



RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA SA ÎN SEMESTRUL I 2023

Întocmit în conformitate cu Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Data raportării: 30.06.2023

INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA
ÎNREGISTRĂRI	<ul style="list-style-type: none">Cod unic de înregistrare 3168735Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA SA a fost autorizat în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia SA a fost înființat conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrat ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrat ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
CAPITAL SOCIAL	78.464.520,10 lei – capital social subscris și vărsat 784.645.201 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
INCADRARE CAEN	Conform clasificării activităților din economia națională (CAEN) activitatea societății a fost încadrată la: intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6430).
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privată
FREE - FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Société Générale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	Deloitte Audit SRL
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.sifmuntenia.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

CUPRINS

ABREVIERI.....	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	2
1 INFORMAȚII GENERALE	3
2 CONTEXTUL ECONOMIC.....	4
3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2023.	8
4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII	10
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	13
4.2 ALTE SUBPORTOFOLII.....	25
5 ADMINISTRAREA RISCURILOR.....	26
6 ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE	33
7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	35
8 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE	38
ANEXE	39

ABREVIERI

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

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

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

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea 243/2019);
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea 24/2017);
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (Legea 74/2015);
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea 126/2018);
- Legea nr. 31/1990 privind societățile (Legea 31/1990);
- Regulamentul UE 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea (Regulamentul 231/2013);
- Regulamentul (UE) 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Regulamentul 2088/2019);
- Regulamentul (UE) nr. 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (Regulamentul nr. 2365/2015);
- Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile întreprinderilor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză;
- Directiva nr. 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative;
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi;
- Directiva 2004/39/CE privind piețele instrumentelor financiare;
- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul nr. 9/2014);
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 7/2020);
- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Regulamentul 5/2018);
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 2/2016);
- Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Norma 39/2015).

1 INFORMAȚII GENERALE

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

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

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

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

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

Pe parcursul primului semestru al anului 2023 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

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

În perioada încheiată la 30 iunie 2023, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365.

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

2 CONTEXTUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC EXTERN

În Buletinul economic al BCE² 04/2023, se arată că economia mondială a început anul pe o poziție mai solidă comparativ cu ultimul trimestru al anului 2022, pe fondul redeschiderii economiei chineze și rezilienței forței de muncă din SUA. În aceeași perioadă, economia zonei euro a consemnat o stagnare. Similar trimestrului IV 2022, aceasta s-a contractat cu 0,1% în primul trimestru al anului 2023, ca efect al scăderii consumului privat și public.

Conform celor mai recente previziuni, se anticipează că economia din zona euro își va relua creșterea într-un ritm moderat pe termen scurt, urmând să se intensifice până la finalul anului, pe fondul consolidării cererii externe și al soluționărilor blocajelor la nivelul ofertei, al moderării prețurilor la produsele energetice, precum și al dispărării în continuare a incertitudinilor, inclusiv a celor legate de tensiunile recente din sectorul bancar. În plus, se previzionează o ameliorare a veniturilor reale, susținută de o piață robustă a forței de muncă. Întărirea politicii monetare a BCE, concomitent cu retragerea treptată a sprijinului fiscal, se vor resimți tot mai mult la nivelul economiei reale, afectând creșterea economică pe termen mediu. Per ansamblu, se preconizează o încetinire a ritmului mediu anual de creștere a PIB real la 0,9% în 2023 (de la 3,5% în 2022), urmată de o revigorare la 1,5% în 2024 și 1,6% în 2025.

Potrivit comunicatului³ prezentat de către Eurostat, inflația anuală a zonei euro a scăzut de la 6,1% în luna mai 2023, la 5,5% în luna iunie 2023. În luna iunie, cea mai mare contribuție au avut-o produsele alimentare, alcoolul și tutunul (+2,35%), urmate de servicii (+2,31%), bunuri industriale neenergetice (+1,42%) și produse energetice (-0,57%). Se previzionează că inflația totală va continua să se reducă până la circa 3% în trimestrul IV al anului 2023, în condițiile în care se așteaptă ca dinamica prețurilor la produsele energetice să continue să coboare în teritoriu negativ pe tot parcursul anului curent, iar cea a prețurilor alimentelor să își tempereze creșterea.

Cu toate acestea, perspectivele activității economice și cele ale inflației rămân deosebit de incerte.

CADRUL ECONOMIC INTERN

Execuția bugetului general consolidat⁴, în primul semestru al anului 2023, s-a încheiat cu un deficit de 37,21 mld lei, în creștere cu 58,27% față de deficitul înregistrat în aceeași perioadă a anului 2022 (23,51 mld lei). Exprimat ca procent din PIB, deficitul bugetar aferent perioadei ianuarie-iunie 2023 a reprezentat 2,34% din PIB.

Veniturile bugetului general consolidat au însumat 242,74 mld lei în primul semestru al anului 2023, cu 12,0% peste nivelul încasat în perioada similară a anului trecut. Evoluția favorabilă a acestora a fost determinată de avansul încasărilor din impozitul de salarii și venit, contribuțiile de asigurări, impozitul pe profit, fondurile europene și încasările din TVA. Cheltuielile bugetului general consolidat, în sumă de 279,96 mld lei, au crescut în termeni nominali cu 16,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022. Exprimat ca procent din Produsul Intern Brut, cheltuielile pe primele șase luni ale anului 2023 au înregistrat o creștere cu 0,6 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului precedent, de la 17,0% din PIB, la 17,6% din PIB.

Conform datelor Băncii Naționale a României (BNR)⁵, creșterea economică a încetinit în trimestrul I 2023, ajungând până la 0,1%, de la 1,0% în trimestrul IV 2022, evoluție ce face probabilă restrângerea mai pronunțată a excedentului de cerere agregată în acest interval, față de cea previzionată. De asemenea, creșterea Produsului Intern Brut în termeni anuali s-a redus în trimestrul I 2023 la 2,3%, de la 4,5% în precedentele trei luni (variație trimestrială). Scăderea a fost determinată cu precădere de variația stocurilor, în timp ce consumul gospodăriilor populației și formarea brută de capital fix au continuat să își accelereze creșterea comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, iar exportul net și-a majorat ușor impactul contracționist, în condițiile în care descreșterea de dinamică a volumului exporturilor a devansat-o ușor pe cea a volumului importurilor de bunuri și servicii.

În ceea ce privește evoluția economică din trimestrul II, previziunile bazate pe cele mai recente date și analize indică o creștere mai temperată comparativ cu previziunile anterioare, sub influența unui efect de bază. Astfel, în prima lună a

² <https://www.bnro.ro/Buletinul-lunar-al-BCE-3222.aspx>

³ Comunicatul nr. 81/2023 - 19 iulie 2023

⁴ <https://mfinante.gov.ro/static/10/Mfp/buletin/executii/bgc30062023.pdf>

⁵ <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=22798>

trimestrului II, vânzările cu amănuntul au înregistrat o scădere față de aceeași perioadă a anului trecut, iar serviciile prestate populației și-au intensificat descreșterea de ritm. În același timp, producția industrială și-a amplificat contracția în termeni anuali, iar creșterea anuală a volumului lucrărilor de construcții a continuat să decelereze. Dinamica anuală a exporturilor a redevenit însă în aprilie vizibil superioară celei a importurilor de bunuri și servicii, care a scăzut mult mai puternic, în principal ca efect al îmbunătățirii raportului de schimb. În aceste condiții, în prima luna a trimestrului II, deficitul comercial și cel de cont curent și-au accentuat declinul față de perioada similară a anului 2022, inclusiv cu aportul creșterii surplusului balanței serviciilor.

Rata anuală a inflației⁶ a scăzut într-un ritm mai accelerat în al doilea trimestru al anului curent, diminuându-se de la 14,53% în martie, la 10,25% în iunie, în linie cu previziunile, în principal pe fondul accentuării trendului descendent al dinamicilor prețurilor pentru energie și combustibili, sub impactul unor efecte de bază, al scăderii cotației țiteiului și al schemelor de plafonare a prețurilor la electricitate și gaze naturale.

Potrivit previziunilor BNR, rata anuală a inflației va continua să scadă în următoarele luni, în principal sub influența efectelor de bază și a corecțiilor în sensul reducerii cotațiilor unor materii prime și mărfuri, consemnate în trimestrele precedente. Totuși, incertitudini și riscuri la adresa perspectivei decurg din măsura de plafonare temporară a adaosului comercial la unele produse alimentare de bază și din reducerea suplimentară a livrărilor de petrol anunțată de țările OPEC (Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol).

În același timp, războiul ilegal, neprovocat și nejustificat împotriva Ucrainei și sancțiunile asociate continuă să genereze incertitudini și ricuri însemnate la adresa prognozei pe termen mediu privind evoluția activității economice și, implicit, a inflației, în principal prin efectele exercitate asupra încrederii populației și investitorilor, precum și prin afectarea economiilor principalilor parteneri comerciali și a percepției de risc asupra economiilor din regiune, cu impact asupra costurilor de finanțare. Totodată, riscuri importante provin și din partea absorbției de fonduri europene, în principal a celor aferente programului “Next Generation EU”, care este condiționată de îndeplinirea unor ținte și jaloane stricte în implementarea proiectelor.

Relevante continuă să fie și deciziile de politică monetară ale FED și BCE, precum și atitudinea băncilor centrale din regiune, dar și conduita politicii fiscale, configurată în vederea continuării consolidării bugetare.

În condițiile incertitudinilor foarte ridicate și având ca obiectiv readucerea durabilă a ratei anuale a inflației în linie cu ținta staționară de 2,5% ±1 punct procentual, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât, în ședința din 7 august 2023, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 7,00% pe an. Ratele dobânzilor facilităților permanente au fost, de asemenea, menținute la 8,00% pe an în cazul celei de creditare (Lombard), respectiv la 6,00% pe an în cazul celei de depozit. În aceeași ședință, s-a hotărât păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și, respectiv, în valută ale instituțiilor de credit.

PIAȚA DE CAPITAL

În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, comparând valoarea de la 30.06.2023 cu cea înregistrată la 31.12.2022:

Nr.crt	Țara	Indice	Valoare	Valoare	%
			30.06.2023	31.12.2022	
1	Cipru	Cyprus Main Market	85,96	62,33	37,91%
2	Grecia	Athens General Composite	1.278,61	929,79	37,52%
3	Irlanda	ISEQ Overall	8.723,11	.108,82	22,71%
4	Croatia	CROBEX	2.347,61	1.979,88	18,57%
5	Italia	FTSE Italia all Share	30.297,19	25.719,96	17,80%
6	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	1.232,57	1.048,80	17,52%
7	Spania	IBEX 35	9.593,00	8.229,10	16,57%
8	Germania	DAX	16.147,90	13.923,59	15,98%

⁶ <https://bnro.ro/page.aspx?prid=22957>

Nr.crt	Țara	Indice	Valoare	Valoare	%
			30.06.2023	31.12.2022	
9	Ungaria	Budapest SE	50.505,73	43.793,76	15,33%
10	Polonia	WIG20	2.060,38	1.792,01	14,98%
11	Franța	CAC 40	7.400,06	6.473,76	14,31%
12	Suedia	OMXS30	2.309,90	2.043,40	13,04%
13	Olanda	AEX	773,94	689,01	12,33%
14	Bulgaria	BSE SOFIX	669,90	601,49	11,37%
15	Danemarca	OMXC20	2.040,33	1.835,28	11,17%
16	România	BET	12.483,34	11.663,53	7,03%
17	Cehia	PX	1.275,15	1.201,73	6,11%
18	Malta	MSE	3.749,55	3.554,18	5,50%
19	Portugalia	PSI 20	5.920,31	5.726,11	3,39%
20	Austria	ATX	3.154,91	3.126,39	0,91%
21	Slovacia	SAX	321,55	334,74	-3,94%
22	Belgia	BEL 20	3.543,18	3.701,17	-4,27%
23	Finlanda	OMX Helsinki 25	4.419,87	4.825,44	-8,40%

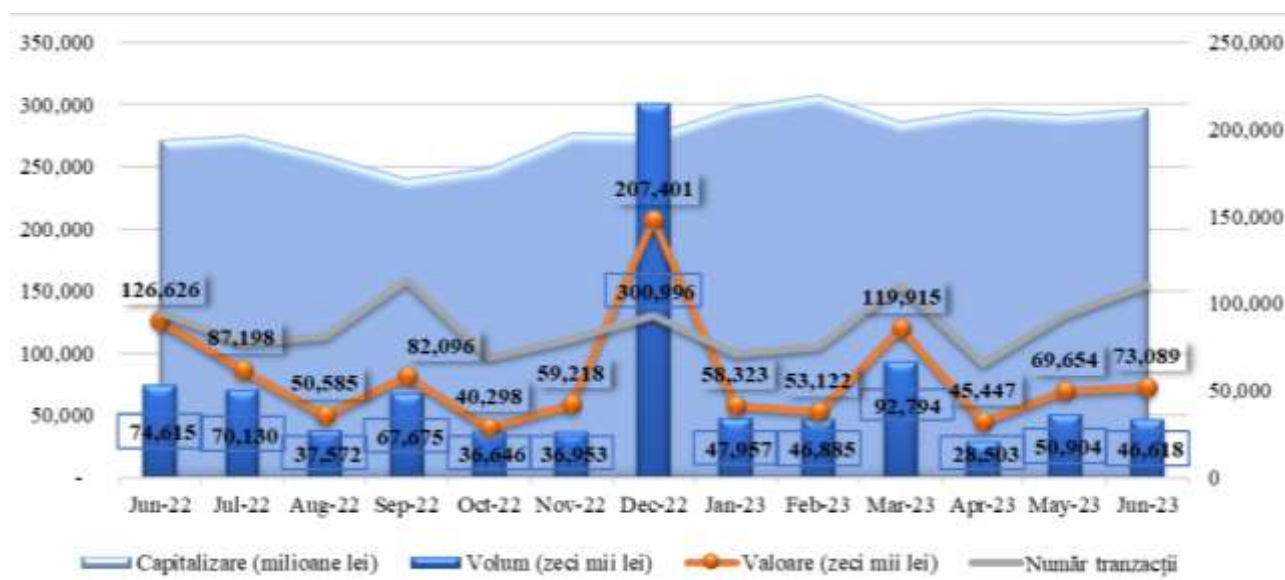
Tabel 2.1: Evoluția principalilor indicii ale piețelor de capital a UE

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul investing.com și prelucrate de Administrator

După cum se poate observa din tabelul de mai sus, majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri, comparând valoarea de la 30.06.2023 cu cea de la 31.12.2022, cu excepția ultimilor 3 poziții, care au înregistrat scăderi cuprinse între -8,40% și -3,94%. Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost Cyprus Main Market (+37,91%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de 8,40% s-a situat indicele OMX Helsinki 25 (Finlanda).

Indicele BET din România se află pe poziția 16 a clasamentului, înregistrând o creștere în primele 6 luni ale anului curent cu 7,03%.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în ultimele 12 luni (iunie 2022 – iunie 2023):



Grafic 2.1.: Evoluție indice BET iunie 2022 – iunie 2023

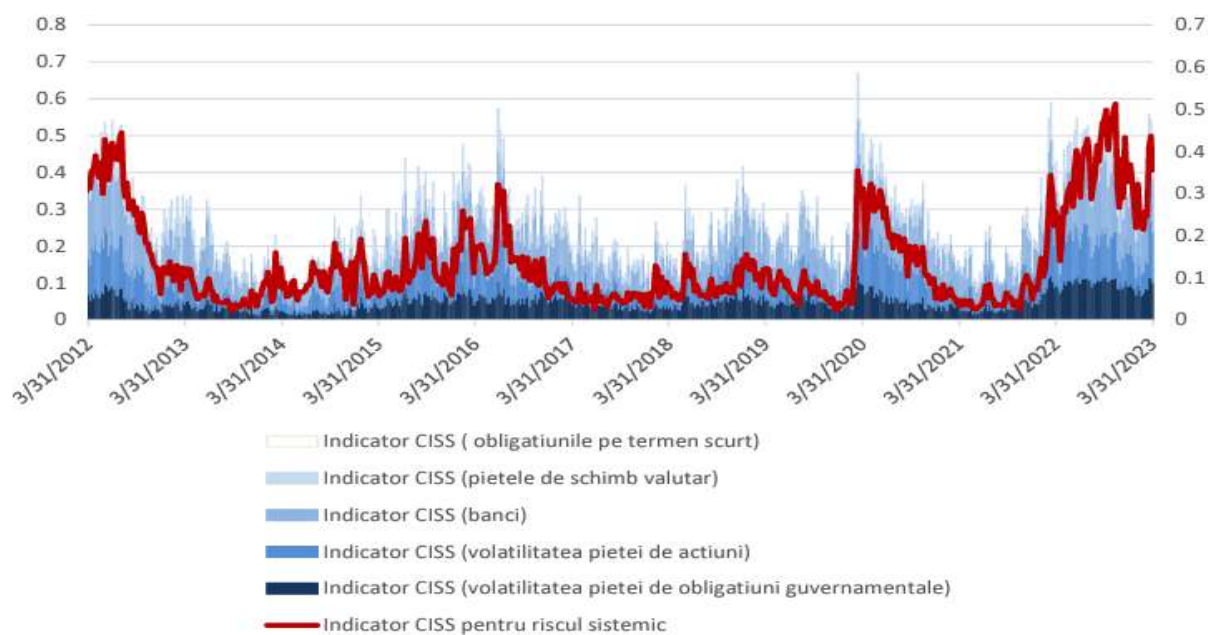
Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

Potrivit raportului aferent lunii iunie 2023⁷ publicat de Bursa de Valori București, piața de capital din România a crescut cu 10% în primul semestru al acestui an, prin prisma indicelui BET-TR, care include și dividendele. La finalul lunii iunie, BET-TR a afișat un nivel de peste 25.000 puncte, acesta fiind un maxim atins pentru prima dată de la înființare. De asemenea, majoritatea indicilor Bursei de Valori București se aflau pe o pantă ascendentă la finalul semestrului I 2023, dintre aceștia cel mai mare avans fiind înregistrat de indicele companiilor din energie și utilități, BET-NG, în creștere cu 12,5% față de începutul anului curent.

În ceea ce privește lichiditatea, per ansamblu, valoarea totală tranzacționată pe piața reglementată a BVB (i.e. acțiuni, instrumente cu venit fix) în primele 6 luni ale anului curent a fost de 8,38 miliarde lei, în scădere cu 38,07% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, pe fondul așteptărilor investitorilor privind IPO-uri anunțate la BVB, dintre care cel mai semnificativ eveniment corporativ l-a reprezentat anticipata listare a Hidroelectrica, cel mai mare producător de energie electrică din România. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu produse structurate, obligațiuni și titluri de stat au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacționată pe piața reglementată a BVB. Valoarea totală tranzacționată cu acțiuni înregistrată pe piața reglementată a BVB în perioada ianuarie – iunie 2023 a fost de 4,20 mld lei, în scădere cu 44,05% față de primul semestru al anului precedent.

La finalul semestrului I al anului 2023, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 211,77 mld lei, depășind cu 7,40% nivelul de la finalul anului precedent, respectiv cu 9,59% nivelul de la finalul primului semestru al anului 2022.

În ciuda evoluției pozitive a indicilor bursieri înregistrată în primele luni ale anului 2023, potrivit raportului⁸ privind evoluția pieței de capital în trimestrul I 2023 publicat de către ASF, s-a observat o tendință de creștere a sub-indicatorilor CISS, care măsoară volatilitatea pieței de acțiuni și obligațiuni, aspect care semnalează un grad de risc sistemic ridicat pentru piețele financiare europene.



Grafic 2.2.: Evoluție sub-indicatori CISS martie 2012 – martie 2023

Sursa: extras din raportul “Evoluția pieței de capital în trimestrul I 2023”, publicat pe website-ul www.asfromania.ro, secțiunea Rapoarte

⁷ https://bvb.ro/press/2023/BVB_Raport%20lunar%20iunie%202023.pdf

⁸ <https://asfromania.ro/uploads/articole/attachments/64b521b5b2aeb222751332.pdf>

3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2023

TRANSFER DREPT DE PROPRIETATE AL ACȚIUNILOR MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA

În luna ianuarie 2023, prin raportul curent din 10.01.2023, SIF Muntenia SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că, în data de 09.01.2023, au fost îndeplinite toate condițiile precedente din cadrul contractului de vânzare cumpărare încheiat în data de 14.07.2022 între SIF Muntenia SA și Vita Care Flav SRL. Astfel, a fost realizat transferul dreptului de proprietate privind 1.882.496 acțiuni deținute de SIF Muntenia SA la Muntenia Medical Competences SA, reprezentând 99,76% din capitalul social al Muntenia Medical Competences SA, către Vita Care Flav SRL. Administratorul SIF Muntenia SA a informat investitorii în mod corespunzător, începând din anul 2022, cu privire la stadiul derulării acestei tranzacții, precum și în legătură cu orice eveniment care a determinat modificări cu privire la tranzacția respectivă, până la finalizarea acesteia.

AUTORIZARE MODIFICARE ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A SAI MUNTENIA INVEST SA

În luna martie 2023, SIF Muntenia SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că în data de 17.03.2023 a fost comunicată de către ASF, Autorizația nr. 24/16.03.2023 prin care au fost autorizate modificările intervenite în modul de organizare și funcționare al SAI Muntenia Invest SA ca urmare a modificării componenței conducerii prin numirea doamnei Cristina-Gabriela Gagea în funcția de director de investiții al societății, în conformitate cu Hotărârea Consiliului de Administrație nr. 25/2/14.11.2022.

HOTĂRÂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 27 APRILIE 2023

În cadrul AGOA, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1360/22.03.2023, în Ziarul Financiar nr. 6139/22.03.2023, pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 27.04.2023, la prima convocare, în prezența acționarilor deținând 280.329.905 drepturi de vot valabile, reprezentând 36,8319% din totalul drepturilor de vot și 35,7270% din capitalul social al Societății, la data de referință 13.04.2023, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale ASF și ale prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din trei membri, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății, domnul Gheorghe Marcel urmând a fi secretarul care întocmește procesul-verbal al ședinței adunării. Persoanele propuse au calitatea de acționari ai SIF Muntenia SA;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății;
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale Societății pentru exercițiul financiar al anului 2022 pe baza rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest SA, auditorul financiar Deloitte Audit SRL și Consiliul Reprezentanților Acționarilor („CRA”);
- Aprobarea acoperirii pierderii contabile raportate în situațiile financiare aferente exercițiului financiar 2022, în valoare de 33.221.299 lei din rezerve repartizate din profitul net în valoare de 846.991.907 lei, rezerve ce au fost constituite din profiturile nete ale anilor 2007 - 2021;
- Aprobarea Programului de administrare a Societății și a bugetului de venituri și cheltuieli al Societății pentru exercițiul financiar al anului 2023;
- Aprobarea Raportului de remunerare aferent exercițiului financiar 2022;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2023;
- Aprobarea datei de 19.05.2023 ca dată de înregistrare și a datei de 18.05.2023 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Raportul curent privind Hotărârile AGOA din 27.04.2023 prezentate mai sus este disponibil, pentru consultare, pe site-ul a Societății, respectiv www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată, și pe site-ul BVB.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 21 IUNIE 2023

În cadrul AGEA, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 2072/08.05.2023, în Ziarul Financiar nr. 6171/08.05.2023, pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 21.06.2023, la prima convocare, în prezența acționarilor deținând 241.050.995 drepturi de vot valabile, reprezentând 31,6712% din totalul drepturilor de vot și 30,7210% din capitalul social al Societății, la data de referință 07.06.2023, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale ASF și ale prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din trei membri, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Elena Daniela Topor și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul societății, domnul Gheorghe Marcel urmând a fi secretarul care întocmește procesul-verbal al ședinței adunării. Persoanele propuse au calitatea de acționari ai SIF Muntenia SA;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor deschise exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Elena Daniela Topor și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul societății;
- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Societății de Investiții Financiare Muntenia SA de la 78.464.520,10 lei la 76.110.584,5 lei, prin anularea unui număr de 23.539.356 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urmă derulării în perioada 14.07.2022 - 27.07.2022 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor. După reducerea capitalului social, capitalul social subscris și vărsat al Societății de Investiții Financiare Muntenia SA va avea valoarea de 76.110.584,5 lei fiind împărțit în 761.105.845 acțiuni nominative cu o valoare de 0,1 lei fiecare;
- Aprobarea schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Bedrock Investment Group SA și aprobarea modificării corespunzătoare a art. 1 alin. (1) - (6) din Actul constitutiv al societății;
- Aprobarea modificării Actului Constitutiv al Societății, respectiv a Art. 6, alin. (15), după cum urmează:

„Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Adunarea generală a acționarilor va stabili pentru fiecare hotărâre adoptată cel puțin numărul de acțiuni pentru care s-au exprimat voturi valabile, proporția din capitalul social reprezentată de respectivele voturi, numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate "pentru" și "împotriva" fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Poziția de «abținere» adoptată de un acționar cu privire la oricare dintre punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor reprezintă un vot exprimat. Societatea va include în convocatorul adunării generale a acționarilor mențiuni cu privire la calificarea poziției de abținere adoptate de acționar ca vot exprimat dacă dispozițiile legale instituie cerința unor astfel de mențiuni.”;

- Aprobarea derulării unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni de către SIF Muntenia SA cu următoarele caracteristici principale: scopul programului: reducerea capitalului social; numărul maxim de acțiuni: 18.000.000 acțiuni; prețul minim per acțiune: 0,1 lei; prețul maxim per acțiune: 2,5183 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a; plata acțiunilor răscumpărate în cadrul Programului se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății;
- Aprobarea datei de 12.07.2023 ca dată de înregistrare și a datei de 11.07.2023 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul Societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea *Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2023*.

INIȚIEREA PROCEDURII DE SELECȚIE A AUDITORULUI FINANCIAR

În luna iunie 2023, Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA, în calitate de Administrator al Societății, în considerarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 537/2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei, precum și cele ale Normei nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, a decis inițierea procedurii de selecție a auditorului financiar pentru exercițiile financiare 2024 - 2025, în vederea numirii de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și a fixării duratei contractului de audit financiar. Detalii referitoare la derularea acestei proceduri se regăsesc în comunicatul⁹ privind procedura de selecție a auditorului financiar publicat în data de 26.06.2023.

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

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

în lei	S1 2023	2022 ¹⁰	S1 2022
Valoare activ total certificat (AT)	2.023.289.875	1.935.756.313	1.919.481.951
Valoare activ net (VAN)	1.980.416.026	1.854.569.500	1.873.209.357
Valoare unitară a activului net (VUAN)	2,6020	2,4367	2,3873

Tabel nr. 4.1: *Evoluția activului*

Valoarea activului certificat de către Depozitarul Societății, respectiv BRD-Groupe Société Générale SA, este calculată conform regulilor de evaluare aprobate de către Administrator în baza reglementărilor legale aplicabile. La 30.06.2023, Societatea a raportat o valoare de activ total certificat în creștere cu 4,52% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și în creștere cu 5,41% față de 30.06.2022. VAN a crescut cu 6,79% comparând cu 31.12.2022, iar față de perioada similară a anului 2022 a crescut cu 8,99%.

în lei	S1 2023	2022	S1 2022
Preț închidere final perioadă	1,325	1,200	1,400
Capitalizare bursieră (mil. Lei)	1.008,47	913,33	1.098,50
Discount la activ net (%)	49,1	50,8	41,4

Tabel nr. 4.2: *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere al acțiunii Societății (simbol SIF4) la data de 30.06.2023, comparativ cu cel din data de 31.12.2022, a crescut cu 10,4%, iar comparativ cu prețul de închidere la 30.06.2022, s-a depreciat cu 5,4%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în semestrul I 2023 a fost de 4,48 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,48% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.06.2023. Dintre acestea, pe piața Regular s-au tranzacționat acțiuni în valoare de 2,73 milioane lei.

în lei	S1 2023	2022	S1 2022
Total active	1.990.296.052	1.939.605.922	1.918.148.105
Total datorii	42.873.849	81.186.813	46.272.594
Total capitaluri proprii	1.947.422.203	1.858.419.109	1.871.875.511
Profit net / (Pierdere netă)	43.038.083	(33.221.299)	(69.162.689)

Tabel nr. 4.3: *Rezultate financiare contabile*

⁹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SIF4-Initiere-procedura-de-selecție-auditor-financiar/81686>

¹⁰ Activul SIF Muntenia SA recalculat în aprilie 2022

La 30.06.2023, valoarea activelor totale a crescut cu 2,61% comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2022, în principal ca efect al creșterii depozitelor plasate la bănci și a valorii activelor la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Datoriile au înregistrat o scădere cu 47,19% față de sfârșitul anului anterior. Detalii se regăsesc în Notele la situațiile financiare interimare la 30.06.2023.

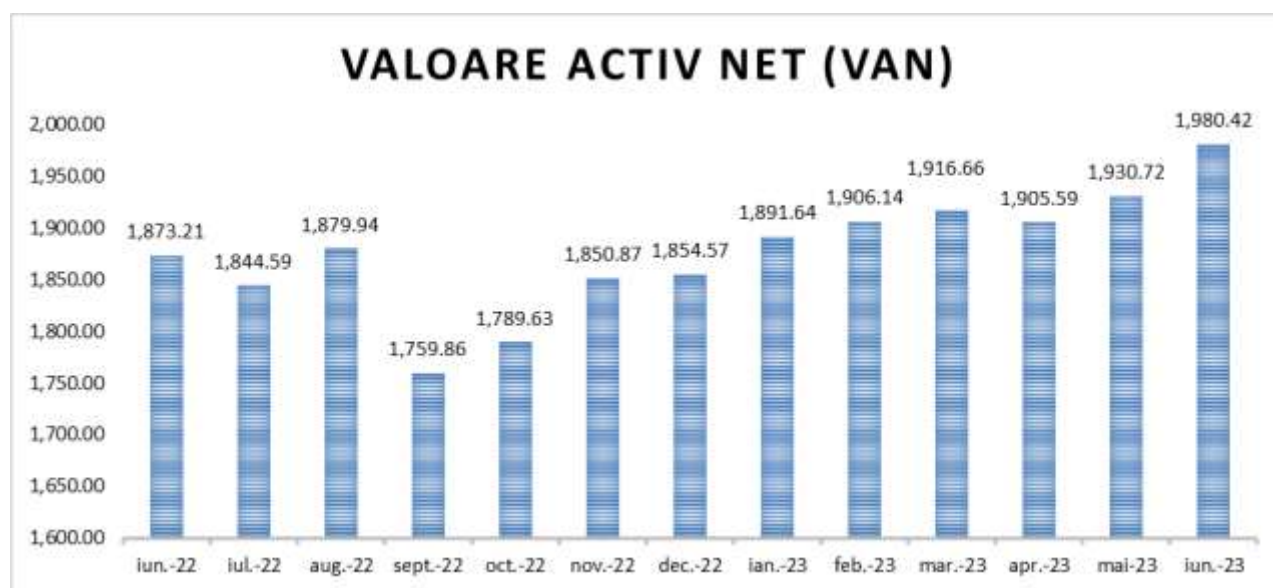
ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului, certificate de către depozitarul BRD-Groupe Société Générale SA, au fost publicate pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF – Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia¹¹. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	S1 2023	2022	S1 2022
Activ total certificat	2.023.289.875	1.935.756.313	1.919.481.951
Total datorii	42.873.849	81.186.813	46.272.594
Activ net	1.980.416.026	1.854.569.500	1.873.209.357
VUAN	2,6020	2,4367	2,3873
<i>curs euro BCE</i> ¹²	4,9635	4,9495	4,9464
Activ total certificat (exprimat în euro)	407.633.701	391.101.387	388.056.354
Activ net (exprimat în euro)	398.995.875	374.698.353	378.701.552

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

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



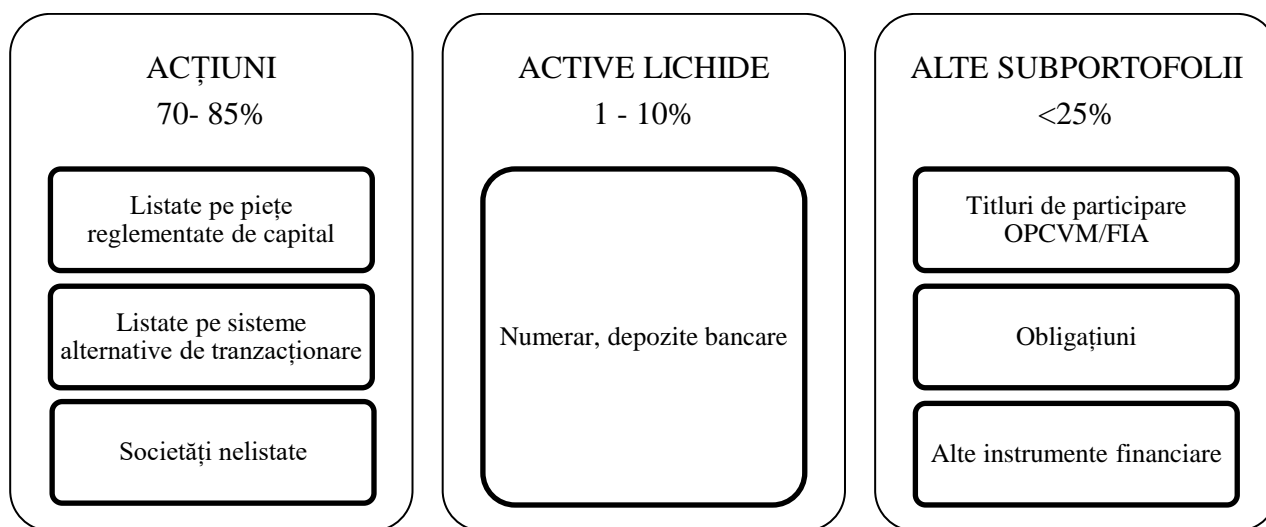
Grafic nr. 4.1: Evoluție VAN în ultimul an (mil. lei)

¹¹ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

¹² conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, para. 59

ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății se situează în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă, aprobat de către acționari în cadrul Programului de Administrare al SIF Muntenia SA pentru anul 2023.



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

Principalele subportofolii¹³ ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %	S1 2023		2022		S1 2022	
Acțiuni listate	1.399.996.822	69,2%	1.291.367.636	66,7%	1.249.585.208	65,1%
Acțiuni nelistate	156.960.566	7,8%	211.813.440	10,9%	170.779.309	8,9%
Părți sociale	1.000.000	0,0%	-	-	-	-
Obligațiuni listate	82.929.064	4,1%	81.900.850	4,2%	87.524.787	4,6%
Disponibilități	831.753	0,0%	7.593.814	0,4%	10.153.640	0,5%
Depozite bancare	163.130.773	8,1%	131.997.151	6,8%	160.417.535	8,4%
Titluri de participare	218.106.854	10,8%	210.984.517	10,9%	222.224.896	11,6%
Alte active	334.043	0,0%	98.904	0,0%	18.796.576	1,0%
TOTAL ACTIV	2.023.289.875	100%	1.935.756.313	100%	1.919.481.951	100%

Tabel nr. 4.5: Portofoliul Societății

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor RO BID 1M au variat în semestrul I 2023 între 5,80% și 6,29%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost: 7,12% la depozitele constituite în RON, 2,14% pentru depozitele în EUR și 4,01% pentru cele constituite în USD. În perioada de analiză gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 6,63% și 8,10%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

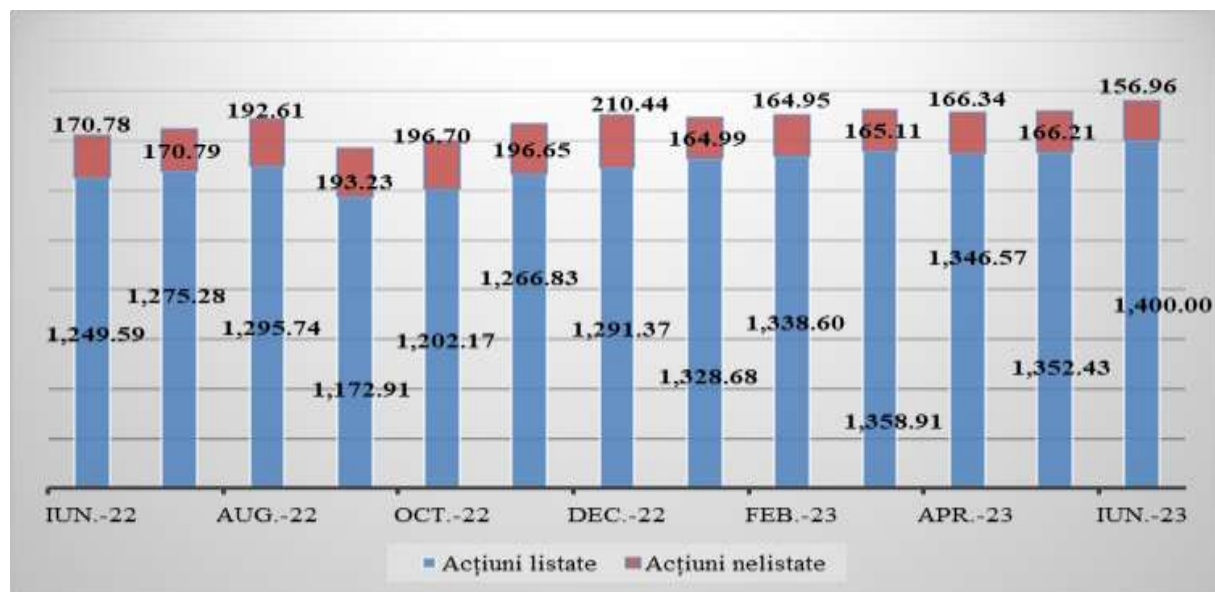
Într-un raport¹⁴ din 13.05.2022 publicat de ESMA, autoritatea de supraveghere recomandă tuturor participanților la piața de capital europeană să ia în calcul impactul avut de agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei și, dacă este cazul, să prezinte impactul avut de acest eveniment în situațiile lor financiare sau în rapoartele de management. SIF Muntenia SA nu are participații în societăți rusești și nici societate din portofoliul său nu a fost sancționată ca urmare a sancțiunilor impuse Rusiei. De asemenea, nu se preconizează că efectele situației actuale să aibă un impact semnificativ în situațiile financiare ale Societății, în condițiile în care nu se produc evenimente neprevăzute cu impact major.

¹³ situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia SA la 30 iunie 2022, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

¹⁴ <https://www.esma.europa.eu/search/site/public%20statement>

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, în principal cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au constituit cele mai importante surse de venit pentru Societate, iar valoarea totală a acestora a reprezentat 77,0% din total activ certificat al Societății.



Grafic nr. 4.3: Evoluție valori acțiuni în ultimul an (mil. lei)

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

în lei	S1 2023	2022	S1 2022
Acțiuni listate	1.399.996.822	1.291.367.636	1.249.585.208
Acțiuni nelistate	156.960.566	211.813.440	170.779.309
TOTAL	1.556.957.388	1.503.181.076	1.420.364.517

Tabel nr. 4.6: Evoluția valorii subportofoliului acțiuni iunie 2022 – iunie 2023

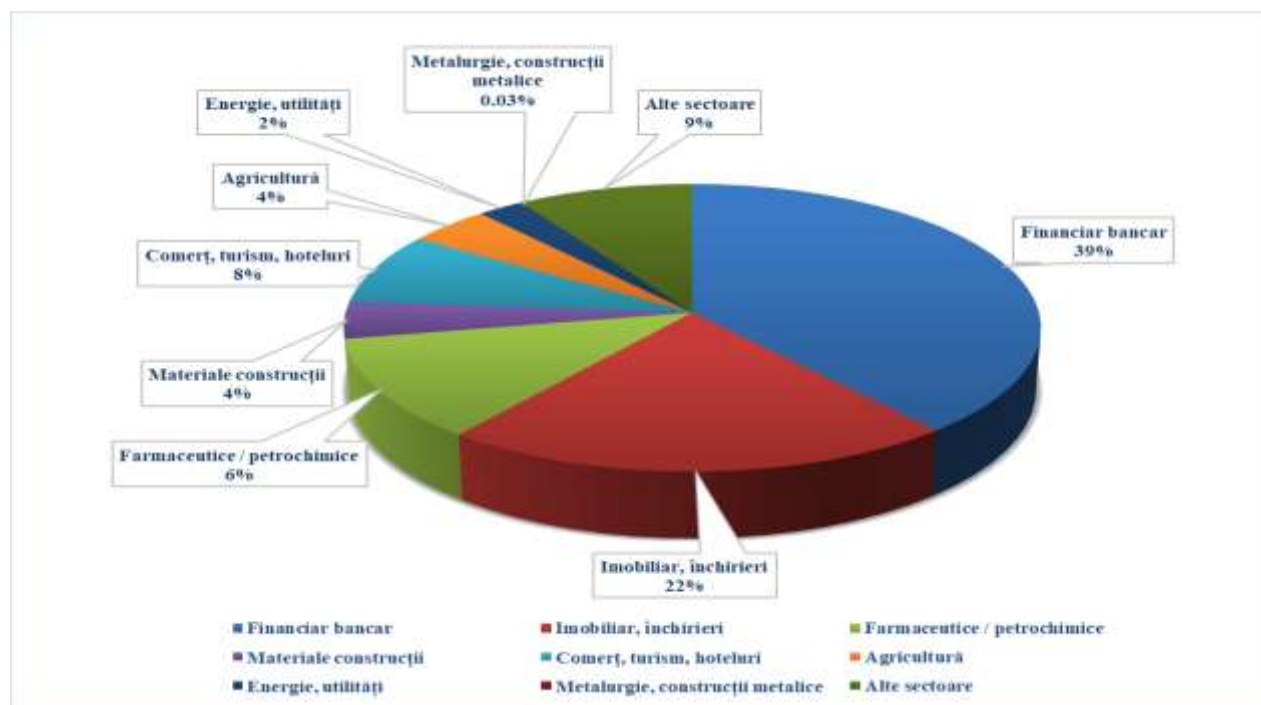
TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În semestrul I 2023 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul de acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 2,68 milioane lei (Casa de Bucovina – Club de Munte SA, OMV Petrom SA, Electromagnetica SA);
- au fost cumpărate acțiuni nelistate la Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati IFN SA în valoare de 0,49 milioane lei;
- au fost vândute acțiuni listate în sumă de 0,76 milioane lei deținute la societățile: Primcom SA București, Antibiotice SA Iași, Inox SA;
- au fost vândute pachetele integrale de acțiuni nelistate deținute la Muntenia Medical Competences SA, respectiv la Compania de Librării SA București, în valoare totală de 68,32 milioane lei;
- s-a înregistrat majorarea de capital social la Societatea Națională de Transport Gaze Naturale “Transgaz” SA, cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 312.000 acțiuni;
- au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 20,37 milioane lei.

ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății, respectiv 39% din total subportofoliu, urmat de sectorul imobiliar, închirieri cu o pondere de 22%.



Grafic nr. 4.4: Principalele sectoare de activitate –acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 108 emitenți)

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 30 iunie 2023

La 30 iunie 2023, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 1.186,62 milioane lei și reprezintă 58,65% din activul total certificat al Societății:

	I	II	III	IV	V
1.	Banca Transilvania SA	Financiar-bancar	388,52	19,20%	2,65%
2.	Biofarm SA	Industria farmaceutică	337,47	16,68%	51,58%
3.	BRD - Groupe Société Générale	Financiar-bancar	72,73	3,59%	0,79%
4.	OMV Petrom SA	Energie-utilități	70,44	3,48%	0,23%
5.	CI-CO SA	Imobiliar, închirieri	65,85	3,25%	97,34%
6.	Lion Capital SA	Alte intermediari financiare	60,51	2,99%	5,07%
7.	Voluthema Property Developer SA	Imobiliar, închirieri	57,63	2,85%	99,97%
8.	S.N.G.N. Romgaz-SA	Energie-utilități	51,44	2,54%	0,30%
9.	Firos SA București	Industria materialelor de construcții	42,40	2,10%	99,69%
10.	Bucur SA	Comerț, turism, hoteluri	39,63	1,96%	67,98%
	TOTAL		1.186,62	58,65%	

Tabel nr. 4.7: Top 10 participații în SI 2023

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

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

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

1. Banca Transilvania SA¹⁵

în milioane lei (individual)	T1 2023	2022	T1 2022
Total active	139.997	133.960	121.155
Venituri nete din dobânzi	1.031	3.658	810
Venituri nete din speze și comisioane	251	998	219
Profit / (pierdere) net(ă)	676	2.178	308
NPL (non-performing loans)	2,40%	2,44%	2,91%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	196%	124%	179%

Tabel nr. 4.8: *Rezultate financiare Banca Transilvania SA (comparație valorică)*

Conform raportului privind rezultatele financiare la 31 martie 2023 publicat de Banca Transilvania, Societatea a raportat la finalul primelor trei luni ale anului 2023 un profit net consolidat de 838 mil lei, în creștere cu 109,3% față de aceeași perioadă a anului trecut, din care cel al Băncii este de 676 mil lei, în creștere cu 119,8%, în principal ca urmare a înregistrării unor venituri din dobânzi mai mari.

La sfârșitul primelor trei luni ale anului 2023, activele Grupului ating nivelul de 148 mld lei, în creștere cu 5,3% față de finalul anului trecut și în creștere cu 15,6% față de finalul lunii martie 2022. În același timp, activele Băncii înregistrează o creștere de 4,5% față de finalul anului precedent și o majorare cu 15,6% față de martie 2022, înregistrând valoarea de 140 mld lei.

Datoriile Băncii depășesc 130,8 mld lei, în creștere cu 3,8% față de finalul anului trecut. Depozitele clienților au crescut până la 126,8 mld lei la nivelul Grupului BT, dintre care 82,6 mld lei sunt economiile persoanelor fizice, iar 44,2 mld lei depozitele companiilor.

Capitalurile proprii ale Băncii Transilvania, la sfârșitul primelor trei luni ale anului 2023, sunt de 9,2 mld lei, în creștere cu 15,56% față de valoarea înregistrată de societate la sfârșitul anului 2022 (7,96 mld lei).

Potrivit raportului trimestrial al Băncii¹⁶, rata expunerilor neperformante este de 2,40% la 31 martie 2023. Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante conform standardelor EBA este de 196%. Solvabilitatea Băncii este de 19,86% și cuprinde profitul aferent trimestrului încheiat.

Evenimente importante:

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Băncii Transilvania a aprobat în data de 26 aprilie 2023, printre altele următoarele:

- Majorarea capitalului social cu suma de 910.000.000 lei prin emisiunea a 91.000.000 noi acțiuni cu valoare nominală de 10 lei/acțiune, precum și stabilirea unui preț în valoare de 0 (zero) lei pentru compensarea fracțiunilor de acțiuni rezultate în urma aplicării algoritmului și rotunjirii rezultatelor, conform prevederilor legale în vigoare, precum și acordarea unui mandat Consiliului de Administrație în vederea stabilirii unui preț superior celui aprobat (dacă va fi cazul).

Majorarea capitalului social se va realiza prin încorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2022, în sumă de 910.000.000 lei, prin emiterea unui număr de 91.000.000 acțiuni, cu valoarea nominală de 10 lei/acțiune, în beneficiul acționarilor înregistrați în Registrul Acționarilor ținut de Depozitarul Central la data de înregistrare 21 iulie 2023.

- Răscumpărarea de către Bancă a propriilor acțiuni, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, în următoarele condiții: până la 5.000.000 acțiuni (0,71% din totalul acțiunilor care compun capitalul social) cu valoarea nominală de 10 lei/acțiune la un preț minim egal cu prețul de piață de la BVB din momentul efectuării achiziției și un preț maxim de 30 lei, pentru o perioadă de maximum 18 luni de la data publicării Hotărârii AGEA în Monitorul Oficial al României Partea a IVa, în cadrul unui program stock option plan în vederea implementării unui sistem de remunerare și derularea unui program de fidelizare a personalului pe o perioadă de cel puțin 3 ani, precum și plata unor remunerații fixe, respectiv acordarea unui mandat Consiliului de Administrație pentru aducerea la îndeplinire a acestei hotărâri.

În acest an societatea nu a acordat dividende din profitul înregistrat în anul anterior. În anul 2022, SIF Muntenia a încasat dividende nete în valoare de 20,1 mil lei. În acest an SIF Muntenia a primit cu titlu gratuit 2.408.938 acțiuni în cadrul operațiunii de majorare a capitalului social aprobată în AGEA din 26.04.2023.

¹⁵ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

¹⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont23/TLV_20230505175002_Rezultate-financiare-trim-1-2023.pdf

2. Biofarm SA¹⁷

în milioane lei	T1 2023	2022	T1 2022
Total active	501,59	466,54	438,68
Total datorii	89,90	86,48	79,27
Cifra de afaceri	95,84	276,98	75,84
Profit / (pierdere) net(ă)	31,64	70,92	26,62

Tabel nr. 4.9: *Rezultate financiare BIOFARM SA* (comparație valorică)

În prezent, Biofarm SA are două fabrici de medicamente în București și o unitate de testare și dezvoltare de produse, iar portofoliul său de peste 100 de produse acoperă cele mai importante arii terapeutice din divizia Consumer Healthcare (digestiv & metabolic, respirator & ORL, cardiovascular & circulator, sistem nervos).

Conform raportului aferent trimestrului I 2023¹⁸, Biofarm este unul dintre primii zece producători de medicamente și suplimente alimentare din România.

În primul trimestru din acest an, compania a raportat un profit în sumă de 31,64 mil de lei, în creștere cu 18,85% față de profitul net de 26,62 mil lei realizat în primul trimestru din anul anterior. Veniturile nete din vânzări realizate în primul trimestru al anului 2023 au fost de 95,84 mil lei în creștere cu 26% față de aceeași perioadă a anului 2022, iar cheltuielile de exploatare (54,05 mil lei) au crescut cu 22,70%, pe fondul creșterii altor cheltuieli din exploatare (32,22%, în special ca urmare a majorării cheltuielilor cu publicitatea și promovarea de produse și a utilităților), dar și a cheltuielilor cu personalul, acestea majorându-se cu 16,53%.

De asemenea, cheltuielile cu amortizarea au crescut cu 7,07%, iar cheltuielile cu materiile prime și consumabilele au înregistrat o creștere de 19,54%.

Evenimente importante:

Dividendul brut aprobat în cadrul AGOA din 26.04.2022 este de 0,03 lei/acțiune. Corespunzător deținerii actuale, SIF Muntenia va încasa în data de 08.09.2023 (data plății) dividende în valoare de 15,25 mil lei (2022: 12,20 mil lei).

3. BRD - Groupe Société Générale¹⁹

în milioane lei (individual)	T1 2023	2022	T1 2022
Total active	70.472	71.523	71.014
Venituri nete din dobânzi	638	2.239	523
Venituri nete din speze și comisioane	165	719	171
Profit / (pierdere) net(ă)	333	1.286	246
NPL (non-performing loans)	2,6%	2,5%	2,7%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	77,4%	76,5%	76,5%

Tabel nr. 4.10: *Rezultate financiare BRD – Groupe Société Générale SA* (comparație valorică)

Conform raportului privind rezultatele Grupului BRD la 31 martie 2023, Societatea a obținut în primul trimestru al anului 2023 un profit net individual de 333 mil lei, în creștere cu 35,4% față de profitul raportat pentru aceeași perioadă din 2022. Venitul net bancar la nivel individual a fost de 893 mil lei, în creștere cu 16,7% față de valoare înregistrată în aceeași perioadă a anului 2022 (765 mil lei), pe fondul creșterii veniturilor nete din dobânzi ca urmare a activității foarte dinamice pe toate liniile în primul trimestru al anului 2023. Comisioanele nete au scăzut cu 3,7% pe fondul practicării unor comisioane mai mici din activitatea de carduri.

¹⁷ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

¹⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont23/BIO_20230512160332_2023-03-31-Situatii-financiare.pdf

¹⁹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

Activele totale ale Băncii au înregistrat o ușoară scădere, cu 1,5%, în primul trimestru al anului 2023 față de finalul anului trecut, ajungând la 70,47 mld lei, în timp ce capitalurile proprii au crescut cu 9,3% la nivelul Grupului și cu 9,7% la nivelul Băncii, în comparație cu 31 decembrie 2022.

La 31 martie 2023, datoriile totale ale Băncii au scăzut cu 2,6% în comparație cu finalul anului 2022, pe fondul scăderii valorii instrumentelor financiare derivate și alte instrumente deținute pentru tranzacționare de la 1.444 mil lei la 31.12.2022 la 696 milioane lei la 31.03.2023, precum și a scăderii depozitelor clienților.

Conform raportului aferent trimestrului I 2023²⁰, indicatorul cost/venit la nivelul Grupului BRD s-a redus cu 2,1 puncte procentuale la 46,2%, de la 48,3% în aceeași perioadă a anului anterior. La nivelul Grupului, costul net al riscului a atins 9 mil lei în trimestrul I al anului 2023, față de 32 mil lei în perioada similară a anului anterior, fiind legat în principal de o performanță bună din activitatea de recuperare, contrabalansată de alocările recurente de provizioane aferente portofoliului din bilanț.

Evenimente importante:

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor BRD din data de 16 februarie 2023 a aprobat emisiunea de instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar conform Regulamentului UE nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții modificat de Regulamentului UE nr. 648/2012, în plafonul maxim de 300 mil EUR sau echivalent în RON, sub forma unuia sau mai multor împrumuturi.

În acest an, BRD nu a acordat dividende din profitul înregistrat în anul anterior, astfel încât SIF Muntenia nu a încasat dividende de la această companie din portofoliu (în anul 2022 au fost încasate dividende în sumă de 19,34 mil lei).

4. OMV Petrom SA²¹

în milioane lei (consolidat)	S1 2023	2022	S1 2022
Total active	57.678	57.521	55.249
Venituri din vânzări	17.864	61.344	25.581
Rezultat din exploatare	3.176	12.038	5.718
Marja rezultatului din exploatare	17,78%	19,62%	22,35%
Profit net	944	10.300	4.646

Tabel nr. 4.11: Rezultate financiare OMV Petrom SA (comparație valorică)

Prezentăm în cele ce urmează o sinteză din situațiile financiare aferente semestrului I 2023 publicate de OMV Petrom SA:

Activele totale ale societății au înregistrat o creștere de 0,3% la finalul primului semestru al anului 2023 comparativ cu soldul înregistrat la finalul anului 2022. Variația a fost determinată, în principal, de:

- creșterea soldului activelor imobilizate cu 8,7%, ca urmare a deciziei finale de investiție pentru proiectul Neptun Deep, dar și a faptului că amortizarea și ajustările nete de depreciere au fost depășite de intrările din timpul perioadei și de creșterea activului de dezafectare în urma revizuirii;
- diminuarea soldului activelor circulante cu 10,45% ca urmare a scăderii creanțelor, pe fondul contractării vânzărilor, respectiv ca urmare a diminuării stocurilor și a soldului altor active financiare. Variația negativă a stocurilor a fost influențată de scăderea volumelor și a costurilor unitare medii la gazele naturale din stoc.

OMV Petrom declară că veniturile consolidate din vânzări au înregistrat o diminuare cu 30% în primul semestru al anului 2023 comparativ cu primul semestru al anului 2022. Această variație a fost impactată de scăderea prețurilor pentru mărfuri, dar și de diminuarea volumelor aferente vânzărilor de produse petroliere și energie electrică, fiind contrabalansate doar într-o anumită măsură de creșterea volumelor aferente vânzărilor de gaze naturale.

Din totalul vânzărilor consolidate, vânzările din segmentul Rafinare și Marketing au atins o pondere de 66%, vânzările din segmentul Gaze și Energie au atins o pondere de 33%, iar vânzările din segmentul Explorare și Producție au atins o pondere de 0,2%, (aceste vânzări reprezintă în principal vânzări în interiorul Grupului).

²⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont23/BRD_20230512082517_BRD-Raport-T1-2023-RO.pdf

²¹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

Așa cum reiese din situațiile financiare interimare publicate de către OMV Petrom SA, rezultatul din exploatare a înregistrat o diminuare de 44% în primul semestru al anului 2023 comparativ cu primul semestru al anului 2022, ca urmare a scăderii prețurilor de piață și disponibilității mai reduse a activelor societății din cauza activităților de întreținere planificate, în principal la rafinaria Petrobrazi și centrala electrică Brazi, aceste activități au fost prelungite mai mult decât era estimat din cauza lucrărilor suplimentare efectuate pe parcursul unor activități de mentenanță.

Pentru primul semestru al anului 2023, investițiile societății au fost în valoare de 2.393 mil lei, înregistrând o creștere cu 68% în comparație cu primul semestru al anului 2022, în special direcționate către Explorare și Producție cu investiții în valoare de 1.161 mil lei, investițiile din Rafinare și Marketing au fost în valoare de 1.146 mil lei, în timp ce investițiile din Gaze și Energie au fost în valoare de 59 mil lei.

Evenimente importante:

- OMV Petrom a aprobat și a depus planul de dezvoltare la autoritatea de reglementare pentru confirmare în vederea realizării investiției pentru proiectul Neptun Deep împreună cu partenerul său Romgaz;
- OMV Petrom și CE Oltenia au semnat contractele de finanțare pentru a construi patru parcuri fotovoltaice;
- OMV Petrom a semnat un acord pentru achiziționarea mai multor parcuri fotovoltaice în România cu o capacitate planificată instalată de aproximativ 710 MW
- OMV Petrom a plătit o taxă suplimentară de aprox. 1,5 mld lei reprezentând contribuția de solidaritate pe țiteiul rafinat pentru anul 2022;
- OMV Petrom a descoperit noi resurse de țitei și gaze naturale în România, totalizând peste 30 mil bep.

În data de 07.06.2023, SIF Muntenia a încasat dividende nete în sumă de 4,9 mil lei. (2022: 4,6 mil lei).

5. CI-CO SA²²

în milioane lei	2022	2021	2020
Total active	64,64	63,59	64,60
Cifra de afaceri	11,04	11,44	10,50
EBITDA	3,04	3,41	2,85
Marja EBITDA	27,56%	29,82%	27,17%
Profit / (pierdere) net(ă)	1,80	2,09	1,68

Tabel nr. 4.12: *Rezultate financiare CI-CO S.A.* (comparație valorică)

Activele totale ale societății au crescut cu 1,66% la data de 31.12.2022 față de sfârșitul anului 2021, în principal ca urmare a investițiilor efectuate pentru întreținerea și modernizarea clădirii Halele Centrale Obor.

În anul 2022, compania a accesat fonduri nerambursabile prin programul Electric Up privind finanțarea întreprinderilor mici și mijlocii pentru instalarea sistemelor de panouri fotovoltaice pentru producerea de energie electrică cu o putere instalată cuprinsă între 27 kwp și 100 kwp, necesare consumului propriu și livrarea surplusului în sistemul energetic național. Programul se va finaliza în cursul anului 2023.

Activitatea companiei a fost influențată de întreruperea activității în perioada 01.08-06.09.2022 în urma unui control realizat de către ANPC.

Cifra de afaceri realizată în anul 2022 a fost în sumă de 11,04 mil lei, mai mică cu 3,48% față de anul precedent, ca urmare a încasării unor venituri din chirii și din refacturarea utilităților către chiriași la niveluri mai mici comparativ cu anul 2021.

Cheltuielile din exploatare au înregistrat o majorare de doar 0,67% comparativ cu anul 2021, creșteri mai importante înregistrându-se la cheltuielile cu amortizarea imobilizărilor corporale (7,22%), ca urmare a includerii lucrărilor de investiții efectuate în valoarea imobilizărilor, cheltuieli cu personalul (3,32%), prestații externe (2,93%) etc.

Activitatea anului 2022 s-a încheiat cu un profit net în sumă de 1,80 mil lei.

Compania a efectuat în anul 2022 lucrări de investiții și reparații în valoare de 2,33 mil lei.

²² datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

Evenimente importante:

În ședința AGOA din data de 24.04.2023 s-a aprobat distribuirea de dividende totale în sumă de 3,30 mil. lei (1,2180 lei/acțiune) provenind din profitul anului 2022 și din rezultatul reportat reprezentând surplus realizat din rezerve din reevaluare.

În data de 23.06.2023 (data plății), SIF Muntenia a încasat dividende în sumă totală de 3,21 mil. lei (2022: 1,91 mil. lei).

6. Lion Capital SA²³

în milioane lei	T1 2023	2022	T1 2022
Total active	3.465,80	3.405,26	3.450,40
Venituri, din care:	3,04	174,92	33,74
Venituri din dividende	0,00	166,19	32,90
Câștig / (pierdere) din investiții	33,98	(47,40)	(63,95)
Profit net	32,14	95,47	(36,25)

Tabel nr. 4.13: *Rezultate financiare LION CAPITAL SA* (comparație valorică)

La data de 31.03.2023, valoarea activelor totale deținute de Lion Capital SA a fost mai mare cu 1,78% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2022, ca urmare, în principal, a creșterii numerarului și echivalentelor de numerar (cu 28,69 mil lei) ca efect al vânzărilor de acțiuni efectuate în trimestrul I 2023 și ca urmare a majorării valorii activelor financiare la valoare justă prin profit și pierdere (2,05%) ca efect al înregistrării la data de 31.03.2023 a diferențelor de valoare justă pentru unitățile de fond, filiale cotate și entități asociate cu piață activă.

Compania nu a înregistrat venituri din dividende în primele trei luni ale anului 2023, ceea ce a influențat realizarea unor venituri de doar 3,04 mil lei față de 33,74 mil lei la 31.03.2022 realizate ca urmare încasării dividendelor distribuite de BRD (32,90 mil lei).

Activitatea de investiții a înregistrat un câștig de 33,98 mil lei față de o pierdere de 63,95 mil lei la 31.03.2022, ca urmare a evaluării la valoarea justă a acțiunilor cotate (filiale și entități asociate) și a unităților de fond.

Activitatea Lion Capital SA la 31.03.2023 s-a încheiat cu un profit net în sumă de 32,14 mil lei (2022: -36,25 mil lei), ca urmare, în principal, a înregistrării rezultatului evaluării la valoare justă a participațiilor deținute.

Evenimente importante:

În perioada 16.02-01.03.2023 s-a derulat o Ofertă Publică de Cumpărare acțiuni proprii, în conformitate cu Hotărârile AGEA din data de 11.10.2021 și din data de 22.04.2022. S-au răscumpărat un număr de 1,87 mil acțiuni la prețul de 2,52 lei/acțiune.

Prin Raportul curent publicat la BVB în data de 13.03.2023, acționarii au fost informați cu privire la oferirea cu titlu gratuit către membrii structurii de conducere a unui număr de 990.000 acțiuni, în cadrul unui Plan de tip "Stock Option Plan", în baza Hotărârilor AGEA din 28.04.2022; transferul acțiunilor se va face la momentul îndeplinirii condițiilor din Planul de tip „Stock Option Plan” și a exercitării de către fiecare beneficiar a opțiunii, după împlinirea unui termen de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată²⁴.

Prin Raportul curent publicat la BVB în data de 14.03.2023, acționarii au fost informați cu privire la transferul cu titlu gratuit către membrii structurii de conducere a unui număr de 880.000 acțiuni în baza unui Plan de tip "Stock Option Plan" adoptat în conformitate cu Hotărârile AGEA din data de 11.10.2021²⁵.

Începând cu data de 24.03.2023 a intrat în vigoare schimbarea denumirii societății din „Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA” în „Lion Capital SA” Din data de 15.05.2023, simbolul de tranzacționare al acțiunilor companiei la BVB s-a modificat de la "SIF1" la simbolul "LION".

²³ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

²⁴ https://www.bvb.ro/infocont/infocont23/SIF1_20230313155305_2023-03-13-RC-Dokument-informare-oferire-actiuni.pdf

²⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont23/SIF1_20230314145757_2023-03-14-RC-finalizare-SOP.pdf

7. Voluthema Property Developer SA²⁶

în milioane lei	2022	2021	2020
Total active	74,95	50,68	41,76
Cifra de afaceri	4,66	3,92	4,25
EBITDA	1,46	1,32	1,72
Marja EBITDA	31,20%	33,72%	40,41%
Profit / (pierdere) net(ă)	0,91	0,50	3,99

Tabel nr. 4.14: Rezultate financiare Voluthema Property Developer SA (comparație valorică)

Voluthema Property Developer SA are ca obiect de activitate închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii.

În anul 2022, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 4,66 mil lei, mai mare cu 19,06% față de anul anterior, ca urmare a creșterii veniturilor din chirii și a veniturilor din prestări servicii către clienți.

Veniturile din închiriere spații au fost în sumă de 4,03 mil lei, mai mari cu 16,84% față de nivelul realizat în anul 2021, iar veniturile din prestări servicii către clienți (refacturare utilități, reclamă, diverse), în sumă de 0,53 mil lei, au fost mai mari cu 21,68%.

Cheltuielile din activitatea de bază în sumă de 4,21 mil lei au înregistrat o creștere cu 20,03% comparativ cu anul trecut, în principal pe fondul majorării cheltuielilor cu utilitățile (energie electrică) și cu prestațiile externe.

Anul 2022 s-a încheiat cu un profit net de 0,91 mil lei, mai mare cu circa 83,65% față de profitul net al anului 2021 (0,50 mil lei).

Acționarii au aprobat acordarea de dividende în sumă totală de 1,10 mil lei din profitul anului 2022 și rezultatul reportat. SIF Muntenia va încasa dividende în valoare de 1,09 mil lei (2022: 0 lei).

În cursul anului 2022 s-a înregistrat majorarea capitalului social al Voluthema Property Developer de la valoarea de 30,90 mil lei la valoarea de 64,65 mil lei prin aportul în numerar al acționarilor societății.

8. S.N.G.N. Romgaz-SA Mediaș²⁷

în milioane lei (consolidat)	T1 2023	2022	T1 2022
Total active	15.876,9	14.328,1	12.846,3
Cifra de afaceri	2.909,0	13.359,7	3.925,8
EBITDA	1.882,4	4.532,4	1.226,5
Marja EBITDA	64,71%	33,93%	31,24%
Profit / (pierdere) net(ă)	970,0	2.546,7	979,6

Tabel nr. 4.15: Rezultate financiare S.N.G.N. Romgaz SA Mediaș (comparație valorică)

Conform raportului trimestrial publicat de S.N.G.N Romgaz SA pentru perioada care se încheie la 31.03.2023, cifra de afaceri a înregistrat o diminuare cu 25,90% (1.016,8 mil lei) în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022. Această variație a fost determinată de diminuarea veniturilor consolidate din vânzarea gazelor cu 25,46% (-877,31 mil lei), respectiv diminuarea veniturilor din vânzarea de energie electrică cu 62,19% (-199,60 mil lei). În cursul primul trimestru al anului 2023, societatea a înregistrat o producție de gaze naturale de 1.236,7 mil mc, în scădere cu 5,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022.

De asemenea, producția de energie electrică a înregistrat o diminuare cu 6,46% în cursul primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, atingând o cantitate produsă de 323,04 GWh.

Costul mărfurilor vândute a înregistrat o creștere cu 121,97% în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, în urma creșterii cantității de gaze achiziționate în vederea revânzării, aceste gaze fiind achiziționate în principal pentru îndeplinirea obligațiilor de livrare în regim de FUI (furnizor de ultimă instanță).

Cheltuielile cu amortizarea și deprecierea netă au înregistrat o creștere cu 57,18% în primul trimestru al anului 2023, în urma înregistrării unei pierderi nete din depreciere de 53,69 mil lei, comparativ cu câștigul net din deprecierea activelor

²⁶ datele sunt preluate din informațiile furnizate și publicate, calcule SAI Muntenia Invest SA

²⁷ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

imobilizate de 10,87 mil lei în primul trimestru al anului 2022. Deprecierea înregistrată se referă la active individuale abandonate.

Alte cheltuieli au înregistrat o diminuare cu 67,13% în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, ca urmare a scăderii cheltuielilor cu impozitul pe veniturile suplimentare și a cheltuielilor cu redevența. Cheltuielile cu redevența au înregistrat o diminuare cu 67,36% în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, de asemenea, și impozitul pe veniturile suplimentare a înregistrat o diminuare de 74,13% în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022.

Profitul net consolidat a înregistrat o creștere cu 0,98% în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022. Față de trimestrul patru al anului 2022, profitul net a înregistrat o creștere cu 214,01%, ca urmare a impactului contribuției de solidaritate introdusă la finalul anului 2022 (contribuția, prezentată ca impozit pe profit, a fost aferentă întregului an 2022, nu doar T4).

Marja EBITDA (64,71%) a înregistrat o creștere semnificativă în primul trimestru al anului 2023 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022. Potrivit informațiilor publicate de Societate, variația se datorează nivelului mai redus al cheltuielilor înregistrate de S.N.G.N Romgaz SA cu redevența și al celor cu impozitul pe veniturile suplimentare din activitatea de vânzare a gazelor naturale, în urmare aplicării prevederilor Ordonanței de Urgență nr. 27/2022 cu modificările și completările ulterioare. Conform acestei ordonanțe, pentru gazele vândute la pretul de 150 lei/MWh nu se plătește impozit pe venit suplimentar, iar redevența este plătită în baza acestui preț, nu a celui de referință comunicat lunar de Agenția Națională pentru Resurse Minerale.

Pentru primul trimestru al anului 2023, Grupul Romgaz a bugetat investiții în valoare de 325,17 mil lei și a realizat investiții în valoare de 222,56 mil lei, cu 31,55% mai puțin decât nivelul investițiilor bugetate. Programul Anual de Investiții al Romgaz în valoare totală de 1.973,90 mil lei, a fost realizat în proporție de 8,13% la finalul primului trimestru al anului 2023.

În data de 27.07.2023 SIF Muntenia a încasat dividende nete în sumă de 3,7 mil lei. (2022: 4,2 mil lei).

9. Firos SA²⁸

în milioane lei	2022	2021	2020
Total active	83,8	83,9	69,4
Cifra de afaceri	102,9	81,7	61,7
EBITDA	15,88	9,11	9,08
Marja EBITDA	15,4%	11,1%	14,7%
Profit net	11,6	6,59	6,23

Tabel nr. 4.16: *Rezultate financiare Firos SA* (comparație valorică)

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

În anul 2022, activele totale ale companiei au atins o valoare de 83,8 mil lei, reprezentând o ușoară scădere de 0,1% față de anul precedent. Această variație a fost determinată, în principal, de creșterea de 0,11 milioane lei a activelor imobilizate, atenuată parțial de scăderea cu 0,07 mil lei a activelor circulante și cu 0,13 milioane lei a cheltuielilor în avans.

Datoriile totale ale societății înregistrează la 31.12.2022 o valoare de 11,76 mil lei, cu 8,31 mil mai puțin față de valoarea înregistrată la 31.12.2021. Variația acestora este datorată atât scăderii datoriilor pe termen scurt, care înregistrează la 31.12.2022 o valoare de 9,40 mil lei, dar și a celor pe termen lung, care ajung la aproximativ 2,35 mil lei. Cea mai mare scădere a datoriilor pe termen scurt provine din sumele datorate furnizorilor- datoriile comerciale aferente achizițiilor de marfă.

Cifra de afaceri a crescut la data de 31.12.2022 cu 25,6% (21,16 mil lei) față de anul 2021. Variația cifrei de afaceri se explică prin creșterea cu 21,79 mil lei a veniturilor din producția vândută, atenuată parțial de scăderea cu 0,37 mil lei a veniturilor din vânzarea mărfurilor. Veniturile din producția vândută au depășit bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2022 cu 18,4%.

²⁸ datele sunt preluate din informațiile furnizate de societate, calcule SAI Muntenia Invest SA

Pentru anul 2022 compania a bugetat producția și vânzarea a 100.000 tone mortare /adezivi /gleturi /șape, precum și producerea și vânzarea a 130.000 mc polistiren celular expandat. Din producția de mortare și adezivi s-au realizat vânzări de aproximativ 106.875 tone, depășindu-se cu 6,86% cantitatea bugetată. Vânzările realizate de polistiren celular expandat au fost de aproximativ 138.415 mc, depășindu-se cu 6,47% cantitățile bugetate.

Profitul net realizat la finalul anului 2022 este cu 76,3% (5,03 mil lei) mai mare decât cel realizat la finalul anului 2021 și cu 90,63% (5,3 mil lei) mai mare decât valoarea bugetată pentru anul 2022.

Evenimente importante:

SIF Muntenia va încasa în anul 2023 de la Firos un dividend net de 4,00 mil lei (2022: 3,38 mil lei).

10. Bucur SA²⁹

în milioane lei	2022	2021	2020
Total active	114,26	114,91	115,41
Cifra de afaceri	7,67	7,69	8,88
EBITDA	3,03	2,78	2,87
Marja EBITDA	39,4%	36,2%	32,3%
Profit net	2,32	1,98	1,52

Tabel nr. 4.17: *Rezultate financiare Bucur SA* (comparație valorică)

În anul 2022, compania a realizat venituri din exploatare în sumă de 9,50 mil lei, care au fost mai mari cu 6,24% față de anul anterior, pe fondul majorării veniturilor din prestări servicii către chiriași și a veniturilor din chirii.

Veniturile din prestări servicii (refacturare utilități, pază, gunoi, etc.) în sumă de 1,83 mil lei au fost mai mari cu 45,29% față de anul 2021, ca o consecință a majorării cheltuielilor cu utilitățile care sunt refacturate chiriașilor.

Veniturile din închiriere spații comerciale, de depozitare și birouri au înregistrat o creștere cu 1,12% comparativ cu anul anterior.

În anul 2022, cheltuielile din exploatare în sumă de 7,04 mil lei au fost mai mari cu 2,95% față de anul 2021, fiind influențate în principal de majorarea cheltuielilor cu utilitățile (70,28%) și cheltuielile cu personalul (10,97%).

Anul 2022 s-a încheiat cu un profit net în sumă de 2,32 mil lei, mai mare cu 17,36% față de valoarea realizată în anul 2021 (1,98 mil lei).

Evenimente importante:

A acționarii au aprobat în ședința AGOA din data de 25.04.2023 repartizarea unui dividend brut de 3 mil lei din profitul net al anului 2022, rezerve și profit nerepartizat. Corespunzător deținerii din prezent, la data plății, 13.10.2023, SIF Muntenia va încasa dividende în sumă totală de 2,04 mil lei (2022: 1,25 mil lei).

Compania a încheiat în anul 2020 un parteneriat cu Novum Business Invest SRL pentru edificarea unui ansamblu rezidențial cu funcțiunea de locuințe colective / spații comerciale în locația din bd. Timișoara nr. 56. În prezent se află în curs de construire două imobile cu regim de înălțime 2+S+P+11E și o parcare etajată, conform autorizației de construire obținute. Bucur SA a început procesul de vânzare a locuințelor repartizate companiei, conform calendarului agreat cu dezvoltatorul.

²⁹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

FILIALE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup³⁰", "societate-mamă³¹" și "filiale³²" prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30.06.2023 participații reprezentând peste 50% din capital la 14 societăți, toate fiind operaționale.

Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate. Valoarea justă a filialelor la 30.06.2023 comparativ cu 31.12.2022 este prezentată în Nota 22 la Situațiile financiare interimare ale Societății întocmite pentru 30.06.2023. La această dată, valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 637,01 milioane lei (30.06.2022: 570,44 milioane lei), iar procentul din activul total certificat al Societății a fost de 31,48% (30.06.2022: 29,72%).

Din cele 14 filiale:

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

	I	II	III	IV	V
1.	Biofarm SA	Fabricarea preparatelor farmaceutice	337,47	16,68%	51,58%
2.	CI-CO SA	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	65,85	3,25%	97,34%
3.	Voluthema Property Developer SA	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	57,63	2,85%	99,97%
4.	Firos SA	Fabricarea mortarului	42,40	2,10%	99,69%
5.	Bucur SA	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	39,63	1,96%	67,98%
6.	ICPE SA	Cercetare	19,38	0,96%	50,32%
7.	Semrom Oltenia SA	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	18,28	0,90%	88,49%
8.	Germina Agribusiness SA	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	16,78	0,83%	90,68%
9.	Unisem SA București	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	15,54	0,77%	76,91%
10.	Casa de Bucovina-Club de Munte SA	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	10,15	0,50%	73,98%

³⁰ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

³¹ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

³² entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce

	I	II	III	IV	V
11.	Fondul Roman de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN SA	Alte activități de creditare	8,56	0,42%	87,12%
12.	Mindo SA	Fabricarea mortarului	3,91	0,19%	98,02%
13.	ICPE Electric Motors SRL	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	1,00	0,05%	100,00%
14.	Avicola București SA	Creșterea păsărilor	0,43	0,02%	89,97%
TOTAL			637,01	31,48%	

Tabel 4.18: Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30.06.2023

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

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

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019, la 30 iunie 2023 activele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

Nr. crt.	Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1	Avicola SA București	385.837	31.12.2022	1,1179	431.326	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
2	Firos SA	2.815.576	31.12.2022	15,0583	42.397.814	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
3	FRGCIP - IFN SA	13.996.803	31.12.2022	0,6118	8.563.244	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
4	ICPE Electric Motors SRL	10.000	31.03.2023	100,0000	1.000.000	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
5	ICPE SA	2.996.939	31.12.2022	6,4678	19.383.670	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
6	Voluthema Property Developer SA	6.462.487	31.12.2022	8,9180	57.632.709	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel 4.19.: Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.06.2023

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

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

Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	101,73 %	2.022.636.364,37
Metoda angajamentului	101,76 %	2.023.278.303,30

Tabel 4.20: Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.06.2023

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

4.2 ALTE SUBPORTOFOLII

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 30 iunie 2023:

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

Tabel 4.21: Situația obligațiunilor în sold la 30.06.2023

Total valoare activ net a obligațiunilor la 30.06.2023 este de 82.929.064 lei.

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

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 30 iunie 2023, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 12 fonduri de investiții (4 fonduri deschise de investiții și 8 fonduri de investiții alternative), situația acestor dețineri fiind prezentată în cele două tabele de mai jos:

Fond	Numar unități de fond	VUAN	Data VUAN	Valoare	Monedă
FDI Active Dinamic	2.938.476,90	5,90	30.06.2023	17.328.198,30	lei
FDI Prosper Invest	100.085,11	19,82	30.06.2023	1.983.506,82	lei
FII BET-FI Index Invest	8.297,00	610,00	30.06.2023	5.061.170,00	lei
FDI Star Next	323.767,87	8,36	30.06.2023	2.707.185,05	lei

Tabel nr. 4.22: Situația titlurilor de participare în sold la 30.06.2023, la fonduri deschise de investiții

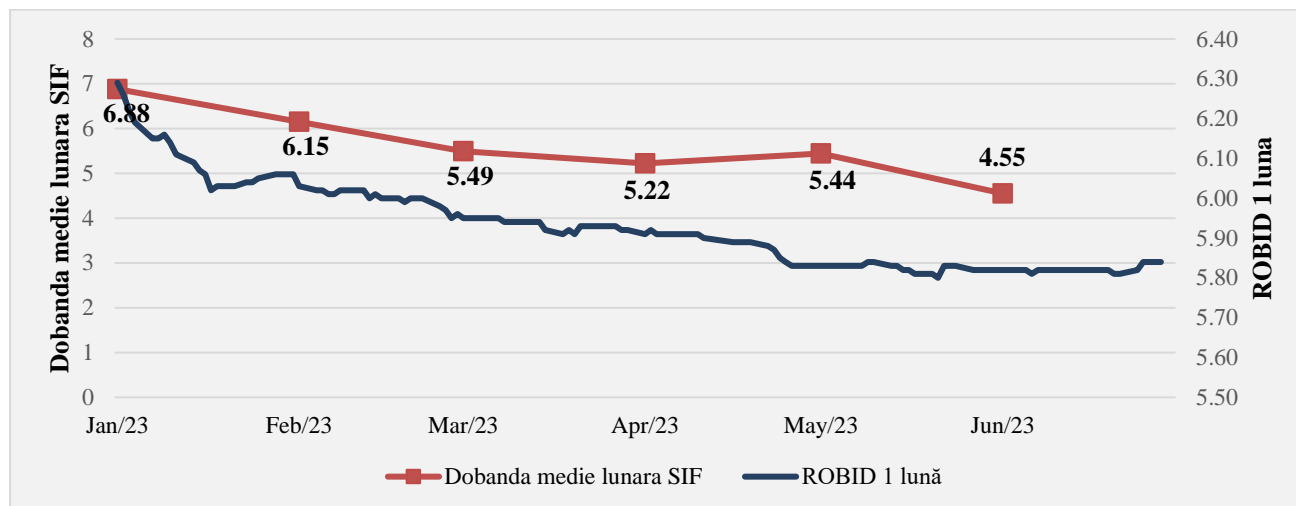
Fond	Numar unități de fond	VUAN (lei)	Data VUAN	Valoare (lei)	Monedă
FIA Active Plus	4.096,47	13.974,41	30.06.2023	57.245.728,97	lei
FIA Certinvest Acțiuni	114,19	282.465,62	30.06.2023	32.256.002,73	lei
FIA Muntenia Trust	460,00	11.113,18	30.06.2023	5.112.061,24	lei
FIA Multicapital Invest	4.337,00	3.245,54	30.06.2023	14.075.906,98	lei
FIA Optim Invest	2.782,41	11.011,74	30.06.2023	30.639.175,49	lei
Romania Strategy Fund Class B	56.000,00	610,59	30.06.2023	34.193.040,00	lei
FIA Star Value	15.134,00	1.091,35	30.06.2023	16.516.490,90	lei
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,00	12.354,85	30.06.2023	988.387,65	eur

Tabel nr. 4.23: Situația titlurilor de participare în sold la 30.06.2023, la fonduri de investiții alternative.

În semestrul I 2023, au fost înregistrate următoarele tranzacții privind unitățile de fond:

- Au fost cumpărate 133.228,39 unități de fond la FDI Star Next la prețul total de 1.064.375 lei;
- Au fost cumpărate 80 unități de fond la FIA cu capital privat Agricultural Fund la prețul total de 200.000 euro;
- Au fost răscumpărate 152.631,39 unități de fond de la Star Focus la prețul total de 1.064.374,99 lei.

Total valoare activ net a unitatilor de fond la 30.06.2023 este de 218.106.854,14 lei.

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

Grafic nr. 4.6 ROBID la o lună (maxim 6,29%, minim 5,80%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății
Sursa: date extrase de pe site-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

În cursul semestrului I 2023, dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a fost superioară ROBID 1M (Robid 1 lună). La finalul lunii iunie 2023, Societatea deține, la valoare actualizată, 163,13 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 8,06% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul primului semestru al anului 2023, SIF Muntenia SA a subscris la societatea nou înființată ICPE Electric Motors SRL, prin achiziția unui număr de 10.000 de părți sociale, valoarea totală a tranzacției fiind de 1.000.000 lei.

5 ADMINISTRAREA RISCURILOR

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

Administratorul are implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013.

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

RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

Principalele riscuri macroeconomice prezente în semestrul I 2023 au fost inflația și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Presiunile prețurilor pe partea ofertei de pe piețele

alimentare și de energie pot alimenta inflația generală, iar evoluția agresiunii militare a Rusiei împotriva Ucrainei ar putea submina comerțul și creșterea economică.

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

Evoluția agresiunii militare din Ucraina și sancțiunile asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele mai mari exercitate asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor. Este foarte dificil de apreciat un final al conflictului militar, dar este de presupus că războiul economic dintre Occident și Rusia va continua mult timp peste momentul unei încetări a focului.

Trebuie să menționăm faptul că în ultimele trimestre economia românească a performat mai bine decât celelalte economii din regiune, trendul de creștere menținându-se intact în ciuda șocurilor adverse majore cu care s-a confruntat.

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

RISCURI SEMNIFICATIVE

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

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

1. Riscul de piață

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

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR sub-portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 1,88% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii iunie 2023 a fost de 8,54%. Acesta se încadrează în limitele gradului de risc mediu (7,01 – 15,00%) asumat prin profilul de risc.

3. Riscul de rată a dobânzii

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

4. Riscul de credit

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

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

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital este cauzată, în principal, de posibilitatea apariției incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii. Pentru Societate, Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Astfel, atât rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment, cât și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele statuate prin profilul de risc aprobat.

5. Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contrapartidă, inclusiv contrapartide centrale, grupuri de contrapartide asociate și contrapartide din același sector economic, aceeași regiune geografică, sau care desfășoară aceeași activitate, furnizează aceeași marfă sau față de același emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri și valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din profilul de risc și care se regăsesc mai jos. Toți acești indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

Nr. Crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	7,76%	Da	Foarte scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	19,20%	Da	Scăzut
3	Dețineri la emitenți din același grup/Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	19,20%	Da	Scăzut
4	Conturi curente /Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,03%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	2,53%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0,86%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 30.06.2023

6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. Ratingul suveran al României este la momentul actual încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating

(Moody's, Fitch și Standard & Poor's). Pe data de 24 martie 2023 agenția de rating Fitch a îmbunătățit perspectiva ratingului atribuit datoriei pe termen lung în lei și în valută a României (BBB-) de la „negativă” la „stabilă”.

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Ultima acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Fitch	Modificare perspectivă	Mar. 2023	BBB-	BBB-	Stabilă
Standard & Poor's	Confirmare rating și perspectivă	Oct. 2022	BBB-	BBB-	Stabilă
Moody's	Modificare perspectivă	Oct. 2021	Baa3	Baa3	Stabilă

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

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

7. Riscul de contraparte

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

Societatea nu a realizat în semestrul I 2023 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

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

8. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea Societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora.

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30.06.2023, are valoarea de 57,80 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

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

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

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	1,01%	2,01%	6,01%	12,01%	9,00%	69,93%

Tabel nr. 5.3: *Benzi lichiditate*

Pentru Societate au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru sfârșitul semestrului I al anului 2023 pentru portofoliul Societății arată că acesta se încadrează în totalitate în gradul de risc mediu, în conformitate cu prevederile Profilului de risc.

9. Riscul operațional

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

În cursul semestrului I al anului 2023, principalele riscuri macroeconomice prezente au fost inflația, criza energetică și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Acești factori de risc au fost descriși la capitolul Riscuri cu implicații majore.

Administratorul, pe tot parcursul semestrului I 2023, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. Setul de politici și proceduri ale Administratorului este adaptat pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind implicit diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În semestrul I 2023, nu au fost raportate riscuri de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe.

10. Riscul strategic

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

11. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii instituției de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere.

Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul unei firme specializate de PR, fiind comunicate conducerii executive a Administratorului și CA, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

12. Riscul sistemic și de contagiune

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

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

La capitolul riscul sistemic și de contagiune trebuie menționat și războiul ilegal, neprovocat și nejustificat al Rusiei împotriva Ucrainei, care implică direct și indirect o importantă componentă de forțe europene și nord-atlantice. Tensiunile existente îngreunează redresarea globală și generează o creștere a gradului de incertitudine la nivel mondial, cu potențial de amplificare a vulnerabilităților acumulate în timpul pandemiei.

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

- incertitudinile la nivel global în contextul crizei energetice și războiului Rusiei împotriva Ucrainei;
- deteriorarea echilibrului macroeconomic interne, ca urmare a evoluțiilor geopolitice.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania SA poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc în 2022, cu 19,11% cotă de piață din punct de vedere al activelor, conform raportului anual 2022 al BNR. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenoriat și clienți persoane fizice. Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, acest indicator este încadrat la 'BB+', cu perspectivă stabilă, din partea agenției de evaluare Fitch Ratings, conform comunicatului acesteia din 16.12.2022.

Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 19,20% din activul total certificat de către Depozitar la data de 30.06.2023. Referitor la această expunere față de Banca Transilvania, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR, cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

De asemenea, atragem atenția asupra faptului că îngrijorările legate de buna funcționare a sistemului bancar internațional ar putea complica și mai mult lucrurile pentru băncile centrale. Instabilitatea sistemului bancar a reprezentat un factor important, care a condus la evaluarea efectuată de către ASF, pe baza datelor Refinitiv, a unui grad de risc sistemic mai ridicat pentru piețele financiare europene (Grafic 2.2.).

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

- Legea nr. 243/2019;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020.

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

EFECTUL DE LEVIER

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

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În semestrul I 2023, nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În semestrul I 2023, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

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

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

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

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

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

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

riscurilor legate de durabilitate pentru fondurile administrate de SAI Muntenia Invest SA este la un nivel scăzut pentru SIF Muntenia SA.

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

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

6 ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE

CAPITAL SOCIAL

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

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Toate acțiunile sunt ordinare.

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

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

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

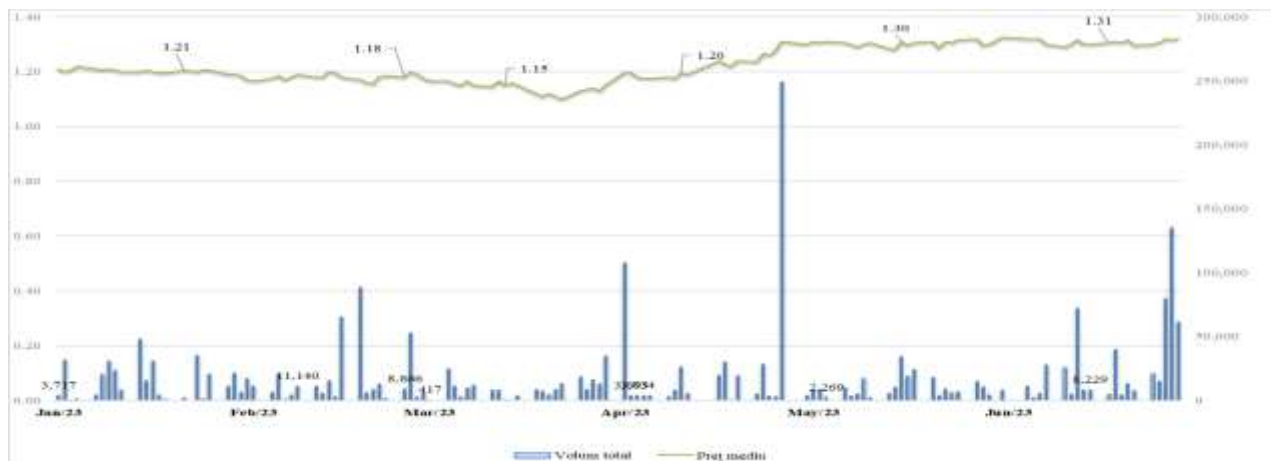
Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI³³ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

³³ La data de 30.06.2022 ponderea SIF4 în indice era de 15,37%

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni SIF4 pe parcursul semestrului I 2023:

	REGS ³⁴	DEAL ³⁵
Număr tranzacții	2.433	2
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	2,19	1,48
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	2,73	1,76
% din numărul total de acțiuni³⁶	0,29	0,19

Tabel 6.1: Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia SA în semestrul I 2023



Grafic 6.1: Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii SIF4 în S1 2023

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

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

	30/06/2023		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.932.223	457.950.673	58,36
Persoane fizice nerezidente	2.026	1.683.886	0,21
Persoane juridice rezidente	115	263.879.716	33,63
Persoane juridice nerezidente	10	61.130.926	7,79
TOTAL	5.934.374	784.645.201	100,00%

Tabel 6.2: Structură acționariat la 30 iunie 2023

Drepturile acționarilor Societății sunt protejate în conformitate cu legislația în vigoare. Societatea aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice³⁷.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

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

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

³⁴ Piața principală (Regular) a BVB

³⁵ Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției

³⁶ Tranzacționate și aflate în circulație

³⁷ <http://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Societății pentru perioada încheiată la 30.06.2023.

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.06.2023 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.06.2023 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30.06.2023, pentru detalii vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>în lei</i>	30 iunie 2023	31 decembrie 2022
Active		
Numerar și echivalente de numerar	720.186	4.513.714
Depozite plasate la bănci	163.130.992	131.997.371
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	899.001.584	911.914.156
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	920.312.624	888.016.951
Alte active	7.130.666	3.163.730
Total active	1.990.296.052	1.939.605.922
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	38.343.916	31.091.052
Alte datorii	3.962.877	49.528.705
Total datorii	42.873.849	81.186.813
Capitaluri proprii		
Capital social	859.471.059	859.471.059
Acțiuni proprii	(38.175.588)	(38.175.588)
Rezultat reportat	887.073.921	824.016.476
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	239.052.811	213.107.162
Total capitaluri proprii	1.947.422.203	1.858.419.109
Total datorii și capitaluri proprii	1.990.296.052	1.939.605.922

Tabel 7.1: Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 30 iunie 2023 a crescut cu 50,69 milioane lei, respectiv cu 2,61%, față de valoarea la 31 decembrie 2022. Principalele poziții care au condus la această diferență sunt activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (creștere cu 3,64%, respectiv cu 32,30 milioane lei) și depozitele plasate la bănci (creștere cu 23,59%, respectiv cu 31,13 milioane lei).

Datoriile au scăzut cu 47,19% comparativ cu cele înregistrate la data de 31.12.2022, în principal, pe seama scăderii elementelor incluse în categoria *Alte datorii* (-92,00%).

Capitalurile proprii ale Societății la 30.06.2023 înregistrează o creștere cu 4,79% comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2022, pe seama creșterii valorii rezultatului reportat (7,65%) și a rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (12,17%).

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30.06.2023 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

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

	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidențelor contabile	1.947,42
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	1.980,42
Diferențe, din care:	(33,00)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(39,51)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni	(0,19)
Diferență dividend convenite de la societati necotate	6,70

Tabel 7.2: Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>în lei</i>	30 iunie 2023	30 iunie 2022
Venituri		
Venituri din dividende	27.835.446	68.098.952
Venituri din dobânzi	2.611.972	1.036.399
Alte venituri operaționale	6.100	1.240
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	4.824	-
Câștig din investiții		
(Pierdere netă) / Câștig net din diferențe de curs valutar	(87.430)	915.235
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	32.415.226	(115.264.827)
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(14.684.243)	(15.100.099)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(224.839)	(226.857)
Alte cheltuieli operaționale	(1.945.971)	(1.796.866)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	45.931.085	(62.336.823)
Impozitul pe profit	(2.893.002)	(6.825.866)
Profit net / (Pierdere netă) a perioadei	43.038.083	(69.162.689)
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	50.877.536	(62.897.435)
Impozit amânat pentru rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(4.912.525)	14.361.287
Alte elemente ale rezultatului global	45.965.011	(48.536.148)
Total rezultat global aferent perioadei	89.003.094	(117.698.837)

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

În semestrul I 2023, veniturile din dividende s-au diminuat cu 59,13% comparativ cu cele înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce veniturile din dobânzi au crescut cu 152,02%.

Câștigul net din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere este în valoare de 32,42 milioane lei.

În semestrul I 2023, Societatea înregistrează un rezultat net pozitiv în valoare de 43,04 milioane lei, datorat într-o mare măsură câștigului net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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

<i>în lei</i>	30 iunie 2023	30 iunie 2022
Activități de exploatare		
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	45.931.085	(62.336.823)
<i>Ajustări:</i>		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	(4.824)	-
(Câștig net) / Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(32.415.226)	115.264.827
Venituri din dividende	(27.835.446)	(68.098.952)
Venituri din dobânzi	(2.611.972)	(1.036.399)
Pierdere netă din diferențe de curs valutar	87.430	(915.235)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	670	1.177
Ajustări furnizori facturi nesosite	2.529.098	2.398.475
Alte ajustări	4.463	4.430
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
Modificări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	45.333.719	33.388.784
Modificări nete ale activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18.581.864	30.197.100
Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat	-	1.000.000
Modificări ale altor active	3.006.844	(14.475.176)
Modificări ale altor datorii	(48.089.691)	(22.054.758)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	29.995.433	(16.483.389)
Dividende încasate	20.368.128	60.389.642
Dobânzi încasate	2.706.230	1.035.341
Numerar net rezultat din activități de exploatare	57.587.805	58.279.044

în lei	30 iunie 2023	30 iunie 2022
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(417)	(329)
Numerar net utilizat în activități de investiții	(417)	(329)
Activități de finanțare		
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(5.145)	(5.164)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii	-	(23.000)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(5.145)	(28.164)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(94.110)	917.973
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	31.267.786	13.076.220
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	88.755.919	72.244.744

Tabel 7.4: Situația fluxurilor de trezorerie

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	S1 2023	S1 2022
Indicatorul lichidității curente	5,92	6,08
Indicatorului gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,0679	0,0786
Profit net / activ net certificat (%)	2,17	Nu este cazul
ROA (%)	2,16	Nu este cazul
ROE (%)	2,21	Nu este cazul

Tabel 7.5: Indicatori economico-financiari

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

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

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

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

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

8 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Nu au fost înregistrate evenimente ulterioare semnificative.

ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2023 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare;
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia SA la 30 iunie 2023, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 7/2020;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 30 iunie 2023.

**SIF Muntenia SA prin administratorul său
SAI Muntenia Invest SA**

**Director General,
Marian Nicușor BUICĂ**

**SIF Muntenia SA prin administratorul său
SAI Muntenia Invest SA**

**Contabil Șef,
Irina MIHALCEA**

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2023 COMPARATIV CU 31.12.2022

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2022)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
1	I. Total active	RON	104,378	100,000	0,00	1.935.756.313,10	102,165	100,000	0,00	2.023.289.874,94	87.533.561,84
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	69,632	66,711	0,00	1.291.367.636,24	70,692	69,194	0,00	1.399.996.822,29	108.629.186,05
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	RON	69,632	66,711	0,00	1.291.367.636,24	70,692	69,194	0,00	1.399.996.822,29	108.629.186,05
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	50,898	48,763	0,00	943.929.512,36	51,097	50,014	0,00	1.011.931.545,84	68.002.033,48
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,544	5,311	0,00	102.816.067,68	5,052	4,945	0,00	100.054.213,60	-2.761.854,08
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	9,968	9,550	0,00	184.858.766,45	13,366	13,082	0,00	264.693.947,99	79.835.181,54
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	3,222	3,087	0,00	59.763.289,75	1,177	1,152	0,00	23.317.114,86	-36.446.174,89
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
9	I.1.1.6. - Obligatiuni municipale cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
10	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
11	I.1.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2023 COMPARATIV CU 31.12.2022

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2022)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	4,416	4,231	16.554.321,55	81.900.850,46	4,187	4,099	16.708.116,15	82.929.063,70	1.028.213,24
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	4,416	4,231	16.554.321,55	81.900.850,46	4,187	4,099	16.708.116,15	82.929.063,70	1.028.213,24
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	4,416	4,231	16.554.321,55	81.900.850,46	4,187	4,099	16.708.116,15	82.929.063,70	1.028.213,24
19	I.2. valori mobiliare nou emise	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
20	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	RON	11,421	10,942	0,00	211.813.439,59	7,926	7,758	0,00	156.960.565,79	-54.852.873,80
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	11,421	10,942	0,00	211.813.439,59	7,926	7,758	0,00	156.960.565,79	-54.852.873,80
22	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
23	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
24	I.4. Depozite bancare din care:	RON	2,330	2,232	0,00	43.206.378,95	3,750	3,671	0,00	74.274.415,44	31.068.036,49
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	2,330	2,232	0,00	43.206.378,95	3,750	3,671	0,00	74.274.415,44	31.068.036,49
26	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
27	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2023 COMPARATIV CU 31.12.2022

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2022)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2023)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
28	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	3,523	3,375	13.206.723,97	65.338.946,17	3,293	3,223	13.139.061,86	65.214.419,65	-124.526,52
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	3,523	3,375	13.206.723,97	65.338.946,17	3,293	3,223	13.139.061,86	65.214.419,65	-124.526,52
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,265	1,212	5.060.161,90	23.451.826,32	1,194	1,168	5.167.636,62	23.641.937,55	190.111,23
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	1,265	1,212	5.060.161,90	23.451.826,32	1,194	1,168	5.167.636,62	23.641.937,55	190.111,23
32	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
33	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,242	0,232	0,00	4.483.485,13	0,032	0,031	0,00	632.090,01	-3.851.395,12
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.664,48	8.234,85	0,000	0,000	1.570,88	7.796,92	-437,93
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,59	0,000	0,000	1,00	5,78	0,19
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	450,69	2.088,77	0,000	0,000	447,26	2.046,22	-42,55
37	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
38	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	11,376	10,899	0,00	210.984.516,98	10,963	10,731	0,00	217.118.466,49	6.133.949,51
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,000	0,000	0,00	0,00	0,050	0,049	199.135,20	988.387,65	988.387,65
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,011	0,011	0,00	214.323,00	214.323,00
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
42	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2023 COMPARATIV CU 31.12.2022

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2022)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
43	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,011	0,011	0,00	214.323,00	214.323,00
44	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	I.10. Parti sociale	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,050	0,049	0,00	1.000.000,00	1.000.000,00
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,172	0,165	0,00	3.198.904,05	0,016	0,015	0,00	309.534,45	-2.889.369,60
48	II. Total obligatii	RON	4,378	4,194	0,00	81.186.813,02	2,165	2,119	0,00	42.873.849,12	-38.312.963,90
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate A.F.I.A.	RON	0,130	0,125	0,00	2.417.979,09	0,128	0,125	0,00	2.529.097,50	111.118,41
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	31.678,42	0,001	0,001	0,00	29.572,14	-2.106,28
51	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
52	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
53	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
55	II.7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	144.576,59	0,008	0,008	0,00	155.087,79	10.511,20
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	4,238	4,060	0,00	78.592.578,92	2,028	1,985	0,00	40.160.091,69	-38.432.487,23
58	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2023 COMPARATIV CU 31.12.2022

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2022)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2023)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
59	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	95,806	0,00	1.854.569.500,08	100,000	97,881	0,00	1.980.416.025,82	125.846.525,74

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2023)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2022)	Diferente
Activul Net	1.980.416.025,83	1.873.209.356,53	107.206.669,30
Numar de actiuni emise	761.105.845,00	784.645.201,00	-23.539.356,00
Valoarea unitara a activului net	2,6020	2,3873	0,2147

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.06.2023
I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania
1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30.06.2023	1.438.351	0,1000	0,7060	1.015.475,81	0,214	0.050
2	ARO PALACE SA BRASOV	ARO	30.06.2023	41.825.500	0,1000	0,3980	16.646.549,00	10,373	0.823
3	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.06.2023	18.733.027	10,0000	20,7400	388.522.979,98	2,647	19.203
4	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.06.2023	508.231.323	0,1000	0,6640	337.465.598,47	51,577	16.679
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.06.2023	5.501.471	1,0000	13,2200	72.729.446,62	0,789	3.595

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
6	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	29.06.2023	56.608.888	0,1000	0,7000	39.626.221,60	67,978	1.959
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.06.2023	359.500	10,0000	50,0000	17.975.000,00	4,466	0.888
8	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	27.06.2023	120.079.482	0,1000	0,0845	10.146.716,23	73,977	0.501
9	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	26.06.2023	2.634.060	2,5000	25,0000	65.851.500,00	97,342	3.255
10	COMREP SA PLOIESTI	COTN	30.06.2023	120.605	2,5000	5,8500	705.539,25	17,178	0.035
11	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30.06.2023	35.596	3,3000	72,8000	2.591.388,80	0,411	0.128
12	ELECTROMAGNETICA S.A. BUCURESTI	ELMA	30.06.2023	60.274.876	0,1000	0,1760	10.608.378,18	8,916	0.524
13	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	30.06.2023	12.250.246	0,1000	1,3700	16.782.837,02	90,681	0.829
14	HELIOS SA Astileu	HEAL	28.06.2023	106.440	2,5000	8,6000	915.384,00	7,355	0.045
15	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.06.2023	67.250.000	0,2500	0,2700	18.157.500,00	2,843	0.897
16	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	SIF5	30.06.2023	23.400.000	0,1000	1,6900	39.546.000,00	4,680	1.955
17	INOX SA	INOX	30.06.2023	225.676	2,5000	1,7900	403.960,04	5,136	0.020
18	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	21.06.2023	270.392	2,5000	4,9800	1.346.552,16	22,759	0.067
19	IOR SA BUCURESTI	IORB	30.06.2023	7.327.025	0,1000	0,0845	619.133,61	1,943	0.031
20	LION CAPITAL SA	LION	30.06.2023	25.748.176	0,1000	2,3500	60.508.213,60	5,073	2.991
21	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.06.2023	627.909	4,1000	19,7000	12.369.807,30	17,377	0.611
22	MINDO SA DORHOI	MINO	29.06.2023	32.595.770	0,1000	0,1200	3.911.492,40	98,018	0.193
23	OMV PETROM SA	SNP	30.06.2023	140.875.080	0,1000	0,5000	70.437.540,00	0,226	3.481
24	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	21.06.2023	177.111	0,1000	10,0000	1.771.110,00	13,234	0.088
25	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.06.2023	84.917.900	0,1000	0,1200	10.190.148,00	11,826	0.504
26	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	30.06.2023	1.614.693	2,5000	23,8000	38.429.693,40	23,241	1.899
27	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.06.2023	1.162.565	1,0000	44,2500	51.443.501,25	0,302	2.543
28	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.06.2023	1.504.600	2,5000	4,6000	6.921.160,00	13,172	0.342
29	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	29.06.2023	9.879.418	0,1000	1,8500	18.276.923,30	88,492	0.903
30	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	30.06.2023	310.174	10,0000	8,5000	2.636.479,00	0,090	0.130
31	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.06.2023	332.800	10,0000	17,6400	5.870.592,00	0,177	0.290

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
32	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30.06.2023	62.399.290	0,1500	0,1590	9.921.487,11	18,493	0.490
33	TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	30.06.2023	80.000	1,0000	15,9500	1.276.000,00	0,133	0.063
34	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	26.06.2023	322.841	2,5000	66,0000	21.307.506,00	11,742	1.053
35	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30.06.2023	60.701.527	0,1000	0,2560	15.539.590,91	76,909	0.768
36	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.06.2023	26.326.890	0,1000	0,1600	4.212.302,40	2,188	0.208
TOTAL							1.376.679.707,44		68,041

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	18.04.2023	71.479	2,5000	39,3234	2.810.796,80	14,640	0.139
2	COCOR SA BUCURESTI	COCR	24.04.2023	30.206	40,0000	303,9577	9.181.345,17	10,012	0.454
3	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02.04.2015	143.589	2,5000	3,8949	559.262,93	11,589	0.028
4	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	15.02.2023	160.256	2,5000	1,1597	185.849,50	7,915	0.009
5	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	31.03.2023	16.693	2,5000	54,7713	914.297,13	9,867	0.045
6	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	30.06.2021	42.314	2,5000	44,2606	1.872.843,64	18,604	0.093
7	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	21.09.2021	34.127	2,5000	14,6222	499.012,26	8,906	0.025
8	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	6,1987	4.899.853,26	19,401	0.242
9	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	28.03.2023	502.180	2,5000	2,0038	1.006.241,62	13,007	0.050
10	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	15.10.2021	884.478	2,5000	1,5689	1.387.612,53	34,933	0.069
TOTAL							23.317.114,86		1,154

3. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
TOTAL							0,00		0,000

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nr. crt.	Emitent	Tipul de drept	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar drepturi detinute	Valoare drept	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	%
1	INOX SA	de preferinta	INOXR01		225.676	0,0000	0,00	0.000
2	IOR SA BUCURESTI	de preferinta	IORBR11		7.327.025	0,0000	0,00	0.000
3	VRANCART S.A. ADJUD	de preferinta	VNCR03		26.326.890	0,0000	0,00	0.000
TOTAL							0,00	0,000

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

7.Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata

Nu este cazul

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
ANTIBIOTICE SA IASI	Actiuni	ATB	0,7002	271.645	190.193,98	0,040	0,009
TOTAL					190.193,98		0,009

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

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

Nu este cazul

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denumite in EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A17LGN6		501	16.08.2017	26.09.2022	26.09.2023	10.000,00	275,33	76.541,67	-1.379.253,00		4,9634	26.444.354,86	0,762	1,307
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2022	04.09.2023	10.000,00	626,37	187.285,71	1.399.920,00		4,9634	56.484.708,85	1,734	2,792
Total obligatiuni denumite in EUR													82.929.063,70		4,099
TOTAL													82.929.063,70		4,099

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative, tranzactionate in ultimele 30 de zile

Nu este cazul

3. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata dintr-un stat tert

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

VII.Valori mobiliare nou emise
1. Actiuni nou emise

Nu este cazul

1. Obligatiuni nou emise

Nu este cazul

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

Nu este cazul

VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare
VIII.1 Alte valori mobiliare
1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	31,1911	2.495.284,49	3,600	0,123
2	AGROEXPORT SA CONSTANTA	203.045	2,5000	0,0000	0,00	18,529	0,000
3	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA	187.098	2,5000	0,0000	0,00	18,804	0,000
4	AGROSEM SA TIMISOARA	834	2,5000	0,0000	0,00	0,044	0,000
5	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	4.811	2,5000	0,0000	0,00	1,529	0,000
6	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	163,4713	3.396.115,47	2,180	0,168
7	APOLODOR SA BUCURESTI	843.382	0,1000	0,3626	305.799,17	9,850	0,015
* 8	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	1,1179	431.326,00	89,970	0,021
9	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	1	0,1000	0,7100	0,71	0,000	0,000
10	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,1600	18.450,57	0,969	0,001
11	CCP.RO Bucharest SA	142.500	10,0000	6,1618	878.051,86	1,642	0,043
12	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
13	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	752.795	2,5000	0,0000	0,00	0,084	0,000
14	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
15	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,0973	1.030.179,17	4,185	0,051
16	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
17	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	13,4938	1.010.522,23	30,000	0,050
18	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	8,2106	4.637.897,88	0,422	0,229
* 19	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	15,0583	42.397.814,00	99,685	2,095
* 20	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	13.996.803	1,0000	0,6118	8.563.244,08	87,123	0,423
21	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
22	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
* 23	ICPE SA BUCURESTI	2.996.939	2,5000	6,4678	19.383.670,00	50,315	0,958
24	IFMA IMOBILIARE SA	101.737	1,8400	26,4501	2.690.953,84	13,952	0,133
25	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
26	ISORAST TECHNOLOGY SA	778.563	10,0000	0,0000	0,00	25,000	0,000
27	MARC TRUST CONSID SA CALARASI	148.009	2,5000	0,0000	0,00	24,856	0,000
28	MASTER SA BUCURESTI	1.501.668	2,5000	3,6368	5.461.186,39	12,773	0,270
29	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE	388.840	2,5000	0,0000	0,00	25,935	0,000
30	PISCICOLA SA OLTENITA	30.935	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
31	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
32	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
33	RESIAL SA ALBA IULIA	128.669	3,1000	0,0000	0,00	10,136	0,000
34	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
35	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
36	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	2,3032	135.641,88	0,147	0,007
37	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
38	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
39	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
40	STIMAS SA SUCEAVA	70.356	2,5000	0,0000	0,00	5,993	0,000
41	TURISM LOTUS FELIX S.A.	50.000.000	0,1000	0,0626	3.129.671,44	3,946	0,155
42	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
43	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	2,5897	100.668,44	1,131	0,005
44	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	14,1319	3.261.379,18	24,806	0,161
* 45	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	6.462.487	10,0000	8,9180	57.632.709,00	99,966	2,848
46	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					156.960.565,79		7,756

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

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

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

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	ALUNIS SA BUCURESTI	2.653	2,5000	0,0000	0,00	1,962	0,000
2	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC	690.743	1,0000	0,0000	0,00	3,454	0,000
3	BUCHAREST FILM STUDIOS SA	806.372	2,5000	0,0000	0,00	0,700	0,000
4	BUENO PANDURI SA BUCURESTI	107.900	2,5000	0,0000	0,00	9,939	0,000
5	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	296.185	2,5000	0,0000	0,00	32,550	0,000
6	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI	26.588	11,7517	0,0000	0,00	10,000	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
7	CORMORAN - PROD IMPEX	30.632	100,0000	0,0000	0,00	24,528	0,000
8	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
9	HORTICOLA SA BUCURESTI	51.845	2,5000	0,0000	0,00	1,224	0,000
10	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES	124.654	2,5000	0,0000	0,00	24,228	0,000
11	PROED SA BUCURESTI	134.450	1,0000	0,0000	0,00	10,628	0,000
12	ROMSIT SA BUCURESTI	75.739	0,1000	0,0000	0,00	10,728	0,000
13	VULCAN SA BUCURESTI	2.119.143	2,5000	0,0000	0,00	7,130	0,000
14	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
TOTAL					0,00		0,000

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

1. Efecte de comert

Nu este cazul

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
1	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA - RO88WBANXXXXXXXXXXXXXXXXXX	190,70	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	89,88	0,000
3	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO91BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.274,65	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	105.652,17	0,005
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.888,59	0,000
6	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
7	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	469.252,94	0,023
8	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	111,70	0,000
10	LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI - RO41BRELXXXXXXXXXXXXXXXXXX	39.748,57	0,002
11	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	396,32	0,000
12	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.181,00	0,001
13	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1.303,49	0,000
TOTAL		632.090,01	0,031

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO40BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	637,50	4,9634	3.164,17	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	884,83	4,9634	4.391,77	0,000
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	31,82	4,9634	157,94	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	16,73	4,9634	83,04	0,000
5	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,9634	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	1,00	5,7822	5,78	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	430,41	4,5750	1.969,13	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	16,85	4,5750	77,09	0,000
3	SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A. - Casa	0,00	4,5750	0,00	0,000
TOTAL				9.848,92	0,000

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat tert
1. Depozite bancare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	27.06.2023	04.07.2023	5.282.500,00	733,68	2.934,72	5.285.434,72	0,261
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	28.06.2023	04.07.2023	5.271.100,00	732,10	2.196,29	5.273.296,29	0,261
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	29.06.2023	04.07.2023	18.559.179,90	2.577,66	5.155,33	18.564.335,23	0,918
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.06.2023	10.07.2023	19.860.000,00	2.758,33	2.758,33	19.862.758,33	0,982
5	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	06.06.2023	10.07.2023	5.206.500,00	723,13	18.078,13	5.224.578,13	0,258
6	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	03.05.2023	04.07.2023	5.666.000,00	944,33	55.715,67	5.721.715,67	0,283
7	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	15.05.2023	17.08.2023	4.282.000,00	713,67	33.542,33	4.315.542,33	0,213
8	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	28.06.2023	04.07.2023	4.301.000,00	633,20	1.899,61	4.302.899,61	0,213

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
9	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	27.04.2023	26.07.2023	5.661.500,00	959,31	62.355,13	5.723.855,13	0,283
TOTAL							74.274.415,44	3,672

2. Depozite bancare denominate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
Depozite bancare denominate in EUR									
1	CEC BANK	12.04.2023	13.07.2023	2.100.000,00	138,08	11.046,58	4,9634	10.477.968,57	0,518
2	CEC BANK	15.05.2023	17.08.2023	4.121.100,00	304,85	14.327,88	4,9634	20.525.782,74	1,014
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.05.2023	17.08.2023	2.815.250,00	179,86	8.093,84	4,9634	14.013.384,83	0,693
4	CEC BANK	21.06.2023	05.07.2023	1.964.050,00	118,38	1.183,81	4,9634	9.754.241,50	0,482
5	CEC BANK	12.04.2023	13.07.2023	2.093.000,00	137,62	11.009,75	4,9634	10.443.042,01	0,516
Depozite bancare denominate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	07.06.2023	10.07.2023	3.090.900,00	364,90	8.757,55	4,5750	14.180.933,29	0,701
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	12.04.2023	11.07.2023	2.048.180,00	247,49	19.799,07	4,5750	9.461.004,26	0,468
TOTAL								88.856.357,20	4,392

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

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

1. Contracte futures

Nu este cazul

2. Optiuni

Nu este cazul

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

Nu este cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Nu este cazul

2. Contracte swap

- evaluare in functie de cotation

Nu este cazul

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

Nu este cazul

3. Contracte pe diferenta

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

1. Titluri de participare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	5,8970		17.328.198,30	95,43	0,856
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	13.974,4100		57.245.728,97	21,21	2,829
3	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000		610,0000	5.061.170,00	71,85	0,250
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	19,8182		1.983.506,82	34,09	0,098
5	FII OPTIM INVEST		2.782,410000	11.011,7400		30.639.175,49	38,33	1,514
6	STAR VALUE		15.134,000000	1.091,3500		16.516.490,90	42,14	0,816
7	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	11.113,1766		5.112.061,24	92,00	0,253
8	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	610,5900		34.193.040,00	49,12	1,690
9	STAR NEXT		323.767,870000	8,3615		2.707.185,05	16,46	0,134
10	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	3.245,5400		14.075.906,98	82,32	0,696
11	CERTINVEST ACTIUNI		114,194438	282.465,6200		32.256.002,73	22,04	1,594
TOTAL						217.118.466,48		10,730

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AO PC	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%

Titluri de participare denuminate in EUR									
1	FIA cu capital privat Agricultural Fund		80,000000	2.489,1900		4,9634	988.387,65	23,53	0,049
Total titluri de participare denuminate in EUR							988.387,65		0,049
Total							988.387,65		0,049

3. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in lei

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

Nu este cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data ex-dividend	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	27.06.2023	332,800	232,960.00	214,323.00	0.011
Total				214,323.00	0.011

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

7. Sume de incasat urmare a diminuarii de capital

Nu este cazul

16. Parti sociale

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
*1	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	10.000	16.03.2023	100,0000	1.000.000,00	31.03.2023	0,049
TOTAL					1.000.000,00		0,049

* Evaluarea societăților din portofoliul SIF Muntenia pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

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

	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Activul Net	1.980.416.025,83	1.854.569.500,07	1.982.585.518,96
Valoarea unitară a activului net	2,6020	2,4367	2,5267

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	102,13%	2.022.647.936,02
Metoda angajamentului	102,16%	2.023.289.874,95

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