

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Situații Financiare la 31 decembrie 2024

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

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situații financiare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global 1

Situația poziției financiare 2

Situația modificărilor capitalurilor proprii 3 – 4

Situația fluxurilor de trezorerie 5 – 6

Note la situațiile financiare 7 – 65

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI	Notă	2024	2023
Venituri brute din dividende	6	94.182.204	82.513.919
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	7	8.219.918	6.581.063
Alte venituri operaționale		7.219	12.265
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		1.493.419	(348.116)
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	36.127.258	187.959.686
Total venituri		140.030.018	276.718.817
Comisioane de administrare	22	(43.042.727)	(50.226.268)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	22	(451.854)	(449.905)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	14	1.056.506	(920.478)
Alte cheltuieli operaționale	9	(5.083.827)	(4.170.567)
Total cheltuieli operaționale		(47.521.902)	(55.767.218)
Profit înainte de impozitare		92.508.116	220.951.599
Impozitul pe profit	10	(5.658.856)	(8.148.578)
Profit net al perioadei		86.849.260	212.803.021
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		153.122.182	162.769.881
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	(245.275)	-
Alte elemente ale rezultatului global		152.876.907	162.769.881
Total rezultat global aferent perioadei		239.726.167	375.572.902
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,114	0,280
Diluat	19	0,114	0,280

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 21 martie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația poziției financiare

la 31 decembrie 2024

În LEI	Notă	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	65.414.241	46.871.575
Depozite plasate la bănci	12	106.975.692	159.986.022
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a) 23	1.165.702.124	1.083.470.993
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b) 23	1.230.669.391	1.036.654.658
Active financiare evaluate la cost amortizat	13 c)	1.257.442	-
Alte active	14	12.103.419	2.708.399
Total active		2.582.122.309	2.329.691.647
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	99.360.198	71.444.815
Alte datorii	17	8.476.877	23.687.765
Total datorii		108.404.131	95.699.636
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	833.686.928	859.471.059
Acțiuni proprii	18 e)	-	(38.175.588)
Rezultat reportat		1.150.075.221	1.068.612.366
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	489.956.029	344.084.174
Total capitaluri proprii		2.473.718.178	2.233.992.011
Total datorii și capitaluri proprii		2.582.122.309	2.329.691.647

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 21 martie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2023	859.471.059	(38.175.588)	344.084.174	1.068.612.366	2.233.992.011
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	86.849.260	86.849.260
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	153.122.182	-	153.122.182
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(7.250.327)	7.250.327	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(245.275)	(245.275)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	145.871.855	93.854.312	239.726.167
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	(25.784.131)	38.175.588	-	(12.391.457)	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(25.784.131)	38.175.588	-	(12.391.457)	-
Sold la 31 decembrie 2024	833.686.928	-	489.956.029	1.150.075.221	2.473.718.178

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

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global Retratat	Rezultat reportat Retratat	Total Retratat
Sold la 31 decembrie 2022	859.471.059	(38.175.588)	213.107.162	824.016.476	1.858.419.109
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	212.803.021	212.803.021
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	162.769.881	-	162.769.881
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(31.792.869)	31.792.869	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	130.977.012	244.595.890	375.572.902
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2023	859.471.059	(38.175.588)	344.084.174	1.068.612.366	2.233.992.011

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

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI	Notă	2024	2023
Activități de exploatare			
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		92.508.116	220.951.599
<i>Ajustări:</i>			
(Reluări)/Constituirii de ajustări pentru deprecierea altor active	14	(1.056.506)	920.478
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(36.127.258)	(187.959.686)
Venituri brute din dividende	6	(94.182.204)	(82.513.919)
Venituri din dobânzi	7	(8.219.918)	(6.581.063)
(Câștig net)/Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(1.493.419)	348.116
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14i)	664	1.171
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări		7.617.644	21.681.417
Modificări ale activelor și datorilor aferente activității de exploatare			
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(46.309.372)	41.817.620
(Plăți)/Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(14.133.455)	24.265.799
(Plăți)/Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat		(1.244.000)	-
(Plăți) /Încasări nete ale altor active		(10.717.303)	1.934.998
(Plăți)/Încasări nete ale altor datorii		(22.465.922)	(47.502.460)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	12	52.644.521	(54.440.768)
Dividende încasate		92.081.041	77.031.268
Dobânzi încasate		8.701.652	6.018.252
Impozit pe profit plătit		(545.799)	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare		17.058.482	15.972.822
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		-	(417)
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	(417)
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(10.388)	(10.324)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(10.388)	(10.324)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar			
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		1.494.572	(358.292)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		46.871.575	31.267.786
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		65.414.241	46.871.575

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

Numerarul și echivalentele de numerar la 31 decembrie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	2024	2023
Numerar în casierie		1.309	1.309
Conturi curente la bănci		1.739.977	20.764.322
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni		63.531.454	25.880.220
Creanțe atașate		141.501	225.724
Numerar și echivalente de numerar	<i>11</i>	65.414.241	46.871.575

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

1. Entitatea care raportează

Longshield Investment Group S.A. denumită anterior SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, fiind încadrat ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital. Longshield Investment Group SA denumită anterior SIF Muntenia S.A. funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr.31/1990, Legii nr.297/2004 privind piața de capital și Legii nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Prin Autorizația nr. 151/09.07.2021 Autoritatea de Supraveghere Financiară autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR).

Denumirea Longshield Investment Group S.A a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară conform Autorizației nr. 36/22.03.2024 care a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al SIF Muntenia S.A., în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 4 din data de 03.02.2024, ca urmare a schimbării denumirii Societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. în Longshield Investment Group S.A.

Societatea are sediul social în Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, București, România.

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

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

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A., autorizat ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIAA) cu numărul PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024. Conform prevederilor art. 3 punctul 2 din Legea nr. 74/2015 cu modificările și completările ulterioare AFIA înseamnă orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative.

Acțiunile Societății sunt tranzacționate pe piața reglementată a Bursei de Valori București categoria premium, cu indicativul SIF4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

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

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

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

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

Criteriile de clasificare ca entitate de investiții au fost analizate în cursul anului 2024 având în vedere că Societatea are mai mult de o investiție, obține fonduri de la mai mult de un investitor, are investitori care nu sunt părți afiliate și are participații în capitalul social al investițiilor deținute pe care le evaluează, în mod substanțial, la valoare justă. Scopul Societății este de a investi fondurile obținute în vederea obținerii de câștiguri de capital și/sau venituri din investiții. De asemenea, analiza a ținut cont de următoarele aspecte:

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

Ca entitate de investiții, Societatea are diferite strategii de exit pentru diferite tipuri sau portofolii de investiții, inclusiv un interval de timp realist pentru dezinvestiri.

Strategiile Administratorului privind dezinvestirea sunt elaborate pe un orizont de timp cuprins între 3 și 5 ani, în funcție de specificul entităților în care a investit precum și de piața în care operează acestea, urmărind maximizarea valorii acțiunilor proprii.

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare. Leul românesc este moneda funcțională, deoarece aceasta este moneda mediului economic în care își desfășoară activitatea, respectiv pe teritoriul României. Activele și datoriile financiare pe care le deține Societatea sunt exprimate majoritar în această monedă, prețurile de vânzare-cumpărare ale bunurilor și serviciilor sunt exprimate și decontate în lei, fondurile generate/ utilizate din/în activitățile de exploatare, finanțare și investiții sunt în lei.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

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

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Consiliul de administrație al BNR a analizat Raportul asupra inflației, ediția februarie 2025, iar potrivit prognozei actuale rata anuală a inflației va cunoaște o fluctuație pronunțată în semestrul I 2025-pe fondul efectelor de bază în dublu sens ce se vor manifesta pe acest orizont de timp, iar în semestrul II va descrește pe o traiectorie mai ridicată decât cea din proiecția precedentă, menținându-se deasupra țintei de 2,5% până la finele anului 2025.

BNR a păstrat nemodificată rata dobânzii de politică monetară în februarie 2025 de la nivelul 6,5%, nivel care s-a menținut și la ședințele de politică monetară din ianuarie 2025 și noiembrie 2024.

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. Negocierile de pace începute în luna februarie 2025 sunt în curs de desfășurare, iar impactul lor asupra activității Societății este dificil de cuantificat. Societatea nu deține investiții sau expuneri în zona conflictului militar din Ucraina.

Totodată, conflictul din Orientul Mijlociu reprezintă o sursă majoră de risc geopolitic, drept consecință, încrederea firmelor și a populației în privința evoluțiilor viitoare s-ar putea diminua, iar schimburile comerciale internaționale pot fi perturbate. În ianuarie 2025 a început prima fază a acordului dintre Israel și organizația Hamas, respectiv de eliberare a prizonierilor. Societatea nu deține investiții sau expuneri în Orientul Mijlociu.

De asemenea, absorbția și utilizarea fondurilor europene sunt condiționate de îndeplinirea unor ținte și jaloane stricte, acestea fiind esențiale pentru realizarea reformelor structurale necesare, dar și pentru contrabalansarea, cel puțin parțială, a efectelor contracționiste ale conflictelor geopolitice (tranziția energetică).

Administratorul a identificat principalele riscuri și incertitudini la care este expusă Societatea, acestea fiind în principal legate de riscul de piață, prin volatilitatea cotațiilor de pe întreaga piață de capital și implicit a instrumentelor financiare deținute în portofoliul Societății. Un alt risc potențial este cel de contagiune, în legătură cu activitățile desfășurate de majoritatea entităților la care Societatea deține participații, existând probabilitatea de scădere a valorii juste a activelor financiare. Menționăm că riscurile prezentate nu sunt exclusiv incidente Societății, ci afectează întreaga piață financiară europeană.

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filialele și entitățile asociate

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

La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

În cazul în care Societatea deține participații clasificate în categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și dobândește controlul printr-o achiziție în etape, Societatea reclasifică participația din categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în categoria active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Modificările de valoare justă recunoscute anterior în alte elemente ale rezultatului global sunt derecunoscute pe aceeași bază ca și când participația ar fi fost cedată, respectiv în rezultatul raportat.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 31 decembrie 2024 Societatea nu a identificat participații care îndeplinesc criteriile de încadrare ca entitate asociată.

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

(b) Tranzacții în monedă străină

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

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

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,9741	1: LEU 4,9746	-0,01%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,7768	1: LEU 4,4958	6,25%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

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

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente la bănci și depozite constituite la bănci cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (exclusiv depozitele blocate).

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

La recunoașterea inițială a unei investiții în instrumente de capitaluri proprii care nu este deținută pentru tranzacționare, Societatea poate alege în mod irevocabil să prezinte modificările ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global. Această opțiune se aplică pentru fiecare instrument, după caz.

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

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

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile sau pentru profitul și pierderea rezultate din activitatea de tranzacționare.

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

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

Evaluarea la valoarea justă

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

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. A se vedea Nota 5.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

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

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

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă cu exactitate toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate, precum și alți factori. A se vedea Nota 5.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare deținute de fonduri. În cazul în care, Societatea observă că valoarea unitară a activului net nu este reprezentativă pentru valoarea justă, apelează la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), obținând un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior. A se vedea Nota 5.

Obligațiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. A se vedea Nota 13 a).

(v) *Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare*

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

În funcție de riscul de credit, Societatea recunoaște pierderile de credit așteptate, astfel:

a) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, sau sunt în stare de nerambursare, pierderea așteptată este evaluată la o valoare egală cu pierderile preconizate pe toată durata de viață a respectivului activului;

b) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, pierderea așteptată este evaluată la nivelul pierderilor preconizate pentru 12 luni.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

(vi) Derecunoaștere

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

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

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

(vii) Câștiguri și pierderi din cedare

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

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigurile sau pierderile acumulate reprezentând castiguri sau pierderi din evaluare inregistrate în rezervele din reevaluare recunoscute în Alte elemente ale rezultatului global sunt transferate în rezultatul reportat (profitul reportat reprezentând surplus net realizat – IFRS 9).

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

(viii) Reclasificare

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

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

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

(f) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației.

Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare, care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(h) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

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

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

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

(i) Venituri din dividende

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

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

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

(j) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

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

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

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Beneficiile angajaților (continuare)

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

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

(k) Impozitul pe profit

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

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

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

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

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

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

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

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

Pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și la 31 decembrie 2023, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Veniturile din evaluarea / reevaluarea / vânzarea / cesionarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri sunt venituri neimpozabile, dacă la data evaluării / reevaluării / vânzării / cesionării inclusiv, Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și la 31 decembrie 2023 este de 8%. Impozitul pe dividende se stabilește prin aplicarea unei cote de impozit asupra dividendului brut plătit unei persoane juridice române. Dividendele primite de la o persoană juridică română sunt venituri neimpozabile dacă Societatea deține, la data plății dividendelor, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

(l) Rezultatul pe acțiune

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

(m) Dividende de distribuit

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

(n) Evenimente ulterioare

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

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

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

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

(o) Părți afiliate

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Părți afiliate (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare pentru perioade care încep după 1 ianuarie 2024

Amendamentele standardelor existente emise de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și neadoptate de Uniunea Europeană („UE”) până la 20 ianuarie 2025 prezentate mai jos sunt în vigoare pentru perioada de raportare curentă, fiind obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2024.

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

Standard	Modificări
Amendamente la IAS 21	<i>Lipsa cursului de schimb la vedere pentru tranzacții în valută.</i>
(data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2025. Se permite aplicarea anterioară.)	Standardul impune cerințe suplimentare de prezentare a informațiilor pentru a ajuta utilizatorii să evalueze impactul utilizării unui curs de schimb estimat asupra situațiilor financiare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

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

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare pentru perioade care încep după 1 ianuarie 2024

Standard	Modificări
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2026 . Se permite aplicarea anterioară.)	<p><i>Decontarea datoriilor prin intermediul sistemelor electronice de plată.</i> Amendamentele la IFRS 9 clarifică momentul în care un activ financiar sau o datorie financiară este recunoscut și derecunoscut. Societatea recunoaște/ derecunoaște activele financiare și datoriile financiare la data tranzacției. Societatea a aplicat excepția.</p> <p><i>Clasificarea activelor financiare cu caracteristici legate de ESG.</i> Modificările introduc un test suplimentar SPPI pentru activele financiare cu caracteristici contingente care nu sunt legate în mod direct de o modificare a riscurilor sau a costurilor de creditare de bază.</p> <p><i>Instrumente legate prin contract (CLI) și elemente de non-recurs.</i> Amendamentele clarifică caracteristicile-cheie ale CLI și modul în care acestea diferă de activele financiare cu elemente care nu implică recursuri.</p> <p><i>Informații privind investițiile în instrumente de capitaluri proprii.</i> Modificările necesită prezentarea de informații suplimentare pentru investițiile în instrumente de capitaluri proprii care sunt evaluate la valoarea justă cu câștiguri sau pierderi prezentate în alte elemente ale rezultatului global.</p>
IFRS 18 Prezentare și descriere în situațiile financiare (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	<p><i>O situație mai structurată a profitului sau pierderii.</i> IFRS 18 introduce subtotaluri nou definite pentru „profit din exploatare” și „profit sau pierdere înainte de finanțare și impozit pe venit” și o cerință pentru toate veniturile și cheltuielile care urmează să fie alocate între trei noi categorii distincte, bazate pe principalele activități comerciale ale unei societăți: funcționare, investiții și finanțare.</p> <p><i>Măsurile de performanță în management - Publicate și supuse auditului.</i> IFRS 18 impune, de asemenea, ca anumite măsuri „non-GAAP” să fie raportate în situațiile financiare. Societățile trebuie să explice într-o singură notă la situațiile financiare motivul pentru care măsura furnizează informații utile, modul în care este calculată și reconcilierea acesteia cu o valoare stabilită în conformitate cu standardele de contabilitate IFRS.</p> <p><i>O mai mare dezagregare a informațiilor.</i> Societățile sunt descurajate de la etichetarea informațiilor ca „alte” și au obligația de a divulga mai multe informații în cazul în care continuă să facă acest lucru.</p> <p><i>Alte modificări aplicabile situațiilor financiare primare.</i> IFRS 18 stabilește profitul din exploatare ca punct de plecare pentru metoda indirectă de prezentare a fluxurilor de trezorerie din activitățile de exploatare și elimină opțiunea de clasificare a fluxurilor de trezorerie din dobânzi și dividende ca activități de exploatare în situația fluxurilor de trezorerie (acest lucru diferă pentru societățile cu activități principale specifice). De asemenea, este necesar ca fondul comercial să fie prezentat ca un nou element-rând în bilanțul contabil.</p>

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

Standard	Modificări
IFRS 19 Filiale fără prezentări de informații privind răspunderea publică (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	IFRS 19 permite filialelor eligibile să aplice standardele de contabilitate IFRS cu cerințele reduse de prezentare a informațiilor din IFRS 19. O filială care aplică IFRS 19 trebuie să indice în mod clar în declarația sa explicită și fără rezerve de conformitate cu standardele de contabilitate IFRS că IFRS 19 a fost adoptat. Societatea nu este afectată de intrarea în vigoare a IFRS 19.
Amendamentele la IFRS 9 (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare la 1 ianuarie 2026 sau ulterior acestei date.)	Amendamentele la IFRS 9 impun societăților să evalueze inițial o creanță comercială fără o componentă de finanțare semnificativă la valoarea stabilită prin aplicarea IFRS 15. De asemenea, acestea clarifică faptul că atunci când datoriile care decurg din contractele de leasing sunt derecunoscute în conformitate cu IFRS 9, diferența dintre valoarea contabilă și contravaloarea plătită este recunoscută în profit sau pierdere.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28: Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație (Data intrării în vigoare amânată pe termen nedefinit)	Amendamentele clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau o asociere în participație, gradul de recunoaștere a câștigurilor sau pierderilor depinde de faptul dacă activele vândute sau care au contribuit la aceasta constituie o întreprindere

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

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

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

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare.

Acțiuni

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

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebankare	89.962.809	-	89.962.809	10,68
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	135.926.703	-	135.926.703	16,14
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	114.723.286	114.723.286	-	13,62
Industria materialelor de construcții	56.838.451	-	56.838.451	6,75
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	12.951.690	12.744.449	207.241	1,54
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	40.137.765	38.438.178	1.699.587	4,77
Industria farmaceutică și medicală	363.589.638	363.589.638	-	43,18
Altele	28.086.183	-	28.086.183	3,33
TOTAL	842.216.525	529.495.551	312.720.974	100

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț

Acțiuni

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

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebankare	20.076.001	-	20.076.001	2,70
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	98.413.753	-	98.413.753	13,22
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	113.022.828	73.887.971	39.134.857	15,19
Industria materialelor de construcții	55.181.391	-	55.181.391	7,41
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	385.619	-	385.619	0,05
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	25.406.660	25.406.660	-	3,41
Industria farmaceutică și medicală	418.782.610	418.782.610	-	56,28
Altele	13.034.177	-	13.034.177	1,75
TOTAL	744.303.039	518.077.241	226.225.798	100

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului net de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 cu 84.221.653 lei (31 decembrie 2023: 71.889.638 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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

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

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	920.406.292	913.087.017	-	7.319.275	74,79
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.055.652	12.777.500	24.440.824	10.837.328	3,90
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.626.047	-	407.309	2.218.738	0,21
Industria materialelor de construcții	18.210.723	13.813.998	-	4.396.725	1,48
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	8.130.618	1.926.659	-	6.203.959	0,66
Industria farmaceutică și medicală	1.050.860	-	-	1.050.860	0,09
Industria energetică	211.748.806	211.748.806	-	-	17,21
Industria extractivă	3.100.493	-	669.358	2.431.135	0,25
Altele	17.339.900	15.073.984	211.538	2.054.378	1,41
TOTAL	1.230.669.391	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	100

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

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

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	756.285.323	749.451.925	-	6.833.398	72,95
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.478.411	17.686.750	26.017.052	4.774.609	4,68
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.716.212	-	-	2.716.212	0,26
Industria materialelor de construcții	16.812.007	10.988.408	922.383	4.901.216	1,62
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	-	-	-	-	-
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	12.035.957	2.241.432	1.143.664	8.650.861	1,16
Industria farmaceutică și medicală	1.307.335	-	-	1.307.335	0,13
Industria energetică	168.695.898	168.695.898	-	-	16,27
Industria extractivă	2.606.408	663.328	-	1.943.080	0,25
Altele	27.717.107	20.447.394	798.007	6.471.706	2,67
TOTAL	1.036.654.658	970.175.135	28.881.106	37.598.417	100

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii netă de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 cu 104.515.029 lei (31 decembrie 2023: 90.772.422 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 57% reprezentau la 31 decembrie 2024 (31 decembrie 2023: 53%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide douăzeci acțiuni (31 decembrie 2023: douăzeci acțiuni) tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

La 31 decembrie 2024 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 1.150.760.593 lei (31 decembrie 2023: 953.952.922 lei), reprezentând 93,51% (31 decembrie 2023: 89,82%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Banca Transilvania S.A.	662.305.032	512.904.071
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	104.597.819	100.557.560
OMV Petrom S.A.	99.880.432	80.932.733
Lion Capital S.A.	73.382.302	66.687.776
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	59.107.276	60.749.507
Infinity Capital Investments S.A.	56.628.000	44.460.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. *)	42.273.000	16.000.000
Unirea Shopping Center S.A. București	22.598.870	20.984.665
Bursa de Valori București	16.173.864	23.583.200
Macofil S.A. *)	13.813.998	10.988.408
Total	1.150.760.593	937.847.920
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.908.798	98.806.738
Total	1.230.669.391	1.036.654.658

*) La 31 decembrie 2023 acțiunile deținute la Macofil S.A. București și S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2024 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	18.945.057	-	18.945.057	-
FII BET-FI Index Invest	5.558.188	-	5.558.188	-
FDI Star Next	3.473.932	3.473.932	-	-
FII Active Plus	62.156.903	-	62.156.903	-
FII Star Value	27.764.006	-	27.764.006	-
FDI Active Dinamic	2.937.215	2.937.215	-	-
FII Optim Invest	39.288.826	-	39.288.826	-
FIA Certinvest Acțiuni	46.439.011	-	46.439.011	-
FIA Romania Strategy Fund	45.363.920	-	45.363.920	-
FIA Muntenia Trust	6.397.917	-	6.397.917	-
FIA cu Capital Privat Agricultural Fund	1.025.389	-	-	1.025.389
Total	259.350.364	6.411.147	251.913.828	1.025.389

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2023 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

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

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

O variație pozitivă de 10% a valorii acestor unități de fond ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 de 21.785.431 lei (31 decembrie 2023: 21.055.784 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Obligațiuni

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de 64.135.235 lei (31 decembrie 2023: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 88.503.863 lei) clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

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

O variație pozitivă de 10% a prețurilor acestor obligațiuni ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 de 5.357.193 lei (31 decembrie 2023: 7.557.773 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Reforma IBOR

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

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

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

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

Obligațiunile deținute la OPUS Chartered Issuances S.A. (“emitent”) au o dobândă care se plătește anual în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă, iar maturitatea acestora a fost prelungită până în septembrie 2026.

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

(iii) Riscul valutar

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

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

31 decembrie 2024

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	28.907.382	10.574.137	25.932.722
Depozite plasate la bănci	106.975.692	33.211.671	15.843.608	57.920.413
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	1.100.541.500	-	65.160.624
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	1.230.669.391	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	-	-	1.257.442
Alte active	12.046.656,00	12.046.656	-	-
TOTAL	2.582.065.546	2.405.376.600	26.417.745	150.271.201
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	8.476.877	8.473.580	-	3.297
TOTAL	9.043.933	9.040.636	-	3.297

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2023 Retratat

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	46.871.575	46.860.596	1.867	9.112
Depozite plasate la bănci	159.986.022	68.244.172	23.786.140	67.955.710
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.083.470.993	994.015.397	-	89.455.596
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.036.654.658	1.036.654.658	-	-
Alte active	2.648.623	2.648.623	-	-
TOTAL	2.329.631.871	2.148.423.446	23.788.007,00	157.420.418
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	23.687.765	23.673.944	-	13.821
TOTAL	24.254.821	24.241.000	-	13.821

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 31 decembrie 2024, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 7.420.401$ lei (31 decembrie 2023: $\pm 7.610.173$ lei).

(c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit pentru active financiare evaluate la cost amortizat ca urmare a deținerilor în conturile curente și depozitele bancare și a creanțelor.

Societatea a testat la 31 decembrie 2024 dacă riscul de credit pentru activele financiare la cost amortizat a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială. Societatea utilizează o abordare simplificată, conform căreia consideră că riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă activul financiar are un risc de credit scăzut la data raportării și are un rating extern din “categoria recomandată investițiilor”. Pe baza informațiilor disponibile s-a concluzionat că nu au avut loc evenimente care să determine o creștere semnificativă a riscului de credit sau evenimente de default.

Societatea a efectuat o analiză internă referitoare la pierderile din creditare așteptate pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, concluzia analizei fiind că impactul acestora este nesemnificativ.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 31 decembrie 2024 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în LEI au variat în intervalul 4,10% și 5,80%, pentru depozitele în EUR au fost între 2,00% și 3,20%, iar pentru depozitele în USD au fost între 3,80% și 4,75 %. La 31 decembrie 2024, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de ± 164.584 lei (31 decembrie 2023: 219.163 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 249.781.301 lei la 31 decembrie 2024 (la 31 decembrie 2023: 298.008.774 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	Rating 2024	31 deembrie 2024	31 deembrie 2023
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
Banca Transilvania S.A.	BBB- Fitch	3.609	26.396.378
Libra Internet Bank S.A.	BB- Fitch	50.833	51.103
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	75.850	13.596
Credit Europe Bank S.A.	BB- Fitch	1.588.927	20.679.556
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	61.148.210	70.163.597
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	BBB Fitch	7.192.405	5.365.184
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	12.083	10.427
CEC Bank S.A.	BB Fitch	86.969.994	73.229.657
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	15.346.713	10.946.790
Total		172.388.624	206.856.288
<i>Active financiare evaluate la cost amortizat *) (Nota 13 c))</i>			
Obligațiuni S.N.G.N. Romgaz S.A.		1.243.525	-
Alte obligațiuni și dobânda atașată		13.917	-
Total		1.257.442	0

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

OPUS Chartered Issuances S.A. nu are rating emis de nicio agenție de rating. Obligațiunile emise sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr). Legea care guvernează instrumentul financiar este legea germană German Bondholder/debenture Act din 5 august 2009, aceasta are ca obiectiv principal alinierea dreptului deținătorilor de bonduri germane la standardele internaționale, pentru a îmbunătăți capacitatea restructurărilor de obligațiuni în afara procedurilor de insolvență. Astfel, deținătorii de bonduri, prin intermediul adunării deținătorilor, pot vota în condițiile legii menționate mai sus asupra unei liste de probleme, în principal în ceea ce privește restructurarea obligațiunilor. La maturitate, pentru rambursarea principalului, emitentul vinde pachetul de acțiuni tranzacționate pe BVB, acțiuni aflate în categoria celor mai lichide. Expunerea Societății la riscul de credit pentru acest instrument financiar este de 64.135.235 lei (31 decembrie 2023:88.503.863 lei)

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 14)</i>		
Consol S.A.	2.021.779	2.029.357
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.023.903	1.023.903
Siderca S.A	410.334	410.334
Dividende de încasat	-	2.147.551
Alți debitori diverși	12.450.266	2.000.266
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.189.510)	(6.246.016)
Total	12.000.000	2.648.623

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

31 decembrie 2024

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.189.510	5.189.510	(5.189.510)	-
Alți debitori diverși	12.000.000	-	12.000.000	-	12.000.000
Total	12.000.000	5.189.510	17.189.510	(5.189.510)	12.000.000

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

31 decembrie 2023

	Dividende de încasat neajustate scadență între 0- 60 zile	Dividende de încasat ajustare 50% pentru întârziere 60 -119 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Dividende de încasat	1.098.623	1.048.928	2.147.551	(1.048.928)	1.098.623
Total	1.098.623	1.048.928	2.147.551	(1.048.928)	1.098.623

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.197.088	5.197.088	(5.197.088)	-
Alți debitori diverși	1.550.000	-	1.550.000	-	1.550.000
Total	1.550.000	5.197.088	6.747.088	(5.197.088)	1.550.000

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, astfel:

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	65.412.932	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	106.975.692	-	106.975.692	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	-	-	64.135.235	1.101.566.889
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	-	-	-	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	13.917	-	1.243.525	-
Alte active	12.046.656	12.046.656	-	-	-
Total active financiare	2.582.065.546	77.473.505	106.975.692	65.378.760	2.332.237.589
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	8.476.877	8.476.877	-	-	-
Total datorii financiare	9.043.933	8.476.877	0	-	567.056
Excedent de lichiditate	2.573.021.613	68.996.628	106.975.692	65.378.760	2.331.670.533

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2023 Retratat

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	46.871.575	46.870.266	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	159.986.022	-	159.986.022	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.083.470.993	-	-	88.503.863	994.967.130
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.036.654.658	-	-	-	1.036.654.658
Alte active	2.648.623	2.648.623	-	-	-
Total active financiare	2.329.631.871	49.518.889	159.986.022	88.503.863	2.031.623.097
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	23.687.765	23.676.289	7.911	3.565	-
Total datorii financiare	24.254.821	23.676.289	7.911	3.565	567.056
Excedent de lichiditate	2.305.377.050	25.842.600	159.978.111	88.500.298	2.031.056.041

(d) Riscul aferent impozitării

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

Din punct de vedere al impozitului pe profit există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS. Concluzia managementului este că tratamentele fiscale incluse în situațiile financiare reprezintă cea mai bună estimare a conducerii în conformitate cu prevederile fiscale aplicabile.

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

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

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

(f) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

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

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

Acțiuni și unități de fond cotate

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 1.

Pentru deținerile de acțiuni care nu se pot încadra în criteriile definite pentru „piața activă” se va analiza dacă piața pe care se tranzacționează respectivele acțiuni este una pe care s-ar putea realiza tranzacții reglementate („orderly”), în acest caz se va folosi ultimul preț rezultat dintr-o tranzacție reglementată („orderly”). Aceste active sunt clasificate pe Nivel 2. Dacă nu sunt îndeplinite aceste condiții, se vor evalua prin modele de evaluare prezentate la titlul ”Acțiuni și unități de fond necotate” și vor fi clasificate pe Nivel 3.

Acțiuni și unități de fond necotate

Pentru estimarea valorii juste a acțiunilor unei societăți necotate, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare: metoda multiplicatorilor de piață, metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Modelele de evaluare necesită elemente de intrare neobservabile într-o mai mare măsură, un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Actiuni și unități de fond necotate (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

Obligațiuni

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

31 decembrie 2024

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	535.906.698	251.913.828	377.881.598	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	1.230.669.391
	1.704.334.662	277.642.857	414.393.996	2.396.371.515

31 decembrie 2023 Retratat

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	545.260.789	222.528.810	315.681.394	1.083.470.993
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	970.175.135	28.881.106	37.598.417	1.036.654.658
	1.515.435.924	251.409.916	353.279.811	2.120.125.651

Pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 64.135.235 lei, unități de fond în valoare de 1.025.389 lei și acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 312.720.974 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 36.512.398 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 88.503.863 lei, unități de fond închise în valoare de 951.733 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 226.225.798 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 37.598.417 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acțiuni deținute la filiale, tehnica principală de evaluare utilizată este abordarea prin venit, metoda DCF. Potrivit acestei metode, valoarea justă a acțiunilor deținute la filiale la 31 decembrie 2024 este de 201.904.290 lei (31 decembrie 2023: 204.389.751 lei).

Principalele ipoteze utilizate de evaluatorii independenți în cadrul modelului de evaluare conform cu Standardele de Evaluare ANEVAR la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 pentru activele financiare la valoare justă – acțiuni deținute la filiale împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipotheze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2024	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2023
Variația anuală a marjei EBITDA	între 1,20 % și 83,90 %	între 0,10 % și 50,60 %
Rata de creșterea în perpetuitate	2,50%	2,60%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	9,98% - 14,23%	10,30% - 15,63%

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

Modificarea datelor neobservabile utilizate în evaluare	Impact în profit sau pierdere	
	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Creștere EBITDA cu 3%	5.211.055	6.339.401
Diminuare EBITDA cu 3%	(3.738.322)	(6.337.898)
Creștere WACC cu 0,5 pp	(3.253.718)	(5.813.226)
Diminuarea WACC cu 0,5 pp	5.140.065	6.453.686
Majorarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	3.797.093	4.091.767
Diminuarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	(2.028.916)	(3.668.435)

În cazul deținerilor de acțiuni de la patru filiale pentru stabilirea valorii juste s-a utilizat tehnica de evaluare bazată pe abordarea prin active - metoda Activului Net Ajustat. Potrivit acestei metode valoarea justă a respectivelor acțiuni este la 31 decembrie 2024 de 110.816.684 lei (31 decembrie 2023: 21.836.047 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Activele financiare evaluate la valoarea justă clasificate pe nivelul 3 în funcție de metoda de evaluare se prezintă astfel:

Active financiare	Valoare justă 31 decembrie 2024	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații majoritare nelistate	201.904.290	Abordarea prin venit, metoda DCF	Marja EBITDA estimat pentru fiecare emitent între 1,20 % și 83,90 % Rata de creșterea în perpetuitate 2,5% Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC) 9,98% - 14,23%	Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații majoritare nelistate	110.816.684	Activ Net Ajustat, abordarea prin active	Rata de ajustare pentru capitalurile proprii pentru fiecare emitent între 0,01% și 9,80%	În estimarea valorii prin aplicarea acestei metodologii bilanțul contabil întocmit pe baza costurilor este înlocuit cu bilanțul contabil ajustat în care s-au efectuat ajustări asupra tuturor elementelor bilanțiere asupra cărora au fost necesare ca urmare a estimării valorilor individuale ale acestora prin aplicarea metodelor de evaluare adecvate.
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	31.388.780	Activ net / acțiune corectat cu discount pentru lipsa de lichiditate și pentru lipsa de control	Discountul pentru lipsă de lichiditate: între 5,70% și 16,1% Discountul pentru lipsă de control: între 13,6% și 39,3%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	5.123.618	Evaluare prin multiplicatori de piață	Valoarea multiplicatorului EV/SALES pentru fiecare emitent este cuprins între 0,68 și 1,79 Valoarea multiplicatorului EV/EBITDA pentru fiecare emitent este cuprins între 6,63 și 9,7	Abordarea prin comparații de piață se bazează pe un proces în care valoarea de piață se va obține prin analiza tranzacțiilor cu întreprinderi similare și relevante, compararea acestor întreprinderi cu firma evaluată și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie - multiplicator. Cu cât valoarea multiplicatorului este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
1 ianuarie 2023	465.053.182	50.510.657
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	(132.826.739)	(5.557.124)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	24.284.880	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	4.575.088
Achiziții, participări la capitalul social	7.618.188	-
Vânzări	(48.448.117)	(11.930.204)
31 decembrie 2023	315.681.394	37.598.417
Transferuri către nivelul 3	-	3.690.246
Transferuri de la nivelul 3	(39.134.857)	(916.428)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	44.027.904	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	3.333.354
Achiziții, participări la capitalul social	91.796.772	547.320
Vânzări	(34.489.615)	(7.740.511)
31 decembrie 2024	377.881.598	36.512.398

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

În anul 2023 din suma de 24.284.880 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 1.640.423 lei, iar câștigurile rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 22.644.457 lei.

În anul 2024 din suma de 44.027.904 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 497.810 lei, iar câștigurile rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 43.530.094 lei.

În anul 2023 s-au transferat de la nivelul 3 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere care îndeplinesc condițiile de piață activă deținute la Unisem SA și Semrom Oltenia SA în sumă de 34.130.913 lei și s-au transferat de la nivelul 3 la nivelul 2 unități de fond în sumă de 98.695.827 lei. În cursul anului 2023 s-a vândut participația deținută la Muntenia Medical Competences SA în sumă de 46.821.959 lei.

În cursul anului 2024 s-a transferat de la nivelul 3 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere care îndeplinesc condițiile de piață activă deținute la Bucur SA în sumă de 39.134.857 lei. În cursul anului 2024 s-au înregistrat achiziții de active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere la Finagrom SA, Voluthema Property Developer SA și Mătășari Holding SA în sumă de 91.796.772 lei. În septembrie 2024 s-au încasat la scadență obligațiunile la valoare justă prin profit sau pierdere emise de OPUS Chartered Issuances S.A. în sumă de 33.355.201 lei.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în Nota 3(e)(i). Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 20.

Impozitul pe profit

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

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

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

Pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 Societatea a înregistrat profit impozabil (a se vedea Nota 10 și Nota 16).

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

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 au fost de 8% și zero (perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2023: 8% și zero). Din total venituri din dividende la 31 decembrie 2024 cele neimpozabile sunt în sumă de 41.073.442 lei (31 decembrie 2023: 40.825.169 lei dividende neimpozabile). Toate veniturile din dividende provin de la entități înregistrate în România. În perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 s-au primit venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 53.294.091 lei, (31 decembrie 2023: 43.565.967 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

6. Venituri din dividende (continuare)

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

<i>În LEI</i>	2024	2023
Banca Transilvania S.A.	26.471.855	23.890.420
Biofarm S.A.	15.755.171	15.246.940
BRD - Groupe Société Générale S.A.	11.756.593	-
OMV Petrom S.A.	10.044.393	11.622.194
Unisem S.A.	6.346.345	1.518.388
CI-CO S.A.	5.353.727	3.208.285
Germina Agribusiness S.A.	4.668.569	8.207.665
Firos S.A.	3.209.757	3.998.118
Șantierul Naval Orșova SA	2.849.264	-
Voluthema Property Developer S.A.	2.506.152	1.098.623
S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A.	2.105.495	-
SNGN Romgaz S.A.	1.638.674	3.975.972
Bucur S.A. Bucuresti	-	2.037.920
Semrom Oltenia S.A.	-	1.587.445
ICPE S.A.	-	1.048.929
Bursa de Valori București S.A.	559.023	464.402
Conpet S.A.	241.569	244.680
FII BET-FI Index Invest	199.128	995.640
Depozitarul Central S.A.	172.424	-
Macofil S.A.	169.535	627.909
SNTGN Transgaz S.A.	116.480	232.960
Aro Palace SA	-	836.510
Compania de Librării S.A.	-	464.167
Electromagnetica S.A.	-	301.374
Vrancart S.A.	-	263.269
Altele	18.050	642.108
Total	94.182.204	82.513.919

7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

<i>În LEI</i>	2024	2023
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	8.206.001	6.581.063
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	13.917	-
Total	8.219.918	6.581.063

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

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

<i>În LEI</i>	2024	2023
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	1.161.080	142.624.746
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	10.120.987	6.650.237
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	24.845.191	38.684.703
Total	36.127.258	187.959.686

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

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2024	2023
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.497.516	1.381.432
Cheltuieli cu comisioanele	2.592.213	2.123.174
Taxe de custodie	512.146	418.529
Costuri de tranzacționare	156.502	1.305
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	271.482	178.743
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	7.482	8.285
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	664	1.171
Alte cheltuieli operaționale	45.822	57.928
Total	5.083.827	4.170.567

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

10. Impozitul pe profit

În LEI	2024	2023
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	253.869	-
Impozitul pe dividende (8%)	4.248.701	3.335.100
	4.502.570	3.335.100
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(468.589)	(18.268)
Ajustări pentru deprecierea altor active	169.041	(147.276)
Pierderi fiscale	1.455.834	4.979.022
	1.156.286	4.813.478
Total impozit recunoscut în profitul perioadei	5.658.856	8.148.578

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

În LEI	2024	2023
Profit înainte de impozitare	92.508.116	220.951.599
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2023: 16%)	14.801.299	35.352.256
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	4.248.701	3.335.100
Elementelor similare veniturilor	306.593	3.342.304
Cheltuielilor nedeductibile	27.138.212	10.361.281
Veniturilor neimpozabile	(40.465.889)	(44.242.363)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	(245.274)	-
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(124.786)	-
Impozitul pe profit	5.658.856	8.148.578

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

11. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Numerar	1.309	1.309
Conturi curente	1.739.977	20.764.322
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	63.531.454	25.880.220
Creanțe atașate	141.501	225.724
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	46.871.575

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

12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	106.345.019	158.989.540
Creanțe atașate	630.673	996.482
Total	106.975.692	159.986.022

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

13. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Obligațiuni (i)	64.135.235	88.503.863
Acțiuni (ii)	842.216.525	744.303.039
Unități de fond (iii)	259.350.364	250.664.091
Total	1.165.702.124	1.083.470.993

(i) Societatea deține 1.140 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2024) cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro și o dobândă anuală în valoare de 200,00 euro per obligațiune care se plătește de către emitent în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă.

La 31 decembrie 2024, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 11.839 euro/certificat (31 decembrie 2023: 10.457,04 euro/certificat), precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 3.375.538 lei (31 decembrie 2023: 2.984.020 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

13. Active financiare (continuare)

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

(i) În luna septembrie 2024 au ajuns la scadență și s-au încasat obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA principal și dobândă în sumă de 33.355.201 lei, echivalentul a 6.706.181 euro.

Deținerea acestor tipuri de instrumente financiare se înscrie în politica investițională a Longshield Investment Group S.A. de diversificare a portofoliului investițional.

(ii) La 31 decembrie 2024, valoarea justă a filialelor este de 842.216.525 lei (31 decembrie 2023: 718.896.379 lei). Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 31 decembrie 2024, Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Prosper Invest, Active Dinamic, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 13.834.453 lei (31 decembrie 2023: 33.997.662 lei) și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund) în valoare de 245.515.911 lei (31 decembrie 2023: 216.666.429 lei).

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

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.230.669.391	1.036.654.658
Total	1.230.669.391	1.036.654.658

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR (a se vedea Nota 5). La 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., OMV Petrom S.A., Lion Capital S.A., SNGN Romgaz S.A., Infinity Capital Investments S.A.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

13. Active financiare (continuare)

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

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

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Banca Transilvania S.A.	662.305.032	512.904.071
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	104.597.819	100.557.560
OMV Petrom S.A.	99.880.432	80.932.733
Lion Capital S.A.	73.382.302	66.687.776
S.N.G.N. Romgaz S.A.	59.107.276	60.749.507
Infinity Capital Investments S.A.	56.628.000	44.460.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. *)	42.273.000	16.000.000
Unirea Shopping Center Sa București	22.598.870	20.984.665
Bursa de Valori București	16.173.864	23.583.200
Macofil S.A. *)	13.813.998	10.988.408
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.908.798	98.806.738
Total	1.230.669.391	1.036.654.658

*) La 31 decembrie 2023 acțiunile deținute la Macofil S.A. București și S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

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

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2023 Retratat	1.036.654.658
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	14.133.455
Modificarea valorii juste	179.881.278
31 decembrie 2024	1.230.669.391

În cursul anului 2024 s-au efectuat, în două etape, achiziții de acțiuni, astfel că la 31 mai 2024 Societatea a dobândit controlul la Șantierul Naval Orșova S.A.. Astfel, la 30 iunie 2024 Șantierul Naval Orșova S.A. a devenit filiala Societății. (a se vedea Nota 23)

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

13. Active financiare (continuare)

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

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2023 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2022	888.016.951
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	(24.265.799)
Modificarea valorii juste	198.310.166
Reclasificare (i)	(25.406.660)
31 decembrie 2023 Retratat	1.036.654.658

(i) A se vedea Nota 23.

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Obligațiuni corporative - alte valute	1.257.442	-
TOTAL	1.257.442	-
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.243.525	-

La 31 decembrie 2024 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A..

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

14. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Debitori diverși	17.189.510	8.894.639
Dividende de încasat	-	-
Creanțe cu impozitul pe profit curent	46.656	-
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	2.405	10.688
Alte active	54.358	49.088
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.189.510)	(6.246.016)
Total	12.103.419	2.708.399
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	12.000.000	2.648.623

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

În LEI

La 1 ianuarie 2024	(6.246.016)
(Constituirii)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	1.056.506
La 31 decembrie 2024	(5.189.510)

15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2017 (i)	567.056	567.056
Total dividende de plată	567.056	567.056

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

(i) Dividendele de plată aflate sub sechestru reprezintă dividendele blocate ca urmare a sechestrelor sau a popririlor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2024.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2024 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2024	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2024		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	75.950.081	(468.589)	26.759.097	102.240.589	-	102.240.589
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(999.363)	169.041	-	(830.322)	(830.322)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(3.505.903)	1.455.834	-	(2.050.069)	(2.050.069)	-
Total	71.444.815	1.156.286	26.759.097	99.360.198	(2.880.391)	102.240.589

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

99.360.198

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2023 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2023	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2023		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	40.428.064	(18.268)	35.540.285	75.950.081	-	75.950.081
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(852.087)	(147.276)	-	(999.363)	(999.363)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(8.484.925)	4.979.022	-	(3.505.903)	(3.505.903)	-
Total	31.091.052	4.813.478	35.540.285	71.444.815	(4.505.266)	75.950.081

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

71.444.815

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Reconcilierea bazelor de impozitare și a datoriei cu impozitul pe profit amânat recunoscut în alte elemente ale rezultatului global este detaliată astfel:

În LEI

	2024		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	167.244.356	(26.759.097)	140.485.259
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	12.636.923	-	12.636.923
Total	179.881.279	(26.759.097)	153.122.182

În LEI

	2023		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	222.126.779	(35.540.285)	186.586.494
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	(23.816.613)	-	(23.816.613)
Total	198.310.166	(35.540.285)	162.769.881

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2024 este de 96.972.632 lei (31 decembrie 2023: 70.213.535 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

Societatea a recunoscut o creanță privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală înregistrată în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, deoarece este probabilă realizarea de profituri viitoare pentru acoperirea pierderii fiscale. Începând cu anul fiscal 2024, pierderile fiscale anuale stabilite prin declarația de impozit pe profit, aferente anilor precedenți anului 2024, rămase de recuperat la data de 31 decembrie 2023, se recuperează din profiturile impozabile realizate începând cu anul 2024, în limita a 70% din profiturile impozabile respective, pe perioada rămasă de recuperat din cei 7 ani consecutivi ulteriori anului înregistrării pierderilor respective. La 31 decembrie 2024 pierderea fiscală a fost parțial recuperată.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

17. Alte datorii

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Furnizori - facturi nesosite (i)	8.296.512	22.240.780
Taxe și impozite	16.133	16.067
Furnizori interni	159.030	622
Datorii din contractul de leasing	3.297	13.821
Alte datorii	1.905	1.416.475
Total	8.476.877	23.687.765

(i) La 31 decembrie 2024, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar și comisionului de performanță în valoare de 7.610.681 lei (31 decembrie 2023: 21.672.737 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 decembrie 2024	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.929.905	455.116.744	45.511.674	59,80
Persoane juridice	116	305.989.101	30.598.910	40,20
Total	5.930.021	761.105.845	76.110.585	100

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

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2024. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

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

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Capital social conform Actului Constitutiv	76.110.585	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	757.576.343	781.006.539
Capital social retratat	833.686.928	859.471.059

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

18. Capital și rezerve (continuare)

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

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

Rezervele din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 16.

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

În cursul perioadei încheiată la 31 decembrie 2024, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în valoare de 9.767.310 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere valoarea pozitivă de 764.353 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2024, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferenta rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 250.091.003 lei, sumă restricționată de la distribuire.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 37.176.879 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 14.088.347 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2023 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferenta rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 255.710.703 lei.

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

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2024 este de 15.222.116 lei (31 decembrie 2023 este de 15.692.904 lei). Ca urmare a diminuării capitalului social (vezi Nota 19 (a)), rezerva legală a scăzut cu 470.787 lei ajungând la nivelul de 20% din capitalul social diminuat, valoare ce a fost transferată într-un rezultat reportat.

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

18. Capital și rezerve (continuare)

(d) Dividende

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

(e) Acțiuni proprii

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Societatea nu a derulat programe de răscumpărare de acțiuni.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024 a fost înregistrată diminuarea capitalului social prin anularea acțiunilor proprii dobândite de Societate (vezi Nota 19 (a)).

(f) Repartizarea profitului

Administratorul Societății propune repartizarea profitului net astfel:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024
Profit net de repartizat:	<u>86.849.260</u>
- alte rezerve	86.849.260

19. Rezultatul pe acțiune

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

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Profit net	86.849.260	212.803.021
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	761.105.845	761.105.845
Rezultatul pe acțiune de bază	<u>0,114</u>	<u>0,280</u>

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

20. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2024:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	-	-	1.165.702.124	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.230.669.391	-	1.230.669.391	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.257.442	1.257.442	1.539.519
Alte active financiare	-	-	12.046.656	12.046.656	12.046.656
Total active financiare	1.165.702.124	1.230.669.391	13.304.098	2.409.675.613	2.409.957.690
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(8.476.877)	(8.476.877)	(8.476.877)
Total datorii financiare	-	-	(9.043.933)	(9.043.933)	(9.043.933)

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

20. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2023 Retratat:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.083.470.993	-	-	1.083.470.993	1.083.470.993
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.036.654.658	-	1.036.654.658	1.036.654.658
Alte active financiare	-	-	2.648.623	2.648.623	2.648.623
Total active financiare	1.083.470.993	1.036.654.658	2.648.623	2.122.774.274	2.122.774.274
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(23.687.765)	(23.687.765)	(23.687.765)
Total datorii financiare	-	-	(24.254.821)	(24.254.821)	(24.254.821)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura datoriilor financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care, în general, nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat niciun fel de obligații la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 pentru niciun fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. În perioada încheiată la 31 decembrie 2024 Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate prevăzut de reglementările legale în vigoare pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

22. Tranzacții și solduri cu părțile afiliate

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

(i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crișana S.A.) care deține 99,98% din capitalul social la 31 decembrie 2024.

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

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

<i>Creanțe și datorii</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Datorii privind comisionul de administrare	(7.610.681)	(21.672.737)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	2024	2023
Comisioane de administrare (i)	(43.042.727)	(50.226.268)

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, comisioanele lunare de administrare și comisionul de performanță sunt de 43.042.727 lei (31 decembrie 2023 comisioanele lunare de administrare și comisionul de performanță: 50.226.268 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părți. Contractul de administrare încheiat între Longshield Investment Group S.A. și Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA a fost aprobat de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Longshield Investment Group SA din 23 aprilie 2020.

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

Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	2024	2023
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	440.472	440.472
- indemnizații brute plătite membrilor	430.776	430.776
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	9.696	9.696
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	11.382	9.433
- salarii brute plătite sau de plătit	11.130	9.226
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	252	207
- număr de salariați	1	1

La 31 decembrie 2024, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 3 membri în Consiliul Reprezentanților Acționarilor. Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor au fost aleși în AGOA Longshield Investment Group din data de 22 iunie 2022 pentru un mandat de patru ani.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(ii) Filiale (societăți la care Longshield Investment Group deține controlul)

Toate filialele Societății la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Valoarea justă a deținerilor în filiale și procentul de deținere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire filială	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Valoare justă la 31 decembrie 2023	Procentul de deținere la 31 decembrie 2024	Procentul de deținere la 31 decembrie 2023
Avicola București S.A.	207.241	385.619	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	363.589.638	418.782.610	51,68%	51,58%
Bucur S.A.	57.741.066	39.134.857	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	17.411.525	11.887.869	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	45.264.062	43.455.212	97,34%	97,34%
Firos S.A.	52.787.424	51.495.955	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	89.962.809	4.833.532	99,99%	99,90%
Germina Agribusiness S.A.	20.024.803	20.580.413	90,39%	90,68%
ICPE S.A.	28.086.183	11.659.750	50,32%	50,32%
ICPE Electric Motors S.R.L.	1.699.587	1.374.427	100,00%	100,00%
Mătăsari Holding S.A.	18.947.047	15.242.469	99,99%	90,67%
Mindo S.A.	4.051.027	3.685.436	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	12.744.449	18.474.512	88,69%	88,49%
Unisem S.A.	19.545.892	22.945.177	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	71.715.594	54.958.541	99,97%	99,97%
Șantierul Naval Orșova S.A.*)	38.438.178	-	47,06%	-
Total	842.216.525	718.896.379	-	-

*) La 31 mai 2024 Societatea a dobândit controlul la Șantierul Naval Orșova S.A., prin achiziții în etape.

(iii) Entități asociate ale Societății

La 31 decembrie 2024 Societatea nu deține participații la entități asociate.

La 31 decembrie 2023 Societatea deține participații la o entitate asociată, respectiv Șantierul Naval Orșova S.A..

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

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

În anul 2024 s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale în sumă de 40.688.985 lei (31 decembrie 2023: 38.947.952 lei). La 31 decembrie 2024 dividendele cuvenite în anul 2024 sunt încasate în totalitate. La 31 decembrie 2023 erau în sold dividende de încasat de la Voluthema Property Developer S.A. de 1.098.623 lei și de la ICPE S.A. de 1.048.929 lei.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

Detalierea veniturilor din dividende de la filiale este prezentată mai jos:

În LEI	2024	2023
Biofarm S.A.	15.755.171	15.246.940
Unisem S.A.	6.346.345	1.518.388
CI-CO S.A.	5.353.727	3.208.285
Germina Agribusiness S.A.	4.668.569	8.207.665
Firos S.A.	3.209.757	3.998.118
Șantierul Naval Orșova SA	2.849.264	-
Voluthema Property Developer S.A.	2.506.152	1.098.623
Bucur S.A. Bucuresti	-	2.037.920
Semrom Oltenia S.A.	-	1.587.445
ICPE S.A.	-	1.048.929
Total	40.688.985	37.952.312

Creanțele privind dividendele cuvenite de la filiale la 31 decembrie 2024 și la 31 decembrie 2023 sunt prezentate în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Voluthema Property Developer S.A.	-	1.098.623
ICPE S.A.	-	1.048.929
Total	-	2.147.551

23. Corecția erorilor contabile – Clasificare eronată a activelor financiare

Societatea a clasificat și prezentat eronat în Situația Poziției financiare la 31 decembrie 2023 participația în acțiuni deținută la Șantierul Naval Orșova SA (SNO) în categoria active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, deși participația în SNO a crescut la 41,19% la 14 noiembrie 2023.

Urmare analizei efectuate privind identificarea și monitorizarea entităților asociate, Societatea a ajuns la concluzia că în urma creșterii deținerii în SNO este o entitate asociată asupra căreia Longshield Investment Group SA (fostă SIF Muntenia SA) exercită o influență semnificativă, respectiv are capacitatea de a participa la luarea deciziilor privind politicile financiare și de exploatare ale entității, fără a exercita un control sau un control comun asupra politicilor respective, prin urmare investiția ar fi trebuit să fie clasificată ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Situația comparativă a poziției financiare a fost retratată în raport cu situațiile financiare aprobate pentru perioada încheiată la 31 Decembrie 2023, participația deținută la SNO a fost reclasificată din linia "Activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global" în linia "Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere", respectiv reclasificarea ajustării de valoare justă din rezerve din reevaluare în rezultatul reportat.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

23. Corecția erorilor contabile - Clasificare eronată a activelor financiare (continuare)

<i>In LEI</i>	31 decembrie 2023 Raportat	Reclasificari	31 decembrie 2023 Retratat
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.058.064.333	25.406.660	1.083.470.993
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.062.061.318	(25.406.660)	1.036.654.658
Total Active	2.120.125.651	-	2.120.125.651

<i>In LEI</i>	31 decembrie 2023 Raportat	Reclasificari	31 decembrie 2023 Retratat
Rezultat raportat	1.070.950.729	(2.338.363)	1.068.612.366
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	341.745.811	2.338.363	344.084.174
Total capitaluri proprii	1.412.696.540	-	1.412.696.540

Reclasificarea nu are impact asupra activelor totale, datoriilor totale, capitalurilor proprii totale aferente Societății la 31 decembrie 2023.

24. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

- În luna ianuarie 2025 Societatea a subscris la programul de răscumpărare de acțiuni proprii derulat de filiala ICPE SA București pentru răscumpărarea întregului pachet de acțiuni deținut 2.996.939 acțiuni. Valoarea încasată din răscumpărare a fost de 28.126.273 lei. Conform IAS 10, acest eveniment se încadrează la definiția de eveniment ne-ajustabil care s-a petrecut după data de închidere.
- În perioada 18 decembrie 2024 -10 ianuarie 2025 s-a derulat programul de răscumpărare acțiuni proprii LONG conform Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare aprobat de ASF sub nr. 1213 /11.12.2024. Prețul de răscumpărare a fost de 1,95 lei/ acțiune, obiectul ofertei a fost de 18.000.000 acțiuni. Rezultatul ofertei publice de cumpărare acțiuni s-a finalizat cu răscumpărarea unui număr de 16.362.000 acțiuni, în valoare de 31.905.900 lei.
- În data de 24 februarie 2025 Autoritatea de Supraveghere Financiară. Prin Autorizația nr. 16/24.02.2025, Dl Stefan Dumitru a fost autorizat ca Director General al S.A.I. Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de 4 ani începând cu data autorizării și până la data de 19.10.2028.

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

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

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