



# **RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN TRIMESTRUL AL –III-LEA AL ANULUI 2019**

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Regulamentele A.S.F. nr. 5/2018 și 15/2004, Codul B.V.B.  
și Norma A.S.F. nr. 39/2015

de Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.  
Data raportului: 30.09.2019

## INFORMAȚII GENERALE

---

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, România
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F.	PJR09SIIR/400005
Capital social	80.703.651,5 lei – capital social subscris și vărsat 807.036.515 – acțiuni emise 784.645.201 – acțiuni aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
Caracteristici acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	- 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
Structura acționariatului	CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare 100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	România, București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 <a href="http://www.sifmuntenia.ro">www.sifmuntenia.ro</a> e-mail: <a href="mailto:relatii@sifmuntenia.ro">relatii@sifmuntenia.ro</a> ; <a href="mailto:sai@munteniainvest.ro">sai@munteniainvest.ro</a>

---

**CUPRINS**

<b>1</b>	<b>INFORMAȚII GENERALE.....</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III.....</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>ANALIZA ACTIVITĂȚII .....</b>	<b>3</b>
3.1	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	7
3.2	ALTE SUBPORTOFOLII .....	10
<b>4</b>	<b>ADMINISTRAREA RISCULUI .....</b>	<b>11</b>
<b>5</b>	<b>ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE .....</b>	<b>14</b>
<b>6</b>	<b>SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ .....</b>	<b>16</b>
<b>7</b>	<b>EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....</b>	<b>20</b>
<b>8</b>	<b>EVENIMENTE ULTERIOARE .....</b>	<b>21</b>
	<b>ANEXE.....</b>	<b>22</b>

## **1 INFORMAȚII GENERALE**

---

SIF Muntenia S.A. (Societatea) este 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 în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

Societatea este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Societatea este înregistrată în Registrul A.S.F. al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternative/închis.

În cursul trimestrului III al anului 2019 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale activității Societății.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2019, Societatea continuă să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții, deoarece nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca și entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, administratorul său, S.A.I. Muntenia Invest S.A., nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul U.E. 2365/2015.

S.A.I. Muntenia Invest S.A., în calitate de administrator al Societății, nu intenționează să ofere alte activități conexe investițiilor, fie direct, fie prin intermediul unei filiale, care să reprezinte o activitate economică separată sau o sursă separată, importantă de venit pentru entitatea de investiții SIF Muntenia.

## 2 EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III

### PIAȚA DE CAPITAL

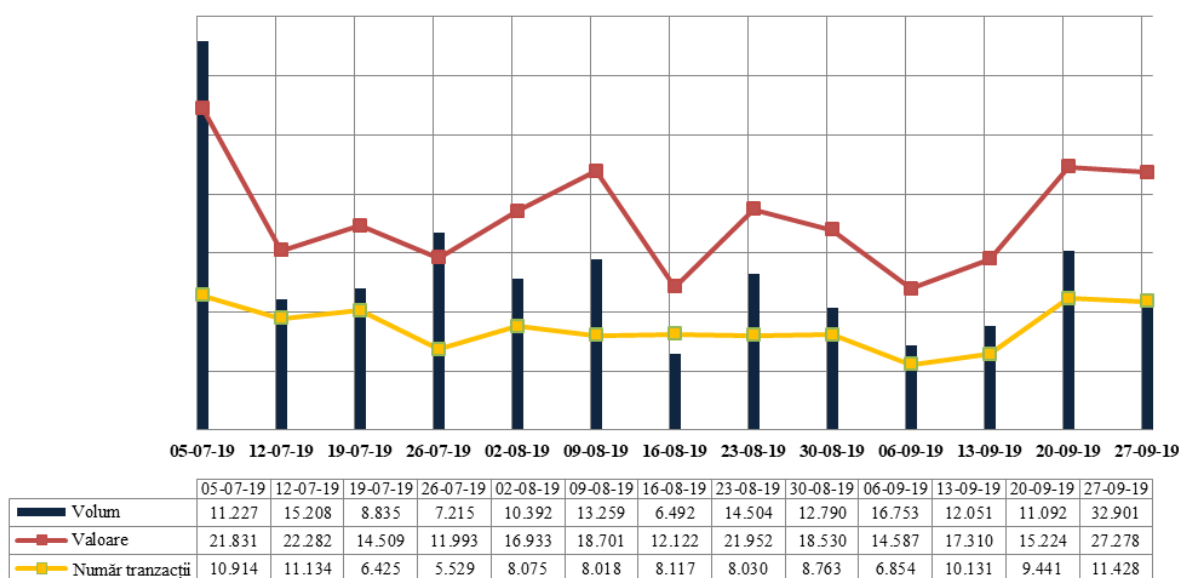
România a fost promovată la statutul de Piață Emergentă Secundară de la cel de Piață de Frontieră, a anunțat, pe 26 septembrie, furnizorul global de indici FTSE Russell<sup>1</sup>. Ca parte a revizuirii anuale, Comitetul Consultativ FTSE Russell pentru Clasificarea Țărilor a aprobat următoarea modificare a criteriului de rating:

- „Lichiditate” - Lichiditate de piață suficientă pentru a susține investițiile globale semnificative - îmbunătățită de la „Restrictionat” la „Admis”.

Prin urmare, România îndeplinește cele 9 criterii de calitate ale FTSE pentru statutul de Piață Emergentă Secundară potrivit schemei FTSE pentru clasificarea țărilor.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței acțiunilor, segmentului principal al BVB, în cel de-al III-lea trimestru al anului 2019.

Grafic nr.2.1. Evoluție tranzacții acțiuni în T3 2019 (în zeci mii lei - volum/valoare)



Sursa: Bursa de Valori București

### ECONOMIA INTERNĂ

Referitor la evoluția recentă a prețurilor de consum, oficialii BNR<sup>2</sup> au arătat că rata anuală a inflației s-a mărit în luna iulie la 4,1%, iar în august s-a redus la 3,9%, menținându-se astfel peste nivelul de 3,8% atins în iunie și deasupra intervalului țintei<sup>3</sup>. Creșterea față de ultima lună a celui de-al doilea trimestru este cauzată, în principal, de componentele exogene ale IPC- în condițiile scumpirii produselor din tutun și ale evoluției prețului combustibililor.

În ceea ce privește evoluțiile viitoare, s-a ajuns la concluzia că rata anuală a inflației se va menține, probabil, deasupra intervalului țintei până la finalul anului curent, pe o traiectorie ușor inferioară celei evidențiate în prognoza pe termen mediu (4,2% în decembrie 2019 și 3,3% la finele trimestrului II 2021). S-a apreciat că acțiunea factorilor pe partea ofertei va continua să fie ușor dezinflaționistă în septembrie-octombrie, dar va redeveni moderat inflaționistă în ultimele două luni ale anului curent. Influențe în dublu sens sunt așteptate în principal din evoluția recentă și viitoare a prețurilor volatile, în timp ce efecte constante, se prezumă din partea prețurilor administrate și a prețului tutunului. În schimb, pe orizontul mai îndepărtat de timp, dinamica prețurilor energiei electrice și ale gazelor naturale ar putea devansa sensibil valorile anticipate anterior, dată fiind probabila eliminare, în scurt timp, a restricțiilor impuse pe piața energiei prin actele normative în vigoare. Au fost semnalate însă și incertitudinile mărite asociate perspectivei apropiate a cotației petrolului (în contextul încetirii tot mai evidente a economiei globale și al volatilității tensiunilor geopolitice), precum și eventuala creștere peste așteptări a producției agricole în acest an, cu efecte asupra evoluției pe termen scurt a prețurilor produselor alimentare.

<sup>1</sup> Comunicat de presă, 27 septembrie 2019, Bursa de Valori București

<sup>2</sup> Ședința de politică monetară a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a României, 3 octombrie 2019

<sup>3</sup> <https://www.bnr.ro/Tintele-de-inflatie-3325.aspx>

### 3 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2019 sunt:

- Continuarea procesului de restructurare al portofoliului și administrarea eficientă al acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung.
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni admise la cota unei piețe.

Principalele repere, din punct de vedere financiar, ale evoluțiilor activului/acțiunii Societății, în perioada septembrie 2018- septembrie 2019, sunt prezentate mai jos.

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Activ total certificat	1.644.681.914	1.348.139.755	1.491.799.373
Valoare de activ net (VAN)	1.558.453.541	1.257.619.659	1.391.768.954
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,9862	1,5583	1,7245

Tabel nr. 3.1. *Evoluția activului certificat*

Activul certificat de către Depozitar, respectiv BRD-Groupe-Societe Generale, este calculat conform regulilor de evaluare<sup>4</sup>, aprobate de către S.A.I. Muntenia Invest S.A., în baza reglementărilor legale aplicabile. Societatea a raportat o valoare a activului total (AT) în creștere cu 22,0% la data raportului față de anul 2018 și cu 10,2% față de aceeași perioadă a anului precedent.

Activul net certificat a înregistrat o creștere cu 23,9% față de sfârșitul anului precedent și cu 12,0% față de trimestrul III 2018. Valoarea unitară a activului net a fost în creștere comparativ cu finalul anului 2018, cu un procent de 27,5 (an/an înregistrează o creștere cu 15,2 pp).

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Preț închidere final perioadă	0,738	0,598	0,660
Capitalizare bursieră (mil. lei)	579,07	482,61	532,64
Discount la activ net	62,8%	61,6%	61,7%

Tabel nr. 3.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 23,4% în trimestrul III 2019 comparativ cu finalul anului 2018 și cu 11,8% față de aceeași perioadă a anului precedent. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul III 2019 a fost de 17,4 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 2,21% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2019 (piața REGS).

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Total activ	1.598.727.542	1.345.677.683	1.369.564.765
Total datorii	86.227.011	90.524.072	100.030.418
Total capitaluri proprii	1.512.500.531	1.255.153.611	1.269.534.347
Profit brut	81.988.110	27.149.402	41.311.141

Tabel nr. 3.3. *Rezultate financiare*

Activul total calculat conform reglementărilor contabile a înregistrat o creștere cu 18,8% față de cel înregistrat la finalul anului 2018, în timp ce datoriile totale au scăzut cu 4,7% (în principal, datorită dividendelor de plată prescrise). Capitalurile proprii înregistrate la 30.09.2019 comparativ cu 31.12.2018 au înregistrat o creștere cu 20,5%, detalii regăsindu-se în Notele la Situațiile financiare interimare la 30.09.2019.

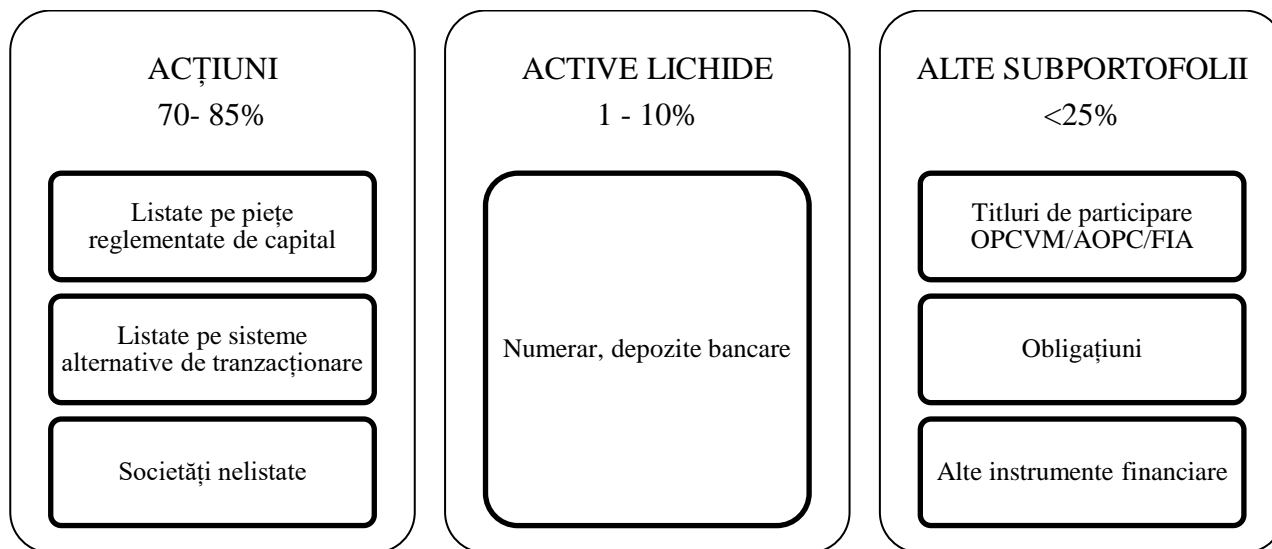
<sup>4</sup> <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor>

## ALOCAREA ACTIVELOR

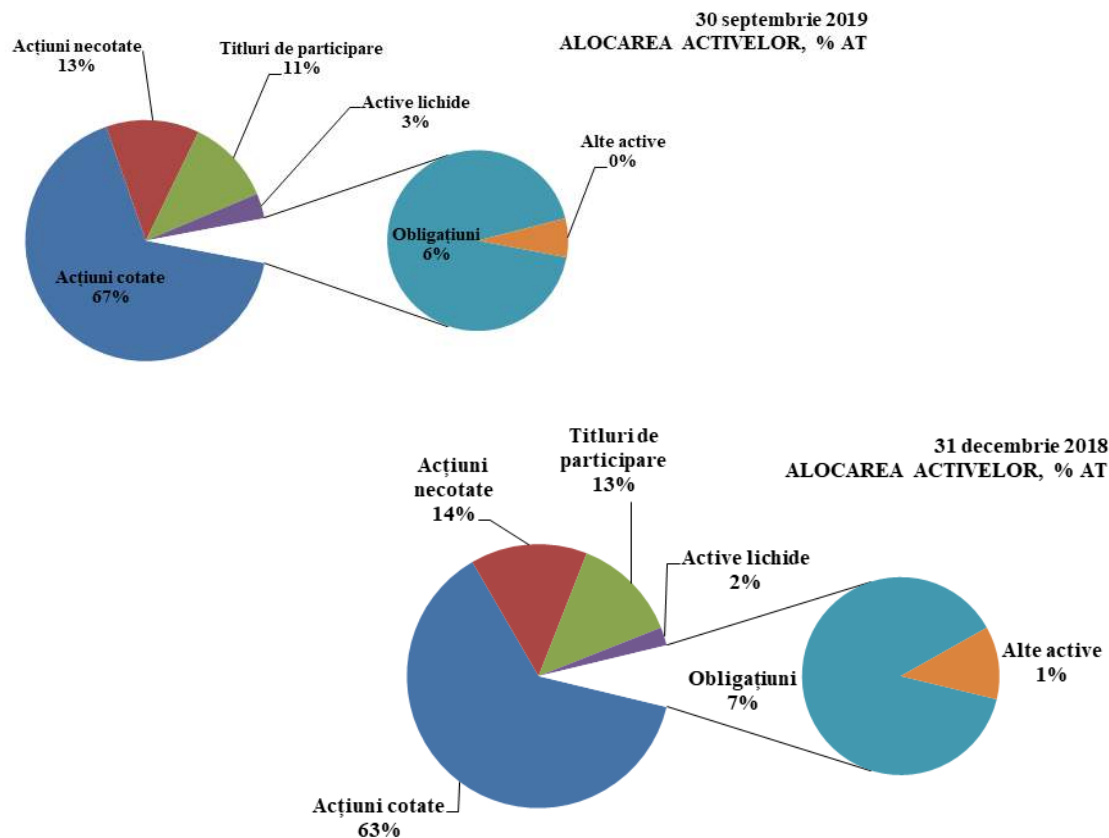
Alocarea activelor Societății a urmărit o structură de portofoliu pe termen lung, definită prin programul de administrare aprobat de către acționari.

Instrumentele financiare în care s-a investit s-au încadrat în investițiile 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 de fond balansat diversificat al Societății, aprobat prin Programul de Administrare pentru anul 2019.

Grafic nr. 3.1. Portofoliul țintă, pentru anul 2019, conform Programului de Administrare



Grafic nr. 3.2. Alocarea activelor din portofoliul Societății, 30 septembrie 2019 comparativ cu 31 decembrie 2018.



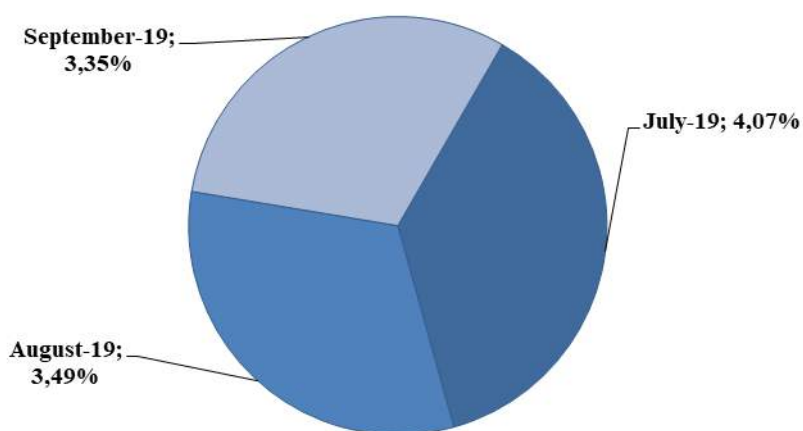
Principalele subportofolii<sup>5</sup> care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total.

în LEI / %	T3 2019		2018		T3 2018	
Acțiuni listate	1.096.532.245	66,7%	847.312.992	62,9%	1.016.451.994	68,1%
Acțiuni nelistate	205.761.103	12,5%	193.558.597	14,4%	187.595.602	12,6%
Obligațiuni listate	83.433.986	5,1%	82.557.980	6,1%	82.342.626	5,5%
Obligațiuni nelistate	7.737.939	0,5%	6.693.865	0,5%	6.563.985	0,4%
Disponibilități	1.991.768	0,1%	733.446	0,1%	4.714.412	0,3%
Depozite bancare	53.125.437	3,2%	29.369.735	2,2%	8.242.589	0,6%
Titluri de participare.	189.293.215	11,5%	175.856.515	13,0%	165.286.133	11,1%
Alte active	6.806.221	0,4%	12.056.625	0,8%	20.602.032	1,4%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>1.644.681.914</b>	<b>100%</b>	<b>1.348.139.755</b>	<b>100%</b>	<b>1.491.799.373</b>	<b>100%</b>

Tabel nr. 3.4. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică/procentuală)

Gradul de lichiditate al portofoliului<sup>6</sup> s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Evoluția acestuia în trimestrul III este prezentată mai jos.

Grafic nr. 3.3. Gradul de lichiditate al portofoliului



<sup>5</sup> Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2019, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport

<sup>6</sup> Lichidități/AT



**ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET**

Valorile lunare ale activului au fost publicate, spre informarea acționarilor, pe site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro) și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F. - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și Bursa de Valori București (B.V.B.), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Valorile activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei 1 iulie 2019- 30 septembrie 2019 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de către A.S.F., utilizând elemente contabile aferente raportărilor contabile conforme cu Norma A.S.F. 39/2015.

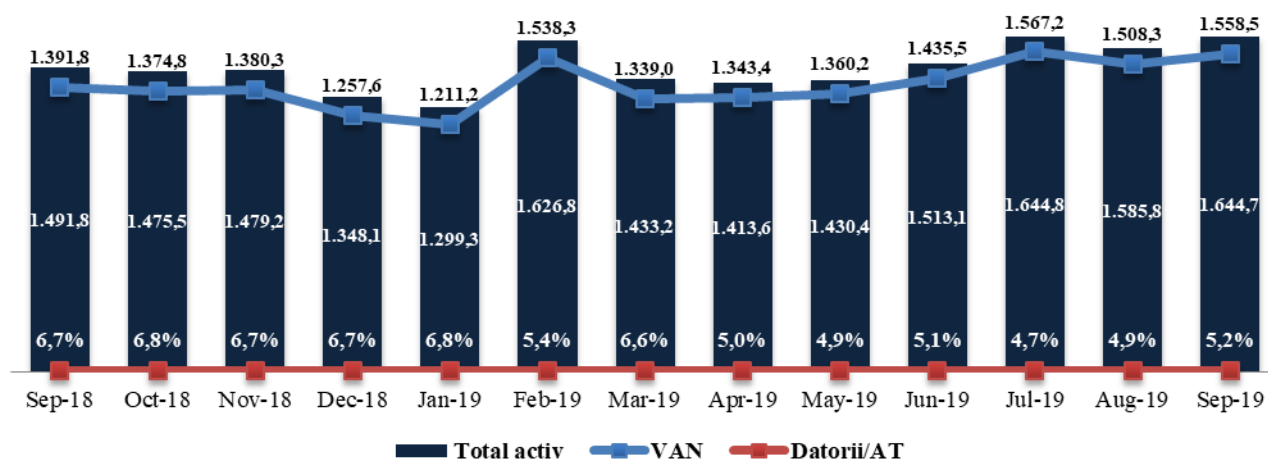
Activul total, activul net și datoriile Societății (lei și echivalent în euro la cursul BCE) și variațiile valorice și procentuale în trimestrul III 2019 și în ultimul an (în milioane lei), sunt prezentate mai jos.

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Activ total certificat	1.644.681.914	1.348.139.755	1.491.799.373
Total datorii	86.228.373	90.520.096	100.030.419
Activ net	1.558.453.541	1.257.619.659	1.391.768.954
Valoarea unitară a activului net	1,9862	1,5583	1,7245
curs euro BCE	4,7496	4,6635	4,6638
Activ total certificat exprimat în euro	346.277.984	289.083.254	319.867.784
Activ net exprimat în euro	328.123.114	269.672.919	298.419.519

Tabel nr. 3.5. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului total, al activului net și ale datoriilor/AT în perioada septembrie 2018 -septembrie 2019, elemente a căror valoare oscilează de la lună/lună, în limite restrânse, dar urmând un trend crescător.

Grafic nr. 3.4. Evoluție total activ, VAN (mil. lei) și total datorii/total activ(%) în perioada septembrie 2018 – septembrie 2019



### 3.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2019.

Contribuția subportofoliului acțiuni în activul total a crescut în cursul ultimului an, cu o creștere a acțiunilor listate, după cum este prezentat în tabelul de mai jos.

	T3 2019	2018	T3 2018	T3 2019/ 2018		T3 2019/T3 2018	
în lei				valoric (mil.lei)	%	valoric (mil.lei)	%
<b>Acțiuni listate,</b> din care:	1.096.532.245	847.312.992	1.016.451.994	249,2	29,4%	80,08	7,9%
- listate BVB	786.494.600	647.312.412	705.966.011	139,2	21,5%	80,53	11,4%
- listate ATS	268.550.374	105.950.884	154.333.548	162,6	153,5%	114,22	74,0%
<b>Acțiuni nelistate</b>	205.761.103	193.558.597	187.595.602	12,2	6,3%	18,17	9,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.302.293.348</b>	<b>1.040.871.589</b>	<b>1.204.047.596</b>	<b>261,4</b>	<b>25,1%</b>	<b>98,25</b>	<b>8,2%</b>

Tabel nr. 3.6. Evoluția subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni comparând sfârșitul trimestrului III 2019 cu finalul anului 2018 și perioada similară a anului precedent au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere cu 29%, respectiv 7%, atât datorită acțiunilor ce sunt listate pe segmentul principal, cât și a celor de pe segmentul ATS.
- Acțiunile nelistate au crescut cu 12%, respectiv 9%, în principal, datorită delistării societății Avicola S.A. București, delistare ce a avut loc în trimestrul III al anului 2019.

#### TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

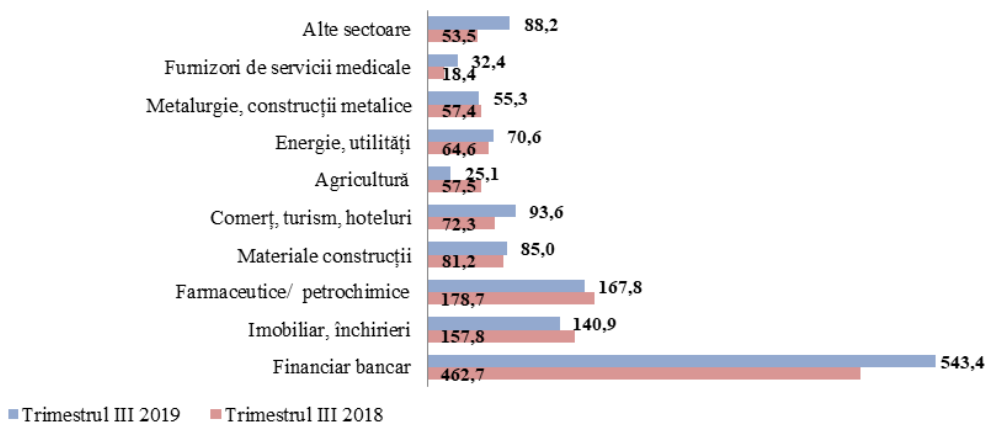
În trimestrul III 2019 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost vândute acțiuni cotate în valoare de 2,8 milioane lei (Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A., Purcari Wineries Public Company Limited);
- s-a înregistrat majorarea de capital social a Băncii Transilvania S.A., cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 10.452.762 acțiuni;
- au fost încasate dividende în sumă de 6,38 milioane lei de la societățile din portofoliu (venitul brut din dividende în trimestrul III 2019 a fost de 5,54 milioane lei).

#### STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul *financiar-bancar* au deținut, în continuare, cea mai mare pondere în activul total al Societății.

Grafic nr. 3.5. Principalele sectoare de activitate la care Societatea are participații în acțiuni



**TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII**

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 936,62 milioane lei, reprezintă o pondere de 56,97% în activul total certificat al Societății, la 30 septembrie 2019.

	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>V</b>
1.	Banca Transilvania S.A.	Financiar-bancar	326,45	19,85	2,61
2.	Biofarm S.A.	Industria farmaceutică	163,27	9,93	50,98
3.	CI-CO S.A.	Imobiliar, închirieri	97,46	5,93	97,34
4.	BRD – Groupe Societe Generale	Financiar-bancar	82,22	5,00	0,82
5.	SIF Banat-Crișana	Alte intermediari financiare	63,08	3,84	4,98
6.	S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș	Energie-utilități	45,40	2,76	0,32
7.	FIROS S.A	Industria materialelor de construcții	43,69	2,66	99,69
8.	Sticloval S.A. Vălenii de Munte	Industria extractivă	39,80	2,42	34,93
9.	SIF Oltenia	Alte intermediari financiare	38,11	2,32	3,00
10.	Romaero S.A. București	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	37,14	2,26	23,24
	<b>TOTAL</b>		<b>936,62</b>	<b>56,97</b>	

Tabel nr. 3.7. Top 10 participații în acțiuni la 30.09.2019

*Legendă*

**I**- Denumire companie

**II**- Domeniul de activitate

**III**- Valoare participație, în milioane lei, calculată conform reglementărilor A.S.F.

**IV**- % în activul total al Societății

**V**- % din capitalul social al companiei deținut de Societate

**SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE**

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 24/2017, privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că societatea deține în portofoliu, la 30.09.2019, aceleași participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 14 societăți, toate fiind operaționale.

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

Toate societățile controlate au sediul în România. Pentru acestea, procentul de deținere al Societății în capitalul social al filialelor nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

La 30.09.2019 valoarea de activ net a acestor societăți, conform prevederilor A.S.F., a fost de 471,00 milioane lei (30.09.2018: 429,18 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 28,65% (30.09.2018: 28,77%).

Din cele 14 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);
- Șase filiale sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al B.V.B: 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 cotate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare: Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Gecsatherm S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola București S.A.

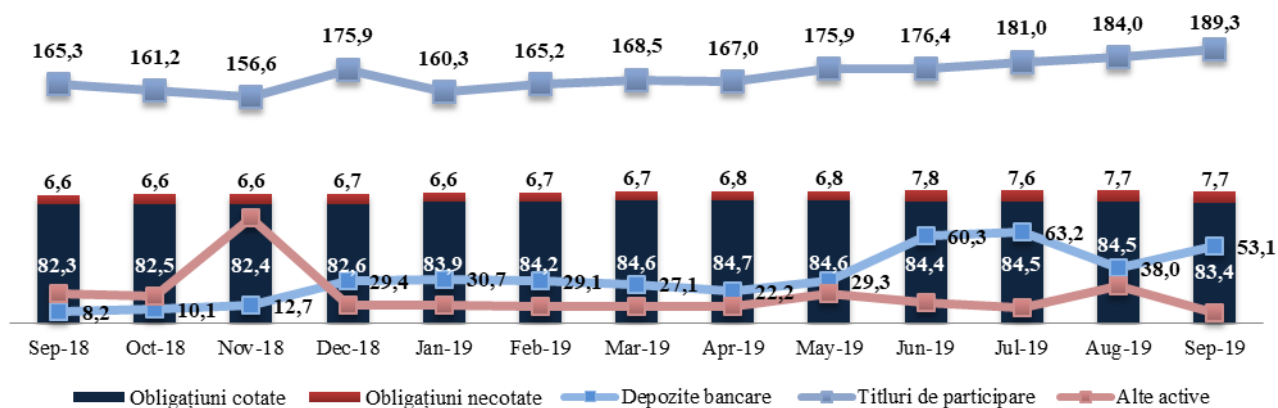
	I	II	III	IV	V
1. Biofarm S.A. București		163,27	9,93	Fabricarea preparatelor farmaceutice	50,98
2. CI-CO S.A. București		97,46	5,93	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	97,34
3. Firos S.A. București		43,69	2,66	Fabricarea mortarului	99,69
4. Muntenia Medical Competences S.A.		32,42	1,97	Activități de asistență medicală specializată	99,76
5. Avicola S.A. București		25,10	1,53	Creșterea păsărilor	99,40
6. Germina Agribusiness S.A.		18,38	1,12	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	90,68
7. Bucur S.A. București		17,66	1,07	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	67,98
8. Semrom Oltenia S.A. Craiova		14,68	0,89	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	88,49
9. Voluthema Property Developer S.A.		14,38	0,87	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	69,11
10. Gecsatherm S.A.		11,93	0,73	Fabricarea fibrelor din sticlă	50,00
11. Fondul roman de garantare a creditelor pentru întreprinzătorii privați - IFN S.A.		9,45	0,57	Alte activități de creditare	53,60
12. Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.		8,82	0,54	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	67,17
13. Unisem S.A. București		7,89	0,48	Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	76,91
14. Mîndo S.A. Dorohoi		5,87	0,36	Fabricarea mortarului	98,02
<b>TOTAL</b>		<b>471,00</b>	<b>28,65</b>		

Tabel nr. 3.8. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30.09.2019

*Legendă***I** - Denumire**II** - Valoare participație, în milioane lei, calculată conform reglementărilor A.S.F.**III** - % în AT al Societății**IV** - Domeniu activitate**V** - % din capitalul social al companiei deținut de Societate

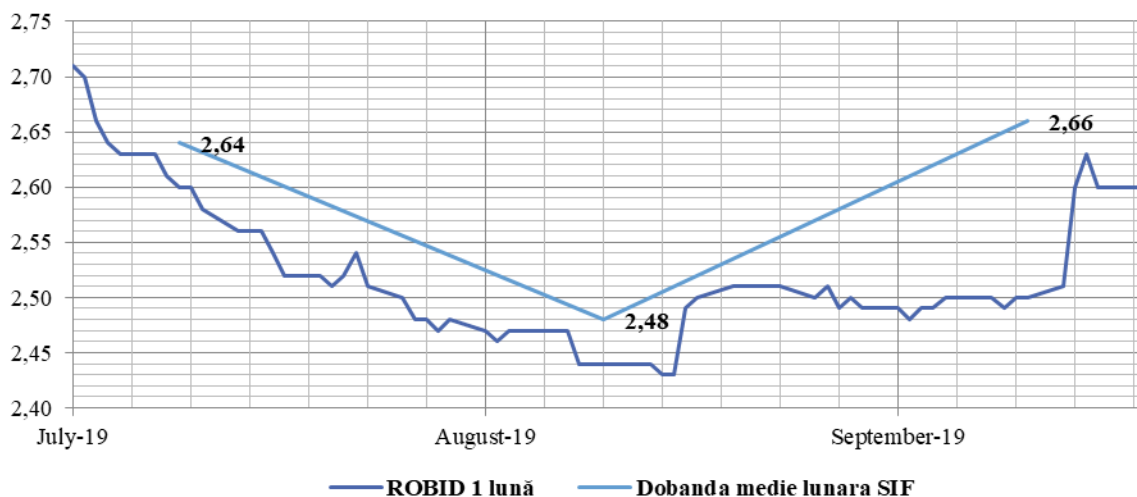
## 3.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Gravic nr. 3.6. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în T3 2019 (mil. lei)



## DEPOZITE BANCARE

Gravic nr. 3.7. RO BID la o lună (maxim 2,71%, minim 2,43%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății



În cursul trimestrului III dobânda medie la depozitele constituite de Societate a fost superioară RO BID 1M, cu excepția primelor 3 zile din luna iulie. La finele trimestrului III, Societatea deține, la valoare actualizată, 53,14 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 3,41% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din Grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

## OBLIGAȚIUNI

În perioada analizată, au fost încasate cupoanele, în sumă de 335.738 eur, aferente obligațiunilor emise de către Banca Transilvani S.A. și Opus Chartered Issuances și cel al emisiunii emise de către Medimfarm S.A. Ploiești (186.307 lei).

## TITLURI DE PARTICIPARE

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

## 4 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 al riscurilor 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 activității investiționale și generale ale Societății.

Începând cu data de 1 iulie 2019, a intrat în vigoare noul Profil de risc pentru Societate, conform cerințelor prevăzute de Regulamentul UE nr. 231/2013 privind sistemul de administrare al riscurilor, acesta delimitând anumite categorii de riscuri și un sistem detaliat de limite de toleranță /indicatori cheie de risc.

Pe parcursul trimestrului III al anului 2019, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri, existente sau potențiale, la care se expune Societatea, în scopul reducerii impactului acestora: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul operațional.

### (a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit și pierdere, din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuației nefavorabile a prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Acest risc este atribuit modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, cursurile de schimb valutar, ratele de dobândă sau prețurile mărfurilor care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat pentru ultimul an are o valoare care se încadrează în limitele unui grad de risc mai scăzut decât cel din Profilului de risc agreat;

Riscul valutar calculat este de 5,48% (procent active în valută/activul total), și se încadrează în limitele gradului de risc mediu (4,01% - 6%), gradul de risc care este asumat prin profilul de risc. Menționăm că principala expunere valutară este moneda Euro (în portofoliul Societății se regăsesc și expuneri în alte valute (USD și GBP) dar la dimensiuni reziduale).

Din analizele tuturor tipurilor de parametri aferenți riscului de concentrare, a rezultat că în trimestrul III 2019 portofoliul de instrumente financiare al Societății s-a încadrat în limitele Profilului de risc și în cerințele prevăzute de legislația în vigoare privind societățile de administrare a investițiilor.

Legat de riscul de rată a dobânzii pe termen lung, la data de 30 Septembrie 2019 în portofoliul Societății exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă, cea a Băncii Transilvania (0,07% din activul total), având un impact nesemnificativ asupra riscurilor ce pot influența veniturile societății. Depozitele bancare ale Societății sunt active purtătoare de dobândă, care sunt în general investite 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.

Societatea nu deține mărfuri în portofoliul și nu este afectată de riscul privind evoluția prețurilor acestora.

### (b) Riscul de credit

Sunt calculați indicatori care determină valoarea expunerilor la valorile mobiliare emise de societățile cotate și necotate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Indicatorii calculați, (rata de expunere la emitenți cotați și rata de expunere la emitenți necotați) se încadrează în gradul de risc agreat prin Profilul de risc al Societății.

*Riscul de contraparte* - este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (ex. custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de emitenți nelistați pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele încadrează Societatea în zona riscului mediu. Inexistența unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona a riscului foarte scăzut.

### (c) Riscul de lichiditate

Sunt monitorizate lichiditățile disponibile sub forma de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile Societății pe termen scurt.

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, indicator care se încadrează în gradul de risc foarte scăzut, conform Profilului de risc al Societății, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau a echivalentelor de numerar reprezintă cel puțin de cinci ori valoarea datoriilor pe 30 de zile.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul ESMA 869/2014 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul fondului care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Calculele pentru întreg portofoliul arată că acesta se încadrează în gradul de risc mediu, existând un nivel optim al activelor ce pot fi transformate în numerar în orizontul de timp analizat în raport cu nivelul propus.

(d) Riscul operațional

Riscurile operaționale au în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic. Pentru Societate, valoarea pierderii potențiale agregate ca urmare a materializării riscurilor operaționale este nesemnificativă.

### **ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE**

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

- Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor - condițiile de expunere ale A.O.P.C. cu politică de investiții diversificată;
- Art. 9 din Norma A.S.F. nr. 14/2013 –investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
- Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de A.S.F.;
- Limite prevăzute la art. 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE.

Limitele de deținere pentru punctele anterior menționate din lista de mai sus au fost respectate pe tot parcursul trimestrului III 2019.

### **LIMITE PREVĂZUTE LA ART.3 ALINEATUL (2) DIN DIRECTIVA 2011/61/UE**

La sfârșitul celui de-al treilea trimestru al anului 2019 activele Societății au fost de 1.644.681.914,29 lei. Valoarea acestora în Euro este de 346.277.984,31. Dacă valoarea calculată mai sus ar depăși pragul de 500.000.000 Euro, SAI Muntenia Invest S.A., în calitate de AFIA, ar trebui să solicite autorizarea în conformitate cu procedurile relevante din Directiva 2011/61/UE.

### **EFFECTUL DE LEVIER**

Politica S.A.I. Muntenia Invest S.A. este de a nu utiliza efectul de levier în procesul de administrare pentru Societate, respectiv neutilizarea unei metode de creștere a expunerii unui FIA prevăzute în Anexa nr. 1 din Regulamentul 231/2013 al Comisiei Europene, în conformitate cu Decizia Consiliului de Administrație. Din analiza portofoliului Societății reiese că nu există vreun instrument financiar derivat sau că se utilizează vreo metodă care să crească expunerea, conform Anexei amintite în paragraful anterior.

Referitor la **Riscul sistemic și de contagiune**, acesta face parte din obiectivele Băncii Naționale a României de impunere a unor cerințe suplimentare de capital instituțiilor de importanță sistemică și constă în majorarea capacității acestora de a absorbi pierderile, cu efecte pozitive asupra scăderii riscului sistemic generat de dimensiunea instituțiilor, respectiv a probabilității de manifestare a unor dificultăți financiare și a diminuării severității impactului potențial al acestora.

Riscul sistemic poate avea cauze atât interne cât și externe. Legat de cauzele intern - în creștere în anul 2019 -, Banca Națională a României, în documentul „Sondaj trimestrial privind riscurile sistemice - Iunie 2019” a identificat următoarele riscuri, în ordinea importanței lor văzute de către entitățile bancare:

- cadrul legislativ incert și imprevizibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar (risc sistemic sever, însă cu intensitate în scădere);
- riscul tensionării echilibrului macroeconomic interne;
- riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale, cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM.

Referitor la cauzele externe, riscurile sistemice identificate la adresa sistemului financiar sunt legate de creșterea primelor de risc, de sustenabilitatea datoriei statelor, de afectarea capacității de intermediere a băncilor și, nu în ultimul rând, de asumarea de riscuri în creștere a sectorului financiar nebancar.

În portofoliul Societății, emitentul Banca Transilvania poate fi considerat o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii. Societatea deține un procent de 20,99% din activele aflate sub administrare în active ale băncii (acțiuni, obligațiuni, depozite bancare și conturi curente). Referitor la expunerea Societății în Banca Transilvania, apreciem că performanța băncii, evaluările complexe ale BNR cât și evaluările agențiilor de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.



## 5 ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.651,5 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 RON/acțiune.

### CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SOCIETĂȚII

Toate acțiunile sunt ordinare, având o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.

Acțiunile sunt emise sub formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în registrul acționarilor, gestionat de către Depozitarul Central S.A. București, societate autorizată de A.S.F.

În cel de-al treilea trimestru al anului 2019, Societatea a demarat oferta publică de cumpărare de acțiuni proprii, ce a fost aprobată în AGEA din 22 aprilie 2019. Rezultatele acestei oferte sunt următoarele:

- Numărul deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia ASF nr.1079/27.08.2019
- Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: 37.036.515 acțiuni, reprezentând 4,5892% din capitalul social al emitentului
- Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 22.391.314 acțiuni, în valoare totală de 16.121.746,08 lei
- Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 20.09.2019, prin sistemul Depozitarului Central
- Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: ofertantul deține 22.391.314 acțiuni, reprezentând 2,7745% din capitalul social al Societății.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de Bursa de Valori București, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 7,87%) precum și indicii [BET-XT-TR](#), [BET-XT](#), [BET-BK](#).

**Piața Principală** Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium

**Inclus în indicii** BET-BK | BET-FI | BET-XT | BET-XT-TR

	T3 2019	2018	T3 2018
Preț închidere REGS lei	0,738	0,598	0,660
VUAN lei	1,9862	1,5583	1,7245
Discount la activul net (%)	62,8	61,6	61,7
Capitalizare bursieră (mil. lei)	579,07	482,61	532,64

Tabel nr. 5.1. Performanța acțiunii SIF Muntenia

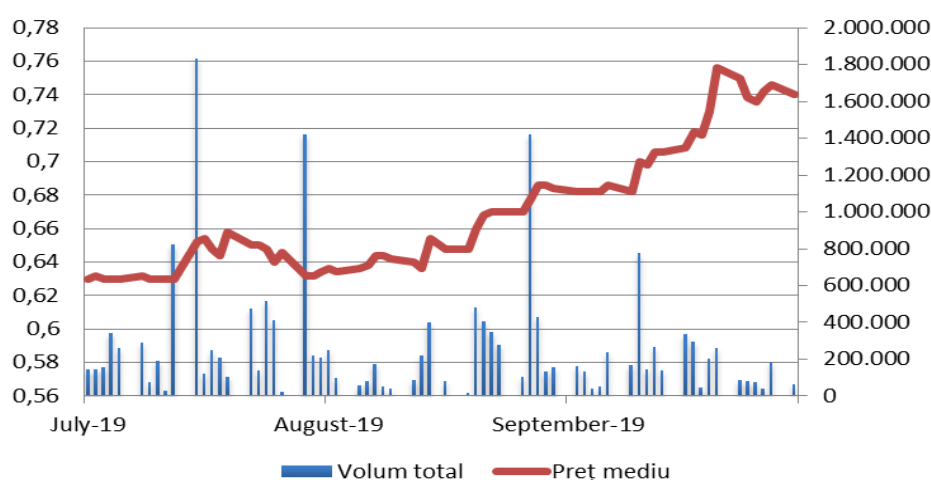
	REGS	POF	DEAL
Număr tranzacții	4.125	163	-
Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei)	17.376.448	22.391.314	-
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	11.523.001	16.121.746	-
% număr acțiuni	2,21% <sup>7</sup>	2,77% <sup>8</sup>	-

Tabel nr. 5.2. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în T3 2019

<sup>7</sup> din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2019, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate

<sup>8</sup> din total acțiuni emise la 30.09.2019

Grafic nr. 5.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în T3 2019



## ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 septembrie 2019.

	30/09/2019		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.943.320	488.922.010	60,58
Persoane fizice nerezidente	1.958	2.566.833	0,32
Persoane juridice rezidente	157	231.159.555	28,64
Persoane juridice nerezidente	21	84.388.117	10,46
<b>TOTAL</b>	<b>5.945.456</b>	<b>807.036.515</b>	<b>100</b>

Tabel nr. 5.3. Structura acționariatului la 30.09.2019

Sursa: Depozitarul Central S.A.

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a Societății includ informații actualizate privind *governanța corporativă* și oferă acces la documentele care reglementează guvernarea societății. Informațiile privind guvernarea sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernare corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet. În această secțiune, mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari.

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

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

### DIVIDENDE

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

Au fost distribuite în primele 9 luni ale anului 2019 dividende brute în valoare de 1,27 milioane lei (dividende aferente anilor 2015, 2016 și 2017).

Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, este efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de Societate este Banca Comercială Română S.A.

## 6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.09.2019 în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.09.2019 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare interimare al Societății la 30 Septembrie 2019. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 Septembrie 2019, anexă la prezentul raport.

### SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<b>Active</b>		
Numerar și conturi curente	2.346.022	1.079.966
Depozite plasate la bănci	53.137.411	29.381.709
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	740.397.646	710.614.051
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	786.054.409	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	11.367.271	10.171.781
Alte active	5.424.783	9.100.213
<b>Total active</b>	<b>1.598.727.542</b>	<b>1.345.677.683</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende de plată	43.641.314	66.635.384
Datorii privind impozitul pe profit amânat	39.641.259	19.427.363
Alte datorii	2.944.438	4.461.325
<b>Total datorii</b>	<b>86.227.011</b>	<b>90.524.072</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	(16.345.504)	-
Rezultat reportat	451.407.084	355.279.975
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	193.441.282	15.875.967
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>1.512.500.531</b>	<b>1.255.153.611</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.598.727.542</b>	<b>1.345.677.683</b>

Tabel nr. 6.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 30 septembrie 2019 este în creștere cu 253,05 milioane lei, respectiv 18,80%, față de valoarea la 31 decembrie 2018, în principal, datorită creșterii valorii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și a celor prin alte elemente ale rezultatului global.

**ACTIV NET CONTABIL / ACTIV NET CERTIFICAT DE CĂTRE DEPOZITAR**

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei A.S.F. nr. 39/2015, iar calculul lunar al activului net are la bază reguli stabilite în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, există diferențe între valoarea activului net conform evidențelor contabile și activului net certificat de către Depozitar.

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

<b>Explicație</b>	<b>Suma</b>
Activul net conform evidențelor contabile	1.512,50
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.558,45
<b>Diferențe, din care:</b>	<b>(45,95)</b>
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de acțiuni	(66,09)
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de obligațiuni	21,15
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)
Diferență dividende cuvenite societăți închise, fonduri de investiții	1,52

Tabel nr. 6.2. *Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile*

## SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
<b>Venituri</b>		
Venituri din dividende	51.952.699	51.759.913
Venituri din dobânzi	1.310.590	602.780
Alte venituri operaționale	547.045	556.897
<b>Câștig din investiții</b>		
Câștig net din diferențe de curs valutar	181.826	99
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	43.469.197	2.433.153
<b>Cheltuieli</b>		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	143.566	1.951.875
<b>Cheltuieli de administrare</b>		
Comisioane de administrare	(13.050.000)	(13.050.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(375.091)	(766.903)
Alte cheltuieli operaționale	(2.158.749)	(2.176.673)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(32.973)	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>81.988.110</b>	<b>41.311.141</b>
Impozitul pe profit	(6.285.932)	(5.452.723)
<b>Profit net al perioadei</b>	<b>75.702.178</b>	<b>35.858.418</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	175.526.677	49.720.883
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	2.038.638	10.272.517
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>177.565.315</b>	<b>59.993.400</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>253.267.493</b>	<b>95.851.818</b>

Tabel nr. 6.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Profitul net la 30 septembrie 2019 a înregistrat o creștere cu 111,11% față de cel înregistrat la finalul perioadei similare a anului precedent (39,84 milioane lei), în principal, datorită creșterii câștigului net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

## INDICATORI ECONOMIC-FINANCIARI

<b>Indicator</b>	<b>Valoare</b>
Lichiditate curentă <sup>1</sup>	1,87
Viteza de rotație a activelor imobilizate <sup>2</sup>	0,0953
Profit net/activ net certificat(%)	4,86
ROA <sup>3</sup> (%)	4,74
ROE <sup>4</sup> (%)	5,01

Tabel nr. 6.4. *Indicatori economico-financiari**Mod de calcul*

<sup>1</sup> Active curente/Datorii curente

<sup>2</sup> Cifra de afaceri/Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

<sup>3</sup> 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).

<sup>4</sup> 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).

## 7 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2019 a fost aprobat în A.G.O.A. din data de 22 aprilie 2019, prin Hotărârea nr. 4.

În LEI	B.V.C. 2019	Realizat 09.2019	%
<b>1. Total venituri</b>	<b>53.100.000</b>	<b>53.810.334</b>	<b>101,3</b>
1.1. Venituri din investiții	53.000.000	53.263.289	100,5
1.1.1 Venit brut din dividende	52.000.000	51.952.699	99,9
1.1.2 Venit din dobânzi	1.000.000	1.310.590	131,1
1.2 Alte venituri	100.000	547.045	547,1
<b>2. Total cheltuieli</b>	<b>22.200.000</b>	<b>15.702.421</b>	<b>70,7</b>
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	13.050.000	75,0
2.2 Cheltuieli externe	2.500.000	1.687.990	67,5
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.500.000	378.141	25,2
2.4 Cheltuieli CRA	700.000	500.510	71,5
2.5 Alte cheltuieli	100.000	85.780	85,8
<b>3. Câștig net din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere</b>		43.880.197	0,0
<b>4. Profit brut</b>	<b>30.900.000</b>	<b>81.988.110</b>	<b>265,3</b>
5. Impozit profit (curent și amânat), inclusiv impozit pe venit din dividende		6.285.932	
<b>6. Profit net</b>		<b>75.702.178</b>	

Tabel nr. 7. Realizare B.V.C. la 30.09.2019

Indicatorul Total venituri, la finalul trimestrului III 2019, a depășit ușor valorile bugetate pentru anul în curs. Veniturile sunt compuse, în principal, din venituri brute din dividende, în sumă de 51,95 milioane lei și veniturile din dobânzi, în valoare de 1,31 milioane lei.

Indicatorul Total cheltuieli, la finalul trimestrului III 2019, reprezintă 70,7% din totalul cheltuielilor bugetate pentru anul în curs și este alcătuit, în principal, din următoarele subcategorii de cheltuieli:

- cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul lunar al administratorului conform contractului de administrare în vigoare,
- cheltuielile cu serviciile prestate de terți cuprind cheltuielile cu furnizorii de servicii (BRD –depozitar, custode, Depozitarul Central, comisioane și taxe A.S.F., auditorul financiar al societății, auditorul intern, cheltuieli pentru relația cu investitorii, cheltuieli cu publicitatea obligatorie, plăți către registrul comerțului),
- cheltuielile de administrare a portofoliului cuprind comisioanele tranzacțiilor la SSIF, cheltuieli cu serviciile bancare, cheltuielile notariale, cu servicii de recuperare de creanțe, cheltuielile de judecată, cu serviciile de evaluare efectuate de către evaluatori externi, etc.

Profitul brut, în valoare de 81,99 milioane lei, depășește valorile bugetate pentru anul 2019 cu 165,3%, în principal, ca efect al evoluției valorii juste ale activelor ce sunt evaluate prin profit sau pierdere.

## **8      EVENIMENTE ULTERIOARE**

---

Nu au existat elemente ulterioare datei raportului relevante pentru activitatea Societății.



## ANEXE

---

- -Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2019 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditare, care includ:
  - Situația poziției financiare,
  - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
  - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
  - Situația fluxurilor de trezorerie,
  - Note la situațiile financiare interimare.
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2019, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004.

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

Director General,  
Marian Nicușor BUICĂ

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

Contabil Șef,  
Irina MIHALCEA

**SIF Muntenia S.A.**

**Situații Financiare Interimare  
la 30 septembrie 2019**

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 – 60

## Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	6	51.952.699	51.759.913
Venituri din dobânzi	7	1.310.590	602.780
Alte venituri operaționale		547.045	556.897
<b>Câștig din investiții</b>			
Câștig net din diferențe de curs valutar		181.826	99
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	43.469.197	2.433.153
<b>Cheltuieli</b>			
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	9	143.566	1.951.875
<b>Cheltuieli de administrare</b>			
Comisioane de administrare	23	(13.050.000)	(13.050.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	23	(375.091)	(766.903)
Alte cheltuieli operaționale	10	(2.158.749)	(2.176.673)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	15 ii)	(32.973)	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>81.988.110</b>	<b>41.311.141</b>
Impozitul pe profit	11	(6.285.932)	(5.452.723)
<b>Profit net al perioadei</b>		<b>75.702.178</b>	<b>35.858.418</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		175.526.677	49.720.883
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat		2.038.638	10.272.517
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>177.565.315</b>	<b>59.993.400</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>253.267.493</b>	<b>95.851.818</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>			
De bază	20	0,095	0,044
Diluat	20	0,095	0,044

# **Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 13 noiembrie 2019 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 60 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația poziției financiare

la 30 septembrie 2019

În LEI	Notă	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
<b>Active</b>			
Numerar și conturi curente	12	2.346.022	1.079.966
Depozite plasate la bănci	13	53.137.411	29.381.709
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	14 a)	740.397.646	710.614.051
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	14 b)	786.054.409	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	14 c)	11.367.271	10.171.781
Alte active	15	5.424.783	9.100.213
<b>Total active</b>		<b>1.598.727.542</b>	<b>1.345.677.683</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende de plată	16	43.641.314	66.635.384
Datorii privind impozitul pe profit amânat	17	39.641.259	19.427.363
Alte datorii	18	2.944.438	4.461.325
<b>Total datorii</b>		<b>86.227.011</b>	<b>90.524.072</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	19 a)	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	19 a)	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	19 f)	(16.345.504)	-
Rezultat reportat		451.407.084	355.279.975
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	19 b)	193.441.282	15.875.967
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.512.500.531</b>	<b>1.255.153.611</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>1.598.727.542</b>	<b>1.345.677.683</b>

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 13 noiembrie 2019 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 60 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

În LEI	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<b>883.997.669</b>	<b>-</b>	<b>15.875.967</b>	<b>355.279.975</b>	<b>1.255.153.611</b>
<b>Rezultatul global</b>					
<i>Profitul perioadei financiare</i>	-	-	-	75.702.178	75.702.178
<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	-	-	175.526.677	-	175.526.677
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	2.038.638	(2.038.638)	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>177.565.315</b>	<b>73.663.540</b>	<b>251.228.855</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
Dividende prescrise	-	-	-	22.463.569	22.463.569
Dividende de plată	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(16.345.504)	-	-	(16.345.504)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	<b>-</b>	<b>(16.345.504)</b>	<b>-</b>	<b>22.463.569</b>	<b>6.118.065</b>
<b>Sold la 30 septembrie 2019</b>	<b>883.997.669</b>	<b>(16.345.504)</b>	<b>193.441.282</b>	<b>451.407.084</b>	<b>1.512.500.531</b>

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 60 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

În LEI	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(Pierdere acumulată) / Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b>883.997.669</b>	<b>-</b>	<b>371.561.473</b>	<b>(50.931.247)</b>	<b>1.204.627.895</b>
<b>Rezultatul global</b>					
<i>Profitul perioadei financiare</i>	-	-	-	35.858.418	35.858.418
<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	-	-	49.720.883	-	49.720.883
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	10.272.517	(10.272.517)	-
Transferul rezervei aferente activelor financiare disponibile în vederea vânzării în rezultatul reportat ca urmare a adoptării IFRS 9, netă de impozit amânat	-	-	(362.417.197)	369.748.515	7.331.318
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(302.423.797)</b>	<b>395.334.416</b>	<b>92.910.619</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Dividende de plată	-	-	-	(28.004.167)	(28.004.167)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28.004.167)</b>	<b>(28.004.167)</b>
<b>Sold la 30 septembrie 2018</b>	<b>883.997.669</b>	<b>-</b>	<b>69.137.676</b>	<b>316.399.002</b>	<b>1.269.534.347</b>

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 60 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.



## Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

În LEI	Notă	30 septembrie 2019	30 septembrie 2018
<b>Activități de exploatare</b>			
Profit înainte de impozitare		81.988.110	41.311.141
<i>Ajustări:</i>			
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	9	(143.566)	(1.951.875)
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(43.469.197)	(2.433.153)
Venituri din dividende	6	(51.952.699)	(51.759.913)
Venituri din dobânzi	7	(1.310.590)	(602.780)
Câștig net din diferențe de curs valutar		(181.826)	(99)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	10	32.973	-
Alte ajustări		142.026	55.479
<b>Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare</b>			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		13.614.302	6.405.183
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(4.429.777)	(12.580.591)
Modificări ale activelor financiare evaluate la cost amortizat		(1.000.000)	(5.300.000)
Modificări ale altor active		5.855.852	(4.238.330)
Modificări ale altor datorii		(6.107.596)	(3.179.574)
Plasamente nete din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	13	947.000	3.010.000
Dividende încasate		48.352.811	48.820.233
Dobânzi încasate		1.334.430	550.996
Impozit pe profit plătit		-	(8.438.961)
<b>Numerar net rezultat din activități de exploatare</b>		<b>43.672.253</b>	<b>9.667.756</b>
<b>Activități de investiții</b>			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(177)	(7.163)
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>		<b>(177)</b>	<b>(7.163)</b>
<b>Activități de finanțare</b>			
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit		(1.270.457)	(14.581.779)
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	15ii)	(106.572)	-
Răscumpărare acțiuni proprii		(16.345.504)	-
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>		<b>(17.722.533)</b>	<b>(14.581.779)</b>
<b>Creșterea / (Descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar</b>			
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(4.949)	(6.244)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		20.401.928	19.074.391
<b>Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie</b>		<b>46.346.522</b>	<b>14.146.961</b>

Notele de la pagina 8 la pagina 60 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

Numerarul și echivalentele de numerar la 30 septembrie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Numerar în casierie	13	2.450	1.564
Conturi curente la bănci	13	2.343.572	5.904.507
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	14	44.000.500	8.240.890
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>		<b>46.346.522</b>	<b>14.146.961</b>

Numerarul și echivalentele de numerar la 1 ianuarie cuprind:

<i>În LEI</i>	<b>1 ianuarie 2019</b>	<b>1 ianuarie 2018</b>
Numerar în casierie	575	4.776
Conturi curente la bănci	1.079.391	6.569.615
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	19.321.962	12.500.000
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>20.401.928</b>	<b>19.074.391</b>

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 60 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

# **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

## **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 31/1990 privind societățile, Legii 297/2004 privind piața de capital și Legii 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 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.. Pe data de 21 decembrie 2017, A.S.F. a certificat înregistrarea SAI Muntenia Invest S.A. 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 SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

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

Situațiile financiare interimare pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2019 nu au fost supuse auditului financiar sau revizuirii.

## **2. Bazele întocmirii**

### **(a) Declarația de conformitate**

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

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

# **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

## **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 încheiată la 30 septembrie 2019, Societatea continuă să fie o entitate de investiții, deoarece nu au existat modificări în modul de îndeplinire a criteriilor de clasificare ca o 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 ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

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

### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

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

### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **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.

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

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt prezentate în Nota 23. Societatea a clasificat în aceste situații financiare interimare participațiile în filiale ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (începând cu data de 1 ianuarie 2018, ca urmare a adoptării IFRS 9 și aplicării IFRS 10 privind excepția de la consolidare).

#### **(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:

<b>Valuta</b>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>Variație</b>
Euro (EUR)	1: LEU 4,7511	1: LEU 4,6639	+ 1,87%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,3488	1: LEU 4,0736	+ 6,76%

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **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).

# Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

## 3. Politici contabile semnificative (continuare)

### (e) Active și datorii financiare

#### (i) Clasificare

Societatea a adoptat IFRS 9 „Instrumente financiare” cu data aplicării inițiale 1 ianuarie 2018.

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare și înlocuiește modelul de estimare a ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare cu un model bazat pe pierderi așteptate.

IFRS 9 conține o nouă abordare privind clasificarea și evaluarea activelor financiare care reflectă modelul de afacere în cadrul căruia sunt gestionate activele și caracteristicile fluxului de numerar.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute 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.

Standardul preia prevederile din IAS 39 cu privire la recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

#### *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.

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(ii) Recunoaștere**

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

##### **(iii) Compensări**

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

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

##### **(iv) Evaluare**

###### *Evaluarea la cost amortizat*

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

###### *Evaluarea la valoarea justă*

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

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

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

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.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, 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.



## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(v) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare**

*Active financiare măsurate la cost amortizat*

IFRS 9 înlocuiește modelul pierderii întâmplare din IAS 39 cu modelul pierderii așteptate.

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.

##### **(vi) Derecunoaștere**

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

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

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

##### **(vii) Câștiguri și pierderi din cedare**

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

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(vii) Câștiguri și pierderi din cedare (continuare)**

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.

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 profit sau pierdere 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.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(h) Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing**

##### **(i) Recunoaștere**

De la 1 ianuarie 2019, în conformitate cu IFRS 16 “Contracte de leasing”, un contract este sau conține leasing dacă transmite dreptul de a controla utilizarea unui activ identificat pentru o perioadă de timp, în schimbul unei contraprestații.

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

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

Excepțiile de la aplicarea IFRS 16 pot fi:

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

Societatea a constatat neîndeplinirea criteriilor privind aplicarea excepțiilor, drept pentru care la 1 ianuarie 2019 a retratat contractul de închiriere încheiat în calitate de locatar, conform IFRS 16.

##### **(ii) Evaluare**

Societatea, în calitate de locatar, evaluează inițial activul aferent dreptului de utilizare la cost. Costul activului aferent dreptului de utilizare este format din valoarea evaluării inițiale a datoriei care decurge din contractul de leasing, plățile de leasing efectuate de la data 1 ianuarie 2019 (data intrării în vigoare a IFRS 16), sau la data începerii derulării sau înainte de această dată, costurile directe inițiale suportate de către locatar, o estimare a costurilor care urmează să fie suportate de către locatar minus orice stimulente de leasing permise.

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

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

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).

##### **(iii) Amortizare**

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(h) Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing (continuare)**

##### **(iv) 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.

##### **(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 maximul 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 septembrie 2019*

### **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).

Începând cu anul 2018 Societatea reține, declară și plătește în numele angajaților proprii contribuția la asigurările sociale și contribuția la asigurările sociale de sănătate conform prevederilor Codului fiscal modificat prin OUG nr.79/2017.

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

##### **(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților**

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

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(o) Impozitul pe profit**

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

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

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

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

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

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite 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 fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

Începând cu anul 2018, 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 adoptării IFRS 9.

Pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2019 și la 30 septembrie 2018, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2019 și la 30 septembrie 2018 a fost de 5%.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **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 și 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:

#### **IFRS 17 Contracte de asigurare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2021)**

IFRS 17 înlocuiește IFRS 4, ce a fost introdus ca standard interimar în anul 2004. IFRS 4 a acordat societăților scutirea de a contabiliza contractele de asigurare utilizând standardele naționale de contabilitate, rezultând abordări diferite. IFRS 17 impune ca toate contractele de asigurare să fie contabilizate în mod consecvent, spre beneficiul investitorilor cât și companiilor de asigurări. Obligațiile de asigurare vor fi contabilizate folosind valoarea curentă, în locul costului istoric.

Societatea nu consideră că acest standard va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, deoarece nu își desfășoară activitatea în sectorul asigurărilor.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **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 acesta 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, 60% reprezentau la 30 septembrie 2019 (31 decembrie 2018: 50%) 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 șaisprezece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

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

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 30 septembrie 2019 cu 69.386.161 lei (31 decembrie 2018: 66.842.195 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, la 30 septembrie 2019 cu 68.829.867 lei (31 decembrie 2018: 50.978.275 lei) o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (i) Riscul de preț (continuare)

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

În LEI	30 septembrie 2019	%	31 decembrie 2018	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	541.982.998	44%	417.021.602	40%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	77.517.957	6%	86.852.178	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	116.309.731	9%	95.307.972	9%
Industria materialelor de construcții	81.492.244	7%	68.733.152	7%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	25.097.680	2%	25.097.680	2%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	49.119.485	4%	55.019.204	5%
Industria farmaceutică și medicală	198.527.587	16%	195.695.049	19%
Industria chimică și petrochimică	-	0%	11.512.234	1%
Industria energetică	70.601.133	6%	46.704.803	5%
Industria extractivă	41.598.525	3%	-	0%
Altele	33.953.755	3%	30.888.789	3%
<b>TOTAL</b>	<b>1.236.201.095</b>	<b>100%</b>	<b>1.032.832.663</b>	<b>100%</b>

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 septembrie 2019 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 44% din total portofoliu în creștere față de ponderea de 40% înregistrată la 31 decembrie 2018. Pe de altă parte, 16% din portofoliul de acțiuni la 30 septembrie 2019, în scădere față de ponderea de 19% înregistrată la 31 decembrie 2018, 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. și Banca Transilvania S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, în valoare de 100.957.745 lei (31 decembrie 2018: 87.254.836 lei), a se vedea nota 14.

##### (ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor). La datele de 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Din totalul activelor financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabilă sunt reprezentate de obligațiunile emise de către Banca Transilvania S.A., a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de scadența precedentă. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de  $\pm 1,00\%$  a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de  $\pm 5,00\%$  a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de  $\pm 9.949$  lei (31 decembrie 2018:  $\pm 9.767$  lei).

##### (iii) Riscul valutar

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

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt prezentate în tabelele următoare.

#### 30 septembrie 2019

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și conturi curente	<b>2.346.022</b>	2.344.043	722	1.257
Depozite plasate la bănci	<b>53.137.411</b>	53.137.411	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>740.397.646</b>	639.439.901	-	100.957.745
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>786.054.409</b>	786.054.409	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>11.367.271</b>	1.027.553	-	10.339.718
Alte active	<b>4.797.296</b>	4.797.296	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.598.100.055</b>	<b>1.486.800.613</b>	<b>722</b>	<b>111.298.720</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>43.641.314</b>	43.641.314	-	-
Alte datorii	<b>2.944.438</b>	2.388.297	-	556.141
<b>TOTAL</b>	<b>46.585.752</b>	<b>46.029.611</b>	-	<b>556.141</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2018

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și conturi curente	<b>1.079.966</b>	1.071.309	703	7.954
Depozite plasate la bănci	<b>29.381.709</b>	29.381.709	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>710.614.051</b>	623.359.215	-	87.254.836
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>585.329.963</b>	585.329.963	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>10.171.781</b>	-	-	10.171.781
Alte active	<b>8.956.361</b>	8.956.361	-	-
<b>TOTAL</b>	<b><u><u>1.345.533.831</u></u></b>	<b><u><u>1.248.098.557</u></u></b>	<b><u><u>703</u></u></b>	<b><u><u>97.434.571</u></u></b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>66.635.384</b>	66.635.384	-	-
Alte datorii	<b>4.461.325</b>	4.461.325	-	-
<b>TOTAL</b>	<b><u><u>71.096.709</u></u></b>	<b><u><u>71.096.709</u></u></b>	<b><u><u>-</u></u></b>	<b><u><u>-</u></u></b>

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de  $\pm 5\%$  a cursului de schimb LEI/EUR coroborată cu o modificare de  $\pm 5\%$  a cursului de schimb LEI/USD la 30 septembrie 2019, toate celelalte variabile rămânând constante, este de  $\pm 4.651.219$  lei (31 decembrie 2018:  $\pm 4.092.282$  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 septembrie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 70.063.053 lei la 30 septembrie 2019 și în valoare de 43.128.359 lei la 31 decembrie 2018 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 12 și Nota 13)</i>		
Banca Transilvania S.A.	17.529.355	3.424
Libra Internet Bank S.A.	74.723	7.213.518
Banca Comercială Română S.A.	172	526
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	672.616	8.333.421
Credit Europe Bank S.A.	6.288.463	6.521.727
Marfin Bank S.A.	198	5.973
Banca Comercială Feroviară S.A.	2.327	5.201
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	30.565.201	8.022.723
Alte bănci comerciale	347.928	354.587
<b>Total</b>	<b>55.480.983</b>	<b>30.461.100</b>

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

Obligațiuni Impact Developer&Contractor S.A.	4.751.100	4.663.900
Obligațiuni Medimfarm S.A.	5.415.233	5.315.843
Obligațiuni Capital Leasing IFN S.A.	1.000.000	-
Alte obligațiuni și dobânda atașată	200.938	192.038
<b>Total</b>	<b>11.367.271</b>	<b>10.171.781</b>

*Active financiare evaluate la cost amortizat clasificate în funcție de scadență sunt:*

- curente (obligațiuni Medimfarm S.A., Impact Developer&Contractor S.A., Capital Leasing IFN S.A. și dobânda atașată)	11.367.271	10.171.781
<b>Total</b>	<b>11.367.271</b>	<b>10.171.781</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 15)</i>		
Consol S.A.	2.051.503	2.056.149
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.153.625	1.153.625
Timpuri Noi S.A.	2.529.526	2.529.526
Transchim S.A	-	2.250.243
Siderca S.A	410.334	410.334
Dividende de încasat	2.357.235	811.658
Alți debitori diverși	2.077.723	3.018.111
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(8.648.375)	(11.017.397)
<b>Total</b>	<b>3.214.799</b>	<b>2.495.478</b>

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

- curente (debitori diverși, dividende de încasat)	3.214.799	2.495.478
- restante, ajustate la valori brute (debitori diverși și dividende de încasat)	8.648.375	11.017.397
- ajustări pentru debitori diverși (Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Siderca S.A., Timpuri Noi S.A.) și dividende de încasat restante	(8.648.375)	(11.017.397)
<b>Total</b>	<b>3.214.799</b>	<b>2.495.478</b>
<b>Total expunere</b>	<b>70.063.053</b>	<b>43.128.359</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 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 încheiată la 30 septembrie 2019, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, astfel:

#### 30 septembrie 2019

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și conturi curente	2.346.022	2.343.572	-	-	2.450
Depozite plasate la bănci	53.137.411	53.125.437	-	-	11.974
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	740.397.646	-	100.957.745	-	639.439.901
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	786.054.409	-	-	-	786.054.409
Active financiare evaluate la cost amortizat	11.367.271	200.938	5.415.233	5.751.100	-
Alte active	4.797.296	3.620.520	882.582	294.194	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.598.100.055</b>	<b>59.290.467</b>	<b>107.255.560</b>	<b>6.045.294</b>	<b>1.425.508.734</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	43.641.314	43.641.314	-	-	-
Alte datorii	2.944.438	2.413.017	80.280	451.141	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>46.585.752</b>	<b>46.054.331</b>	<b>80.280</b>	<b>451.141</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>1.551.514.303</b>	<b>13.236.136</b>	<b>107.175.280</b>	<b>5.594.153</b>	<b>1.425.508.734</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2018

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și conturi curente	1.079.966	1.079.391	-	-	575
Depozite plasate la bănci	29.381.709	29.369.735	-	-	11.974
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	710.614.051	38.881	548.342	86.667.613	623.359.215
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	585.329.963	-	-	-	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	10.171.781	9.552	182.486	9.979.743	-
Alte active	8.956.361	8.956.361	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.345.533.831</b>	<b>39.453.920</b>	<b>730.828</b>	<b>96.647.356</b>	<b>1.208.701.727</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	66.635.384	66.635.384	-	-	-
Alte datorii	4.461.325	4.461.325	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>71.096.709</b>	<b>71.096.709</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>1.274.437.122</b>	<b>(31.642.789)</b>	<b>730.828</b>	<b>96.647.356</b>	<b>1.208.701.727</b>

Luând în considerare datele statistice aferente anilor precedenți privind solicitarea dividendelor de către acționari, în anul următor repartizării, Conducerea Societății consideră că ponderea acestora este nesemnificativă din dividendele rămase de plată la 31 decembrie 2018.

#### (d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind 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 regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

#### **(f) 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.

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

#### **(g) Adecvarea capitalurilor**

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în 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:



## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

#### **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)(v). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparentă 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.

*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.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii. Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibile pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

#### Ierarhia valorilor juste (continuare)

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.

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

#### 30 septembrie 2019

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	217.135.059	-	523.262.587	740.397.646
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	633.675.556	108.578.860	43.799.993	786.054.409
	<b>850.810.615</b>	<b>108.578.860</b>	<b>567.062.580</b>	<b>1.526.452.055</b>

#### 31 decembrie 2018

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	212.145.472	-	498.468.579	710.614.051
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	493.298.015	53.199.450	38.832.498	585.329.963
	<b>705.443.487</b>	<b>53.199.450</b>	<b>537.301.077</b>	<b>1.295.944.014</b>

Pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2019, 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 100.957.745 lei, unități de fond închise în valoare de 162.515.997 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 259.788.845 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2019, 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 43.799.993 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR și raționamentul profesional, prin utilizarea diferitelor modele de evaluare, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, 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 86.206.075 lei, unități de fond închise în valoare de 152.473.659 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 259.788.845 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

#### Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, 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 38.832.498 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR și raționamentul profesional, prin utilizarea diferitelor modele de evaluare, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Principalele ipoteze utilizate la 31 decembrie 2018, în cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare la valoare justă - acțiuni, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

<b>Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare</b>	<b>Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2018</b>
Variația anuală a EBITDA	0% - 6%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	2,00%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	8,2% - 12,8%

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:

<b>Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2018</b>	<b>Impact în profit sau pierdere</b>	<b>Impact în alte elemente ale rezultatului global</b>
Creștere marjă EBITDA cu 3%	8.916.881	175.230
Diminuare marjă EBITDA cu 3%	(8.015.666)	(140.127)
Creștere WACC cu 0,5%	(9.618.161)	(70.101)
Diminuarea WACC cu 0,5%	10.857.744	70.111
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	6.380.338	-
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	(5.628.733)	-

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

#### *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

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 acesteia 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 22.131.794 lei la 30 septembrie 2019 (31 decembrie 2018: 20.049.098 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
<b>1 ianuarie 2018</b>	<b>98.683.282</b>	<b>404.672.354</b>
Reclasificare conform adoptării IFRS 9	152.229.481	(152.229.481)
Reclasificare conform aplicării IFRS 10	252.442.873	(252.442.873)
Transferuri către nivelul 3	-	37.991.410
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	(32.951.091)	
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	841.088
Achiziții, participări la capitalul social	69.052.850	-
Vânzări	(40.988.817)	-
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>498.468.579</b>	<b>38.832.498</b>
Transferuri către nivelul 3	1.048.761	-
Transferuri de la nivelul 3	-	(160.178)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	37.224.635	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	11.190.304
Achiziții, participări la capitalul social	-	34.810
Vânzări	(13.479.388)	(6.097.441)
<b>30 septembrie 2019</b>	<b>523.262.587</b>	<b>43.799.993</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 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.

### 6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2019 au fost de 5% și zero (perioada încheiată la 30 septembrie 2018: 5% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată mai jos:

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Banca Transilvania S.A.	21.686.672	15.216.374
BRD GSG S.A.	8.993.229	5.948.757
Voluthema Property Developer S.A.	-	5.790.747
SNGN Romgaz S.A.	5.123.116	5.603.769
Biofarm S.A.	5.023.791	9.545.202
SIF Oltenia S.A.	2.610.000	-
CI-CO S.A.	1.681.847	2.088.019
Firos S.A.	1.407.788	1.412.230
FIA Certinvest Acțiuni	1.141.077	60.182
OMV Petrom S.A.	929.265	614.345
Alro S.A.	452.984	-
SNTGN Transgaz S.A.	450.528	943.904
Casa de Bucovina Club de Munte S.A.	-	447.601
Geccatherm S.A.	-	430.292
Bursa de Valori București S.A.	395.525	592.340
Șantierul Naval Orșova S.A.	331.012	240.736
Geccsat S.A.	330.501	686.511
ICPE S.A.	-	385.492
Conpet S.A.	265.825	286.251
Compania de Librării București S.A.	175.866	311.002
SN Nuclearelectrica S.A.	-	289.278
Altele	953.673	866.880
<b>Total</b>	<b>51.952.699</b>	<b>51.759.913</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	796.096	313.438
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	514.494	289.342
<b>Total</b>	<b><u>1.310.590</u></b>	<b><u>602.780</u></b>

### 8. Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	2.850.201	27.115.821
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	15.326.913	(4.510.971)
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	25.292.083	(20.171.697)
<b>Total</b>	<b><u>43.469.197</u></b>	<b><u>2.433.153</u></b>

### 9. Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Reluarea pierderilor din deprecierea altor active (Nota 15)	2.369.022	1.951.875
Cheltuieli cu scoaterea din gestiune a creanțelor (i)	(2.225.456)	-
<b>Total</b>	<b><u>143.566</u></b>	<b><u>1.951.875</u></b>

(i) În cursul perioadei financiare încheiate la 30 septembrie 2019 Societatea a derecunoscut creanța deținută la Transchim S.A. în valoare de 2.139.847 lei, ca urmare a închiderii procedurii de faliment.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 10. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Cheltuieli cu prestațiile externe	478.131	578.998
Cheltuieli cu comisioanele	1.116.410	1.111.745
Taxe de custodie	212.510	218.700
Costuri de tranzacționare	90.823	98.108
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	107.112	104.096
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport (Nota 15 (ii))	85.671	-
Alte cheltuieli operaționale (i)	68.092	65.026
<b>Total</b>	<b>2.158.749</b>	<b>2.176.673</b>

(i) Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli de transport și telecomunicații, alte impozite și taxe, etc.

### 11. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
<b>Impozit pe profit curent</b>		
Impozitul pe profit curent (16%)	4.771.587	3.618.875
Impozitul pe dividende (5%)	2.068.441	1.521.548
	<b>6.840.028</b>	<b>5.140.423</b>
<b>Impozitul pe profit amânat</b>		
Ajustări pentru deprecierea altor active	(554.096)	312.300
	<b>(554.096)</b>	<b>312.300</b>
<b>Total</b>	<b>6.285.932</b>	<b>5.452.723</b>



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 11. Impozitul pe profit (continuare)

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

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

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>81.988.110</b>	<b>41.311.141</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2018: 16%)</b>	13.118.098	6.609.783
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	2.068.441	1.521.548
Elementelor similare veniturilor ca urmare a adoptării IFRS 9	-	9.260.377
Elementelor similare cheltuielilor ca urmare a adoptării IFRS 9	(257.126)	(155.545)
Cheltuielilor nedeductibile	4.595.129	3.267.465
Veniturilor neimpozabile	(12.436.056)	(15.363.205)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(248.458)	-
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	(554.096)	312.300

### 12. Numerar și conturi curente

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Numerar în casierie	2.450	575
Conturi curente la bănci	2.343.572	1.079.391
<b>Total</b>	<b>2.346.022</b>	<b>1.079.966</b>

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

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 13. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni (i)	44.000.500	19.321.962
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	9.053.000	10.000.000
Creanțe atașate	71.937	47.773
Depozite blocate	11.974	11.974
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b>53.137.411</b>	<b>29.381.709</b>

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

### 14. Active financiare

#### a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Obligațiuni (i)	100.957.745	87.254.836
Acțiuni (ii)	450.146.686	447.502.700
Unități de fond (iii) (Nota 24)	189.293.215	175.856.515
<b>Total</b>	<b>740.397.646</b>	<b>710.614.051</b>

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **14. Active financiare (continuare)**

#### *a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)*

(i) Societatea are în portofoliu 501 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (începând cu luna septembrie 2018), cu un cost de achiziție de 29.205.275 lei, echivalent a 6.389.253 euro și o dobândă anuală fixă, în valoare de 200,00 euro per obligațiune.

La 30 septembrie 2019 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 14.748,71 euro/certificat (31 decembrie 2018: 12.522,18 euro/certificat).

De asemenea, Societatea mai deține 1.140 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (începând cu luna septembrie 2018) cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro și o dobândă anuală fixă, în valoare de 200,00 euro per obligațiune.

La 30 septembrie 2019 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 12.311,07 euro/certificat (31 decembrie 2018: 11.041,68 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 2.270.568 lei.

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

În această categorie au fost clasificate și obligațiunile deținute la Banca Transilvania, obligațiuni ce prevăd clauze contractuale privind opțiunea de conversie în acțiuni și din analiza termenilor contractuali, fluxurile de numerar nu reprezintă exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente principalului datorat, care au legătura cu un acord de creditare de bază (Nota 25).

La 30 septembrie 2019, valoarea justă a obligațiunilor este de 1.312.118 lei (31 decembrie 2018: 1.048.761 lei).

(ii) Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea a adoptat IFRS 9 și a aplicat IFRS 10 privind excepția de la consolidare (Nota 25 și Nota 26). Aplicarea acestei excepții presupune că o entitate de investiții trebuie să evalueze o investiție într-o filială la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 (Nota 2 a). La 30 septembrie 2019, valoarea justă a filialelor este de 449.547.436 lei (31 decembrie 2018: 446.913.400 lei).

În această categorie au fost clasificate și acțiunile deținute la Purcari Wineries Public Company Limited ce au fost achiziționate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018. Valoarea justă a acestei dețineri este de 599.250 lei la 30 septembrie 2019 (31 decembrie 2018: 589.300 lei).

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

(iii) La 30 septembrie 2019 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 20.938.454 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 168.354.761 lei.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 14. Active financiare (continuare)

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

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	786.054.409	585.329.963
<b>Total</b>	<b>786.054.409</b>	<b>585.329.963</b>

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR. La 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018, 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..

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 14. Active financiare (continuare)

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

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>585.329.963</b>	-	-	<b>585.329.963</b>
Variația netă în cursul perioadei (i)	4.429.777	-	-	4.429.777
Modificarea valorii juste	196.294.669	-	-	196.294.669
<b>30 septembrie 2019</b>	<b>786.054.409</b>	-	-	<b>786.054.409</b>

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2018 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>905.239.333</b>	<b>79.726.697</b>	<b>179.731.361</b>	<b>1.164.697.391</b>
Reclasificare la 1 ianuarie 2018 ca urmare a adoptării IFRS 9 (Nota 25)	79.726.697	(79.726.697)	(179.731.361)	(179.731.361)
Reclasificare la 1 ianuarie 2018 ca urmare a aplicării IFRS 10 (Nota 25)	(425.431.656)	-	-	(425.431.656)
Variația netă în cursul perioadei (i)	12.580.591	-	-	12.580.591
Modificarea valorii juste	56.821.746	-	-	56.821.746
<b>30 septembrie 2018</b>	<b>628.936.711</b>	-	-	<b>628.936.711</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 14. Active financiare (continuare)

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

(i) Intrările de acțiuni în perioada încheiată la 30 septembrie 2019 reprezintă: cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată: BRD - Groupe Société Générale S.A., Banca Transilvania S.A. și Depozitarul Central S.A..

Ieșirile de acțiuni în perioada încheiată la 30 septembrie 2019 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu de la emitenții: SN Nuclearelectrica S.A., Minerva S.A., Primcom S.A., Alro S.A., Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A., Galeria Victoria S.A. și Chimopar S.A. acțiuni de la societăți radiate: Foraj Sonde București Internațional S.A. și Transchim S.A..

Intrările de acțiuni în perioada încheiată la 30 septembrie 2018 reprezintă: cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: SNGN Romgaz S.A., BRD Groupe Société Générale S.A., Macofil S.A., Banca Transilvania S.A. și OMV Petrom S.A., participarea la majorarea capitalului social la: Bursa de Valori București S.A. și ICPE S.A..

Ieșirile de acțiuni în perioada încheiată la 30 septembrie 2018 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu de la emitenții: Conpet S.A., Alumil Rom Industry S.A., Primcom S.A., OMV Petrom S.A., Complex Cabana Ciucaș S.A. și Cotroceni Park S.A., acțiuni de la societăți radiate: Urbis Armături Sanitare S.A., Metaplast S.A., Tehnopam S.A., Sibex-Sibiu Stock Exchange S.A., Suinprod S.A., Sticlă S.A. și Mercur Trading S.A., retrageri din societățile: Depozitarul Sibex S.A., Pavcom S.A., diminuări de capital social: Geccat S.A..

#### c) Active financiare evaluate la cost amortizat

În LEI	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Obligațiuni corporative - alte valute	10.339.718	10.171.781
Obligațiuni corporative - LEI	1.027.553	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.367.271</b>	<b>10.171.781</b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Obligațiuni corporative - alte valute	10.166.333	9.979.743
Obligațiuni corporative - LEI	1.000.000	-

La 30 septembrie 2019 Societatea deține obligațiuni necotate emise de Medimfarm S.A., Capital Leasing IFN S.A. și obligațiuni cotate emise de Impact Developer&Contractor S.A..

La 31 decembrie 2018 Societatea deține obligațiuni necotate emise de Medimfarm S.A. și obligațiuni cotate emise de Impact Developer&Contractor S.A..

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 15. Alte active

În LEI	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Debitori diverși	9.505.939	12.701.217
Dividende de încasat	2.357.235	811.658
Creanțe cu impozitul pe profit curent (i)	1.582.497	6.460.883
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing (ii)	533.062	-
Imobilizări corporale	53.913	104.392
Alte active	40.512	39.460
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	(7.878.482)	(10.261.634)
Ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	(769.893)	(755.763)
<b>Total</b>	<b>5.424.783</b>	<b>9.100.213</b>
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	3.214.799	2.495.478

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

În LEI

<b>La 1 ianuarie 2019</b>	<b>(11.017.397)</b>
Reluare ajustări pentru depreciere (Nota 9)	2.369.022
<b>La 30 septembrie 2019</b>	<b>(8.648.375)</b>

(i) La 30 septembrie 2019 cheltuiala cu impozitul pe profit curent a fost de 4.771.587 lei (Nota 11). În perioada încheiată la 30 septembrie 2019 au fost efectuate compensări ale datoriei fiscale în valoare de 106.799 lei din creanța cu impozitul pe profit curent de la 31 decembrie 2018, rezultând o creanță cu impozitul pe profit curent la 30 septembrie 2019 de 1.582.497 lei.

La 31 decembrie 2018 cheltuiala cu impozitul pe profit curent a fost de 518.169 lei (Nota 11), iar impozitul pe profit plătit în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 a fost de 6.979.052 lei, rezultând o creanță cu impozitul pe profit curent la 31 decembrie 2018 de 6.460.883 lei.

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

Societatea a încheiat în anul 2014 un contract de închiriere pentru obținerea dreptului de folosință asupra spațiului din Splaiul Unirii nr.16, sector 4, București, în calitate de locatar. Societatea a estimat valoarea inițială a activului aferent dreptului de utilizare la o valoare egală cu datoria actualizată la momentul tranziției care decurge din acest contract de 618.732 lei (echivalent în valută: 132.664 euro).

Amortizarea acumulată aferentă acestui activ până la data de 30 septembrie 2019 este în valoare de 85.671 lei (Nota 10), rezultând o valoare netă contabilă de 533.062 lei. Conform IFRS 16, pentru acest contract, Societatea a recunoscut cheltuieli cu dobânzile în valoare de 32.973 lei. Ieșirile totale de numerar aferente contractului au fost în valoare de 106.572 lei.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 16. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	-	22.463.569
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	16.086.147	16.187.630
Dividende de plată aferente profitului anului 2016	14.539.652	14.697.869
Dividende de plată aferente profitului anului 2017	13.015.515	13.286.316
<b>Total dividende de plată</b>	<b>43.641.314</b>	<b>66.635.384</b>

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat trecerea acestora în capitalurile proprii (rezultatul reportat).

### 17. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 septembrie 2019 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	256.406.247	-	256.406.247
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	8.648.375	(8.648.375)
<b>Total</b>	<b>256.406.247</b>	<b>8.648.375</b>	<b>247.757.872</b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			247.757.872
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b>39.641.259</b>



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 17. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2018 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>Active</b>	<b>Datorii</b>	<b>Net</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	132.438.415	-	132.438.415
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	11.017.397	(11.017.397)
<b>Total</b>	<b>132.438.415</b>	<b>11.017.397</b>	<b>121.421.018</b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			121.421.018
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b>19.427.363</b>

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 septembrie 2019 este de 34.744.229 lei (31 decembrie 2018: 13.976.237 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

### 18. Alte datorii

<i>În LEI</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Furnizori - facturi nesosite	1.769.883	1.976.475
Taxe și impozite	17.805	722.582
Furnizori interni	10.663	1.500.908
Datorii din contractul de leasing (Nota 15 ii)	556.141	-
Alte datorii	589.946	261.360
<b>Total</b>	<b>2.944.438</b>	<b>4.461.325</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 19. Capital și rezerve

#### (a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

30 septembrie 2019	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5,945,278	491,488,843	49,148,884	60.90
Persoane juridice	177	293,156,358	29,315,636	36.33
SIF Muntenia S.A.	1	22,391,314	2,239,131	2.77
<b>Total</b>	<b>5,945,456</b>	<b>807,036,515</b>	<b>80,703,652</b>	<b>100</b>

31 decembrie 2018	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.949.001	501.485.470	50.148.547	62,14
Persoane juridice	192	305.551.045	30.555.105	37,86
<b>Total</b>	<b>5.949.193</b>	<b>807.036.515</b>	<b>80.703.652</b>	<b>100</b>

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018. 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:

În LEI	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Capital social conform Actului Constitutiv	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
<b>Capital social retratat</b>	<b>883.997.669</b>	<b>883.997.669</b>

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

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

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **19. Capital și rezerve (continuare)**

#### **(c) Rezultat reportat reprezentând surplus realizat - IFRS 9**

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

În perioada încheiată la 30 septembrie 2019, 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 valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 9.759.646 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 7.421.023 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, 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 valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 58.908.982 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 13.873.054 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 septembrie 2019 este de 16.140.730 lei (31 decembrie 2018: 16.140.730 lei).

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

#### **(e) Dividende**

În data de 22 aprilie 2019, prin hotărârea nr.3, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat repartizarea întregului profit obținut în anul 2018 la "Alte rezerve", în scopul demarării unui Program de răscumpărare a unui număr de 37.036.515 acțiuni. Prin urmare, în cursul anului 2019, Societatea nu va distribui dividende.

În cursul anului 2018, Societatea a repartizat din profitul anului 2017 dividende în valoare de 28.004.167 lei, respectiv 0,0347 lei/ acțiune.

În cursul perioadei încheiate la 30 septembrie 2019 Societatea a prescris dividende în valoare de 22.463.569 lei aferente profitului anului 2014, conform hotărârii nr.5 a Adunării Generale a Acționarilor din data de 22 aprilie 2019.

#### **(f) Acțiuni proprii**

Prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor nr.3 din data de 22 aprilie 2019 s-a aprobat derularea unui program de răscumpărare a propriilor acțiuni în vederea reducerii capitalului social pentru un număr maxim de 37.036.515 acțiuni.

În cadrul programului derulat în perioada 4 septembrie 2019 – 17 septembrie 2019 au fost răscumpărate 22.391.314 acțiuni la prețul de 0,72 lei/acțiune. Valoarea totală de răscumpărare, inclusiv comisioanele legate de răscumpărarea acțiunilor, este de 16.345.504 lei.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 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>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Profit net	75.702.178	35.858.418
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	800.638.997	807.036.515
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b><u>0,095</u></b>	<b><u>0,044</u></b>

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

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 21. Active și datorii financiare

#### Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 30 septembrie 2019:

<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	-	-	2.346.022	<b>2.346.022</b>	<b>2.346.022</b>
Depozite plasate la bănci	-	-	53.137.411	<b>53.137.411</b>	<b>53.137.411</b>
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	740.397.646	-	-	<b>740.397.646</b>	<b>740.397.646</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	786.054.409	-	<b>786.054.409</b>	<b>786.054.409</b>
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	11.367.271	<b>11.367.271</b>	<b>12.346.175</b>
Alte active financiare	-	-	4.797.296	<b>4.797.296</b>	<b>4.797.296</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>740.397.646</b>	<b>786.054.409</b>	<b>71.648.000</b>	<b>1.598.100.055</b>	<b>1.599.078.959</b>
Dividende de plată	-	-	(43.641.314)	<b>(43.641.314)</b>	<b>(43.641.314)</b>
Alte datorii financiare	-	-	(2.944.438)	<b>(2.944.438)</b>	<b>(2.944.438)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	-	-	<b>(46.585.752)</b>	<b>(46.585.752)</b>	<b>(46.585.752)</b>

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 dobâzi fixe, Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru active financiare evaluate la cost amortizat, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 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 2018:

<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	-	-	1.079.966	<b>1.079.966</b>	<b>1.079.966</b>
Depozite plasate la bănci	-	-	29.381.709	<b>29.381.709</b>	<b>29.381.709</b>
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	710.614.051	-	-	<b>710.614.051</b>	<b>710.614.051</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	585.329.963	-	<b>585.329.963</b>	<b>585.329.963</b>
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	10.171.781	<b>10.171.781</b>	<b>11.351.123</b>
Alte active financiare	-	-	8.956.361	<b>8.956.361</b>	<b>8.956.361</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>710.614.051</b>	<b>585.329.963</b>	<b>49.589.817</b>	<b>1.345.533.831</b>	<b>1.346.713.173</b>
Dividende de plată	-	-	(66.635.384)	<b>(66.635.384)</b>	<b>(66.635.384)</b>
Alte datorii financiare	-	-	(4.461.325)	<b>(4.461.325)</b>	<b>(4.461.325)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71.096.709)</b>	<b>(71.096.709)</b>	<b>(71.096.709)</b>

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 valoare justă cu costul acestora; pentru active financiare evaluate la cost amortizat, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 22. Angajamente și datorii contingente

#### (a) Acțiuni în instanță

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

#### (b) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018 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. În perioada încheiată la 30 septembrie 2019, Societatea nu a depășit nivelul valoric al pragului de semnificație în tranzacțiile desfășurate cu părțile afiliate.

### 23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

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

#### (i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana S.A. care deține 99,98% din capitalul social la 30 septembrie 2019.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

#### În LEI

<i>Creanțe și datorii</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Creanțe comerciale	-	207
Datorii privind comisionul de administrare	(1.450.000)	(2.900.000)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Comisioane de administrare	(13.050.000)	(13.050.000)
Venituri din chirii	49.500	49.500

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

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

#### (ii) Personalul cheie de conducere

30 septembrie 2019

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

#### Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	<b>30 septembrie 2019</b>	<b>30 septembrie 2018</b>
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	330.354	723.174
- indemnizații brute platite membrilor	323.082	703.101
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	7.272	20.073
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	44.737	43.729
- salarii brute plătite sau de plătit	43.173	42.770
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	1.564	959
- număr de salariați	2	2

Societatea figurează cu un număr efectiv de 2 salariați și cu 3 membri în Consiliul Reprezentanților Acționari la 30 septembrie 2019. Membrii Consiliului Reprezentanților Acționari au fost aleși în AGOA SIF Muntenia din data de 25 iunie 2018.



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

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

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

Toate filialele Societății la datele de 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute. Valoarea justă a deținerilor în filiale și procentul de deținere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire filială	Valoare justă la 30 septembrie 2019	Valoare justă la 31 decembrie 2018	Procentul de deținere la 30 septembrie 2019	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018
Avicola București S.A.	25,097,680	25,097,680	99.40%	99.40%
Bucur S.A.	17,661,973	15,850,489	67.98%	67.98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	8,823,422	8,000,870	67.17%	66.87%
CI-CO S.A.	44,387,862	44,387,862	97.34%	97.34%
Firos S.A.	43,692,108	43,692,108	99.69%	99.69%
FRGC IFN S.A.	9,447,499	9,447,499	53.60%	53.60%
Gecsatherm S.A.	11,934,999	11,934,999	50.00%	50.00%
Mindo S.A.	4,496,105	4,496,105	98.02%	98.02%
Muntenia Medical Competences S.A.	32,421,852	32,421,852	99.76%	99.76%
Germina Agribusiness S.A. (Semrom Muntenia S.A.)	38,059,064	38,059,064	90.68%	90.68%
Semrom Oltenia S.A.	14,680,815	14,680,815	88.49%	88.49%
Unisem S.A.	21,195,789	21,195,789	76.91%	76.91%
Voluthema Property Developer S.A.	14,375,072	14,375,072	69.11%	69.11%
Biofarm S.A.	163,273,196	163,273,196	50.98%	50.98%
<b>Total</b>	<b>449,547,436</b>	<b>446,913,400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### (iv) Entități asociate ale Societății

La 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018 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.

#### Tranzacții cu filialele Societății

Creanțe și datorii	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Creanțe comerciale	11.974	11.974
Datorii comerciale	(42)	(42)
Venituri și cheltuieli	30 septembrie 2019	30 septembrie 2018
Cumpărări de bunuri și servicii	(118.644)	(97.487)

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 24. Unități de fond

Unitățile de fond la 30 septembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt:

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
FÎI Multicapital Invest	11.675.638	9.840.566
FÎI BET-FI Index Invest	5.838.764	4.720.204
FÎI Omnitrend	-	12.307.175
FDI Star Next	1.341.703	1.144.265
FDI Star Focus	1.003.323	912.095
FDI Prosper Invest	1.513.237	1.313.577
FÎI Active Plus	46.714.077	40.508.542
FÎI Star Value	15.931.864	13.281.296
FDI Active Dinamic	17.080.191	15.292.715
FÎI Optim Invest	31.075.065	26.598.891
FIA Certinvest Acțiuni	25.571.753	23.159.669
FIA Romania Strategy Fund	31.547.600	26.777.520
<b>Total</b>	<b>189.293.215</b>	<b>175.856.515</b>
<b>Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 14.a) (iii) )</b>	<b>189.293.215</b>	<b>175.856.515</b>

### 25. Adoptarea standardului IFRS 9

Standardul IFRS 9 a afectat clasificarea și evaluarea activelor financiare deținute la 1 ianuarie 2018 după cum urmează:

A. Obligațiunile care erau clasificate drept credite și creanțe și evaluate la cost amortizat în conformitate cu IAS 39 au fost evaluate la cost amortizat (obligațiuni emise de Impact Developer&Contractor – Nota 14 c)) sau la valoare justă prin profit sau pierdere (obligațiuni emise de Banca Transilvania – Nota 14 a) (iv)) în conformitate cu IFRS 9, în funcție de analiza termenilor contractuali în care fluxurile de numerar nu reprezintă exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente principalului datorat.

Obligațiunile care erau evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IAS 39 continuă să fie evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere și în conformitate cu IFRS 9.

B. Acțiunile care erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 au fost evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de circumstanțele specifice (cu excepția deținerilor la filiale). Aceste titluri sunt deținute, în principal, pe termen lung și au fost desemnate ca fiind evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la 1 ianuarie 2018.

Acțiunile deținute la filiale sunt evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere, ca urmare a aplicării prevederilor IFRS 10 privind excepția de la consolidare, drept pentru care o investiție într-o filială se evaluează la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 (Nota 26).

C. Unitățile de fond care erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 vor fi evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin profit sau pierdere.

Impactul acestor modificări ca urmare a adoptării IFRS 9 de la 1 ianuarie 2018 constituie o descreștere a capitalurilor proprii ale Societății de 116.419 lei.

Impozitul amânat aferent unităților de fond calculat până la data tranziției la IFRS 9, în valoare de 7.437.026 lei a fost reversat determinând o creștere a capitalurilor proprii și a fost recunoscut în impozitul pe profit curent în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 25. Adoptarea standardului IFRS 9 (continuare)

Clasificarea inițială în conformitate cu IAS 39 și noua clasificare conform IFRS 9 a activelor și datoriilor financiare deținute de Societate la 1 ianuarie 2018:

Active financiare	Nota	Clasificare conform IAS 39	Valoarea contabilă conform IAS 39 la 31 decembrie 2017	Clasificare conform IFRS 9	Valoarea contabilă conform IFRS 9 la 1 ianuarie 2018
Acțiuni (Instrumente de capital propriu)	15b	Active financiare disponibile în vederea vânzării (AFS)	984.966.030	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI)	559.534.374
				Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL) - filiale	425.431.656
Unități de fond (Instrumente de datorie)	15b	Active financiare disponibile în vederea vânzării (AFS)	179.731.361	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL)	179.731.361
Produse structurate (Instrumente de datorie)	15a	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL) - deținute pentru tranzacționare (HFT)	98.683.282	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL)	98.683.282
Obligațiuni corporative (Instrumente de datorie)	15c	Credite și creanțe	5.863.691	Active financiare evaluate la cost amortizat	4.669.243
				Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL)	1.078.031
Creanțe comerciale și alte creanțe	17	Alte active financiare	7.682.571	Alte active financiare	7.682.571
Numerar și Depozite bancare	13, 14	Numerar și echivalente de numerar	22.132.795	Numerar și echivalente de numerar	22.132.795
<b>TOTAL ACTIVE FINANCIARE</b>			<b>1.299.059.730</b>		<b>1.298.943.313</b>

lei

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 25. Adoptarea standardului IFRS 9 (continuare)

lei

Datorii financiare	Nota	Clasificare conform IAS 39	Valoarea contabilă conform IAS 39 la 31 decembrie 2017	Clasificare conform IFRS 9	Valoarea contabilă conform IFRS 9 la 1 ianuarie 2018
Dividende de plată	18	Datorii financiare evaluate la cost	54.323.451	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	54.323.451
Alte datorii financiare	20	Datorii financiare evaluate la cost	10.770.267	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	10.770.267
<b>TOTAL DATORII FINANCIARE</b>			<b>65.093.718</b>		<b>65.093.718</b>

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **26. Aplicarea IFRS 10 privind excepția de la consolidare**

Societatea a analizat aplicabilitatea prevederilor IFRS 10 cu privire la criteriile de calificare a SIF Muntenia S.A. ca entitate de investiții începând cu 1 ianuarie 2018.

O entitate de investiții este o entitate care:

- Obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a le furniza acelor investitori servicii de gestionare a investițiilor;
- Se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii capitalului, veniturile din investiții sau ambele; și
- Cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste.

De asemenea, o entitate de investiții prezintă următoarele caracteristici tipice:

- Deține mai mult de o investiție;
- Are mai mult de un investitor;
- Are investitori care nu sunt părți afiliate ale entității.

Analiza Societății a fost realizată pe baza următoarelor aspecte:

#### *Comunicarea obiectivelor de afaceri către investitori*

Societatea prezintă și supune aprobării investitorilor programul de activitate, programele strategice de administrare și bugetul de venituri și cheltuieli în cadrul Adunării Generale a Acționarilor.

Societatea prezintă investitorilor prin rapoartele trimestriale, semestriale și cele anuale, informații referitoare la rezultatul acțiunilor întreprinse în vederea creșterii valorii capitalului și a obținerii veniturilor din investiții, prin analiza evoluției portofoliului de acțiuni deținute, a câștigurilor din investiții și veniturilor din dividende. Astfel, prin comunicările către acționarii săi, Societatea demonstrează că scopul activității sale este acela de a urmări exclusiv creșterea valorii capitalului și a veniturilor din investiții.

#### *Strategiile de exit (dezinvestire) pentru investițiile deținute*

O entitate de investiții se diferențiază de alte entități prin faptul că aceasta nu planifică să păstreze investițiile sale pe termen nedefinit, ci le păstrează pe o perioadă limitată.

Programul de administrare pentru anul 2019 descrie diferitele strategii de dezinvestire pentru acțiunile și unitățile de fond deținute de SIF Muntenia și prezintă un orizont de timp specific pentru dezinvestire.

Societatea urmărește îndeplinirea obiectivelor cuprinse în strategia de exit prezentată investitorilor. Strategia de exit va fi modificată și/sau completată în fiecare an, dacă este cazul, în funcție de contextul economic în care Societatea își desfășoară activitatea.

#### *Activitățile desfășurate de Societate cu filialele sale*

Societatea a analizat tranzacțiile dintre Societate și filialele sale și tranzacțiile desfășurate între filiale. Din analiza efectuată, rezultă că Societatea nu obține beneficii din tranzacțiile cu filialele sale, care să reprezinte o sursă de venit importantă pentru Societate și care nu sunt disponibile altor părți neafiliate acestor entități, iar tranzacțiile dintre filiale nu reprezintă o parte substanțială a activității economice a niciuneia dintre filiale.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019

### 26. Aplicarea IFRS 10 privind excepția de la consolidare (continuare)

În categoria de tranzacții între Societate și filialele sale se încadrează doar operațiunea de închiriere de spațiu de la Voluthema Property Developer S.A.. Operațiunea de închiriere de spațiu nu implică pentru Societate deținerea unui drept exclusiv de închiriere a spațiului aflat în proprietatea Voluthema Property Developer S.A. și se desfășoară în condiții ce sunt disponibile clienților care nu sunt părți afiliate ale societății Voluthema Property Developer S.A. sau grupului SIF Muntenia și nu reprezintă o parte substanțială a activității economice a Societății sau a filialei.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2019 ponderea cheltuielilor aferente spațiului de la Voluthema Property Developer S.A. în total cheltuieli ale Societății este de 0,19%.

Tranzacțiile realizate între filiale au loc în aceleași condiții ca și pentru entitățile care nu sunt părți afiliate acestora sau grupului SIF Muntenia, cu scopul obținerii de beneficii care îmbunătățesc creșterea valorii capitalului și veniturile din investiții, aceste filiale desfășurând activități economice în aceleași sectoare de activitate.

Tranzacțiile desfășurate între filiale nu reprezintă o parte substanțială a activității economice pentru niciuna dintre aceste filiale.

Începând cu data de 1 ianuarie 2018, odată cu schimbarea statutului în entitate de investiții, pentru a se asigura că filialele sale nu desfășoară activități contrare statutului de entitate de investiții, Societatea analizează tranzacțiile și condițiile în care acestea sunt realizate, astfel încât aceste tranzacții să nu conducă la neîndeplinirea criteriilor ca entitate de investiții de către Societate.

#### *Evaluarea investițiilor Societății pe baza valorii juste*

Societatea măsoară cea mai mare parte a investițiilor la valoare justă și a întreprins măsuri necesare astfel încât să determine valoarea justă prin tehnici alternative de evaluare, în cazul investițiilor în care nu se deține niciun control sau o influență semnificativă.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2019 peste 99,6% din valoarea netă contabilă a investițiilor Societății este măsurată la valoare justă.

Societatea prezintă, cu o frecvență mai mare, către personalul cheie de conducere, informații cu privire la valoarea justă a investițiilor sale.

Luând în considerare cele prezentate mai sus, Societatea îndeplinește în continuare cerințele de a fi o entitate de investiții în perioada analizată.

Ca entitate de investiții, Societatea a încetat să își consolideze filialele de la 1 ianuarie 2018 și a prezentat informațiile privind câștigul sau pierderea rezultată din derecunoașterea activelor și datoriilor filialelor din Situația Poziției Financiare consolidate la 31 decembrie 2017 și recunoașterea investițiilor în filiale la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9.

Efectul pierderii controlului asupra filialelor este prezentat mai jos:

	<i>În LEI</i>
Valoarea activelor și datoriilor filialelor din Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2017	566.153.122
Valoarea justă a filialelor a căror consolidare încetează la 1 ianuarie 2018	425.431.656
Pierdere determinată de pierderea controlului	(140.721.466)

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2019*

### **27. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Până la data întocmirii acestor situații financiare interimare nu au apărut evenimente ulterioare semnificative.

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 (28.06.2019)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2019)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	RON	68,81	65,28	0,00	987.772.208,73	70,36	66,67	0,00	1.096.532.244,44	108.760.035,70
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	EUR	5,88	5,57	17.814.984,48	84.355.733,02	5,35	5,07	17.560.982,95	83.433.986,08	-921.746,94
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:</b>	RON	68,81	65,28	0,00	987.772.208,73	70,36	66,67	0,00	1.096.532.244,44	108.760.035,70
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:</b>	EUR	5,88	5,57	17.814.984,48	84.355.733,02	5,35	5,07	17.560.982,95	83.433.986,08	-921.746,94
- Actiuni cotate BVB	RON	45,40	43,07	0,00	651.682.129,85	43,97	41,67	0,00	685.305.568,89	33.623.439,03
- AOPC cotate BVB	RON	6,49	6,16	0,00	93.178.950,72	6,49	6,15	0,00	101.189.031,20	8.010.080,48
- Actiuni cotate SIBEX	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate RASDAQ	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate ATS	RON	6,63	6,29	0,00	95.106.532,64	17,23	16,33	0,00	268.550.373,94	173.443.841,30
- Actiuni cotate SIBEX-ATS	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	10,30	9,77	0,00	147.804.595,52	2,66	2,52	0,00	41.487.270,41	-106.317.325,12
- 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	5,88	5,57	17.814.984,48	84.355.733,02	5,35	5,07	17.560.982,95	83.433.986,08	-921.746,94
- 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 (28.06.2019)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2019)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
- Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	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	RON			0,00				0,00		0,00
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
<b>3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:</b>	RON	12,65	12,00	0,00	181.520.728,22	13,27	12,57	0,00	206.788.656,84	25.267.928,62
<b>3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:</b>	EUR	0,47	0,45	1.434.864,95	6.794.229,04	0,43	0,41	1.412.385,78	6.710.386,06	-83.842,97
- Actiuni necotate (nchise)	RON	12,58	11,93	0,00	180.516.095,35	13,20	12,51	0,00	205.761.103,42	25.245.008,07
- Obligatiuni municipale necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	RON	0,07	0,07	0,00	1.004.632,88	0,07	0,06	0,00	1.027.553,42	22.920,55
- Obligatiuni corporative necotate	EUR	0,47	0,45	1.434.864,95	6.794.229,04	0,43	0,41	1.412.385,78	6.710.386,06	-83.842,97
<b>4. Depozite bancare din care:</b>	RON	4,20	3,98	0,00	60.279.825,48	3,41	3,23	0,00	53.125.436,78	-7.154.388,70
4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;	RON	4,20	3,98	0,00	60.279.825,48	3,41	3,23	0,00	53.125.436,78	-7.154.388,70
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	0,10	0,10	0,00	1.451.607,89	0,13	0,12	0,00	1.989.789,48	538.181,59
7. Conturi curente si numerar	EUR	0,00	0,00	274,17	1.298,22	0,00	0,00	263,42	1.251,53	-46,69
7. Conturi curente si numerar	GBP	0,00	0,00	1,00	5,27	0,00	0,00	1,00	5,35	0,08
7. Conturi curente si numerar	USD	0,00	0,00	194,78	810,03	0,00	0,00	165,91	721,51	-88,52
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

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

Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (28.06.2019)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2019)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	RON	12,29	11,66	0,00	176.430.188,66	12,15	11,51	0,00	189.293.214,83	12.863.026,17
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,05	0,04	0,00	655.468,00	0,00	0,00	0,00	71.664,85	-583.803,15
11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,97	0,92	0,00	13.860.883,22	0,43	0,41	0,00	6.734.556,53	-7.126.326,69

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta (30.09.2019)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (28.09.2018)	Diferente
<b>ACTIV NET</b>	1.558.453.541,27	1.391.768.954,29	166.684.586,98
<b>NUMAR DE ACTIUNI EMISE SI AFLATE IN CIRCULATIE</b>	784.645.201,00	807.036.515,00	-22.391.314,00
<b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	1,99	1,72	0,26

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019

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

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
24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	17/09/2019	71.479	2,5000	8,50	607.571,50	14,64	0,04	0,04
ALRO SA	ALR	30/09/2019	981.721	0,5000	2,40	2.356.130,40	0,14	0,14	0,15
ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30/09/2019	1.772.878	0,1000	0,51	904.167,78	0,26	0,06	0,06
ARO PALACE SA BRASOV	ARO	16/09/2019	41.825.500	0,1000	0,25	10.456.375,00	10,37	0,64	0,67
BANCA TRANSILVANIA	TLV	30/09/2019	136.021.422	1,0000	2,40	326.451.412,80	2,61	19,85	20,95
BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30/09/2019	502.379.066	0,1000	0,33	163.273.196,45	50,98	9,93	10,48
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30/09/2019	5.741.471	1,0000	14,32	82.217.864,72	0,82	5,00	5,28
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30/09/2019	56.608.888	0,1000	0,31	17.661.973,06	67,98	1,07	1,13
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30/09/2019	351.287	10,0000	27,00	9.484.749,00	4,36	0,58	0,61
CAMEXIP SA BAICOI	CAXY	03/10/2000	33.120	2,5000	4,59	151.971,59	8,34	0,01	0,01
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	24/09/2019	112.400.276	0,1000	0,08	8.823.421,67	67,17	0,54	0,57
CI-CO SA BUCURESTI	CICO	26/09/2019	2.634.060	2,5000	37,00	97.460.220,00	97,34	5,93	6,25
COCOR SA BUCURESTI	COCR	03/07/2019	30.206	40,0000	332,41	10.040.858,13	10,01	0,61	0,64
COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02/04/2015	143.589	2,5000	4,81	690.706,45	11,59	0,04	0,04
COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	16/04/2019	160.256	2,5000	0,28	44.425,39	7,92	0,00	0,00
COMPLEX COMET SA BUCURESTI	COET	03/07/2019	40.174	2,5000	10,23	411.138,49	3,22	0,03	0,03
COMREP SA PLOIESTI	COTN	27/09/2019	120.605	2,5000	14,90	1.797.014,50	17,18	0,11	0,12
COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	03/07/2019	16.081	2,5000	56,67	911.287,97	9,51	0,06	0,06
CONPET SA PLOIESTI	COTE	30/09/2019	35.596	3,3000	79,80	2.840.560,80	0,41	0,17	0,18
DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	03/07/2019	42.314	2,5000	54,02	2.285.853,65	18,60	0,14	0,15
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	30/09/2019	12.250.246	2,5000	1,50	18.375.369,00	90,68	1,12	1,18
GEROM SA BUZAU	GROB	21/10/2016	742.591	1,3100	0,00	0,00	3,82	0,00	0,00
HELIOS SA Astileu	HEAL	03/09/2019	106.440	2,5000	5,50	585.420,00	7,36	0,04	0,04
ICERP SA PLOIESTI	ICER	29/12/2014	167.395	15,0000	10,19	1.706.413,00	46,11	0,10	0,11
ICMA SA BUCURESTI	ICMA	01/09/2017	84.463	2,5000	1,61	136.266,41	7,66	0,01	0,01

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019

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

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
ICSIM SA BUCURESTI	ICSI	03/07/2019	119.093	2,5000	10,15	1.208.857,26	6,08	0,07	0,08
INOX SA Magurele, Ilfov	INOX	30/09/2019	226.102	2,5000	0,45	101.745,90	5,15	0,01	0,01
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	23/09/2019	270.392	2,5000	1,11	300.135,12	22,76	0,02	0,02
IOR SA BUCURESTI	IORB	06/09/2019	7.327.025	0,1000	0,40	2.916.155,95	3,31	0,18	0,19
MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30/09/2019	627.909	2,5000	4,52	2.838.148,68	17,38	0,17	0,18
METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	24/09/2019	34.127	2,5000	7,20	245.714,40	8,91	0,02	0,02
MINDO SA DOROHOI	MINO	28/08/2019	32.595.770	0,1000	0,18	5.867.238,60	98,02	0,36	0,38
OMV PETROM SA	SNP	30/09/2019	32.350.521	0,1000	0,42	13.668.095,12	0,06	0,83	0,88
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	23/09/2019	6.295.000	0,5000	0,88	5.539.600,00	12,97	0,34	0,36
PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	03/07/2019	213.267	0,1000	7,29	1.554.473,64	14,03	0,10	0,10
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	27/09/2019	84.917.900	0,1000	0,06	5.392.286,65	11,83	0,33	0,35
Purcari Wineries Public Company Limited	WINE	30/09/2019	25.500	0,0100	23,50	599.250,00	0,13	0,04	0,04
ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	12/09/2019	1.614.693	2,5000	23,00	37.137.939,00	23,24	2,26	2,38
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30/09/2019	1.228.565	1,0000	36,95	45.395.476,75	0,32	2,76	2,91
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30/09/2019	1.504.600	2,5000	3,40	5.115.640,00	13,17	0,31	0,33
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	03/07/2019	9.879.418	0,1000	1,49	14.680.815,00	88,49	0,89	0,94
SIF BANAT-CRISANA	SIF1	30/09/2019	25.748.176	0,1000	2,45	63.083.031,20	4,98	3,84	4,05
SIF OLTENIA	SIF5	30/09/2019	17.400.000	0,1000	2,19	38.106.000,00	3,00	2,32	2,45
SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27/05/1997	790.462	2,5000	8,03	6.345.905,38	19,40	0,39	0,41
SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	02/09/2019	502.180	2,5000	3,84	1.928.371,20	13,01	0,12	0,12
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	30/09/2019	100.000	10,0000	11,05	1.105.000,00	0,03	0,07	0,07
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30/09/2019	20.800	10,0000	365,00	7.592.000,00	0,18	0,46	0,49
SPIT BUCOVINA S.A. SUCEAVA	SPTU	03/07/2019	510.000	1,0000	2,58	1.318.298,06	8,58	0,08	0,09
SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30/09/2019	62.399.290	0,1600	0,08	5.129.221,64	18,48	0,31	0,33
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	11/09/2019	884.478	2,5000	45,00	39.801.510,00	34,93	2,42	2,55
TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	30/09/2019	3.304.867	0,1000	0,33	1.100.520,71	0,31	0,07	0,07
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A.	TSLA	27/09/2019	127.498.395	0,1000	0,03	3.187.459,88	24,72	0,19	0,21
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	30/09/2019	297.841	2,5000	47,00	13.998.527,00	10,83	0,85	0,90
UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	23/09/2019	60.701.527	0,1000	0,13	7.891.198,51	76,91	0,48	0,51

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019

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

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
VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30/09/2019	22.480.370	0,1000	0,17	3.709.261,05	2,18	0,23	0,24
<b>TOTAL</b>						<b>1.096.532.244,46</b>			

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019

## 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.	AGROEXPORT SA CONSTANTA CT	203.045			0,0000	0,00	18,53	0,00	0,00
2.	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL	187.098			0,0000	0,00	18,80	0,00	0,00
3.	AGROSEM SA TIMISOARA TM	834			0,0000	0,00	0,04	0,00	0,00
4.	AGROZOOTEHNICA SA PUCHENII MARI PH	22.176			0,0000	0,00	5,65	0,00	0,00
5.	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU	4.811			0,0117	56,00	1,53	0,00	0,00
6.	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6	20.775			190,9042	3.966.034,00	2,18	0,24	0,25
7.	ALUNIS SA BUCURESTI IF	2.653			0,0000	0,00	1,96	0,00	0,00
8.	APOLODOR SA BUCURESTI BU	843.382			0,3101	261.494,00	9,85	0,02	0,02
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			3,1446	25.097.680,00	99,40	1,53	1,61
11.	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) B3	1			0,4865	0,00	0,00	0,00	0,00
12.	BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK B1	564.870			8,7760	4.957.317,00	0,42	0,30	0,32
13.	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU	690.743			0,0000	0,00	3,45	0,00	0,00
14.	BANKCOOP SA BUCURESTI BU	74.812			0,0000	0,00	0,16	0,00	0,00
15.	BRAIFOR SA STEFANESTI AG	1.016			27,2443	27.680,00	0,97	0,00	0,00
16.	BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF	806.372			0,0000	0,00	2,34	0,00	0,00
17.	BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF	107.900			0,0000	0,00	9,94	0,00	0,00
18.	CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI PH	116.116			0,0000	0,00	17,22	0,00	0,00
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			45,8843	5.207.506,00	9,89	0,32	0,33
22.	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF	752.795			0,6910	520.163,00	0,08	0,03	0,03
23.	CON-DEM SA BUCURESTI BU	20.746			0,0000	0,00	0,66	0,00	0,00
24.	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU	296.185			0,0000	0,00	32,55	0,00	0,00
25.	CONTOR GROUP SA AR	3.839.316			0,0000	0,00	1,98	0,00	0,00

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019

## 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.	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU	26.588			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
27.	CORMORAN - PROD IMPEX B3	30.632			0,0000	0,00	24,53	0,00	0,00
28.	DEPOZITARUL CENTRAL SA B2	10.584.609			0,1252	1.325.309,00	4,18	0,08	0,09
29.	ELECTRONUM SA BUCURESTI B3	8			0,0000	0,00	0,44	0,00	0,00
30.	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1	136.045			0,0000	0,00	1,77	0,00	0,00
31.	EUROTEST SA BUCURESTI B3	74.888			18,6501	1.396.670,00	30,00	0,08	0,09
32.	FIROS S.A BUCURESTI BU	2.815.576			15,5180	43.692.108,00	99,69	2,66	2,80
33.	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2	8.610.644			1,0972	9.447.499,00	53,60	0,57	0,61
34.	GECSAT SA TIRNAVENI MS	41			171.867,6335	7.046.573,00	25,47	0,43	0,45
35.	GECSATHERM SA MS	98.186			121,5550	11.934.999,00	50,00	0,73	0,77
36.	GEOMIN SA BUCURESTI B3	352			5.197,4410	1.829.499,00	4,56	0,11	0,12
37.	HIDROJET SA BREAZA PH	291.387			0,0000	0,00	8,99	0,00	0,00
38.	HORTICOLA SA BUCURESTI BU	51.845			0,0000	0,00	1,22	0,00	0,00
39.	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU	119.750			54,9935	6.585.468,00	30,00	0,40	0,42
40.	ICPE SA BUCURESTI BU	1.595.127			9,1176	14.543.805,00	35,05	0,88	0,93
41.	ICPPAM SA BALOTESTI BU	243.180			0,0000	0,00	15,46	0,00	0,00
42.	IFMA IMOBILIARE SA BU	101.737			27,7104	2.819.170,00	13,95	0,17	0,18
43.	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B1	80.000			0,0000	0,00	3,20	0,00	0,00
44.	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU	124.654			0,0000	0,00	24,23	0,00	0,00
45.	ISORAST TECHNOLOGY SA B4	778.563			0,0000	0,00	25,00	0,00	0,00
46.	ISPCF SA BUCURESTI BU	307.644			4,1307	1.270.770,00	16,79	0,08	0,08
47.	ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A BUCURESTI BU	964.554			3,4332	3.311.495,00	29,86	0,20	0,21
48.	MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL	148.009			0,0000	0,00	24,86	0,00	0,00
49.	MASTER SA BUCURESTI BU	1.501.668			3,5534	5.336.058,00	12,77	0,32	0,34
50.	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG	1.882.496			17,2228	32.421.852,00	99,76	1,97	2,08
51.	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH	388.840			0,0000	0,00	25,93	0,00	0,00
52.	PAVCOM S.A. TARGOVISTE DB	2.736.691			0,0000	0,00	30,88	0,00	0,00
53.	PISCICOLA SA OLTENITA CL	30.935			0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
54.	PROED SA BUCURESTI BU	134.450			0,0000	0,00	10,63	0,00	0,00
55.	RAFINARIA SA DARMANESTI BC	45.059			0,0000	0,00	1,14	0,00	0,00

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019

## 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.	RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU	2.357.100			0,0000	0,00	5,70	0,00	0,00
57.	RAFO SA ONESTI BC	4.453			0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
58.	RESIAL SA ALBA IULIA AB	128.669			0,0000	0,00	10,14	0,00	0,00
59.	ROM VIAL SA BUCURESTI BU	400			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
60.	ROMATEST SA VOLUNTARI IF	3.470			1,4215	4.933,00	0,46	0,00	0,00
61.	ROMSIT SA BUCURESTI BU	75.739			0,0000	0,00	10,73	0,00	0,00
62.	ROMSUINTEST SA PERIS BU	6.155.903			0,0000	0,00	40,05	0,00	0,00
63.	RULMENTI SA BIRLAD VS	58.893			9,8319	579.031,00	0,15	0,04	0,04
64.	SALSI SA SINAIA PH	57.876			0,0000	0,00	9,64	0,00	0,00
65.	SANEVIT SA ARAD AR	45.282			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
66.	SEMINA S.A ALBESTI PH	3.254.150			0,0000	0,00	70,03	0,00	0,00
67.	SEMROM TRANSILVANIA SA CLUJ NAPOCA CJ	1.089			0,0000	0,00	0,03	0,00	0,00
68.	SIDERCA SA CALARASI CL	3.676.136			0,0000	0,00	18,38	0,00	0,00
69.	STIMAS SA SUCEAVA SV	70.356			0,0000	0,00	5,99	0,00	0,00
70.	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU	14.739			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
71.	TUBAL COM SA BUCURESTI BU	37.979			7,4127	281.527,00	16,43	0,02	0,02
72.	TUBAL METALICA SA BUCURESTI BU	37.979			11,4230	433.833,00	16,43	0,03	0,03
73.	TURISM LOTUS FELIX S.A. BH	50.000.000			0,0992	4.960.138,00	3,95	0,30	0,32
74.	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA PH	332.300			0,0000	0,00	22,89	0,00	0,00
75.	UPETROLAM SA BUCURESTI B4	38.873			6,6817	259.739,00	1,13	0,02	0,02
76.	VALEA CU PESTI SA AG	230.781			8,0926	1.867.626,00	24,81	0,11	0,12
77.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4	2.031.841			7,0749	14.375.072,00	69,11	0,87	0,92
78.	VULCAN SA BUCURESTI B4	2.119.143			0,0000	0,00	7,13	0,00	0,00
79.	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB	26.746			0,0000	0,00	2,68	0,00	0,00
80.	ZECASIN SA BUCURESTI BU	15.921			0,0000	0,00	11,62	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>						<b>205.761.104,00</b>			



**Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019**
**Instrumente mentionate la art. 187 lit. a)  
b.OBLIGATIUNI CORPORATIVE SI MUNICIPALE NECOTATE**

<b>Emitent</b>	<b>Numar de obligatiuni detinute</b>	<b>Data achizitiei</b>	<b>Pret de achizitie</b>	<b>Valoare obligatiune</b>	<b>Valoare totala (lei)</b>	<b>Pondere in total activ SIF</b>	<b>Pondere in activul net al SIF</b>
BANCA TRANSILVANIA (EUR)	415.499	22.05.2013	0,6000	0,6077	1.199.608,00	0,07	0,08
MEDIMFARM SA PLOIESTI (EUR)	53.000	16.10.2018	21,5054	21,8848	5.510.778,00	0,34	0,35
CAPITAL LEASING IFN SA (LEI)	10.000	10.06.2019	100,0000	102,7553	1.027.553,00	0,06	0,07
<b>TOTAL</b>					<b>7.737.939,00</b>		

**Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019**
**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	16.383,56	4.828.939,94	0,29	0,31
Opus-Chartered Issuances S.A.	501	25/08/2017	24.09.2020	EUR	12.753,00	5.010.000,00	278,33	1.948,33	25.901.535,78	1,57	1,66
Opus-Chartered Issuances S.A.	1.140	06/09/2016	03.09.2020	EUR	8.772,00	11.400.000,00	622,95	17.442,62	52.703.510,37	3,20	3,38
<b>TOTAL</b>									<b>83.433.986,09</b>		

Situatia detaliata a investitiilor la 30.09.2019 - 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)	25.07.2019	23.10.2019	4.053.000,00	315,23	21.435,87	4.074.435,87	4.074.435,87	0,25	0,26
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	06.09.2019	05.12.2019	5.000.000,00	388,89	9.722,22	5.009.722,22	5.009.722,22	0,30	0,32
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	10.09.2019	11.11.2019	8.177.000,00	590,56	12.401,78	8.189.401,78	8.189.401,78	0,50	0,53
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	18.09.2019	16.12.2019	13.277.500,00	1.069,58	13.904,49	13.291.404,49	13.291.404,49	0,81	0,85
BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB (RON)	19.09.2019	20.11.2019	6.496.000,00	433,07	5.196,80	6.501.196,80	6.501.196,80	0,40	0,42
BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB (RON)	19.09.2019	17.12.2019	6.000.000,00	433,33	5.200,00	6.005.200,00	6.005.200,00	0,37	0,39
BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB (RON)	25.09.2019	23.10.2019	5.020.000,00	341,64	2.049,83	5.022.049,83	5.022.049,83	0,31	0,32
CREDIT EUROPE BANK (RON)	25.09.2019	25.11.2019	5.030.000,00	337,63	2.025,78	5.032.025,78	5.032.025,78	0,31	0,32
TOTAL RON						53.125.436,77	53.125.436,77		
							53.125.436,77		

Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 30.09.2019									
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
<b>Titluri de participare denuminate in RON</b>									
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	5,8126			17.080.190,85	95,26	1,04
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	11.403,5000			46.714.077,40	20,80	2,84
3	CERTINVEST ACTIUNI		108,488970	235.708,3200			25.571.752,86	24,95	1,55
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	15,1195			1.513.236,89	28,87	0,09
5	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000	703,7199			5.838.764,01	59,94	0,36
6	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	2.692,1000			11.675.637,70	25,97	0,71
7	FII OPTIM INVEST		2.843,460000	10.928,6100			31.075.065,39	18,92	1,89
8	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	563,3500			31.547.600,00	49,12	1,92
9	STAR FOCUS		152.631,390000	6,5735			1.003.322,44	16,92	0,06
10	STAR NEXT		190.539,480000	7,0416			1.341.702,80	10,71	0,08
11	STAR VALUE		15.134,000000	1.052,7200			15.931.864,48	30,47	0,97
<b>Total RON</b>							<b>189.293.214,82</b>		<b>11,51</b>
<b>Total</b>							<b>189.293.214,82</b>		<b>11,51</b>

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 30.09.2019**

	<b>29.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>ACTIV NET</b>	1.370.925.949,61	1.257.619.659,09	1.558.453.541,27
<b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	1,6987	1,5583	1,9862