

# METODOLOGIE DE EVALUARE A ACTIVULUI NET

## CONFORM

→ **REGULAMENTULUI A.S.F. nr. 15/2004**

→ **REGULAMENTULUI A.S.F. nr. 9/2014**

→ **REGULAMENTULUI A.S.F. nr. 2/2018**

Categoriile de active		Metode de evaluare
1	<b>Acțiuni admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată</b>	Se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.
2	<b>Acțiuni admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România</b>	Se evaluează la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.
3	<b>Acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare). În scopul numărării celor 30 de zile de netranzacționare, se va considera că prima zi de netranzacționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.</b>	Se evaluează la valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR.
4	<b>Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România emise de societăți în care SIF Oltenia SA deține sub 33% din capitalul social</b>	Se evaluează la valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR.
5	<b>Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România emise de societăți în care SIF Oltenia SA deține peste 33% din capitalul social</b>	Se evaluează exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual.
6	<b>Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de insolvență sau reorganizare</b>	Sunt incluse în activul net la valoarea zero, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează.

Categoriile de active		Metode de evaluare
7	<b>Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de lichidare judiciară sau alte forme de lichidare și ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate</b>	Sunt incluse în activul net la valoarea zero, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează.
8	<b>Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990, neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), cu valori negative ale capitalului propriu</b>	Sunt incluse în calculul activului net la valoarea zero.
9	<b>Acțiunile neadmise la tranzacționare, inclusiv cele emise de instituții de credit sau admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ale căror situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere</b>	Sunt incluse în activ la valoarea zero în cazul în care informațiile din raportările financiare trimestriale/semestriale nu sunt disponibile. În scopul numărării celor 30 de zile de netranzacționare (zile lucrătoare), se va considera că prima zi de netranzacționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.
10	<b>Titluri de participare emise de OPC admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată</b>	Se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.
11	<b>Titluri de participare emise de OPC admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România</b>	Se evaluează la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.
12	<b>Titluri de participare emise de O.P.C.V.M. admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)</b>	Se evaluează la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată.
13	<b>Titluri de participare emise de O.P.C. neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România</b>	Se evaluează la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată.
14	<b>Deținerile din conturile curente</b>	Se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul. Sumele existente în conturile curente la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.
15	<b>Depozitele bancare</b>	Se evaluează folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului

	Categoriile de active	Metode de evaluare
16	<p><b>Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului.</b></p>	<p>Vor fi evaluate la prețul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), calculat până la data apariției unui asemenea eveniment, ca medie aritmetică a prețurilor medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare.</p> <p>În cazul în care suspendarea de la tranzacționare are loc în timpul ședinței de tranzacționare, pentru calculul valorii activului zilei respective acțiunile sunt evaluate la prețul de închidere/de referință, după caz, urmând ca în scopul numărării celor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), prima zi să fie considerată următoarea zi lucrătoare ulterioară suspendării. În cazul în care suspendarea are loc chiar de la debutul ședinței de tranzacționare, prima zi este considerată ziua suspendării.</p>
17	<p><b>Acțiunile societăților comerciale aflate în procedura de insolvență sau reorganizare ale căror acțiuni au fost readmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare ca urmare a emiterii unui hotărâri judecătorești definitive privind confirmarea de către judecătorul sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent și a confirmării din partea emitentului/operatorului de piață sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinței privind confirmarea planului de reorganizare</b></p>	<p>Evaluarea se va face la la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, sau la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, furnizat în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, de către operatorul sistemului de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem.</p>
18	<p><b>În situația divizării/consolidării valorii nominale a unor acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate</b></p>	<p>Acțiunile rezultate prin divizare se evaluează, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin împărțirea prețului anterior divizării la coeficientul de divizare, respectiv prin înmulțirea cu coeficientul de consolidare.</p>
19	<p><b>Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital</b></p>	<p>Sunt înregistrate în activul O.P.C.V.M. în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, numită dată ex-dividend.</p> <p>Acestea se evidențiază în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat” în cadrul activelor O.P.C.V.M.</p> <p>Evaluarea acestor acțiuni se realizează:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la <b>prețul de închidere</b> al secțiunii de piață considerată piață principală sau</li> <li>- la <b>prețul de referință</b> – furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate (inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare aferent</li> </ul>

Categorii de active		Metode de evaluare
		<p>zilei pentru care se efectuează calculul.</p> <p>Dividendele distribuite de societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț se înregistrează în evidențele contabile cu titlu de creanțe în baza hotărârilor AGA de aprobare a bilanțului respectivei societăți.</p>
20	<p><b>Acțiuni ca urmare a majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință</b></p>	<p>- Se înregistrează în activ în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital (așa numita dată ex-dividend), <b>dacă prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar SIF decide să participe</b> la majorarea de capital social a emitentului.</p> <p>- Se înregistrează în activ la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, <b>dacă prețul de piață este mai mic decât prețul de subscriere.</b></p> <p>Acestea se evidențiază în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat” în cadrul activelor O.P.C.V.M.</p> <p>Evaluarea acestor acțiuni se realizează:</p> <p>- la <b>prețul de închidere</b> al secțiunii de piață considerată piață principală sau</p> <p>- la <b>prețul de referință</b> – furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.</p> <p>Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ se evaluează la valoarea de subscriere.</p> <p>În situația în care operațiunea de majorare de capital social cu contraprestație în bani din partea investitorilor nu este dusă la îndeplinire în termenul legal stabilit de Legea nr. 31/1990 de la data adoptării deciziei AGA, SIF exclude din portofoliu acțiunile subscrise și poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția ”Alte active - Sume de încasat”. SIF va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitate emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputate acestuia.</p>
21	<p><b>Acțiuni ca urmare a majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință</b></p>	<p>- Se înregistrează în activul O.P.C.V.M. la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social numită dată ex-dividend.</p> <p>Drepturile de preferință se înregistrează în activ în prima zi în care investitorii care</p>

Categorii de active		Metode de evaluare
		<p>cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital (data ex-dividend).            Evaluarea drepturilor de preferință se realizează la <b>valoarea teoretică</b>, până în momentul primei zile de tranzacționare.            Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, sau la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, furnizat în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, de către operatorul sistemului de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem.            În cazul în care nu se vor înregistra tranzacții, se va menține evaluarea la valoarea teoretică.            Ulterior perioadei de tranzacționare a drepturilor de preferință și până la momentul exercitării acestora, drepturile de preferință vor fi evaluate la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare și evidențiate în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat”.            La momentul exercitării drepturilor de preferință, acțiunile convenite vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul SIF.</p>
22	<b>Acțiunile ca urmare a subscrierii în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni</b>	<p>Acțiunile sunt evaluate pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscribe în cadrul ofertei publice.            Acestea sunt considerate "valori mobiliare nou-emise".            Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor subscribe se menține până la data efectuării primei tranzacții bursiere.</p>
23	<b>Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorări de capital social fără contraprestație în bani</b>	<p>- Se înregistrează în activ de la data operării majorării de capital social la ONRC în baza unor înscrisuri doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespunzătoare noului capital social.</p>