fi inactuale, inexacte, temporar indisponibile sau incomplete. Obținerea unor astfel de informații nu conferă nicio garanție privind corectitudinea sau acuratețea evaluării riscurilor în baza acestora.

Materializarea riscului de durabilitate poate conduce la un efect asupra activelor Societății, care poate varia ca intensitate, în funcție de alte riscuri specifice și de clasa de active influențată. Materializarea riscului de durabilitate pentru o clasă de active poate genera o pierdere în valoare a acestei clase și, în mod indirect, poate avea o influență negativă asupra valorii activelor nete ale Societății. Considerând diversificarea activelor Societății, Administratorul apreciază că materializarea unui singur risc de durabilitate are o probabilitate redusă de a afecta semnificativ valoarea activelor nete ale Societății.

Administratorul consideră că riscurile de durabilitate nu sunt total eliminate, însă efectul probabil estimat al riscurilor legate de durabilitate pentru Societate este la un nivel scăzut.

În analiza activității emitenților în procesul investițional, Administratorul depune diligențele necesare pentru a proteja interesul investitorilor Societății. Însă ca urmare a faptului că informațiile privind factorii de durabilitate pot fi, în acest moment, dificil de obținut, inexacte, bazate pe estimări sau incomplete, există o mare probabilitate ca în situația în care se iau în considerare principalele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, acestea să nu fie exacte și să nu consolideze protecția investitorilor finali. Astfel, decizia de investiții nu se poate baza pe informații complete și complexe, care să conducă la investiții în acord cu principiile stabilite de Regulamentul (UE) 2019/2088 și de documentele constitutive ale Societății. De aceea, Administratorul nu va lua în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, propunându-și reevaluarea acestei situații cu periodicitate și informarea investitorilor privind orice modificare viitoare.

5 ANALIZA ACTIVITĂȚII

SINTEZĂ

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

| în lei | S1 2021 | 2020 ⁸ | S1 2020 |
|--|---------------|-------------------|---------------|
| Valoare activ total certificat (AT) | 1.908.018.577 | 1.613.770.267 | 1.521.019.675 |
| Valoare activ net | 1.839.089.150 | 1.552.786.093 | 1.459.374.587 |
| Valoare unitară a activului net | 2,3438 | 1,9790 | 1,8599 |

Tabel nr. 5.1. *Evoluția activului certificat*

Societatea a raportat o valoare totală a activului în creștere cu 18,2% la finalul semestrului I 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020 și o creștere cu 25,4% față de valoarea înregistrată la 30 iunie 2020. VAN a înregistrat o apreciere cu 18,4% la sfârșitul lunii iunie 2021 față de finalul anului 2020 (creștere cu 26,0% față de finalul semestrului I 2020).

| în lei | S1 2021 | 2020 | S1 2020 |
|---|----------|--------|---------|
| Preț închidere final perioadă | 1,380 | 0,820 | 0,710 |
| Capitalizare bursieră (milioane lei) | 1.082,81 | 643,41 | 557,10 |
| Discount la activ net | 41,1% | 58,6% | 61,8% |

Tabel nr. 5.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere la data de 30.06.2021, comparativ cu cel din data de 31.12.2020, s-a apreciat cu 68,3%, iar comparativ cu prețul de închidere al acțiunii Societății la 30.06.2020, acesta a crescut cu 94,4%. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în semestrul I 2021 a fost de 27,74 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 3,6% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.06.2021.

| în lei | S1 2021 | 2020 | S1 2020 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total activ | 1.930.597.273 | 1.618.525.306 | 1.531.523.733 |
| Total datorii | 68.929.427 | 60.984.174 | 61.645.088 |
| Capitaluri proprii | 1.861.667.846 | 1.557.541.132 | 1.469.878.645 |
| Profit net / (Pierdere netă) | 163.674.191 | (25.856.302) | (16.649.656) |

Tabel nr. 5.3. *Rezultate financiare*

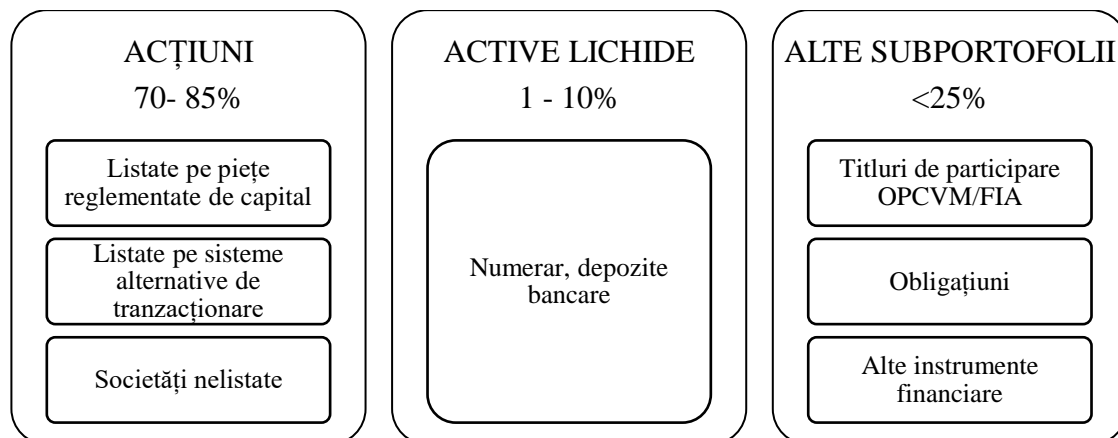
Valoarea activului total calculat, la 30 iunie 2021, conform reglementărilor contabile a înregistrat o creștere cu 19,3% comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2020, iar datoriile totale o creștere cu 13,0%. Capitalurile proprii la 30.06.2021, comparativ cu 31.12.2020, s-au apreciat cu 19,5%, detalii regăsindu-se în Notele la Situațiile financiare interimare la 30.06.2021.

ALOCAREA ACTIVELOR

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

⁸ reprezintă activul recalculat pentru data de 31.12.2020, certificat de către Depozitar în data de 31 martie 2021, cu nr. 5055

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



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

| în lei / % | S1 2021 | | 2020 | | S1 2020 | |
|-------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Acțiuni listate | 1.329.383.281 | 69,7% | 1.085.640.908 | 67,3% | 995.440.172 | 65,4% |
| Acțiuni nelistate | 173.868.713 | 9,1% | 187.795.067 | 11,6% | 207.891.705 | 13,7% |
| Obligațiuni listate | 88.389.551 | 4,6% | 86.671.386 | 5,4% | 86.811.327 | 5,7% |
| Obligațiuni nelistate | - | - | - | - | 5.716.057 | 0,4% |
| Disponibilități | 48.601.059 | 2,5% | 29.228.487 | 1,8% | 10.060.475 | 0,7% |
| Depozite bancare | 41.516.772 | 2,2% | 35.566.325 | 2,2% | 22.738.793 | 1,5% |
| Titluri de participare. | 222.767.179 | 11,7% | 181.407.447 | 11,2% | 186.356.835 | 12,3% |
| Alte active | 3.492.022 | 0,2% | 7.460.647 | 0,5% | 6.004.311 | 0,3% |
| TOTAL ACTIV | 1.908.018.577 | 100% | 1.613.770.267 | 100% | 1.521.019.675 | 100% |

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

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor RO BID 1M au variat în semestrul I 2021 între 1,09% și 1,69%. Rata medie a dobânzilor la depozitele Societății în semestrul I 2021 a fost de 1,73%, care este mai mare decât maximum RO BID 1M din perioada analizată. Gradul de lichiditate a portofoliului a fost menținut în aceste condiții la valori reduse, iar în perioada de analiză a fost cuprins între 3,7% și 4,7%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

Defalcare geografică a investițiilor deținute de Societate⁹

Pe parcursul semestrului I 2021, investițiile efectuate de către Societate au fost făcute în instrumente financiare emise și tranzacționate în România. La 30 iunie 2021, ponderea instrumentelor care nu se tranzacționează pe piața de capital din România a reprezentat 4,5% din activul net certificat al Societății (31.12.2020: 5,2%).

ACTIV CERTIFICAT

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

| în lei | S1 2021 | 2020 | S1 2020 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Activ total certificat | 1.908.018.577 | 1.613.770.267 | 1.521.019.675 |
| Total datorii | 68.929.427 | 60.984.174 | 61.645.088 |
| Activ net | 1.839.089.150 | 1.552.786.093 | 1.459.374.587 |
| VUAN | 2,3438 | 1,9790 | 1,8599 |

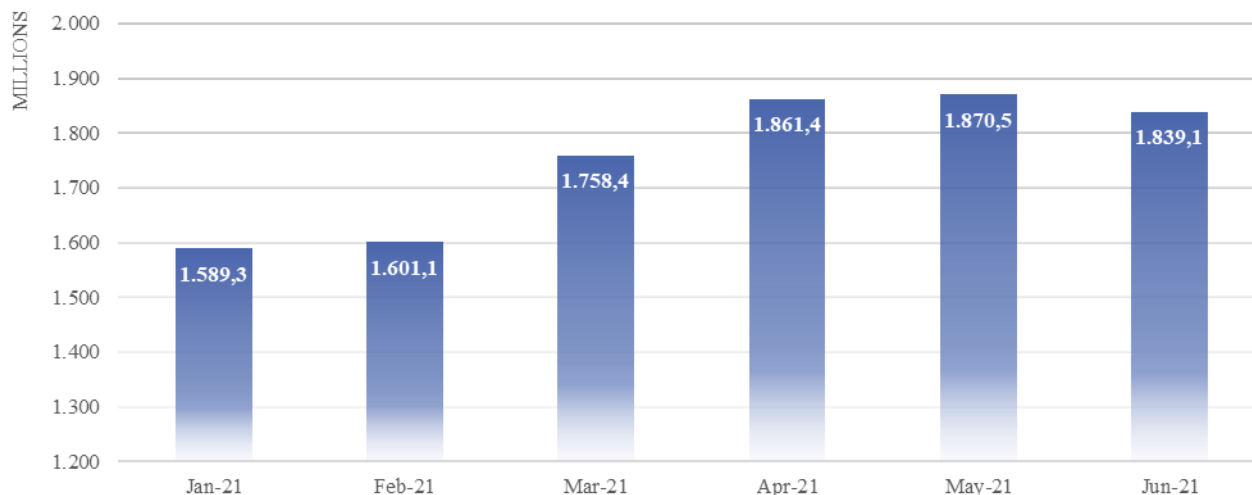
⁹ conform art. 3 alin. (3) lit. (d) și art. 24 din Directiva nr. 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 și a Anexei IV din Regulamentul nr. 231/2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea

| în lei | S1 2021 | 2020 | S1 2020 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>curs euro BCE</i> | 4,9280 | 4,8683 | 4,8397 |
| Activ total certificat (EUR) | 387.179.094 | 331.485.378 | 314.279.744 |
| Activ net certificat (EUR) | 373.191.792 | 318.958.588 | 301.542.366 |

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

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada ianuarie 2021 - iunie 2021.

Grafic nr. 5.2. Evoluție VAN în perioada ianuarie 2021 – iunie 2021 (milioane lei)

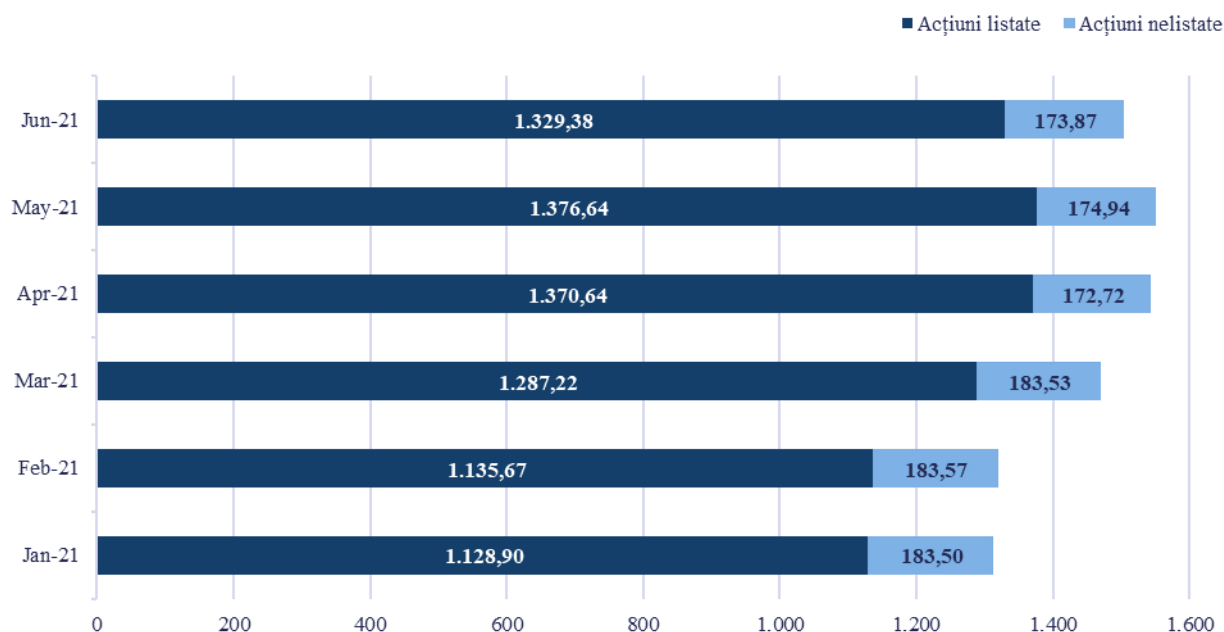


5.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni au constituit cele mai importante surse de creștere pentru Societate prin generarea de dividende și creșterea valorii acțiunilor, iar valoarea totală a acestora a reprezentat 78,8% din total activ certificat al Societății la 30 iunie 2021.

Administrarea acestui subportofoliu urmărește realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2021.

Grafic nr. 5.3. Evoluție valori acțiuni în S1 2021 (milioane lei)



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

| în lei | S1 2021 | 2020 | S1 2020 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Acțiuni listate (BVB) ¹⁰ | 1.329.383.281 | 1.085.640.908 | 995.440.172 |
| - piața reglementată | 1.069.116.032 | 831.842.620 | 756.968.831 |
| - SMT | 260.267.249 | 253.798.288 | 238.471.341 |
| Acțiuni nelistate | 173.868.713 | 187.795.067 | 207.891.705 |
| TOTAL | 1.503.251.994 | 1.273.435.975 | 1.203.331.877 |

Tabel nr. 5.6. Evoluția valorii subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale

TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

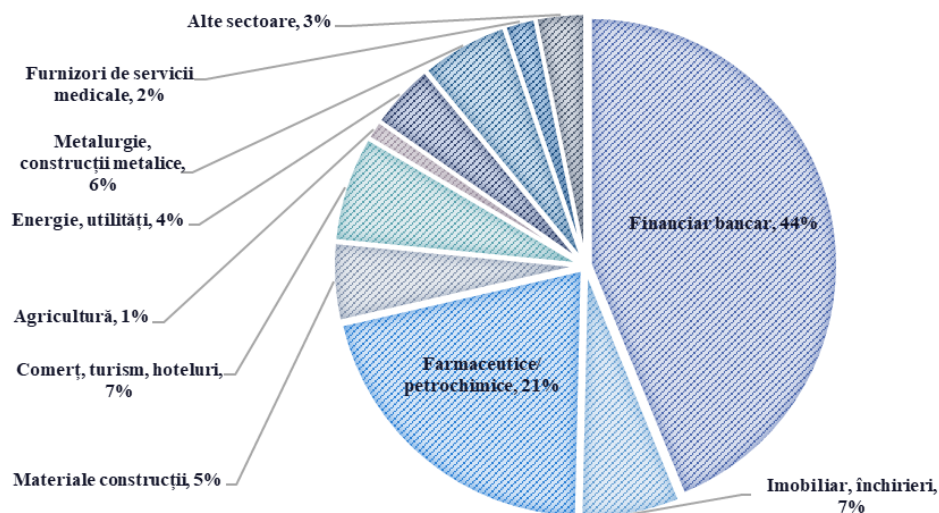
În semestrul I 2021 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 8,49 milioane lei (OMV Petrom S.A., Societatea Energetică Electrica S.A., Transport Trade Services);
- s-au vândut acțiuni listate în valoare de 3,35 milioane lei (Banca Transilvania, Primcom S.A.). Totodată, s-au vândut pachetele de acțiuni listate deținute la societățile Alro S.A., Purcari Wineries Public Company Limited, Complex Comet S.A și pachetele de acțiuni nelistate la Geccsat S.A., Geccsatherm S.A., ITC Institutul pentru Tehnică de Calcul S.A. pentru un total de 20,83 milioane lei. Menționăm că aceste vânzări de pachete de acțiuni respectă strategiile de exit menționate în Programul de Administrare al Societății;
- a fost radiată societatea Icerp S.A.;
- au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 19,66 milioane lei.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul *financiar-bancar* dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății.

Grafic nr. 5.4. *Principalele sectoare de activitate - acțiuni* (ponderile prezentate în cadrul graficului reprezintă ponderi în total subportofoliu acțiuni; 120 societăți în subportofoliul acțiuni)



TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 30 Iunie 2021

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 1.142,24 milioane lei, reprezintă o pondere de 59,88% în activul total certificat al Societății, la 30 iunie 2021.

Datele privind evoluția societăților din top 10 prezentate mai jos, se referă la ultimele situații financiare disponibile la data de 30.06.2021.

| | I | II | III | IV | V |
|----------------------------------|---|------------------------|--------|-------|-------|
| 1. Banca Transilvania S.A. | | Financiar-bancar | 411,17 | 21,55 | 2,63 |
| 2. Biofarm S.A. | | Industria farmaceutică | 313,07 | 16,41 | 51,58 |
| 3. BRD - Groupe Societe Generale | | Financiar-bancar | 96,28 | 5,05 | 0,79 |

¹⁰ Societatea deține în portofoliu acțiuni listate doar la Bursa de Valori București

| | I | II | III | IV | V |
|---------------------------------------|---|---|-----------------|--------------|-------|
| 4. SIF Banat-Crisana | | Alte intermediari financiare | 70,55 | 3,7 | 5,00 |
| 5. Romaero S.A. | | Fabricarea de aeronave și nave spațiale | 67,49 | 3,54 | 23,24 |
| 6. CI-CO S.A. | | Imobiliar, închirieri | 45,33 | 2,38 | 97,34 |
| 7. Firos S.A. | | Industria materialelor de construcții | 37,35 | 1,96 | 99,69 |
| 8. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș | | Energie-utilități | 36,68 | 1,92 | 0,30 |
| 9. SIF Oltenia S.A. | | Alte intermediari financiare | 34,03 | 1,78 | 3,48 |
| 10. Muntenia Medical Competences S.A. | | Furnizori de servicii medicale | 30,29 | 1,59 | 99,76 |
| TOTAL | | | 1.142,24 | 59,88 | |

Tabel nr.5.7. Top 10 participații (subportofoliu acțiuni) la 30.06.2021

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

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

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

1. Banca Transilvania (situații individuale)

| în milioane lei (individual) | Trimestrul I 2021 | 2020 | Trimestrul I 2020 |
|---|-------------------|---------|-------------------|
| Total active | 106.499 | 103.355 | 92.217 |
| Venituri nete din dobânzi | 666 | 2.580 | 660 |
| Venituri nete din speze și comisioane | 181 | 656 | 158 |
| Profit net | 581 | 1.197 | 261 |
| NPL (non-performing loans) | 3,73% | 3,46% | 4,10% |
| Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante | 131% | 133% | 104% |

Tabel nr. 5.8 Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)

Banca Transilvania a raportat la finalul primelor trei luni ale anului 2021 un profit net consolidat de 656,33 milioane lei, în creștere cu 116% față de aceeași perioadă a anului trecut, din care cel al Băncii este de 581,26 milioane lei, în creștere cu 123%, ca urmare a unei eliberări nete de provizion de 144 milioane lei.

Activele Băncii înregistrează o creștere de 3,0% atât la nivel individual, cât și consolidat, față de finalul anului precedent, ajungând la aproximativ 106,5 miliarde lei.

Datoriile Băncii depășesc 96,44 miliarde lei, în creștere cu 2,8% față de finalul anului precedent. Depozitele clienților au ajuns la 90,4 miliarde lei, dintre acestea, 62,5 miliarde lei sunt economiile persoanelor fizice, iar 27,9 miliarde lei, depozitele companiilor.

Capitalurile proprii ale Băncii Transilvania, la sfârșitul primelor trei luni ale anului 2021, sunt de 10.058 milioane lei, în creștere cu 5,6% față de sfârșitul anului 2020.

Potrivit raportului trimestrial al Băncii¹¹, rata expunerilor neperformante este de 3,73% la 31 martie 2021. Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante conform standardelor Autorității Bancare Europene este de 131%. Solvabilitatea Băncii este de 23,82% și cuprinde profitul aferent trimestrului încheiat.

Evenimente importante

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Băncii Transilvania a aprobat în data de 28 aprilie 2021, printre altele, majorarea capitalul social cu 573,8 milioane lei din profitul net al anului 2020, respectiv acordarea unei acțiuni gratuite la fiecare 10 acțiuni deținute, prin emisiunea de acțiuni noi și aprobarea datei de 10 septembrie 2021 ca dată de înregistrare. În acest an societatea nu va acorda dividende din profitul înregistrat în anul anterior (2020: SIF Muntenia a încasat dividende în valoare de 15 milioane lei).

¹¹ https://bvb.ro/infocont/infocont21/TLV_20210429141131_Rezultate-financiare-trim-1-2021.pdf

2. Biofarm S.A. București

| în milioane lei | Trimestrul I 2021 | 2020 | Trimestrul I 2020 |
|----------------------|-------------------|--------|-------------------|
| Total active | 390,48 | 372,38 | 367,17 |
| Total datorii | 76,46 | 80,82 | 91,35 |
| Venituri din vânzări | 62,37 | 216,42 | 64,04 |
| Profit net | 22,47 | 54,26 | 18,59 |

Tabel nr. 5.9 Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)

Biofarm este unul dintre cei mai importanți producători de medicamente și suplimente alimentare din România. Conform raportului aferent trimestrului I 2021¹², Biofarm este cel mai important producător român de capsule gelatinoase moi, printre primii 3 producători români de soluții și suspensii pentru administrare orală și unul dintre cei mai mari fabricanți de comprimate și drajeuri din România. Biofarm are peste 200 de produse în portofoliu și acoperă peste 60 de arii terapeutice.

În primul trimestru din acest an, compania a raportat un profit în sumă de 22,47 milioane de lei, în creștere cu 20,88% față de profitul net de 22,47 milioane lei realizat în primul trimestru din anul anterior. Veniturile din vânzări au scăzut cu 2,62%, până la 62,37 milioane lei, iar cheltuielile de exploatare (36,58 milioane lei) s-au diminuat cu 4,61%, pe fondul reducerii altor cheltuieli din exploatare (24,89%, în special ca urmare a reducerii cheltuielilor cu publicitatea și promovarea de produse), în timp ce cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 12,7%, cheltuielile cu amortizarea au crescut cu 27,47%, iar cheltuielile cu materiile prime și consumabilele au înregistrat o creștere de 7,05%.

Evenimente importante

Dividendul brut aprobat în AGOA Biofarm din 26.04.2021 este de 0,022 lei/acțiune. Corespunzător deținerii actuale, SIF Muntenia va încasa în data de 03.09.2021 (data plății) dividende în valoare de 11,18 milioane lei (2020: 15,74 milioane lei).

3. BRD – Groupe Societe Generale (BRD)

| în milioane lei (individual) | Trimestrul I 2021 | 2020 | Trimestrul I 2020 |
|---|-------------------|--------|-------------------|
| Total active | 63.197 | 61.635 | 57.021 |
| Venituri nete din dobânzi | 474 | 1.957 | 513 |
| Venituri nete din speze și comisioane | 171 | 674 | 165 |
| Profit net | 218 | 952 | 233 |
| NPL (non-performing loans) | 3,30% | 3,00% | 3,30% |
| Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante | 73,3% | 75,8% | 73,3% |

Tabel nr.5.10 Rezultate financiare BRD – Groupe Societe Generale (comparație valorică)

BRD a obținut în primul trimestru al anului 2021 un profit net individual de 218 milioane lei, în scădere cu 6,5% față de profitul raportat pentru aceeași perioadă din anul 2020.

Venitul net bancar la nivel individual a fost de 720 milioane lei, în scădere ușoară față de 721 milioane lei în aceeași perioadă a anului 2020, pe fondul scăderii veniturilor nete din dobânzi ca urmare a ratelor mici de piață în primul trimestru al anului 2021, compensată de o performanță mai bună a veniturilor nete din comisioane.

Activele totale ale Băncii au crescut cu 2,5% în primul trimestru al anului 2021 față de finalul anului trecut, ajungând la 63.197 milioane lei, în timp ce capitalurile proprii au crescut cu 21,4% la nivelul Grupului și cu 22,2% la nivelul Băncii în comparație cu 31 martie 2020.

La 31 martie 2021, datoriile totale ale Băncii au crescut cu 2,9% în comparație cu finalul anului 2020 (aproximativ 9,5% an/an), pe fondul creșterii depozitelor clienților atât pe segmentul de retail, cât și pe cel al companiilor.

Conform raportului aferent trimestrului I 2021¹³, indicatorul cost/venit la nivelul Grupului BRD a crescut la 57,7%, de la 55,5% în aceeași perioadă a anului anterior. Calitatea portofoliului de credite a rămas solidă în primul trimestru al anului 2021, după cum o reflectă rata redusă a creditelor neperformante la nivelul Băncii, aceasta atingând 3,3% la finalul lunii martie 2021, nivel stabil în comparație cu finalul lunii martie 2020. Costul net al riscului a atins 55 puncte de bază în primul trimestru al anului 2021, fiind legat în principal de portofoliul de retail, în timp ce rata de acoperire cu provizioane a fost menținută la un nivel ridicat, 73,3% la finalul lunii martie 2021, la nivelul Băncii.

Evenimente importante

¹² https://bvb.ro/infocont/infocont21/BIO_20210514171607_2021-03-31-Situatii-financiare.pdf

¹³ https://bvb.ro/infocont/infocont21/BRD_20210506074013_BRD-Raport-trimestrial-la-31-03-2021.pdf

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor BRD din data de 22 aprilie 2021 a aprobat repartizarea profitului și fixarea unui dividend brut pe anul 2020 de 0,0749 lei/acțiune. Dividendele au fost plătite în data de 4 iunie 2021. SIF Muntenia a încasat dividende în sumă de 391.457,17 lei (2020: BRD nu a repartizat dividende).

4. SIF Banat-Crișana

| în milioane lei | Trimestrul I 2021 | 2020 | Trimestrul I 2020 |
|------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|
| Total active | 3.087,22 | 2.883,77 | 2.422,58 |
| Venituri, din care: | 0,87 | 94,84 | 18,71 |
| Venituri din dividende | - | 85,78 | 15,86 |
| Câștig / (pierdere) din investiții | 100,84 | 27,82 | (87,63) |
| Profit net | 94,76 | 92,12 | (72,58) |

Tabel nr. 5.11 Rezultate financiare SIF Banat-Crișana S.A. (comparație valorică)

La data de 31.03.2021 valoarea activelor totale deținute de SIF Banat-Crișana a fost în creștere cu 7,05% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2020, ca urmare a majorării valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (6,38%), a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (5,62%) și a sumelor deținute ca numerar și echivalente de numerar (31,58%).

Comparativ cu perioada similară a anului 2020, compania nu a înregistrat venituri din dividende, deoarece până la data raportării, la nicio societate din portofoliu nu s-au desfășurat adunări generale de aprobare a distribuirii de dividende. La data de 31.03.2020, veniturile din dividende în sumă de 85,78 milioane lei au provenit din sumele cuvenite de la SAI Muntenia Invest și dividende suplimentare acordate de Biofarm.

Câștigul din investiții a fost de 100,84 milioane lei față de o pierdere de 87,63 milioane lei la data de 31.03.2020, ca urmare a efectului pozitiv rezultat din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor cotate (filiale și entități asociate), a unităților de fond și a obligațiunilor, în trend cu evoluția ascendentă a pieței valorilor mobiliare.

Profitul net la data de 31.03.2021 este în sumă de 94,76 milioane lei (31.03.2020: -72,58 milioane lei), profit obținut din evaluarea la valoare justă a participațiilor SIF Banat-Crișana.

5. Romaero S.A.

| în milioane lei | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Total active | 930,28 | 903,09 | 888,31 |
| Venituri din exploatare | 107,38 | 116,77 | 112,96 |
| Rezultat din exploatare | (56,51) | (42,38) | (26,14) |
| Rezultatul net al exercitiului | (55,77) | (51,36) | (35,31) |

Tabel nr. 5.12 Rezultate financiare Romaero S.A. București (comparație valorică)

În anul 2020 cifra de afaceri a societății s-a diminuat cu 10,7%, pe fondul reducerii veniturilor din vânzarea produselor finite cu 4,4%, în timp ce veniturile din servicii prestate, chirii și activități diverse au scăzut cu 13%, iar veniturile din vânzarea mărfurilor au înregistrat o scădere cu 44,5%.

Deși veniturile din exploatare au scăzut cu 8%, cheltuielile din exploatare au crescut cu 3%, în special ca urmare a creșterii cheltuielilor cu personalul (3,1%), a ajustărilor de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (14,7%) și a altor cheltuieli de exploatare (17,3%, în special pe fondul majorării cheltuielilor cu întreținerea și reparațiile și a cheltuielilor privind comisioanele și onorariile). La fel ca în anii anteriori, o pondere ridicată în cheltuielile din exploatare o au costurile accesorie ale datorii bugetare istorice acumulate în ultimii 10 ani. Valoarea acestor costuri accesorie a fost de circa 23,1 milioane lei în anul 2020.

Astfel, pierderea netă înregistrată de societate în anul 2020 a fost de 55,77 milioane lei, cu 8,6% mai mare decât cea înregistrată în anul 2019.

Evenimente importante

În AGEA¹⁴ Romaero S.A. din data de 09.03.2021 a fost aprobată de principiu declanșarea procedurii de valorificare a activelor prevăzute în Planul de Restructurare a obligațiilor bugetare.

Având în vedere că nu a fost întrunit cvorumul necesar pentru adoptarea hotărârilor privind majorarea capitalului social, în cadrul AGEA din 04.03.2021, respectiv în cadrul AGEA din 08.07.2021 nu a fost aprobată majorarea capitalului social al Romaero S.A., cu valoarea investițiilor finanțate în anii 2019 și 2020 de la bugetul de stat, prin bugetul Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri (în prezent Ministerul Economiei, Antreprenoriatului și

¹⁴ https://bvb.ro/info/Raportari/RORX/RORX_20210309165928_Raport-curent-Hotarari-AGOA-AGEA-09-03-2021.pdf

Turismului), cu acordarea dreptului de preferință pentru acționarii înscriși la Depozitarul Central S.A. la data de înregistrare, cu o sumă de până la 34.426.680 lei.

6. CI-CO S.A.

| în milioane lei | 2020 | 2019 | 2018 |
|------------------|--------|--------|--------|
| Total active | 64,60 | 55,29 | 53,99 |
| Cifra de afaceri | 10,50 | 11,15 | 10,22 |
| EBITDA | 2,85 | 4,98 | 3,86 |
| Marja EBITDA | 27,17% | 44,70% | 37,79% |
| Profit net | 1,68 | 3,76 | 1,85 |

Tabel nr. 5.13 *Rezultate financiare CI-CO S.A.* (comparație valorică)

Activele totale ale societății au crescut la data de 31.12.2020 cu 16,8% față de finalul anului 2019, în principal, ca urmare a înregistrării rezultatului reevaluării activelor imobiliare aflate în proprietate și a lucrărilor de reparații și modernizare aferente obiectivului Halele Centrale Obor.

Măsurile luate de autorități din cauza Pandemiei COVID-19 au afectat negativ veniturile societății în anul 2020 comparativ cu anul 2019, prin diminuarea cifrei de afaceri cu 5,86%, pe fondul scăderii veniturilor din închirierea spațiilor (-6,97%) și a veniturilor din refacturarea utilităților și a serviciilor prestate către chiriași (-2,68%).

Cheltuielile din exploatare s-au majorat cu 5,22% comparativ cu anul cele din anul 2019, creșteri mai importante înregistrându-se la cheltuielile cu impozitele și taxele asimilate (131,73%), ca urmare a introducerii taxei de habitat, cheltuielile cu amortizarea imobilizărilor (13,87%), ca urmare a majorării valorii construcțiilor și echipamentelor în urma lucrărilor de investiții recepționate și la cheltuielile cu personalul (7,78%). Închiderea Halei Obor pe durata stării de urgență declarată de către autorități a condus la diminuarea cheltuielilor cu utilitățile (6,86%) și a cheltuielilor cu prestațiile externe (13,05%), respectiv cele legate de servicii de întreținere și reparații.

Activitatea anului 2020 s-a încheiat cu un profit net în sumă de 1,68 milioane lei, mai mic cu 55,30% față de profitul anului 2019.

În anul 2021 SIF Muntenia a încasat dividende în sumă totală de 3,01 milioane lei (2020: 3,42 milioane lei), din care 1,53 milioane lei reprezintă dividende din profitul anului 2020 și 1,47 milioane lei sunt dividende din rezultatul raportat al anilor anteriori.

7. Firos S.A.

| în milioane lei | 2020 | 2019 | 2018 |
|------------------|-------|-------|------|
| Total active | 69,4 | 67,6 | 64,3 |
| Cifra de afaceri | 61,7 | 60,6 | 64,8 |
| EBITDA | 9,08 | 6,9 | 5,8 |
| Marja EBITDA | 14,7% | 11,4% | 8,9% |
| Profit net | 6,23 | 4,82 | 3,22 |

Tabel nr. 5.14 *Rezultate financiare Firos S.A.* (comparație valorică)

Firos S.A. este o societate cu capital integral privat românesc, înființată în anul 1976, axată pe producerea și comercializarea materialelor de construcții.

În anul 2020, activele totale ale companiei au atins o valoare de 69,4 milioane lei, reprezentând o creștere cu 2,7% față de anul precedent. Această variație se datorează, în principal, unei creșteri de 0,43 milioane lei a activelor imobilizate și 1,50 milioane lei a activelor circulante.

Cifra de afaceri înregistrată în anul 2020 a crescut cu 2% (1,1 milioane lei) față de anul 2019. Variația cifrei de afaceri se explică prin creșterea cu 2,8 milioane lei a veniturilor din producția vândută, atenuată parțial de scăderea cu 1,65 milioane lei a veniturilor din vânzarea mărfurilor. Veniturile din producția vândută au depășit bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2020 cu 13,8%. Veniturile din vânzarea mărfurilor au scăzut de la 4,27 milioane lei în 2019 la 2,62 milioane lei în 2020, pe fondul reducerii volumului de vânzare de mărfuri - materiale de construcții, având în vedere prevederile OUG nr. 114/2018 modificată și actualizată, care a adus limitări în ceea ce privește cifra de afaceri realizată din activitatea de vânzare produse și cea de comercializare mărfuri (procent pentru acordarea facilităților: min. 80% vânzare produse, max. 20% vânzare marfă).

Pentru anul 2020 compania a bugetat producția și vânzarea a 95.000 tone mortar /adezivi/ gleturi / șape, precum și producerea și vânzarea a 125.000 mc polistiren celular expandat. Din producția de mortar și adezivi s-au realizat vânzări de aproximativ 107.000 tone, depășindu-se cu 13% cantitatea bugetată. Vânzările realizate de polistiren celular expandat au fost de aproximativ 137.000 mc, depășindu-se cu 10% cantitatea bugetată.

Profitul net realizat în anul 2020 este cu 29,5% mai mare decât cel realizat în anul 2019 și cu 56,3% mai mare decât valoarea bugetată.

SIF Muntenia va încasa, în anul 2021, un dividend net de 3,9 milioane lei în data de 14.10.2021 (2020: 1,4 milioane lei).

8. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș

| în milioane lei (consolidat) | Trimestrul I 2021 | 2020 | Trimestrul I 2020 |
|------------------------------|-------------------|---------|-------------------|
| Total active | 9.770,2 | 9.261,2 | 8.808,0 |
| Cifra de afaceri | 1.327,2 | 4.074,9 | 1.430,3 |
| EBITDA | 695,7 | 2.050,7 | 815,3 |
| Marja EBITDA | 52,42% | 50,33% | 57,00% |
| Profit net | 463,8 | 1.247,9 | 571,9 |

Tabel nr. 5.15 S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș. (comparație valorică)

În primul trimestru al anului 2021 Grupul Romgaz a înregistrat o scădere a cifrei de afaceri cu 7,21% (-103 milioane lei) față de perioada similară a anului anterior, pe fondul reducerii veniturilor consolidate din vânzarea gazelor cu 4,85% (deși cantitatea livrată a fost mai mare cu 14,12%), în timp ce veniturile din serviciile de înmagazinare s-au diminuat cu 27,70%, din cauza scăderii veniturilor din serviciile de rezervare capacitate. Deoarece producția de energie electrică a înregistrat o scădere de 22% față de trimestrul I 2020, veniturile consolidate din vânzarea de energie electrică s-au diminuat cu 20,10%.

Costul mărfurilor vândute a crescut cu 502,93% (+23,2 milioane lei) față de trimestrul I 2020, pe fondul creșterii cantității de gaze achiziționate din producția internă. Grupul a înregistrat economii în ceea ce privește alte cheltuieli (-5,39%, respectiv -20,8 milioane lei, în principal, pe fondul scăderii impozitului pe veniturile suplimentare cu 63,9 milioane lei, în timp ce provizionul pentru certificate CO2 a crescut cu 52,3 milioane lei).

Astfel, Grupul a înregistrat în trimestrul I 2021 un profit net în cuantum de 463,8 milioane lei, cu 18,91% mai mic decât cel înregistrat în perioada similară a anului trecut.

Evenimente importante

În trimestrul I 2021 Grupul Romgaz a realizat investiții în cuantum de 93,78 milioane lei, cu 38,94% mai mici decât cele bugetate pentru această perioadă (153,59 milioane lei), pe fondul volumului mai redus al lucrărilor de foraj și pe fondul dificultăților apărute în dezvoltarea investiției la CTE Iernut.

În data de 30.06.2021 SIF Muntenia a încasat dividende nete în sumă de 2 milioane lei. (2020: 1,78 milioane lei).

9. SIF Oltenia S.A.

| în milioane lei | Trimestrul I 2021 | 2020 | Trimestrul I 2020 |
|------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|
| Total active | 2.147,59 | 2.061,08 | 1.731,02 |
| Venituri, din care: | 3,13 | 71,42 | 7,29 |
| Venituri brute din dividend | 2,97 | 70,95 | 6,96 |
| Câștig / (pierdere) din investiții | 0,46 | 0,05 | (0,68) |
| Profit net | 1,06 | 52,23 | 3,72 |

Tabel nr. 5.16 Rezultate financiare SIF Oltenia (comparație valorică)

SIF Oltenia a înregistrat în primul trimestru al anului 2021 venituri brute din dividende mai mici cu 57,32% comparativ cu perioada similară a anului 2020. Conform informațiilor furnizate, majoritatea societăților din portofoliu nu derulaseră adunările generale ale acționarilor pentru aprobarea repartizării profitului net al anului 2020, dar au existat și societăți la care acționarii au preferat să nu voteze distribuția de dividende.

În urma evaluării activelor financiare din portofoliu la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere s-a realizat un câștig în sumă de 0,41 milioane lei în trimestrul I 2021, față de o pierdere de 0,71 milioane lei înregistrată în perioada similară a anului precedent.

Trimestrul I al anului 2021 s-a încheiat cu un profit net de 1,06 milioane lei, mai mic cu 71,54% față de profitul realizat în trimestrul I 2020.

Valoarea activelor totale deținute de SIF Oltenia a crescut cu 4,20% la data de 31.03.2021 față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2020, în principal datorită creșterii valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (4,28%), a valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (11,59%) și a numerarului din conturile curente bancare (21,50%).

Evenimente importante:

În ședința AGOA din data de 28.04.2021 s-a aprobat distribuirea din profitul net al anului 2020 a unui dividend brut de 0,05 lei/acțiune. SIF Muntenia va încasa în data de 30.07.2021 suma de 0,83 milioane lei (2020: 1,65 milioane lei).

Prin Raportul curent publicat la BVB în data de 25.06.2021¹⁵, acționarii au fost informați cu privire la emiterea de către ASF a Certificatului nr. AC-419-4/24.06.2021 privind reducerea capitalului social în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 6 din data de 29.10.2020. Astfel, capitalul social s-a redus de la valoarea de 52.214.914,3 lei la valoarea de 50.000.000 lei prin anularea unui număr de 22.149.143 acțiuni proprii.

10. Muntenia Medical Competences S.A.

| în milioane lei | 2020 | 2019 | 2018 |
|------------------|-------|------|-------|
| Total active | 28,8 | 26,7 | 27,2 |
| Cifra de afaceri | 18,8 | 18,9 | 18,1 |
| EBITDA | 2,4 | 1,9 | 2,7 |
| Marja EBITDA | 12,9% | 9,8% | 14,6% |
| Profit net | 0,58 | 0,31 | 0,79 |

Tabel nr. 5.17 Rezultate financiare Muntenia Medical Competences S.A. (comparație valorică)

Muntenia Medical Competences S.A. este o societate nelistată care administrează Muntenia Hospital. Din anul 2014, spitalul oferă pacienților servicii complete și integrate, de la consultații și recoltări de analize, până la explorări radiologice complexe și internări. Spitalul oferă o serie de tratamente medicale, intervenții chirurgicale, servicii de spitalizare de o zi și continuă, decontate de Casa de Asigurări de Sănătate, în limitele plafonului contractat.

La finalul anului 2020, activele totale ale Societății au înregistrat o creștere cu 8% reprezentând 2,1 milioane lei, comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2019. Această variație se datorează unei creșteri a activelor circulante cu 2,4 milioane lei și a unei scăderi cu 0,37 milioane lei a activelor imobilizate.

În contextul declarării pandemiei de COVID-19, conducerea executivă a societății a luat o serie de măsuri, în vederea contracarării impactului economic nefavorabil asupra rezultatelor: trimiterea în șomaj tehnic a unor salariați (în lunile aprilie și mai), renegocierea condițiilor de acordare a serviciilor medicale, reorganizarea activității, în vederea respectării tuturor reglementărilor în vigoare, precum și concedierea unor salariați, în vederea menținerii sub control a cheltuielilor salariale, raportat la veniturile încasate.

Cifra de afaceri a avut o ușoară scădere, de 0,4% comparativ cu cea înregistrată în anul 2019. Veniturile din exploatare realizate au fost cu 13,3% peste nivelul bugetat, în principal datorită realizărilor din încasările de la persoane fizice.

La 31.12.2020, analizate în structură pe tipuri de activități medicale, veniturile înregistrate din activitatea de ambulatoriu de specialitate au înregistrat o pondere de 35,1% din cifra de afaceri, fiind urmate de veniturile din imagistică cu 22,9%, veniturile obținute în spitalizarea de zi cu o pondere de 16,1%, veniturile obținute de laborator cu o pondere de 12,7%, veniturile obținute din spitalizare continuă 11,8%, de veniturile obținute din activitatea medicală de recuperare medicală, medicină fizică și balneologie 1,4%.

Profitul net realizat de companie este cu 90% mai mare decât cel realizat în anul 2019.

FILIALE

Având în vedere semnificațiile prezentate în Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup"¹⁶, "societate-mamă"¹⁷ și "filiale"¹⁸, informăm că Societatea deține în portofoliu, la 30.06.2021, participații reprezentând peste 50% din capitalul la 14 societăți, toate fiind operaționale. În cursul semestrului I 2021, Societatea a vândut participația deținută la filiala Gecsatherm S.A. pentru o valoare de 4,76 milioane lei. Această vânzare respectă obiectivele strategice prioritare pentru anul 2021 ale Societății.

Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate. Valoarea justă a filialelor la 30.06.2021 comparativ cu 31.12.2020 este prezentată în Nota 23 la Situațiile financiare interimare ale Societății la 30.06.2021. La această dată, valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 589,46 milioane lei (30.06.2020: 524,79 milioane lei), iar procentul din activul total certificat al Societății a fost de 30,9% (30.06.2020: 34,50%).

¹⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF5_20210625102113_RC-25-06-2021-CIIF.pdf

¹⁶ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

¹⁷ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

¹⁸ entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce

Din cele 14 filiale:

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

| | I | II | III | IV | V |
|--------------|---|---|---------------|-------------|-------|
| 1. | Biofarm S.A. | Fabricarea preparatelor farmaceutice | 313,07 | 16,41 | 51,58 |
| 2. | CI-CO S.A. | Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate | 45,33 | 2,38 | 97,34 |
| 3. | Firos S.A. | Fabricarea mortarului | 37,35 | 1,96 | 99,69 |
| 4. | Muntenia Medical Competences | Activități de asistență medicală specializată | 30,29 | 1,59 | 99,76 |
| 5. | Germina Agribusiness S.A. | Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat | 26,22 | 1,37 | 90,68 |
| 6. | Bucur S.A. | Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun | 25,13 | 1,32 | 67,98 |
| 7. | Voluthema Property Developer S.A. | Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate | 24,49 | 1,28 | 99,97 |
| 8. | ICPE S.A. | Cercetare | 22,22 | 1,16 | 50,32 |
| 9. | Avicola București S.A. | Creșterea păsărilor | 18,54 | 0,97 | 99,4 |
| 10. | Unisem S.A. București | Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat | 16,15 | 0,85 | 76,91 |
| 11. | Casa de Bucovina-Club de Munte S.A. | Hoteluri și alte facilități de cazare similare | 10,34 | 0,54 | 69,25 |
| 12. | Fondul Roman de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A. | Alte activități de creditare | 9,66 | 0,51 | 54,59 |
| 13. | Semrom Oltenia S.A. | Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase | 7,51 | 0,39 | 88,49 |
| 14. | Mindo S.A. | Fabricarea mortarului | 3,16 | 0,17 | 98,02 |
| TOTAL | | | 589,46 | 30,9 | |

Tabel nr. 5.18. Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30.06.2020

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

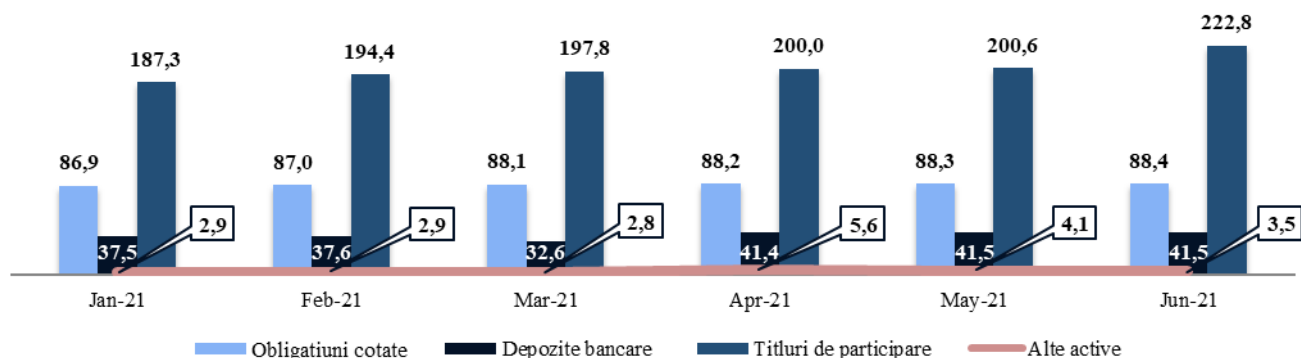
III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

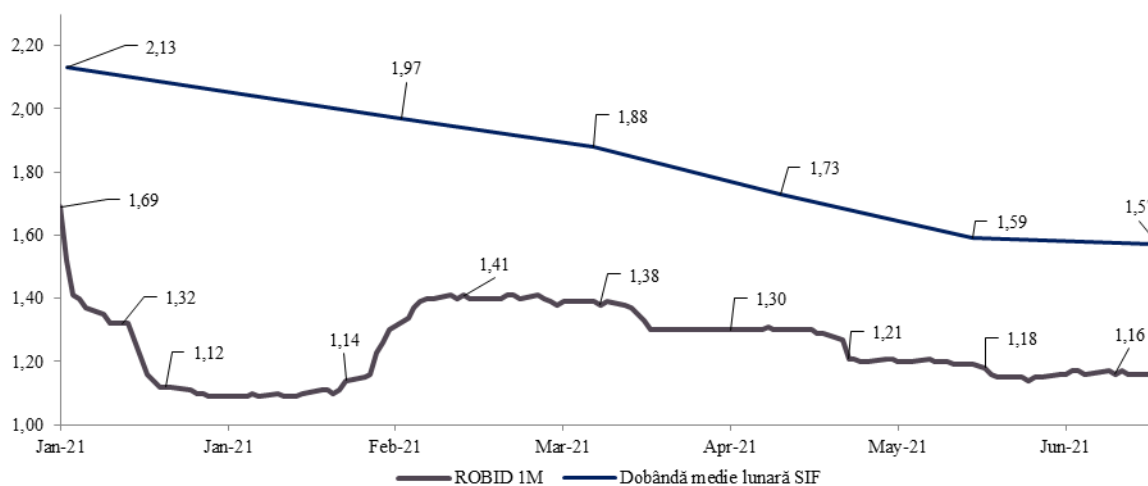
5.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 5.5. Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în semestrul I 2021 (milioane lei)



DEPOZITE BANCARE

Grafic nr. 5.6. RO BID 1M (maxim 1,69%, minim 1,09%) comparat cu dobânda medie lunară a depozitelor SIF Muntenia



În cursul semestrului I 2021 dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a fost superioară RO BID 1M. La finele semestrului I, Societatea deține, la valoare actualizată, 41,52 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 2,18% din activul total certificat.

OBLIGAȚIUNI

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

- Impact Developer&Contractor S.A. -0,14 milioane lei (28.828 eur),
- Capital Leasing IFN S.A. - 0,04 milioane lei.

Nu au existat cumpărări de obligațiuni în perioada raportată.

TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 30 iunie 2021 Societatea deține în portofoliu unități de fond la 11 fonduri de investiții (5 fonduri deschise de investiții și 6 fonduri de investiții alternative). În semestrul I 2021 a fost înregistrat un câștig net în valoare de 41,36 milioane lei, ce provine din aceste unități de fond, clasificate ca și active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Nu au fost efectuate adeziuni sau răscumpărări pe parcursul semestrului I 2021.

6 ADMINISTRAREA RISCULUI

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

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

RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul semestrului I al anului 2021, cel mai important eveniment l-a constituit evoluția volatilă a situației epidemiologice, determinată de răspândirea virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore de natură economică și socială. Pandemia COVID-19 a generat și generează, în continuare, efecte importante pe toate planurile, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul Dezastre civile.

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

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

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

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

RISURI SEMNIFICATIVE

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

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

1. Riscul de piață

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

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR subportofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 1,68% cu o probabilitate de 99%, încadrând fondul în limitele gradului de risc foarte scăzut (0 - 2%), conform cu profilul de risc.

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o are variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investiției. Se determină prin însumarea tuturor expunerilor la riscul valutar raportate la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii Iunie 2021 a fost de 6,02%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total. Acesta a depășit

limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin profilul de risc, dar se încadrează în limitele toleranței la risc (0 - 8%).

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

2. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale

Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

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

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital se datorează, în principal, posibilității de apariție a incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii.

Pentru Societate, Compartimentul de Risc al 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.

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

| Nr. Crt. | Indicatori riscuri | Apetit risc | Interval apetit risc | Interval toleranță risc | Nivel actual | Calificare în toleranța risc | Nivel risc înregistrat |
|----------|---|---------------|----------------------|-------------------------|--------------|------------------------------|------------------------|
| 1. | Valori mobiliare necotate / Active totale | Mediu | 12,01 - 18% | 0 - 18% | 11,04% | Da | Scăzut |
| 2. | Dețineri la același emitent / Active totale | Scăzut | 12,01 - 24% | 0 - 36% | 21,97% | Da | Scăzut |
| 3. | Dețineri la emitenți din același grup/Active totale | Scăzut | 15,01 - 30% | 0 - 40% | 21,97% | Da | Scăzut |
| 4. | Conturi curente /Active totale | Foarte scăzut | 0 - 3% | 0 - 3% | 2,55% | Da | Foarte scăzut |
| 5. | Active lichide la aceeași bancă / Active totale | Foarte scăzut | 0 - 4,50% | 0 - 9% | BRD - 1,44% | Da | Foarte scăzut |
| 6. | Nivel titluri OPCVM, AOPC, FIA / Active totale | Scăzut | 15,01 - 30% | 0 - 45% | 17,15% | Da | Scăzut |

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. Legat de riscul de țară al României (ratingul suveran), acesta este încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard&Poor's), având însă perspectivă "negativă" de la primele două.

La începutul lunii aprilie 2021, agenția de rating Standard&Poor's a modificat perspectiva de la "negativă" la "stabilă". Principalele motive, în viziunea agenției mai sus-amintite, au fost legate de inițierea procesului de consolidare fiscală pe termen mediu, de așteptările ca economia României să înregistreze o creștere solidă de 5% în 2021 (față de scăderea de 3,9% din 2020), și de accesul important și constant al României la piețele financiare externe. De asemenea, un rol important îl are absorbția din ce în ce mai mare a fondurilor europene și stabilizarea datoriei publice la 55% din PIB. Legat de riscurile

economice existente, acestea pot fi amplificate în principal de structura rigidă a bugetului de stat, în care cheltuielile cu salariile și pensiile consumă 90% din veniturile fiscale. O eventuală reducere a ratingului în cazul României ar putea fi determinată de eșuarea procesului de consolidare fiscală și de o finanțare a deficitelor prin generare de datorie, indicând incapacitatea guvernului de a crea proiecte de atragere a fondurilor europene și de a stimula investițiile străine directe.

3. Riscul de contraparte

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

Societatea nu a realizat în semestrul I 2021 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de societăți nelistate pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare.

Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în Profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

4. Riscul de lichiditate

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

Compartimentul de risc al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub forma de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30.06.2021, are valoarea de 37,08 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

5. Riscul operațional

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

În cursul semestrului I al anului 2021, evoluția virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României este considerată un element major de risc operațional, cu efecte și implicații importante, încadrat la capitolul Dezastre civile. Administratorul, pe tot parcursul semestrului I 2021, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. De asemenea, nu a fost cazul de indisponibilitate a persoanelor cu funcții-cheie din cadrul Administratorului. Setul de politici și proceduri ale Administratorului sunt adaptate pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice și, implicit, sunt diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

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

6. Riscul strategic

Riscul strategic este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri, luarea de decizii de afaceri defavorabile sau implementarea inadecvată a acestora. În condițiile de volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul

de profit și pierdere. Influențele macroeconomice se pot răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

7. Riscul reputațional

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

8. Riscul sistemic și de contagiune

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

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

Conform BNR, surse de incertitudini și riscuri vor rămâne legate atât de politica fiscală, cât și de subiectul absorbției fondurilor europene. De aceea, sunt considerate importante atât următoarea rectificare bugetară, strategia de consolidare bugetară, precum și aprobarea a Planului național de redresare și reziliență de către Comisia Europeană.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc, cu 19% cotă de piață din punct de vedere al activelor. 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, Administratorul are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR în legătură cu Banca Transilvania.

Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, acesta este încadrat la 'BB+', cu perspectivă negativă, din partea agenția de evaluare Fitch Ratings.

Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 21,97% din total activ certificat de către Depozitar.

Referitor la expunerea Societății în Banca Transilvania, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, regulament care stabilește condițiile privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative;
- ;
- Directiva nr. 61/2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 transpusă în legislația internă prin intermediul Legii 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

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

EFFECTUL DE LEVIER

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

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

SIMULĂRI DE CRIZĂ

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

7 ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

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

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Toate acțiunile sunt ordinare.

Societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

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

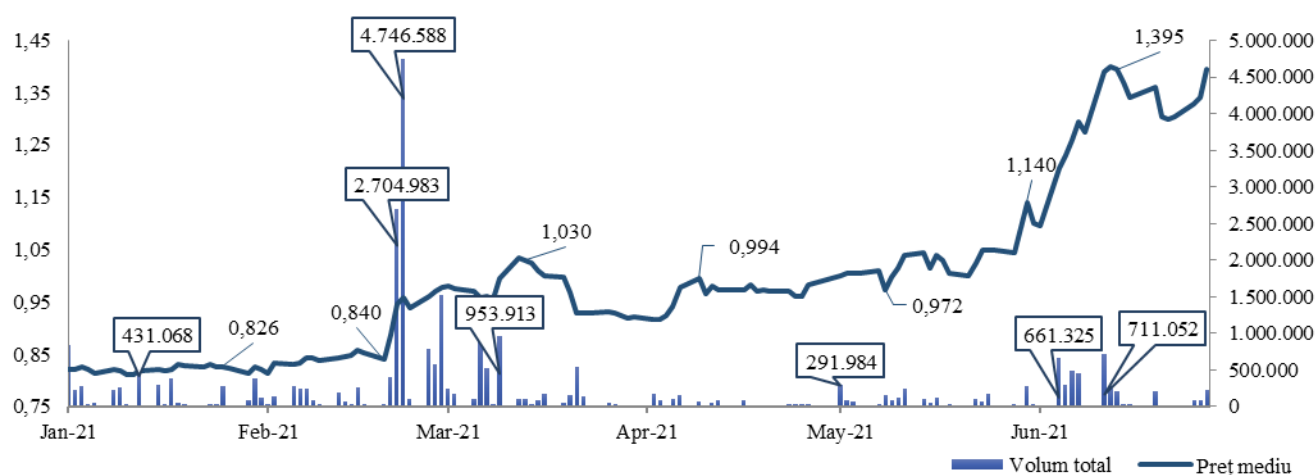
Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către ASF.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de către BVB, respectiv BET-FI¹⁹ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), precum și alți indici ai BVB (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

| | REGS | DEAL |
|---|-------|------|
| Număr tranzacții | 4.475 | 1 |
| Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei) | 28,14 | 0,18 |
| Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei) | 27,74 | 0,22 |
| % număr total de acțiuni ²⁰ | 3,6 | 0,03 |

Tabel nr. 7.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2021

Grafic nr. 7.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii SIF4 în S1 2021



ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

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

| 30/06/2021 | | | |
|-------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|
| | număr acționari | acțiuni deținute | % deținut din total acțiuni |
| Persoane fizice rezidente | 5.938.154 | 506.723.084 | 64,58 |
| Persoane fizice nerezidente | 1.975 | 2.496.687 | 0,32 |
| Persoane juridice rezidente | 126 | 207.178.343 | 26,40 |
| Persoane juridice nerezidente | 14 | 68.247.087 | 8,70 |
| TOTAL | 5.940.269 | 784.645.201 | 100,00 |

Tabel nr. 7.2. Structura acționariatului la 30.06.2021

Sursa: Depozitarul Central S.A.

¹⁹ la data de 26.03.2021 (ultima ajustare în S1 2021) ponderea SIF4 în indice era de 9,86%

²⁰ tranzacționate și aflate în circulație

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a Societății includ informații privind *governanța corporativă*²¹ și oferă acces la documentele care reglementează guvernanta Societății. Informațiile privind guvernanta sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanta corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și ale paginii de internet.

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

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul Constitutiv al Societății. Acesta poate fi consultat pe site-ul Societății, www.sifmuntenia.ro.

În perioada analizată, Administratorul a organizat:

AGEA din data de **07 ianuarie 2021**, în cadrul căreia a fost aprobată modificarea Actului Constitutiv al Societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 așa cum acestea au fost menționate în convocatorul Adunării.

În cadrul AGOA din **28 aprilie 2021**, întrunită la prima convocare, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din trei membri, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății, domnul Gheorghe Marcel urmând a fi secretarul care întocmește procesul-verbal al ședinței adunării. Persoanele propuse au calitatea de acționari ai SIF Muntenia S.A.;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății.
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale Societății pentru exercițiul financiar al anului 2020 pe baza discuțiilor și a rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest S.A., auditorul financiar KPMG Audit S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor („CRA”).
- Aprobarea acoperirii pierderii contabile raportate în situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, în valoare de 25.856.302 lei din rezerve repartizate din profitul net în valoare de 606.660.572 lei, rezerve ce au fost constituite din profiturile nete ale anilor 1992 – 2019;
- Aprobarea Programului de administrare a Societății și a bugetului de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2021;
- Aprobarea politicii de remunerare a SIF Muntenia S.A., în conformitate cu propunerea din materialul prezentat/publicat;
- Aprobarea efectuării înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate de acționarii societății timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 14.337.520,68 lei și trecerea în rezerve a acestei sume;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2021;
- Aprobarea datei de 20 mai 2021 ca dată de înregistrare și a datei de 19 mai 2021 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 86 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;
- Respingerea atragerii răspunderii administratorului pentru dobândirea de către societate în mod indirect a propriilor acțiuni în contextul adunării generale ordinare a acționarilor SIF Muntenia S.A. din data de 28/29.04.2021²².

Rapoartele curente aferente AGOA din data de 7 ianuarie și 28 aprilie 2021 sunt disponibile, pentru consultare, pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată și pe site-ul BVB.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

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

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

²¹ <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

²² hotărârea a fost adoptată în urma solicitării unui acționar de a se supune la vot această problemă în baza art. 155 alin. (3) din Legea societăților nr. 31/1990.

8 SITUAȚIA ECONOMICO - FINANCIARĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.06.2021 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 30.06.2021 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30 iunie 2021. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 iunie 2021, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|----------------------|------------------------------|
| Active | | |
| Numerar și conturi curente | 48.776.493 | 29.428.118 |
| Depozite plasate la bănci | 41.517.772 | 35.567.325 |
| Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 910.041.710 | 760.465.458 |
| Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 915.408.042 | 782.464.281 |
| Active financiare evaluate la cost amortizat | 5.940.512 | 5.884.909 |
| Alte active | 8.912.744 | 4.715.215 |
| Total active | 1.930.597.273 | 1.618.525.306 |
| Datorii | | |
| Dividende de plată | 13.311.166 | 27.672.577 |
| Datorii privind impozitul pe profit amânat | 52.472.361 | 27.665.485 |
| Alte datorii | 3.145.900 | 5.646.112 |
| Total datorii | 68.929.427 | 60.984.174 |
| Capitaluri proprii | | |
| Capital social | 78.464.520 | 78.464.520 |
| Efectul hiperinflației - IAS 29 | 781.006.539 | 781.006.539 |
| Rezultat reportat | 689.218.876 | 501.786.070 |
| Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 312.977.911 | 196.284.003 |
| Total capitaluri proprii | 1.861.667.846 | 1.557.541.132 |
| Total datorii și capitaluri proprii | 1.930.597.273 | 1.618.525.306 |

Tabel nr. 8.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 30 iunie 2021 a crescut cu 312,07 milioane lei, respectiv 19,3%, față de valoarea la 31 decembrie 2020.

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

- *Numerarul și echivalentele de numerar* (inclus și depozitele plasate la bănci) s-au apreciat, comparativ cu valoarea înregistrată la data de 31.12.2020, cu 19,35 milioane lei, fapt datorat, în principal, vânzărilor de active ce au avut loc în prima jumătate a anului 2021 și dividendelor încasate de la societățile din portofoliu;
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* s-au apreciat cu 149,58 milioane lei, respectiv 19,7%, comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2020, datorită aprecierii activelor ce fac parte din această clasă. La

finalul primului semestru al anului 2021, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A., la valoare justă, reprezintă 16,22% din total active contabile (31.12.2020: 13,44%);

- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 132,94 milioane lei, respectiv 17,0%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT. La 30.06.2021 pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 21,30% din total active contabile ale Societății (31.12.2020: 21,14%).

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

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei 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. 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 și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30.06.2021 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat este prezentat mai jos (în milioane lei).

| în milioane lei | Suma |
|--|--------------|
| Activul net conform evidențelor contabile | 1.861,67 |
| Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F. | 1.839,09 |
| Diferențe, din care: | 22,58 |
| Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni | 5,66 |
| Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni | 11,31 |
| Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate | (2,53) |
| Diferență dividende cuvenite de la societăți necotate | 8,14 |

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

| În LEI | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|--|--------------------|---------------------|
| Venituri | | |
| Venituri din dividende | 25.969.970 | 15.757.323 |
| Venituri din dobânzi | 603.837 | 943.334 |
| Câștig din investiții | | |
| Câștig net din diferențe de curs valutar | 371.682 | 158.540 |
| Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 159.413.049 | (22.986.013) |
| Cheltuieli | | |
| Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor | - | 795.288 |
| Cheltuieli de administrare | | |
| Comisioane de administrare | (13.638.681) | (8.700.000) |
| Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului | (223.759) | (243.360) |
| Alte cheltuieli operaționale | (1.898.949) | (2.234.902) |
| Profit / (Pierdere) înainte de impozitare | 170.597.149 | (16.509.790) |

| În LEI | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|--------------------|----------------------|
| Impozitul pe profit | (6.922.958) | (139.866) |
| Profit net / (Pierdere netă) a perioadei | 163.674.191 | (16.649.656) |
| Alte elemente ale rezultatului global | | |
| Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere | | |
| Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat | 126.115.002 | (103.248.501) |
| Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat | (9.421.094) | 1.086.857 |
| Alte elemente ale rezultatului global | 116.693.908 | (102.161.644) |
| Total rezultat global aferent perioadei | 280.368.099 | (118.811.300) |

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

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

- *Veniturile din dividende* înregistrate în primul semestru al anului 2021 au crescut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 10,21 milioane lei, respectiv 64,81%;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o scădere cu 0,34 milioane lei, determinată de scăderea dobânzilor la depozitele bancare și a dobânzilor²³ obligațiunilor înregistrate la cost amortizat pe parcursul semestrului I 2021;
- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:
 - o *Câștig net din diferențe de curs valutar* înregistrează o valoare de 0,37 milioane lei, cu 134,44% mai mare decât cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent;
 - o În semestrul I 2021 Societatea a înregistrat un *Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* în valoare de 159,41 milioane lei, comparativ cu o pierdere în valoare de 22,99 milioane lei în anul 2020.

²³ fapt cauzat de emisiunile unor obligațiuni din portofoliul Societății ajunse la maturitate în perioadele anterioare datei de raportare

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca *Numerar și echivalente de numerar*: numerarul din casierie, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| Activități de exploatare | | |
| Profit / (Pierdere) înainte de impozitare | 170.597.149 | (16.509.790) |
| <i>Ajustări:</i> | | |
| Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor | - | (795.288) |
| (Câștig net) / Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | (159.413.049) | 22.986.013 |
| Venituri din dividende | (25.969.970) | (15.757.323) |
| Venituri din dobânzi | (603.837) | (943.334) |
| Câștig net din diferențe de curs valutar | (371.682) | (158.540) |
| Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing | 1.588 | 14.657 |
| Alte ajustări | 2.390.781 | 1.490.815 |
| Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare | | |
| Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | 9.836.797 | (8.130.003) |
| Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 11.371.215 | (2.494.349) |
| Modificări ale altor active | 1.781.766 | 1.115.847 |
| Modificări ale altor datorii | (4.884.020) | (11.193.073) |
| Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an | (5.974.000) | 16.341.500 |
| Dividende încasate | 19.664.153 | 12.501.278 |
| Dobânzi încasate | 634.099 | 901.255 |
| Impozit pe profit plătit | - | (851.341) |
| Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare | 19.060.990 | (1.481.676) |
| Activități de investiții | | |
| Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale | (209) | (179) |
| Numerar net utilizat în activități de investiții | (209) | (179) |
| Activități de finanțare | | |
| Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit | (22.936) | (62.609) |
| Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda | (5.118) | (56.352) |
| Numerar net utilizat în activități de finanțare | (28.054) | (118.961) |
| Creșterea netă / (Descreșterea netă) în numerar și echivalente de numerar | 19.032.727 | (1.600.816) |
| Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar | 315.648 | (12.255) |
| Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie | 29.428.118 | 25.250.070 |

| În LEI | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|--|-------------------|-------------------|
| Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie | 48.776.493 | 23.636.999 |

Tabel nr. 8.4. Situația fluxurilor de trezorerie

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

| Indicator | S1 2021 | S1 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Indicatorul lichidității curente | 2,80 | 2,15 |
| Indicatorul gradului de îndatorare | Nu este cazul | Nu este cazul |
| Viteza de rotație a activelor imobilizate | 0,1240 | 0,0809 |
| Profit net / activ net certificat (%) | 8,90 | - |
| ROA(%) | 8,48 | - |
| ROE(%) | 8,79 | - |

Tabel nr. 8.5. Indicatori economico-financiari

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

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

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

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

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

9 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

MODIFICAREA CALENDARULUI DE COMUNICARE FINANCIARĂ AL SOCIETĂȚII PENTRU ANUL 2021

Prin Comunicatul²⁴ din data de 7 iulie 2021, investitorii au fost informați asupra modificării datei de la pct. 5 - Prezentarea raportului și a rezultatelor financiare individuale obținute în semestrul I al anului 2021, respectiv data de 10.08.2021 în loc de 31.08.2021 din cadrul Calendarului de Comunicare Financiară al Societății.

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

În data de 9 iulie 2021²⁵, investitorilor li s-a adus la cunoștință faptul că ASF a emis Autorizația nr. 151/09.07.2021 prin care se autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR), având ca depozitar BRD-Groupe Societe Generale S.A. și fiind administrată de SAI Muntenia Invest S.A. Totodată, conform Autorizației nr. 151/09.07.2021, ASF a autorizat modificările intervenite în Actul constitutiv al Societății în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 2/07.01.2021. Documentele referitoare la categoria FIAIR sunt disponibile pe site-ul Societății, www.sifmuntenia.ro, în cadrul secțiunii dedicate.

²⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210707123439_Modificare-Calendar-financiar-2021-ro.pdf

²⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

10 ANEXE

- -Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2021 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare interimare.
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 iunie 2021, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

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

Director General,
Nicușor Marian BUICĂ

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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA

Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare

În conformitate cu articolul 10, aliniatul (1) din Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, răspunderea pentru organizarea și conducerea contabilității revine administratorului, ordonatorului de credite sau altei persoane care are obligația gestionării unității respective.

În calitate de administrator al SIF MUNTENIA S.A., în conformitate cu prevederile din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art. 223, litera B, alin.(1), lit.c), îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare interimare la data de 30 iunie 2021 sunt în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare;

b) situațiile financiare interimare la 30 iunie 2021 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de SIF Muntenia S.A.;

c) raportul semestrial al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea SIF Muntenia S.A. prezintă în mod corect și complet informațiile despre SIF Muntenia S.A.

SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Administrator al
SIF MUNTENIA S.A.

Director General
Nicușor Marian BUICĂ

SIF Muntenia S.A.

**Situații Financiare Interimare
la 30 iunie 2021**

Întocmite în conformitate cu Norma nr.
39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor
contabile conforme cu Standardele
Internaționale de Raportare Financiară,
aplicabile entităților autorizate, reglementate
și supravegheate de Autoritatea de
Supraveghere Financiară din Sectorul
Instrumentelor și Investițiilor Financiare

NEAUDITATE

Cuprins

Situații financiare interimare

| | |
|---|--------|
| Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global | 1 – 2 |
| Situația poziției financiare | 3 |
| Situația modificărilor capitalurilor proprii | 4 – 5 |
| Situația fluxurilor de trezorerie | 6 – 7 |
| Note la situațiile financiare interimare | 8 – 53 |

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

| În LEI | Notă | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|------|--------------------|----------------------|
| Venituri | | | |
| Venituri din dividende | 6 | 25.969.970 | 15.757.323 |
| Venituri din dobânzi | 7 | 603.837 | 943.334 |
| Câștig din investiții | | | |
| Câștig net din diferențe de curs valutar | | 371.682 | 158.540 |
| Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 8 | 159.413.049 | (22.986.013) |
| Cheltuieli | | | |
| Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor | 9 | - | 795.288 |
| Cheltuieli de administrare | | | |
| Comisioane de administrare | 23 | (13.638.681) | (8.700.000) |
| Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului | 23 | (223.759) | (243.360) |
| Alte cheltuieli operaționale | 10 | (1.898.949) | (2.234.902) |
| Profit / (Pierdere) înainte de impozitare | | 170.597.149 | (16.509.790) |
| Impozitul pe profit | 11 | (6.922.958) | (139.866) |
| Profit net / (Pierdere netă) a perioadei | | 163.674.191 | (16.649.656) |
| Alte elemente ale rezultatului global | | | |
| Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere | | | |
| Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat | | 126.115.002 | (103.248.501) |
| Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat | | (9.421.094) | 1.086.857 |
| Alte elemente ale rezultatului global | | 116.693.908 | (102.161.644) |
| Total rezultat global aferent perioadei | | 280.368.099 | (118.811.300) |
| Rezultatul pe acțiune | | | |
| De bază | 20 | 0,2086 | (0,0208) |
| Diluat | 20 | 0,2086 | (0,0208) |

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 9 august 2021 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

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

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

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

Situația poziției financiare

la 30 iunie 2021

| În LEI | Notă | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| Active | | | |
| Numerar și conturi curente | 12 | 48.776.493 | 29.428.118 |
| Depozite plasate la bănci | 13 | 41.517.772 | 35.567.325 |
| Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 14 a) | 910.041.710 | 760.465.458 |
| Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 14 b) | 915.408.042 | 782.464.281 |
| Active financiare evaluate la cost amortizat | 14 c) | 5.940.512 | 5.884.909 |
| Alte active | 15 | 8.912.744 | 4.715.215 |
| Total active | | 1.930.597.273 | 1.618.525.306 |
| Datorii | | | |
| Dividende de plată | 16 | 13.311.166 | 27.672.577 |
| Datorii privind impozitul pe profit amânat | 17 | 52.472.361 | 27.665.485 |
| Alte datorii | 18 | 3.145.900 | 5.646.112 |
| Total datorii | | 68.929.427 | 60.984.174 |
| Capitaluri proprii | | | |
| Capital social | 19 a) | 78.464.520 | 78.464.520 |
| Efectul hiperinflației - IAS 29 | 19 a) | 781.006.539 | 781.006.539 |
| Rezultat reportat | | 689.218.876 | 501.786.070 |
| Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 19 b) | 312.977.911 | 196.284.003 |
| Total capitaluri proprii | | 1.861.667.846 | 1.557.541.132 |
| Total datorii și capitaluri proprii | | 1.930.597.273 | 1.618.525.306 |

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 9 august 2021 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

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

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

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

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

| În LEI | Capital social | Acțiuni proprii | Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | Rezultat reportat | Total |
|---|--------------------|-----------------|--|--------------------|----------------------|
| Sold la 31 decembrie 2020 | 859.471.059 | - | 196.284.003 | 501.786.070 | 1.557.541.132 |
| Rezultatul global | | | | | |
| <i>Profitul perioadei financiare</i> | - | - | - | 163.674.191 | 163.674.191 |
| <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 | - | - | 126.115.002 | - | 126.115.002 |
| Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat | - | - | (9.421.094) | 9.421.094 | - |
| Total rezultat global aferent perioadei | - | - | 116.693.908 | 173.095.285 | 289.789.193 |
| Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii | | | | | |
| Dividende prescrise | - | - | - | 14.337.521 | 14.337.521 |
| Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii | - | - | - | 14.337.521 | 14.337.521 |
| Sold la 30 iunie 2021 | 859.471.059 | - | 312.977.911 | 689.218.876 | 1.861.667.846 |

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

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

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

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

| În LEI | Capital social | Acțiuni proprii | Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | Rezultat reportat | Total |
|---|--------------------|---------------------|--|---------------------|----------------------|
| Sold la 31 decembrie 2019 | 883.997.669 | (16.345.504) | 203.333.446 | 503.040.623 | 1.574.026.234 |
| Rezultatul global | | | | | |
| <i>Pierderele perioadei financiare</i> | - | - | - | (16.649.656) | (16.649.656) |
| <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 | - | - | (103.248.501) | - | (103.248.501) |
| Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat | - | - | 1.086.857 | (1.086.857) | - |
| Total rezultat global aferent perioadei | - | - | (102.161.644) | (17.736.513) | (119.898.157) |
| Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii | | | | | |
| Dividende prescrise | - | - | - | 15.750.568 | 15.750.568 |
| Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii | - | - | - | 15.750.568 | 15.750.568 |
| Sold la 30 iunie 2020 | 883.997.669 | (16.345.504) | 101.171.802 | 501.054.678 | 1.469.878.645 |

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

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

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

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

| În LEI | Notă | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|-------|-------------------|--------------------|
| Activități de exploatare | | | |
| Profit / (Pierdere) înainte de impozitare | | 170.597.149 | (16.509.790) |
| <i>Ajustări:</i> | | | |
| Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor | 9 | - | (795.288) |
| (Câștig net) / Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | 8 | (159.413.049) | 22.986.013 |
| Venituri din dividende | 6 | (25.969.970) | (15.757.323) |
| Venituri din dobânzi | 7 | (603.837) | (943.334) |
| Câștig net din diferențe de curs valutar | | (371.682) | (158.540) |
| Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing | 10 | 1.588 | 14.657 |
| Alte ajustări | | 2.390.781 | 1.490.815 |
| Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare | | | |
| Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | | 9.836.797 | (8.130.003) |
| Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | | 11.371.215 | (2.494.349) |
| Modificări ale altor active | | 1.781.766 | 1.115.847 |
| Modificări ale altor datorii | | (4.884.020) | (11.193.073) |
| Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an | 13 | (5.974.000) | 16.341.500 |
| Dividende încasate | | 19.664.153 | 12.501.278 |
| Dobânzi încasate | | 634.099 | 901.255 |
| Impozit pe profit plătit | | - | (851.341) |
| Numerar net rezultat din / (utilizat în) activității de exploatare | | 19.060.990 | (1.481.676) |
| Activități de investiții | | | |
| Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale | | (209) | (179) |
| Numerar net utilizat în activități de investiții | | (209) | (179) |
| Activități de finanțare | | | |
| Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit | | (22.936) | (62.609) |
| Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda | 15ii) | (5.118) | (56.352) |
| Numerar net utilizat în activități de finanțare | | (28.054) | (118.961) |
| Creșterea netă / (Descreșterea netă) în numerar și echivalente de numerar | | 19.032.727 | (1.600.816) |
| Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar | | 315.648 | (12.255) |
| Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie | | 29.428.118 | 25.250.070 |
| Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie | | 48.776.493 | 23.636.999 |

Situația fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

Numerarul și echivalentele de numerar la 30 iunie cuprind:

| În LEI | Notă | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Numerar în casierie | 12 | 1.133 | 1.089 |
| Conturi curente la bănci | 12 | 48.775.360 | 10.305.910 |
| Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni | 13 | - | 13.330.000 |
| Numerar și echivalente de numerar | | 48.776.493 | 23.636.999 |

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

1. Entitatea care raportează

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

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

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

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

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

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

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare interimare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF nr.39/2015”). În înțelesul Normei ASF nr.39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară sunt cele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 (“IFRS adoptate de Uniunea Europeană”).

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

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

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

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare interimare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”, IAS 34 „Raportarea financiară interimară” și IFRS 12 „Prezentarea intereselor existente în alte entități”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

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

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

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

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

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

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filialele și entitățile asociate

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

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

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

(b) Tranzacții în monedă străină

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

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

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

| Valuta | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 | Variație |
|----------------------|---------------|-------------------|----------|
| Euro (EUR) | 1: LEU 4,9267 | 1: LEU 4,8694 | + 1,18% |
| Dolar american (USD) | 1: LEU 4,1425 | 1: LEU 3,9660 | + 4,45% |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

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

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

(d) Numerar și echivalente de numerar

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

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

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare (continuare)

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

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

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

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

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

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

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

Evaluarea la valoarea justă

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iv) Evaluare (continuare)

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

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

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

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Derecunoaștere

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

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

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

(vii) Câștiguri și pierderi din cedare

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

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

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

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

(f) Alte active și datorii financiare

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

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

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

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

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

Societatea nu deține terenuri și construcții.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări corporale (continuare)

(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

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

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

(ii) Amortizare

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

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

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

(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

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

(h) Leasing

(i) Recunoaștere

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

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

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

Excepțiile de la aplicarea IFRS 16 pot fi:

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Leasing (continuare)

(ii) Evaluare

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

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

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

(iii) Amortizare

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

(iv) Datoria de leasing

La data recunoașterii inițiale a datoriei de leasing, valoarea actualizată a plăților de leasing cuprinde plăți fixe minus orice stimulente de leasing de primit și plăți variabile de leasing care depind de un indice sau de o rată, evaluate inițial pe baza indicelui sau a ratei de la data începerii derulării contractului (ex. indicele prețului de consum).

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

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

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

(v) Derecunoaștere

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

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

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

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

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

(j) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

(k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

(l) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Venituri din dividende

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

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

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

(n) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

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

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

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Impozitul pe profit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Rezultatul pe acțiune

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

(q) Dividende de distribuit

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

(r) Evenimente ulterioare

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

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

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

(s) Părți afiliate

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

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

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

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 49% reprezentau la 30 iunie 2021 (31 decembrie 2020: 52%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide șaptesprezece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

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

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 30 iunie 2021 cu 85.939.772 lei (31 decembrie 2020: 71.791.552 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, la 30 iunie 2021 cu 79.950.387 lei (31 decembrie 2020: 68.541.973 lei) o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

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

| În LEI | 30 iunie 2021 | % | 31 decembrie 2020 | % |
|---|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Activități financiare, bancare | 659.018.714 | 44% | 543.979.811 | 43% |
| Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii | 101.073.474 | 7% | 97.762.081 | 8% |
| Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante | 108.519.861 | 7% | 97.871.753 | 8% |
| Industria materialelor de construcții | 76.740.123 | 5% | 84.751.083 | 7% |
| Agricultură, creșterea animalelor, pescuit | 18.544.055 | 1% | 18.544.055 | 1% |
| Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal | 87.594.748 | 6% | 84.366.066 | 6% |
| Industria farmaceutică și medicală | 346.891.328 | 23% | 250.133.249 | 20% |
| Industria energetică | 65.036.601 | 4% | 53.250.687 | 4% |
| Industria extractivă | 3.365.636 | 0% | 2.922.464 | 0% |
| Altele | 42.140.252 | 3% | 43.972.369 | 3% |
| TOTAL | 1.508.924.792 | 100% | 1.277.553.618 | 100% |

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 iunie 2021 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar, cu o pondere de 44% din total portofoliu în creștere față de ponderea de 43% înregistrată la 31 decembrie 2020. Pe de altă parte, 23% din portofoliul de acțiuni la 30 iunie 2021, în creștere față de ponderea de 20% înregistrată la 31 decembrie 2020, reprezintă dețineri în societăți din industria farmaceutică și medicală.

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

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, în valoare de 93.757.781 lei (31 decembrie 2020: 83.968.674 lei), a se vedea nota 14.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar

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

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

30 iunie 2021

| În LEI | Valoare contabilă | LEI | USD | EUR |
|---|----------------------|----------------------|--------------|--------------------|
| Active financiare | | | | |
| Numerar și conturi curente | 48.776.493 | 21.388.959 | 1.470 | 27.386.064 |
| Depozite plasate la bănci | 41.517.772 | 41.517.772 | - | - |
| Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | 910.041.710 | 816.283.929 | - | 93.757.781 |
| Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 915.408.042 | 915.408.042 | - | - |
| Active financiare evaluate la cost amortizat | 5.940.512 | 1.006.827 | - | 4.933.685 |
| Alte active | 8.869.394 | 8.869.394 | - | - |
| TOTAL | 1.930.553.923 | 1.804.474.923 | 1.470 | 126.077.530 |
| Datorii financiare | | | | |
| Dividende de plată | 13.311.166 | 13.311.166 | - | - |
| Alte datorii | 3.145.900 | 3.110.362 | - | 35.538 |
| TOTAL | 16.457.066 | 16.421.528 | - | 35.538 |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2020

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

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb LEI/EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb LEI/USD la 30 iunie 2021, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 5.293.825$ lei (31 decembrie 2020: $\pm 4.860.859$ lei).

(b) Riscul de credit

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 105.103.038 lei la 30 iunie 2021 (la 31 decembrie 2020: 75.513.314 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|---|----------------------|------------------------------|
| <i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 12 și Nota 13)</i> | | |
| Banca Transilvania S.A. | 8.025.730 | 3.709 |
| Libra Internet Bank S.A. | 40.178 | 43.782 |
| Banca Comercială Română S.A. | 840 | 972 |
| BRD - Groupe Société Générale S.A. | 27.395.098 | 27.075.037 |
| Credit Europe Bank S.A. | 17.100.203 | 7.155.591 |
| Vista Bank S.A. | 417 | 212 |
| Banca Comercială Intesa Sanpaolo România S.A. | 18.143.258 | 18.252.125 |
| ProCredit Bank S.A. | 19.423.937 | 12.279.905 |
| Alte bănci comerciale | 163.471 | 182.655 |
| Total | 90.293.132 | 64.993.988 |

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

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Obligațiuni Impact Developer&Contractor S.A. | 4.926.700 | 4.869.400 |
| Obligațiuni Capital Leasing IFN S.A. | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Alte obligațiuni și dobânda atașată | 13.812 | 15.509 |
| Total | 5.940.512 | 5.884.909 |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|----------------------|------------------------------|
| <i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 15)</i> | | |
| Consol S.A. | 2.040.960 | 2.040.960 |
| Banca Română de Scont S.A. | 1.283.228 | 1.283.228 |
| Autoritatea Administrării Activelor Statului | 1.143.343 | 1.143.343 |
| Timpuri Noi S.A. | 2.529.526 | 2.529.526 |
| Siderca S.A | 410.334 | 410.334 |
| Dividende de încasat | 8.869.353 | 4.532.591 |
| Alți debitori diverși | 450.307 | 552.092 |
| Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale | (7.857.657) | (7.857.657) |
| Total | 8.869.394 | 4.634.417 |
| Total expunere | 105.103.038 | 75.513.314 |

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

| | | |
|---|-----------|-----------|
| - curente (debitori diverși, dividende de încasat) | 8.869.394 | 4.634.417 |
| - restante, ajustate integral (debitori diverși și dividende de încasat) *) | 7.857.657 | 7.857.657 |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

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

30 iunie 2021

| <i>În LEI</i> | Valoare contabilă | Sub 3 luni | Între 3 și 12 luni | Mai mare de 1 an | Fără maturitate prestabilită |
|---|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------------|
| Active financiare | | | | | |
| Numerar și conturi curente | 48.776.493 | 48.775.360 | - | - | 1.133 |
| Depozite plasate la bănci | 41.517.772 | 41.516.772 | - | - | 1.000 |
| Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | 910.041.710 | 1.347.452 | - | 92.410.329 | 816.283.929 |
| Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 915.408.042 | - | - | - | 915.408.042 |
| Active financiare evaluate la cost amortizat | 5.940.512 | - | 1.013.812 | 4.926.700 | - |
| Alte active | 8.869.394 | 727.438 | 8.141.956 | - | - |
| Total active financiare | 1.930.553.923 | 92.367.022 | 9.155.768 | 97.337.029 | 1.731.694.104 |
| Datorii financiare | | | | | |
| Dividende de plată | 13.311.166 | 12.851.619 | - | - | 459.547 |
| Alte datorii | 3.145.900 | 3.112.244 | 6.337 | 27.319 | - |
| Total datorii financiare | 16.457.066 | 15.963.863 | 6.337 | 27.319 | 459.547 |
| Excedent de lichiditate | 1.914.096.857 | 76.403.159 | 9.149.431 | 97.309.710 | 1.731.234.557 |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2020

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

(d) Riscul aferent impozitării

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

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

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

(f) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

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

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

30 iunie 2021

| În LEI | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---|----------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | 371.077.503 | - | 538.964.207 | 910.041.710 |
| Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | 849.462.576 | 11.188.357 | 54.757.109 | 915.408.042 |
| | 1.220.540.079 | 11.188.357 | 593.721.316 | 1.825.449.752 |

31 decembrie 2020

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

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2021, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 93.757.781 lei, unități de fond închise în valoare de 192.097.424 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 253.109.002 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2021, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 54.757.109 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

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

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

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

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

În cadrul modelului de evaluare pentru active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond și obligațiuni, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 24.011.837 lei la 30 iunie 2021 (31 decembrie 2020: 20.101.567 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

| <i>În LEI</i> | Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global |
|--|--|--|
| 1 ianuarie 2020 | 577.948.289 | 67.623.934 |
| Transferuri către nivelul 3 | 24.099.389 | 2.963.001 |
| Transferuri de la nivelul 3 | (33.837.533) | (1.077.073) |
| Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere | (99.125.018) | - |
| Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global | - | (3.034.860) |
| Achiziții, participări la capitalul social | 7.254.771 | 9.812 |
| Vânzări | (2.859.756) | (1.240.322) |
| 31 decembrie 2020 | 473.480.142 | 65.244.492 |
| Transferuri către nivelul 3 | 25.952.661 | - |
| Transferuri de la nivelul 3 | - | (1.650.918) |
| Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere | 48.711.795 | - |
| Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global | - | 2.333.944 |
| Achiziții, participări la capitalul social | - | 2.257.995 |
| Vânzări, diminuări de capital social | (9.180.391) | (13.428.404) |
| 30 iunie 2021 | 538.964.207 | 54.757.109 |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

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

Implicații ale pandemiei de Covid-19

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

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

Prin specificul activității sale, Societatea deține participații la societăți cu domenii de activitate din diverse arii ale economiei, unele domenii nefiind afectate direct de această situație. Față de valoarea justă a activelor financiare la 31 decembrie 2020 s-a înregistrat o creștere de 20% în perioada încheiată la 30 iunie 2021.

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

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

6. Venituri din dividende

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

6. Venituri din dividende (continuare)

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Unisem S.A. | 6.391.871 | - |
| Voluthema Property Developer S.A. | 4.002.899 | - |
| Firos S.A. | 3.998.118 | 1.407.788 |
| Biofarm S.A. | - | 5.063.791 |
| CI-CO S.A. | 3.012.838 | 3.420.596 |
| SNGN Romgaz S.A. | 2.080.991 | - |
| SIF Oltenia S.A. *) | 1.740.000 | 1.740.000 |
| Șantierul Naval Orșova S.A. | 1.504.600 | - |
| Casa de Bucovina Club de Munte S.A. | - | 1.573.604 |
| OMV Petrom S.A. | 914.787 | 1.002.866 |
| Prefab S.A. | 566.550 | - |
| BRD - Groupe Société Générale S.A. | 412.060 | - |
| Bursa de Valori București S.A. | 383.658 | 295.591 |
| Conpet S.A. | 245.491 | 251.034 |
| SCDFEE Electrica S.A. | 226.427 | 72.606 |
| SNTGN Transgaz S.A. | 169.312 | 321.776 |
| Altele | 320.368 | 607.672 |
| Total | <u>25.969.970</u> | <u>15.757.323</u> |

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

7. Venituri din dobânzi

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare | 419.174 | 567.757 |
| Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat | 184.663 | 375.577 |
| Total | <u>603.837</u> | <u>943.334</u> |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

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

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| Câștig net / (Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - acțiuni | 108.264.210 | 18.973.811 |
| Câștig net / (Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - obligațiuni | 9.789.107 | (16.065.619) |
| Câștig net / (Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond | 41.359.732 | (25.894.205) |
| Total | 159.413.049 | (22.986.013) |

9. Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor

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

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

10. Alte cheltuieli operaționale

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Cheltuieli cu prestațiile externe | 715.824 | 547.417 |
| Cheltuieli cu comisioanele | 915.957 | 712.111 |
| Taxe de custodie | 177.749 | 146.574 |
| Costuri de tranzacționare | 1.313 | 6.996 |
| Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate | 63.077 | 56.442 |
| Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport (Nota 15 (ii)) | 4.394 | 39.566 |
| Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing (Nota 15 (ii)) | 1.588 | 14.657 |
| Alte cheltuieli operaționale (i) | 19.047 | 711.139 |
| Total | 1.898.949 | 2.234.902 |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

11. Impozitul pe profit

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Impozit pe profit curent | | |
| Impozitul pe dividende (5%) | 316.055 | 203.881 |
| | 316.055 | 203.881 |
| Impozitul pe profit amânat | | |
| Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | (33.599) | (191.261) |
| Ajustări pentru deprecierea altor active | - | 127.246 |
| Pierderi fiscale | 6.640.502 | - |
| | 6.606.903 | (64.015) |
| Total | 6.922.958 | 139.866 |

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

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| Profit / (Pierdere) înainte de impozitare | 170.597.149 | (16.509.790) |
| Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2020: 16%) | 27.295.544 | (2.641.566) |
| Efectul asupra impozitului pe profit al: | | |
| Ratei de impunere aferentă dividendelor | 316.055 | 203.880 |
| Elementelor similare veniturilor ca urmare a adoptării IFRS 9 | 492.859 | - |
| Elementelor similare cheltuielilor ca urmare a adoptării IFRS 9 | - | (173.897) |
| Cheltuielilor nedeductibile | 4.594.601 | 4.460.040 |
| Veniturilor neimpozabile | (25.742.502) | (9.775.449) |
| Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale | - | - |
| Înregistrării și reluării diferențelor temporare | 6.606.903 | (64.015) |
| Pierderi fiscale curente | - | 8.130.873 |
| Pierderi fiscale reportate | (6.640.502) | - |
| Impozitul pe profit | 6.922.958 | 139.866 |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

12. Numerar și conturi curente

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| Numerar în casierie | 1.133 | 1.455 |
| Conturi curente la bănci | 48.775.360 | 29.426.663 |
| Total | 48.776.493 | 29.428.118 |

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

13. Depozite plasate la bănci

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|----------------------|--------------------------|
| Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i) | 41.398.000 | 35.424.000 |
| Creanțe atașate | 118.772 | 142.325 |
| Depozite blocate | 1.000 | 1.000 |
| Total | 41.517.772 | 35.567.325 |

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

14. Active financiare

a) Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|-----------------------|----------------------|--------------------------|
| Obligațiuni (i) | 93.757.781 | 83.968.674 |
| Acțiuni (ii) | 593.516.750 | 495.089.337 |
| Unități de fond (iii) | 222.767.179 | 181.407.447 |
| Total | 910.041.710 | 760.465.458 |

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

La 30 iunie 2021 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 14.556,86 euro/certificat (31 decembrie 2020: 12.819,00 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 1.571.774 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii în anul 2020 și nereluat în perioada încheiată la 30 iunie 2021.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

14. Active financiare (continuare)

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

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

La 30 iunie 2021 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 10.843,06 euro/certificat (31 decembrie 2020: 10.193,00 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 2.847.630 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii în anul 2020 și nereluat în perioada încheiată la 30 iunie 2021.

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

(ii) La 30 iunie 2021, valoarea justă a filialelor este de 593.516.750 lei (31 decembrie 2020: 494.528.336 lei) a se vedea Nota 23 (iii). În cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2021, Societatea a vândut participația deținută la filiala Gecons S.A..

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

(iii) La 30 iunie 2021 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Star Focus, Prosper Invest, Active Dinamic) în valoare de 23.502.756 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 199.264.423 lei.

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

| În LEI | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Acțiuni evaluate la valoare justă (i) | 915.408.042 | 782.464.281 |
| Total | 915.408.042 | 782.464.281 |

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

14. Active financiare (continuare)

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

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

| <i>În LEI</i> | Acțiuni evaluate la valoarea justă |
|-----------------------------------|---|
| 31 decembrie 2020 | 782.464.281 |
| Variația netă în cursul perioadei | (11.371.215) |
| Modificarea valorii juste | 144.314.976 |
| 30 iunie 2021 | 915.408.042 |

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

| <i>În LEI</i> | Acțiuni evaluate la valoarea justă |
|-----------------------------------|---|
| 31 decembrie 2019 | 798.621.743 |
| Variația netă în cursul perioadei | 2.494.349 |
| Modificarea valorii juste | (121.815.235) |
| 30 iunie 2020 | 679.300.857 |

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Obligațiuni corporative - alte valute | 4.933.685 | 4.877.838 |
| Obligațiuni corporative - LEI | 1.006.827 | 1.007.071 |
| TOTAL | 5.940.512 | 5.884.909 |
| din care scadente peste un an: | | |
| Obligațiuni corporative - alte valute | 4.926.700 | 4.869.400 |
| Obligațiuni corporative - LEI | 1.000.000 | 1.000.000 |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

15. Alte active

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|---|----------------------|--------------------------|
| Debitori diverși | 7.857.698 | 7.959.483 |
| Dividende de încasat | 8.869.353 | 4.532.591 |
| Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing (i) | 32.535 | 38.739 |
| Imobilizări corporale | 317 | 1.267 |
| Alte active | 10.498 | 40.792 |
| Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși | (7.857.657) | (7.857.657) |
| Total | 8.912.744 | 4.715.215 |
| <i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i> | 8.869.394 | 4.634.417 |

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

În LEI

| | |
|---|--------------------|
| La 1 ianuarie 2021 | (7.857.657) |
| Reluare ajustări pentru depreciere (Nota 9) | - |
| La 30 iunie 2021 | (7.857.657) |

(i) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Societatea a încheiat un contract de închiriere pentru obținerea dreptului de folosință asupra spațiului din Strada Serghei Vasilevici Rahmaninov nr.46-48, sector 2, București, în calitate de locatar. Societatea a estimat valoarea inițială a activului aferent dreptului de utilizare la o valoare egală cu datoria actualizată care decurge din acest contract de 44.698 lei. În cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2021, Societatea a reevaluat datoria ce decurge din contractul de leasing ca urmare a modificării plăților de leasing viitoare, pe durata rămasă a contractului de leasing, recunoscând valoarea reevaluării drept o ajustare a costului activului aferent dreptului de utilizare. Valoarea reevaluată a activului aferent dreptului de utilizare este de 42.889 lei. Amortizarea acumulată aferentă acestui activ până la data de 30 iunie 2021 a fost în valoare de 10.354 lei, rezultând o valoare netă contabilă de 32.535 lei.

Pentru acest contract, Societatea a recunoscut în cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2021 cheltuieli cu amortizarea în valoare de 4.394 lei și cheltuieli cu dobânzile în valoare de 1.588 lei. Ieșirile totale de numerar aferente contractelor în cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2021 au fost în valoare de 5.118 lei.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

16. Dividende de plată

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2015 (i) | 459.547 | 335.579 |
| Dividende de plată aferente profitului anului 2016 | - | 14.461.489 |
| Dividende de plată aferente profitului anului 2017 | 12.851.619 | 12.875.509 |
| Total dividende de plată | <u>13.311.166</u> | <u>27.672.577</u> |

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

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

17. Datorii privind impozitul pe profit amânat

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

| <i>În LEI</i> | Active | Datorii | Net |
|--|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 364.338.864 | - | 364.338.864 |
| Ajustări pentru depreciere și alte provizioane | - | 7.857.656 | (7.857.656) |
| Pierderi fiscale | - | 28.528.950 | (28.528.950) |
| Total | <u>364.338.864</u> | <u>36.386.606</u> | <u>327.952.258</u> |
| Diferențe temporare nete - cota 16% | | | 327.952.258 |
| Datorii privind impozitul pe profit amânat | | | <u>52.472.361</u> |

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

17. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

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

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

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 iunie 2021 este de 52.433.952 lei (31 decembrie 2020: 34.233.979 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

Societatea a recunoscut o creanță privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală înregistrată în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 deoarece este probabilă realizarea de profituri viitoare pentru acoperirea pierderii fiscale. La 30 iunie 2021 Societatea a recuperat 41.503.138 lei din pierderea fiscală, recunoscând o cheltuială cu impozitul amânat în valoare de 6.640.502 lei (Nota 11).

18. Alte datorii

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|----------------------|--------------------------|
| Furnizori - facturi nesosite (i) | 2.792.284 | 2.520.887 |
| Taxe și impozite | 15.958 | 15.950 |
| Furnizori interni | 2.406 | 22.845 |
| Datorii din contractul de leasing (Nota 15 ii) | 35.538 | 40.419 |
| Alte datorii (ii) | 299.714 | 3.046.011 |
| Total | 3.145.900 | 5.646.112 |

(i) La 30 iunie 2021 furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului lunar de administrare în valoare de 2.385.118 lei (31 decembrie 2020: 2.018.063 lei).

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

19. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

| 30 iunie 2021 | Număr acționari | Număr acțiuni | Suma (LEI) | (%) |
|----------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|------------|
| Persoane fizice | 5.940.129 | 509.219.771 | 50.921.977 | 64,90 |
| Persoane juridice | 140 | 275.425.430 | 27.542.543 | 35,10 |
| Total | 5.940.269 | 784.645.201 | 78.464.520 | 100 |

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

19. Capital și rezerve (continuare)

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

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

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

(c) Rezultat reportat reprezentând surplus realizat - IFRS 9

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

În cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2021, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în valoare de 12.280.782 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, valoarea de 5.086.398 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

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

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

(d) Rezerve legale

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

20. Rezultatul pe acțiune

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

| <i>În LEI</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| Profit net / (Pierdere netă) | 163.674.191 | (16.649.656) |
| Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare | 784.645.201 | 800.638.997 |
| Rezultatul pe acțiune de bază | 0,2086 | (0,0208) |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

21. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

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

| <i>În LEI</i> | Valoare justă prin profit sau pierdere | Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | Cost amortizat | Valoare contabilă totală | Valoare justă |
|---|---|---|-----------------------|---------------------------------|----------------------|
| Numerar și conturi curente | - | - | 48.776.493 | 48.776.493 | 48.776.493 |
| Depozite plasate la bănci | - | - | 41.517.772 | 41.517.772 | 41.517.772 |
| Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | 910.041.710 | - | - | 910.041.710 | 910.041.710 |
| Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global | - | 915.408.042 | - | 915.408.042 | 915.408.042 |
| Active financiare evaluate la cost amortizat | - | - | 5.940.512 | 5.940.512 | 6.443.148 |
| Alte active financiare | - | - | 8.869.394 | 8.869.394 | 8.869.394 |
| Total active financiare | 910.041.710 | 915.408.042 | 105.104.171 | 1.930.553.923 | 1.931.056.559 |
| Dividende de plată | - | - | (13.311.166) | (13.311.166) | (13.311.166) |
| Alte datorii financiare | - | - | (3.145.900) | (3.145.900) | (3.145.900) |
| Total datorii financiare | - | - | (16.457.066) | (16.457.066) | (16.457.066) |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

21. Active și datorii financiare (continuare)

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

22. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Contingențe legate de mediu

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

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate, prevăzut de reglementările legale în vigoare, pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

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

(i) Administrarea Societății

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

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

| <i>Creanțe și datorii</i> | 30 iunie 2021 | 31 decembrie 2020 |
|--|----------------------|--------------------------|
| Datorii privind comisionul de administrare | (2,385,118) | (2,018,063) |
| <i>Venituri și cheltuieli</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
| Comisioane de administrare (i) | (13,638,681) | (8,700,000) |

(i) În cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2021 comisioanele de administrare în valoare de 13.638.681 lei (perioada încheiată la 30 iunie 2020: 8.700.000 lei) cuprind comisioanele lunare de administrare în baza contractului de administrare încheiat între părți.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

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

(ii) Personalul cheie de conducere

30 iunie 2021

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

Tranzacții cu personalul Societății:

| <i>Alte tranzacții</i> | 30 iunie 2021 | 30 iunie 2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care: | 220.236 | 220.236 |
| - indemnizații brute plătite membrilor | 215.388 | 215.388 |
| - cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială | 4.848 | 4.848 |
| - număr de membri | 3 | 3 |
| Cheltuieli cu salariile personalului, din care: | 3.523 | 23.124 |
| - salarii brute plătite sau de plătit | 3.445 | 22.167 |
| - cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială | 78 | 957 |
| - număr de salariați | 1 | 1 |

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

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

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

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

| Denumire filială | Valoare justă la 30 iunie 2021 | Valoare justă la 31 decembrie 2020 | Procentul de deținere la 30 iunie 2021 | Procentul de deținere la 31 decembrie 2020 |
|--|-----------------------------------|--|--|--|
| Avicola București S.A. | 18.544.055 | 18.544.055 | 99,40% | 99,40% |
| Biofarm S.A. | 313.070.495 | 217.523.006 | 51,58% | 51,58% |
| Bucur S.A. | 24.099.389 | 24.099.389 | 67,98% | 67,98% |
| Casa de Bucovina - Club de Munte S.A. | 10.340.825 | 8.992.022 | 69,25% | 69,25% |
| CI-CO S.A. | 45.330.424 | 45.330.424 | 97,34% | 97,34% |
| Firos S.A. | 37.353.668 | 37.353.668 | 99,69% | 99,69% |
| FRGC IFN S.A. | 9.660.624 | 9.660.624 | 54,59% | 54,59% |
| Gecsatherm S.A. | - | 7.019.434 | - | 50,00% |
| Germina Agribusiness S.A. | 25.952.661 | 23.275.467 | 90,68% | 90,68% |
| ICPE S.A. | 22.219.006 | 22.219.006 | 50,32% | 50,32% |
| Mindo S.A. | 3.161.601 | 3.161.601 | 98,02% | 98,02% |
| Muntenia Medical Competences S.A. | 30.292.301 | 30.292.301 | 99,76% | 99,76% |
| Semrom Oltenia S.A. | 12.007.541 | 12.007.541 | 88,49% | 88,49% |
| Unisem S.A. | 16.996.428 | 10.562.066 | 76,91% | 76,91% |
| Voluthema Property Developer S.A. | 24.487.732 | 24.487.732 | 99,97% | 99,97% |
| Total | 593.516.750 | 494.528.336 | - | - |

(iv) Entități asociate ale Societății

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

(v) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2021

24. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

MODIFICAREA CALENDARULUI DE COMUNICARE FINANCIARĂ AL SOCIETĂȚII PENTRU ANUL 2021

Prin comunicatul din data de 7 iulie 2021, Societatea a informat investitorii asupra modificării datei din Calendarul de Comunicare Financiară al Societății, privind prezentarea rezultatelor financiare obținute în semestrul I al anului 2021, respectiv data de 10 august 2021 în loc de 31 august 2021.

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

Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 151/09.07.2021 prin care se autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR), având ca depozitar BRD - Groupe Société Générale S.A. și fiind administrată de SAI Muntenia Invest S.A. Totodată, conform Autorizației nr. 151/09.07.2021, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în Actul constitutiv al Societății în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 2/07.01.2021.

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

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

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

| Denumire Element | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020) | | | | Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2021) | | | | Diferente (lei) |
|--|--------|---|---------------------|---------------|------------------|---|---------------------|---------------|------------------|-----------------|
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | |
| I.Total active | | | | | | | | | | |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | RON | 69,98 | 67,34 | 0,00 | 1.086.647.979,07 | 72,34 | 69,73 | 0,00 | 1.330.390.108,02 | 243.742.128,95 |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | EUR | 5,52 | 5,31 | 17.592.375,80 | 85.664.314,74 | 4,75 | 4,58 | 17.736.562,79 | 87.382.723,89 | 1.718.409,15 |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care: | RON | 69,98 | 67,34 | 0,00 | 1.086.647.979,07 | 72,34 | 69,73 | 0,00 | 1.330.390.108,02 | 243.742.128,95 |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care: | EUR | 0,31 | 0,30 | 1.001.732,88 | 4.877.838,07 | 0,27 | 0,26 | 1.001.417,81 | 4.933.685,12 | 55.847,05 |
| - Actiuni cotate BVB | RON | 47,91 | 46,10 | 0,00 | 743.876.633,21 | 52,45 | 50,55 | 0,00 | 964.531.629,81 | 220.654.996,60 |
| - AOPC cotate BVB | RON | 5,67 | 5,45 | 0,00 | 87.965.987,20 | 5,69 | 5,48 | 0,00 | 104.584.402,24 | 16.618.415,04 |
| - Actiuni cotate SIBEX | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate RASDAQ | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate SIBEX-ATS | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate ATS | RON | 11,75 | 11,30 | 0,00 | 182.423.324,71 | 10,29 | 9,92 | 0,00 | 189.282.900,84 | 6.859.576,13 |
| - Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile | RON | 4,60 | 4,42 | 0,00 | 71.374.962,72 | 3,86 | 3,72 | 0,00 | 70.984.347,74 | -390.614,98 |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate niciodata | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni municipale cotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative cotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative cotate | EUR | 0,31 | 0,30 | 1.001.732,88 | 4.877.838,07 | 0,27 | 0,26 | 1.001.417,81 | 4.933.685,12 | 55.847,05 |
| - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

| Denumire Element | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020) | | | | Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2021) | | | | Diferente (lei) |
|--|--------|---|---------------------|---------------|----------------|---|---------------------|---------------|----------------|-----------------|
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | |
| I.Total active | | | | | | | | | | |
| - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile | RON | 0,06 | 0,06 | 0,00 | 1.007.071,23 | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 1.006.827,40 | -243,84 |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru | EUR | 5,20 | 5,01 | 16.590.642,93 | 80.786.476,67 | 4,48 | 4,32 | 16.735.144,98 | 82.449.038,78 | 1.662.562,11 |
| - Obligatiuni corporative cotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative cotate | EUR | 5,20 | 5,01 | 16.590.642,93 | 80.786.476,67 | 4,48 | 4,32 | 16.735.144,98 | 82.449.038,78 | 1.662.562,11 |
| 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 nemembru | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 2. valori mobiliare nou emise | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care: | RON | 12,09 | 11,64 | 0,00 | 187.795.066,92 | 9,45 | 9,11 | 0,00 | 173.868.712,56 | -13.926.354,37 |
| - Actiuni necotate (nchise) | RON | 12,09 | 11,64 | 0,00 | 187.795.066,92 | 9,45 | 9,11 | 0,00 | 173.868.712,56 | -13.926.354,37 |
| - Obligatiuni municipale necotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| - Obligatiuni corporative necotate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 4. Depozite bancare din care: | RON | 2,29 | 2,20 | 0,00 | 35.566.324,68 | 2,26 | 2,18 | 0,00 | 41.516.772,22 | 5.950.447,54 |
| 4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România; | RON | 2,29 | 2,20 | 0,00 | 35.566.324,68 | 2,26 | 2,18 | 0,00 | 41.516.772,22 | 5.950.447,54 |
| 4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru; | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru; | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 6. Produse structurate | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 7. Conturi curente si numerar | RON | 0,15 | 0,14 | 0,00 | 2.299.839,36 | 1,15 | 1,11 | 0,00 | 21.213.525,26 | 18.913.685,90 |
| 7. Conturi curente si numerar | EUR | 1,73 | 1,67 | 5.529.967,63 | 26.927.624,38 | 1,49 | 1,44 | 5.558.702,15 | 27.386.057,88 | 458.433,50 |
| 7. Conturi curente si numerar | GBP | 0,00 | 0,00 | 1,00 | 5,42 | 0,00 | 0,00 | 1,00 | 5,74 | 0,32 |
| 7. Conturi curente si numerar | USD | 0,00 | 0,00 | 256,75 | 1.018,27 | 0,00 | 0,00 | 354,80 | 1.469,76 | 451,49 |

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

| Denumire Element | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020) | | | | Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2021) | | | | Diferente (lei) |
|--|--------|---|---------------------|--------|----------------|---|---------------------|--------|----------------|-----------------|
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | % din activul net | % din activul total | Valuta | LEI | |
| I.Total active | | | | | | | | | | |
| 8. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004. | RON | | | 0,00 | | | | 0,00 | | 0,00 |
| 9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM | RON | 11,68 | 11,24 | 0,00 | 181.407.446,97 | 12,11 | 11,68 | 0,00 | 222.767.178,70 | 41.359.731,73 |
| 10. Dividende sau alte drepturi de incasat | RON | 0,29 | 0,28 | 0,00 | 4.532.591,02 | 0,04 | 0,04 | 0,00 | 727.396,00 | -3.805.195,02 |
| 11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.) | RON | 0,19 | 0,18 | 0,00 | 2.928.055,90 | 0,15 | 0,14 | 0,00 | 2.764.626,77 | -163.429,13 |

Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element | Perioada curenta (30.06.2021) | Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2020) | Diferente |
|---|-------------------------------|--|----------------|
| ACTIV NET | 1.839.089.149,66 | 1.459.374.588,16 | 379.714.561,50 |
| NUMAR DE ACTIUNI EMISE SI AFLATE IN CIRCULATIE | 784.645.201,00 | 784.645.201,00 | 0,00 |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET | 2,34 | 1,86 | 0,48 |

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

| Nr. crt. | Emitent | Simbol | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Numar de actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|----------|---|--------|--|---------------------------|------------------|-----------------|----------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 1 | 24 IANUARIE SA PLOIESTI | IANY | 17/03/2021 | 71.479 | 2,5000 | 39,88 | 2.850.347,30 | 14,64 | 0,15 | 0,16 |
| 2 | ANTIBIOTICE SA IASI | ATB | 30/06/2021 | 1.772.878 | 0,1000 | 0,57 | 1.017.631,97 | 0,26 | 0,05 | 0,06 |
| 3 | ARO PALACE SA BRASOV | ARO | 12/02/2021 | 41.825.500 | 0,1000 | 0,20 | 8.410.161,56 | 10,37 | 0,44 | 0,46 |
| 4 | BANCA TRANSILVANIA | TLV | 30/06/2021 | 150.887.564 | 1,0000 | 2,73 | 411.168.611,90 | 2,63 | 21,55 | 22,36 |
| 5 | BIOFARM SA BUCURESTI | BIO | 30/06/2021 | 508.231.323 | 0,1000 | 0,62 | 313.070.494,97 | 51,58 | 16,41 | 17,02 |
| 6 | BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE | BRD | 30/06/2021 | 5.501.471 | 1,0000 | 17,50 | 96.275.742,50 | 0,79 | 5,05 | 5,24 |
| 7 | BUCUR SA BUCURESTI | BUCV | 30/06/2021 | 56.608.888 | 0,1000 | 0,44 | 25.134.346,27 | 67,98 | 1,32 | 1,37 |
| 8 | BURSA DE VALORI BUCURESTI | BVB | 30/06/2021 | 359.500 | 10,0000 | 25,30 | 9.095.350,00 | 4,47 | 0,48 | 0,50 |
| 9 | CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A. | BCM | 30/06/2021 | 112.400.276 | 0,1000 | 0,09 | 10.340.825,39 | 69,25 | 0,54 | 0,56 |
| 10 | CI-CO SA BUCURESTI | CICO | 11/05/2021 | 2.634.060 | 2,5000 | 17,21 | 45.330.424,00 | 97,34 | 2,38 | 2,47 |
| 11 | COCOR SA BUCURESTI | COCR | 29/06/2021 | 30.206 | 40,0000 | 76,50 | 2.310.759,00 | 10,01 | 0,12 | 0,13 |
| 12 | COMCEREAL SA BUCURESTI | CMIL | 02/04/2015 | 143.589 | 2,5000 | 3,51 | 503.922,43 | 11,59 | 0,03 | 0,03 |
| 13 | COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA | ENP | 29/06/2021 | 160.256 | 2,5000 | 0,35 | 56.089,60 | 7,92 | 0,00 | 0,00 |
| 14 | COMREP SA PLOIESTI | COTN | 07/05/2021 | 120.605 | 2,5000 | 11,38 | 1.372.536,53 | 17,18 | 0,07 | 0,08 |
| 15 | COMTURIST SA BUCURESTI | COUT | 04/06/2021 | 16.693 | 2,5000 | 25,00 | 417.325,00 | 9,87 | 0,02 | 0,02 |
| 16 | CONPET SA PLOIESTI | COTE | 30/06/2021 | 35.596 | 3,3000 | 85,60 | 3.047.017,60 | 0,41 | 0,16 | 0,17 |
| 17 | DIASFIN SA BUCURESTI | DIAS | 30/06/2021 | 42.314 | 2,5000 | 16,10 | 681.255,40 | 18,60 | 0,04 | 0,04 |
| 18 | GERMINA AGRIBUSINESS S.A. | SEOM | 17/06/2021 | 12.250.246 | 2,5000 | 2,14 | 26.215.526,44 | 90,68 | 1,37 | 1,43 |
| 19 | GEROM SA BUZAU | GROB | 21/10/2016 | 742.591 | 1,3100 | 0,00 | 0,00 | 3,82 | 0,00 | 0,00 |
| 20 | HELIOS SA Astileu | HEAL | 29/06/2021 | 106.440 | 2,5000 | 10,50 | 1.117.620,00 | 7,36 | 0,06 | 0,06 |
| 21 | ICMA SA BUCURESTI | ICMA | 01/09/2017 | 84.463 | 2,5000 | 1,88 | 159.129,44 | 7,66 | 0,01 | 0,01 |
| 22 | ICSIM SA BUCURESTI | ICSI | 13/04/2021 | 119.093 | 2,5000 | 8,44 | 1.004.825,53 | 6,08 | 0,05 | 0,06 |
| 23 | INOX SA | INOX | 30/06/2021 | 226.102 | 2,5000 | 1,00 | 226.102,00 | 5,15 | 0,01 | 0,01 |
| 24 | INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI | INCT | 30/12/2020 | 270.392 | 2,5000 | 4,21 | 1.137.651,01 | 22,76 | 0,06 | 0,06 |
| 25 | IOR SA BUCURESTI | IORB | 23/06/2021 | 7.327.025 | 0,1000 | 0,17 | 1.245.594,25 | 2,31 | 0,07 | 0,07 |
| 26 | MACOFIL SA TIRGU JIU | MACO | 30/06/2021 | 627.909 | 4,1000 | 13,20 | 8.288.398,80 | 17,38 | 0,43 | 0,45 |
| 27 | METALURGICA SA BUCURESTI | MECA | 24/05/2021 | 34.127 | 2,5000 | 15,10 | 515.317,70 | 8,91 | 0,03 | 0,03 |

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

| Nr. crt. | Emitent | Simbol | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Numar de actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|--------------|---|--------|--|---------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 28 | MINDO SA DORHOI | MINO | 03/01/2020 | 32.595.770 | 0,1000 | 0,10 | 3.161.601,00 | 98,02 | 0,17 | 0,17 |
| 29 | OMV PETROM SA | SNP | 30/06/2021 | 36.509.249 | 0,1000 | 0,43 | 15.516.430,83 | 0,06 | 0,81 | 0,84 |
| 30 | PREFAB SA BUCURESTI | PREH | 29/06/2021 | 6.295.000 | 0,5000 | 2,62 | 16.492.900,00 | 12,97 | 0,86 | 0,90 |
| 31 | PRIMCOM SA BUCURESTI | PRIB | 18/05/2021 | 195.345 | 0,1000 | 9,80 | 1.914.381,00 | 13,47 | 0,10 | 0,10 |
| 32 | PROSPECTIUNI SA BUCURESTI | PRSN | 30/06/2021 | 84.917.900 | 0,1000 | 0,06 | 5.137.532,95 | 11,83 | 0,27 | 0,28 |
| 33 | ROMAERO SA BUCURESTI | RORX | 22/06/2021 | 1.614.693 | 2,5000 | 41,80 | 67.494.167,40 | 23,24 | 3,54 | 3,67 |
| 34 | S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias | SNG | 30/06/2021 | 1.162.565 | 1,0000 | 31,55 | 36.678.925,75 | 0,30 | 1,92 | 1,99 |
| 35 | SANTIERUL NAVAL ORSOVA | SNO | 30/06/2021 | 1.504.600 | 2,5000 | 6,60 | 9.930.360,00 | 13,17 | 0,52 | 0,54 |
| 36 | SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA | SEOL | 30/06/2021 | 9.879.418 | 0,1000 | 0,76 | 7.508.357,68 | 88,49 | 0,39 | 0,41 |
| 37 | SIF BANAT-CRISANA | SIF1 | 30/06/2021 | 25.748.176 | 0,1000 | 2,74 | 70.550.002,24 | 5,00 | 3,70 | 3,84 |
| 38 | SIF OLTENIA | SIF5 | 30/06/2021 | 17.400.000 | 0,1000 | 1,96 | 34.034.400,00 | 3,48 | 1,78 | 1,85 |
| 39 | SINTER REF SA AZUGA | SIEP | 27/05/1997 | 790.462 | 2,5000 | 6,66 | 5.265.833,49 | 19,40 | 0,28 | 0,29 |
| 40 | SINTOFARM SA BUCURESTI | SINT | 03/06/2021 | 502.180 | 2,5000 | 4,66 | 2.340.158,80 | 13,01 | 0,12 | 0,13 |
| 41 | SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. | EL | 30/06/2021 | 310.174 | 10,0000 | 12,80 | 3.970.227,20 | 0,09 | 0,21 | 0,22 |
| 42 | SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA | TGN | 30/06/2021 | 20.800 | 10,0000 | 280,00 | 5.824.000,00 | 0,18 | 0,31 | 0,32 |
| 43 | SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. | BRK | 30/06/2021 | 62.399.290 | 0,1600 | 0,31 | 19.094.182,74 | 18,48 | 1,00 | 1,04 |
| 44 | STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE | STOZ | 04/05/2021 | 884.478 | 2,5000 | 2,02 | 1.787.915,45 | 34,93 | 0,09 | 0,10 |
| 45 | TERAPLAST S.A. BISTRITA | TRP | 30/06/2021 | 5.382.926 | 0,1000 | 0,98 | 5.259.118,70 | 0,31 | 0,28 | 0,29 |
| 46 | TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A. | TSLA | 29/06/2021 | 127.498.395 | 0,1000 | 0,03 | 3.378.707,47 | 24,77 | 0,18 | 0,18 |
| 47 | TRANSPORT TRADE SERVICES | TTS | 30/06/2021 | 140.000 | 1,0000 | 19,95 | 2.793.000,00 | 0,47 | 0,15 | 0,15 |
| 48 | UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI | SCDM | 29/06/2021 | 297.841 | 2,5000 | 64,50 | 19.210.744,50 | 10,83 | 1,01 | 1,05 |
| 49 | UNISEM SA BUCURESTI | UNISEM | 29/06/2021 | 60.701.527 | 0,1000 | 0,27 | 16.146.606,18 | 76,91 | 0,85 | 0,88 |
| 50 | VRANCART S.A. ADJUD | VNC | 30/06/2021 | 22.480.370 | 0,1000 | 0,22 | 4.900.720,66 | 2,18 | 0,26 | 0,27 |
| TOTAL | | | | | | | 1.329.383.280,63 | | | |

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021
Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

| | Emitent | Numar de actiuni detinute | Data achizitiei in perioada de raportare | Pret de achizitie in perioada de raportare | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|-----|---|---------------------------|--|--|-----------------|----------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 1. | AGAM INVESTITII S.A. B4 | 80.000 | | | 28,2249 | 2.257.995,00 | 3,20 | 0,12 | 0,12 |
| 2. | AGROEXPORT SA CONSTANTA CT | 203.045 | | | 0,0000 | 0,00 | 18,53 | 0,00 | 0,00 |
| 3. | AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL | 187.098 | | | 0,0000 | 0,00 | 18,80 | 0,00 | 0,00 |
| 4. | AGROSEM SA TIMISOARA TM | 834 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| 5. | ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU | 4.811 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,53 | 0,00 | 0,00 |
| 6. | ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6 | 20.775 | | | 138,1261 | 2.869.569,00 | 2,18 | 0,15 | 0,16 |
| 7. | ALUNIS SA BUCURESTI IF | 2.653 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,96 | 0,00 | 0,00 |
| 8. | APOLODOR SA BUCURESTI BU | 843.382 | | | 0,3219 | 271.449,00 | 9,85 | 0,01 | 0,01 |
| 9. | ARCOM SA BUCURESTI BU | 80.287 | | | 0,0000 | 0,00 | 22,56 | 0,00 | 0,00 |
| 10. | AVICOLA SA BUCURESTI B4 | 7.981.093 | | | 2,3235 | 18.544.055,00 | 99,40 | 0,97 | 1,01 |
| 11. | BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) B3 | 1 | | | 0,4000 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 12. | BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK B1 | 564.870 | | | 6,7066 | 3.788.350,00 | 0,42 | 0,20 | 0,21 |
| 13. | BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU | 690.743 | | | 0,0000 | 0,00 | 3,45 | 0,00 | 0,00 |
| 14. | BRAIFOR SA STEFANESTI AG | 1.016 | | | 21,5708 | 21.916,00 | 0,97 | 0,00 | 0,00 |
| 15. | BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF | 806.372 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,70 | 0,00 | 0,00 |
| 16. | BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF | 107.900 | | | 0,0000 | 0,00 | 9,94 | 0,00 | 0,00 |
| 17. | CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI PH | 116.116 | | | 0,0000 | 0,00 | 17,22 | 0,00 | 0,00 |
| 18. | CCP.RO Bucharest SA BU | 142.500 | | | 7,1642 | 1.020.901,00 | 1,79 | 0,05 | 0,06 |
| 19. | CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG | 27.273 | | | 0,0000 | 0,00 | 41,38 | 0,00 | 0,00 |
| 20. | COMPAN SA DB | 1.430.288 | | | 0,0000 | 0,00 | 72,71 | 0,00 | 0,00 |
| 21. | COMPANIA DE LIBRARIИ SA BUCURESTI BU | 113.492 | | | 62,9178 | 7.140.671,00 | 9,89 | 0,37 | 0,39 |
| 22. | COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF | 752.795 | | | 0,1961 | 147.586,00 | 0,08 | 0,01 | 0,01 |
| 23. | CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU | 296.185 | | | 0,0000 | 0,00 | 32,55 | 0,00 | 0,00 |
| 24. | CONTOR GROUP SA AR | 3.839.316 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,98 | 0,00 | 0,00 |
| 25. | CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU | 26.588 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,00 | 0,00 | 0,00 |

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

| | Emitent | Numar de actiuni detinute | Data achizitiei in perioada de raportare | Pret de achizitie in perioada de raportare | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|-----|--|---------------------------|--|--|-----------------|----------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 26. | CORMORAN - PROD IMPEX B3 | 30.632 | | | 0,0000 | 0,00 | 24,53 | 0,00 | 0,00 |
| 27. | DEPOZITARUL CENTRAL SA B2 | 10.584.609 | | | 0,0899 | 951.842,00 | 4,18 | 0,05 | 0,05 |
| 28. | ELECTRONUM SA BUCURESTI B3 | 8 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,44 | 0,00 | 0,00 |
| 29. | ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1 | 136.045 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,77 | 0,00 | 0,00 |
| 30. | EUROTEST SA BUCURESTI B3 | 74.888 | | | 11,2763 | 844.456,00 | 30,00 | 0,04 | 0,05 |
| 31. | FIROS S.A BUCURESTI BU | 2.815.576 | | | 13,2668 | 37.353.668,00 | 99,69 | 1,96 | 2,03 |
| 32. | FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2 | 8.770.196 | | | 1,1015 | 9.660.624,00 | 54,59 | 0,51 | 0,53 |
| 33. | HIDROJET SA BREAZA PH | 291.387 | | | 0,0000 | 0,00 | 8,99 | 0,00 | 0,00 |
| 34. | HORTICOLA SA BUCURESTI BU | 51.845 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,22 | 0,00 | 0,00 |
| 35. | I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU | 119.750 | | | 0,0000 | 0,00 | 30,00 | 0,00 | 0,00 |
| 36. | ICPE SA BUCURESTI BU | 2.996.939 | | | 7,4139 | 22.219.006,00 | 50,32 | 1,16 | 1,21 |
| 37. | ICPPAM SA BALOTESTI BU | 243.180 | | | 0,0000 | 0,00 | 15,46 | 0,00 | 0,00 |
| 38. | IFMA IMOBILIARE SA BU | 101.737 | | | 23,0929 | 2.349.403,00 | 13,95 | 0,12 | 0,13 |
| 39. | INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B4 | 80.000 | | | 0,0000 | 0,00 | 3,20 | 0,00 | 0,00 |
| 40. | INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU | 124.654 | | | 0,0000 | 0,00 | 24,23 | 0,00 | 0,00 |
| 41. | ISORAST TECHNOLOGY SA B4 | 778.563 | | | 0,0000 | 0,00 | 25,00 | 0,00 | 0,00 |
| 42. | ISPCF SA BUCURESTI BU | 307.644 | | | 4,7258 | 1.453.863,00 | 16,79 | 0,08 | 0,08 |
| 43. | MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL | 148.009 | | | 0,0000 | 0,00 | 24,86 | 0,00 | 0,00 |
| 44. | MASTER SA BUCURESTI BU | 1.501.668 | | | 3,5088 | 5.269.092,00 | 12,77 | 0,28 | 0,29 |
| 45. | MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG | 1.882.496 | | | 16,0916 | 30.292.301,00 | 99,76 | 1,59 | 1,65 |
| 46. | MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH | 388.840 | | | 0,0000 | 0,00 | 25,93 | 0,00 | 0,00 |
| 47. | PISCICOLA SA OLTENITA CL | 30.935 | | | 0,0000 | 0,00 | 30,00 | 0,00 | 0,00 |
| 48. | PROED SA BUCURESTI BU | 134.450 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,63 | 0,00 | 0,00 |
| 49. | RAFINARIA SA DARMANESTI BC | 45.059 | | | 0,0000 | 0,00 | 1,14 | 0,00 | 0,00 |
| 50. | RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU | 2.357.100 | | | 0,0000 | 0,00 | 5,70 | 0,00 | 0,00 |
| 51. | RAFO SA ONESTI BC | 4.453 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 52. | RESIAL SA ALBA IULIA AB | 128.669 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,14 | 0,00 | 0,00 |
| 53. | ROM VIAL SA BUCURESTI BU | 400 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,76 | 0,00 | 0,00 |
| 54. | ROMATEST SA VOLUNTARI IF | 3.470 | | | 0,9424 | 3.270,00 | 0,46 | 0,00 | 0,00 |
| 55. | ROMSIT SA BUCURESTI BU | 75.739 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,73 | 0,00 | 0,00 |

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

| | Emitent | Numar de actiuni detinute | Data achizitiei in perioada de raportare | Pret de achizitie in perioada de raportare | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net SIF |
|--------------|--|---------------------------|--|--|-----------------|-----------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| 56. | ROMSUIATEST SA PERIS BU | 6.155.903 | | | 0,0000 | 0,00 | 40,05 | 0,00 | 0,00 |
| 57. | RULMENTI SA BIRLAD VS | 58.893 | | | 2,1567 | 127.017,00 | 0,15 | 0,01 | 0,01 |
| 58. | SANEVIT SA ARAD AR | 45.282 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,76 | 0,00 | 0,00 |
| 59. | SEMINA S.A ALBESTI PH | 3.254.150 | | | 0,0000 | 0,00 | 70,03 | 0,00 | 0,00 |
| 60. | SIDERCA SA CALARASI CL | 3.676.136 | | | 0,0000 | 0,00 | 18,38 | 0,00 | 0,00 |
| 61. | STIMAS SA SUCEAVA SV | 70.356 | | | 0,0000 | 0,00 | 5,99 | 0,00 | 0,00 |
| 62. | TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU | 14.739 | | | 0,0000 | 0,00 | 10,00 | 0,00 | 0,00 |
| 63. | TURISM LOTUS FELIX S.A. BH | 50.000.000 | | | 0,0207 | 1.035.087,00 | 3,95 | 0,05 | 0,06 |
| 64. | TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA PH | 332.300 | | | 0,0000 | 0,00 | 22,89 | 0,00 | 0,00 |
| 65. | UPETROLAM SA BUCURESTI B4 | 38.873 | | | 4,0719 | 158.285,00 | 1,13 | 0,01 | 0,01 |
| 66. | VALEA CU PESTI SA AG | 230.781 | | | 6,9355 | 1.600.574,00 | 24,81 | 0,08 | 0,09 |
| 67. | VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4 | 2.938.986 | | | 8,3320 | 24.487.732,00 | 99,97 | 1,28 | 1,33 |
| 68. | VULCAN SA BUCURESTI B4 | 2.119.143 | | | 0,0000 | 0,00 | 7,13 | 0,00 | 0,00 |
| 69. | WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB | 26.746 | | | 0,0000 | 0,00 | 2,68 | 0,00 | 0,00 |
| 70. | ZECASIN SA BUCURESTI BU | 15.921 | | | 0,0000 | 0,00 | 11,62 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL | | | | | | 173.868.712,00 | | | |

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021
Obligatiuni corporative/ obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale - admise la tranzactionare

| Denumire | Nr. Obligatiuni | Data achizitiei | Data Scadentei | Moneda | Pret de achizitie | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata RON | Pondere in total activ SIF | Pondere in activul net al SIF |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR | 200 | 19/12/2017 | 19.12.2022 | EUR | 5.000,00 | 1.000.000,00 | 157,53 | 1.417,81 | 4.933.685,12 | 0,26 | 0,27 |
| Opus-Chartered Issuances S.A. | 501 | 25/08/2017 | 26.09.2022 | EUR | 12.753,00 | 5.010.000,00 | 275,35 | 77.098,33 | 26.715.683,21 | 1,40 | 1,45 |
| Opus-Chartered Issuances S.A. | 1.140 | 06/09/2016 | 05.09.2022 | EUR | 8.772,00 | 11.400.000,00 | 624,66 | 188.021,92 | 55.733.355,57 | 2,92 | 3,03 |
| CAPITAL LEASING IFN SA | 10.000 | 10/06/2019 | 03.06.2022 | RON | 100,00 | 1.000.000,00 | 243,84 | 6.827,40 | 1.006.827,40 | 0,05 | 0,05 |
| TOTAL | | | | | | | | | 88.389.551,30 | | |

| Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021 - Depozite bancare | | | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Denumire Banca | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata | Valoare actualizata Lei | Pondere in total activ SIF | Pondere in activul net al SIF |
| RON | | | | | | | | | |
| BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON) | 12.04.2021 | 12.07.2021 | 10.008.000,00 | 417,00 | 33.360,00 | 10.041.360,00 | 10.041.360,00 | 0,53 | 0,55 |
| BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON) | 21.04.2021 | 22.07.2021 | 8.078.000,00 | 336,58 | 23.897,42 | 8.101.897,42 | 8.101.897,42 | 0,42 | 0,44 |
| BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB (RON) | 12.04.2021 | 14.07.2021 | 8.000.000,00 | 277,78 | 22.222,22 | 8.022.222,22 | 8.022.222,22 | 0,42 | 0,44 |
| PROCREDIT BANK S.A. (RON) | 28.04.2021 | 28.07.2021 | 8.000.000,00 | 405,48 | 25.950,68 | 8.025.950,68 | 8.025.950,68 | 0,42 | 0,44 |
| PROCREDIT BANK S.A. (RON) | 25.05.2021 | 25.08.2021 | 7.312.000,00 | 360,59 | 13.341,90 | 7.325.341,90 | 7.325.341,90 | 0,38 | 0,40 |
| TOTAL RON | | | | | | 41.516.772,22 | 41.516.772,22 | | |
| | | | | | | | 41.516.772,22 | | |

| Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 30.06.2021 | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|--|---------------------------|
| Nr. crt. | Denumire fond | Data ultimei sedinte de tranzactionare | Nr. unitati de fond detinute | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Valoare totala valuta | Valoare totala | % in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC | % in activul total al SIF |
| Titluri de participare denuminate in RON | | | | | | | | | |
| 1 | ACTIVE DINAMIC | | 2.938.476,904300 | 6,4918 | | | 19.076.004,37 | 95,40 | 1,00 |
| 2 | ACTIVE PLUS | | 4.096,468400 | 13.488,9900 | | | 55.257.221,28 | 20,80 | 2,90 |
| 3 | CERTINVEST ACTIUNI | | 114,194438 | 269.680,6700 | | | 30.796.032,55 | 20,68 | 1,61 |
| 4 | FDI PROSPER Invest | | 100.085,114900 | 18,7456 | | | 1.876.155,53 | 29,24 | 0,10 |
| 5 | FII BET-FI INDEX INVEST | | 8.297,000000 | 863,8061 | | | 7.166.999,21 | 59,99 | 0,38 |
| 6 | FII MULTICAPITAL INVEST | | 4.337,000000 | 3.233,0200 | | | 14.021.607,74 | 25,91 | 0,73 |
| 7 | FII OPTIM INVEST | | 2.843,460000 | 12.691,1100 | | | 36.086.663,64 | 23,50 | 1,89 |
| 8 | ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B | | 56.000,000000 | 680,6900 | | | 38.118.640,00 | 49,12 | 2,00 |
| 9 | STAR FOCUS | | 152.631,390000 | 6,8681 | | | 1.048.287,65 | 16,61 | 0,05 |
| 10 | STAR NEXT | | 190.539,480000 | 7,8845 | | | 1.502.308,53 | 82,99 | 0,08 |
| 11 | STAR VALUE | | 15.134,000000 | 1.177,3000 | | | 17.817.258,20 | 29,48 | 0,93 |
| Total RON | | | | | | | 222.767.178,70 | | 11,67 |
| Total | | | | | | | 222.767.178,70 | | 11,67 |

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 30.06.2021

| | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIV NET | 1.593.627.487,09 | 1.552.786.093,10 | 1.839.089.149,66 |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET | 2,0310 | 1,9790 | 2,3438 |