

investiții cu perspectivă



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.01.2016 - 30.06.2016



Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și Norma ASF nr. 39/2015 de Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, ROMÂNIA
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, segment principal categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro
e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA SA, aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de CNVM prin Decizia nr. 1039/02.05.2006, administrarea SIF MUNTENIA a fost încredințată Societății de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST SA. (SAI Muntenia Invest)



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997
Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004
Înscrișă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006
Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09



CUPRINS

1	ANALIZA ACTIVITĂȚII	1
1.1	CONTEXT	1
1.2	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	3
1.3	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....	5
1.4	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE.....	7
2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	8
2.1	ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE	9
2.2	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA.....	9
3	ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARIII	12
3.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	12
3.2	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	13
3.3	DIVIDENDE	13
3.4	DREPTUL LA VOT	14
3.5	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR	14
3.6	RELATIA CU ACȚIONARIII	14
4	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	17
4.1	CONFORMAREA CU CODUL DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ.....	17
4.2	EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR	17
5	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	18
5.1	SITUAȚIA SEPARATA A POZITIEI FINANCIARE	18
5.2	SITUAȚIA SEPARATA A PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	20
5.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	21

1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

SIF Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 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.

SIF Muntenia este o societate de investiții financiare de tip închis cu o politică de investiții diversificată, care a fost înființată și funcționează pe bază de Act constitutiv.

Principalele sale active sunt instrumente financiare, calificate astfel conform reglementărilor CNVM/ASF.

Prin declarația sa de misiune SIF Muntenia a fost structurată ca **“fond balansat diversificat”**.

Obiectivul general al administrării este menținerea SIF Muntenia ca un fond balansat diversificat, care să îmbine o creștere echilibrată a activului cu venituri moderate, la un grad de risc mediu.

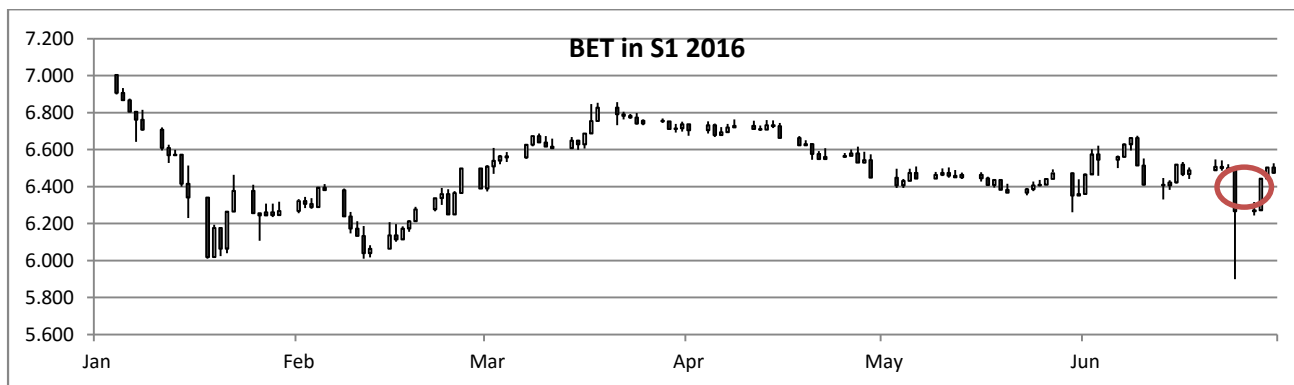
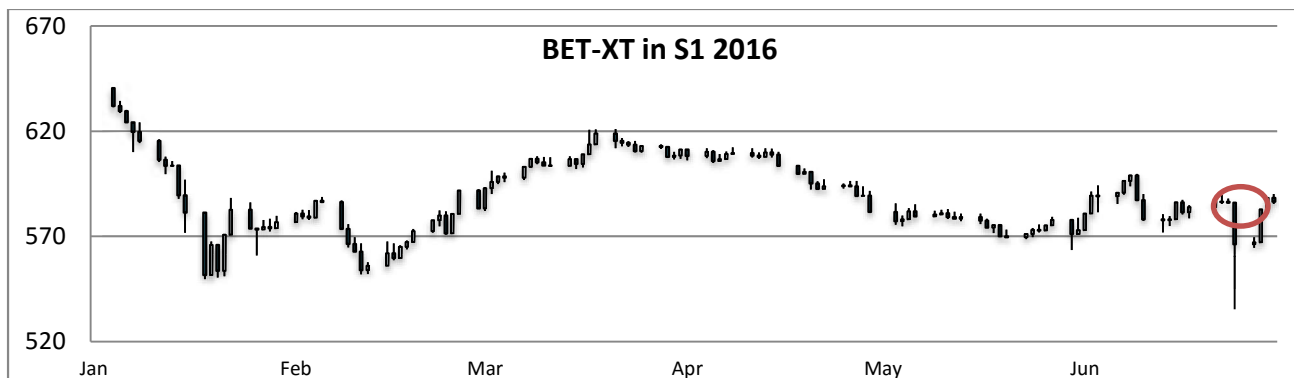
Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul semestrului I 2016 se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

1.1 CONTEXT

- Creșterea anuală a PIB s-a intensificat, atingând în trimestrul I 2016 nivelul de 4,3% pe seria brută (4,1% pe date ajustate sezonier) față de 3,8% în trimestrul anterior, accelerarea creșterii economice având loc aproape exclusiv pe seama expansiunii cererii interne.
- Menținerea ratei anuale a inflației în teritoriu negativ (după ce rata inflației mai 2016 / mai 2015 a fost de minus - 3,46%, luna iunie a marcat o “creștere” a acesteia până la minus 0,7% în luna iunie). În zona euro, rata anuală a inflației în zona euro a revenit în teritoriu pozitiv în iunie 2016, în urma măsurilor de relaxare cantitativă (QE) derulate de către Banca Centrală Europeană. Indicele prețurilor de consum pentru zona euro a ajuns la 0,1% în iunie, după ce în mai s-a situat la minus 0,1% și în aprilie la minus 0,2%.
- Mediul extern este caracterizat de persistența nivelurilor scăzute ale inflației, precum și de accentuarea incertitudinilor privind creșterea economică mondială, a celor legate de statutul Marii Britanii în raport cu Uniunea Europeană și a celor referitoare la politicile monetare ale principalelor bănci centrale din lume în condițiile sporirii volatilității pe piețele financiare globale.
- Creșterea volatilității piețelor financiare internaționale în contextul referendumului din Marea Britanie s-a reflectat și asupra pieței locale, cursul de schimb al leului înregistrând însă mișcări mai reduse decât ratele de schimb ale celorlalte monede din regiune. Rezervele internaționale se mențin la un nivel adecvat, iar poziția externă a României este sustenabilă. Acestea, coroborate cu existența în prezent a unui cadru macroeconomic stabil, asigură o bună rezistență a economiei românești față de șocuri externe adverse.
- Sistemul bancar european și românesc. Solvabilitatea medie a sistemului bancar european (CET 1 ratio – fully loaded) era de 12,9% în martie 2016, în ușoară scădere de la 13% în decembrie 2015 dar cu peste un punct peste nivelul din martie 2015, când era 11,7%. În România, indicatorul CET 1 ratio fully loaded era 18,2% în martie, (pe locul 11 dintre cele 29 de țări) În România, profitabilitatea (ROE) este la un nivel dublu față de media europeană, în timp ce al doilea indicator de performanță, cel al activelor (Return on Assets – ROA), este de aproape cinci ori mai ridicat decât media europeană: 1,59%, față de doar 0,36%. Profitabilitatea ridicată a sistemului bancar românesc se datorează atât creșterii creditării, cât și procesului de recunoaștere a creditelor neperformante, prin write-off și vânzarea acestora către recuperatori, inițiat în urma cu doi ani, la recomandările BNR. Există totuși o serie de mari bănci europene care ar putea fi afectate de BREXIT, și care, în plus, ar putea avea rezultate neasatisfăcătoare la testele de stress care vor fi derulate de către BCE (de exemplu Deutsche Bank, sistemul bancar din Italia). Deși, după cum am prezentat mai sus sistemul bancar românesc în general (și băncile la care SIF Muntenia are participății mai semnificative în special) se prezintă satisfăcător, este posibil ca în cazul unor evenimente de tip

efect de domino, să apară fluctuații ale prețurilor de piață și pentru băncile cotate din România sau să se apară efecte neplăcute asupra profitabilității băncilor din România. Administratorul SIF Muntenia monitorizează evoluțiile din sistemul bancar

- Piața de capital din România. Efectul BREXIT. În graficele de mai jos sunt prezentate evoluțiile a doi indici bursieri importanți, Bet XT și BET în semestrul I 2016, fiind evidențiată evoluția acestora în perioada derulării referendumului din Marea Britanie



Indicii bursieri s-au regăsit după eveniment în zone de cotare anterioare momentului aflării rezultatului referendumului din Marea Britanie, favorabil unei ieșiri a țării din Uniunea Europeană. La BNR, dar și pe bursă, diagnosticul este că impactul a fost mai degrabă minor pentru piața de capital românească (prezența redusă a investitorilor de retail într-o piață dominată de instituționalii cu orizont de investiție mediu și lung a făcut ca componenta emoțională să fie mai redusă).

Problemele structurale ale pieței de capital din România rămân însă nerezolvate, atât volumele reduse de tranzacționare cât și lipsa de listări de companii importante menținându-se. Per total, după scăderile severe ale prețurilor de tranzacționare din primul trimestru al anului 2016, în trimestrul al doilea au avut loc totuși o serie de reveniri.

Per total, este semnificativ să observăm că, pentru Bet XT valoarea de închidere din data de 30 iunie 2016 este 92,8% față de cea din 4 ianuarie 2016, iar pentru BET același indicator este de 93,74%.

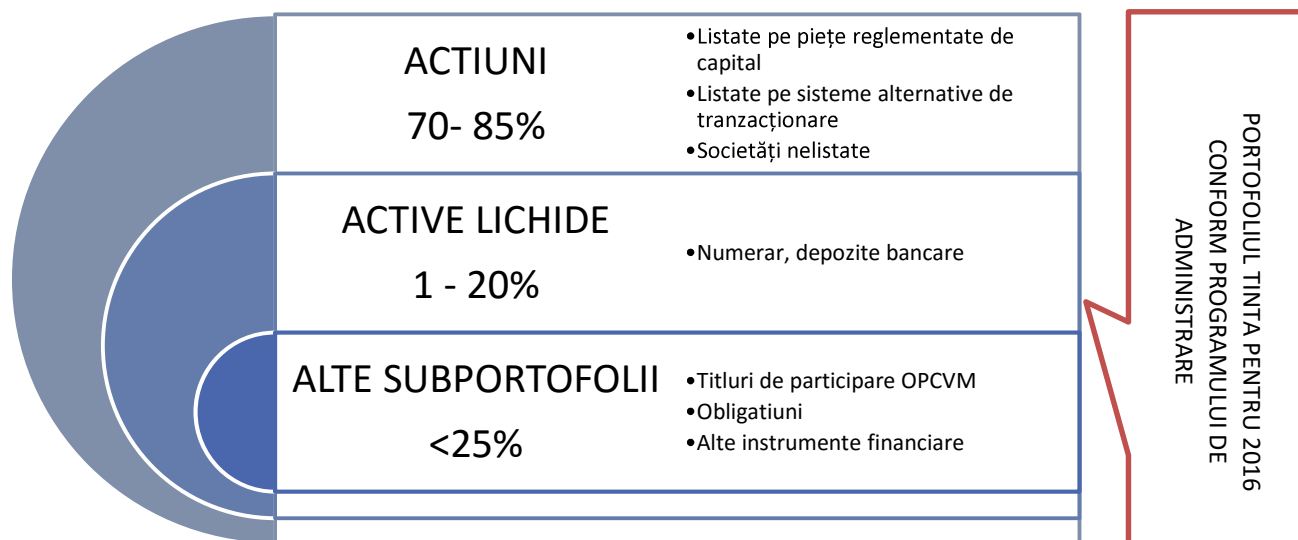
Capitalizarea bursieră a tuturor companiilor listate la Bursa de Valori București a fost de 120,2¹ miliarde lei (26,5 miliarde euro²) în iunie 2016. Din această sumă, capitalizarea bursieră a companiilor românești a fost de 67,8 miliarde lei (14,9 miliarde euro). Rata lichidității a fost de 7,18% pentru piața reglementată per total, respectiv de 12,36% pentru companiile românești.

¹ Sursa datelor BVB, Raport lunar piața reglementată iunie 2016

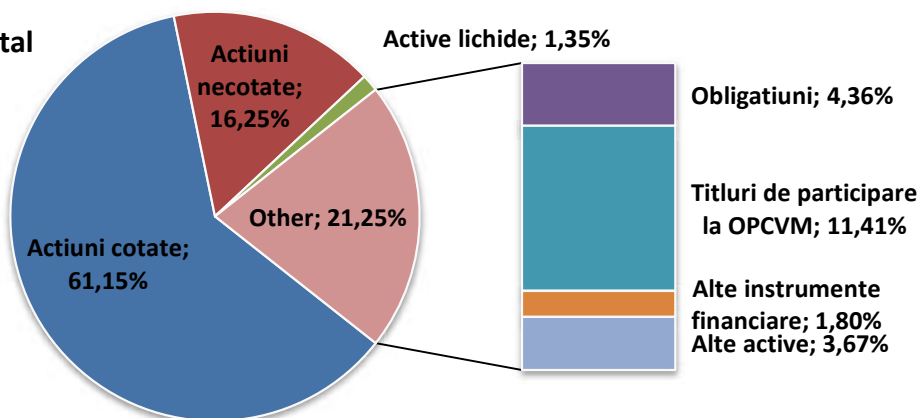
² Circa o treime din capitalizarea totală este reprezentată de Erste Bank

1.2 PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

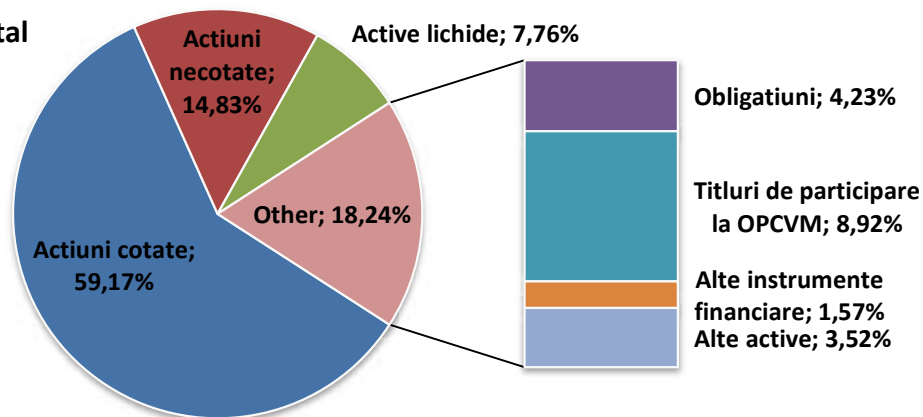
Alocarea activelor pe subportofolii s-a încadrat în limitele din Programul investițional pe 2016 care a fost aprobat de acționarii SIF Muntenia în AGA din data de 28 aprilie 2016, astfel:



31.12.2015
% din Activul total



30.06.2016
% din Activul total



Principalele subportofolii care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare

in LEI	30-06-15	31-12-15	30-06-16
Actiuni cotate	767.359.800	740.021.288	737.536.519
Actiuni necotate	174.957.608	196.625.760	184.812.706
Obligatiuni cotate	50.997.900	51.579.300	51.539.400
Obligatiuni necotate	1.148.434	1.161.506	1.159.672
Alte instrumente financiare	10.780.000	21.840.000	19.600.000
Disponibilitati	466.846	4.269.773	5.758.037
Depozite bancare	48.859.264	12.121.846	90.977.890
Titluri de participare la OPCVM	144.158.204	138.131.581	111.196.006
Alte active	58.109.134	44.384.726	43.863.606
TOTAL ACTIV	1.256.837.189	1.210.135.780	1.246.443.836

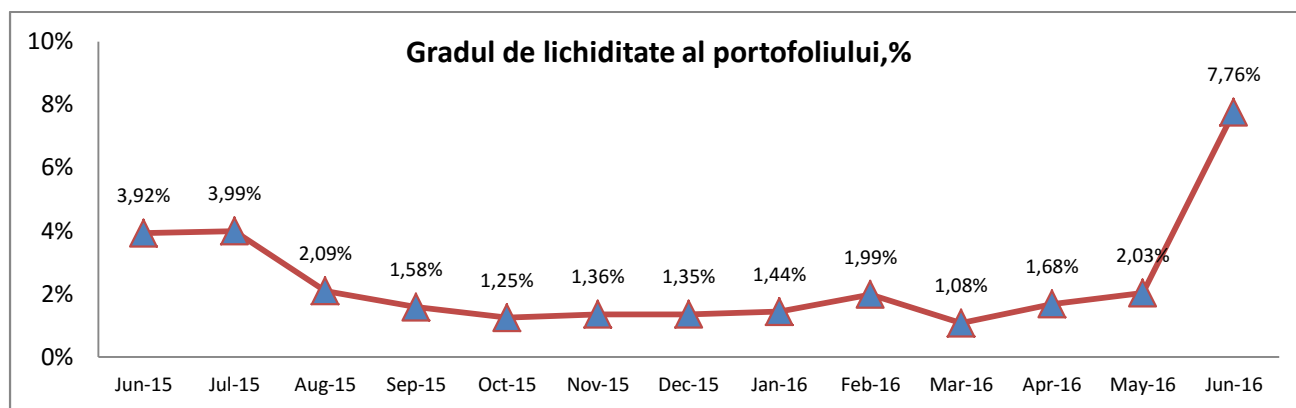
În semestrul I 2016, au fost încasate dividende în sumă de 43, 75 milioane lei, iar veniturile din dividende **nete** au fost de 58,44³ mil lei.

Pe fondul reducerii aproape continue a prețurilor acțiunilor cotate, și a așteptărilor ca această tendință să continue au fost reduse cumpărările de acțiuni. Astfel, în semestrul I 2016 au fost vândute acțiuni în valoare de 38,5 mil lei și au fost cumpărate acțiuni ce circa 4 milioane lei.

A continuat reducerea expunerii portofoliului SIF Muntenia pe fondurile de investiții cu portofolii care au fost considerate cu randament scăzut în contextul de piață actual, ponderea subportofoliului titluri de participare la OPCVM modificându-se de la 11,4% din activul total recalculat la 31.12.2015 la 8,9% din activul total la 30.06.2016.

Pe total, câștigul **net** din vânzarea activelor în S1 2016 a fost de 20,3 milioane lei.

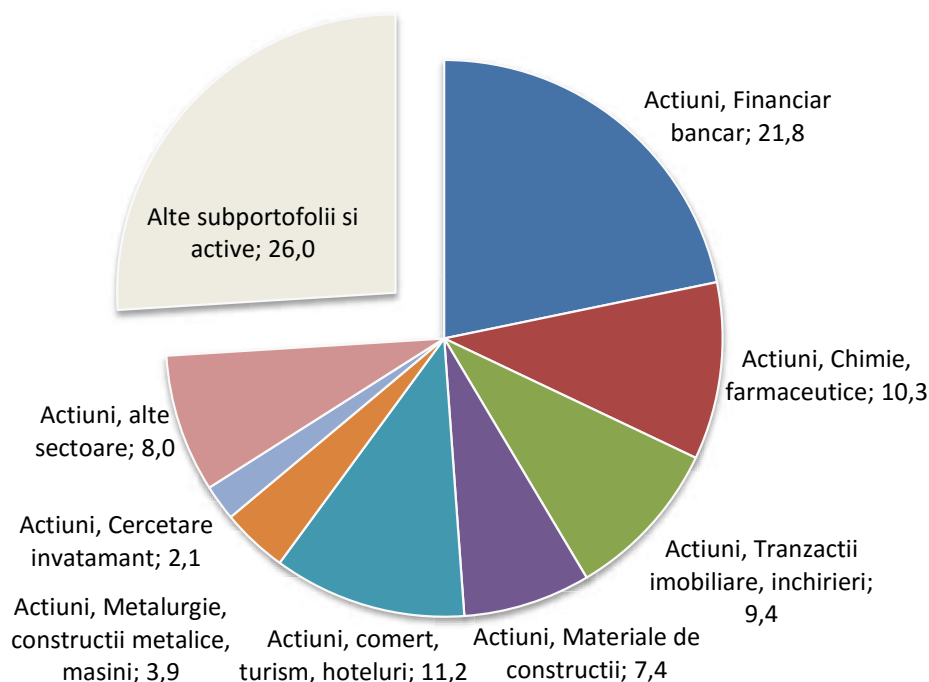
Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. De asemenea, prin creșterea lichidității portofoliului se asigură surse pentru plata dividendelor pentru acționarii SIF Muntenia.



Scăderea dobânzilor în România până la un „minim istoric” a dus la obținerea unei dobânzi medii la depozitele SIF Muntenia mult reduse. De exemplu, la 30.06.2016 dobânda medie la depozitele SIF Muntenia a fost de 1,58%, (pentru comparație, ROBD la o lună la 30 iunie 2016 a fost de 0,26%, iar ROBOR la o lună a fost de 0,65% p.a.).

³ Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

Expunerea portofoliului SIF Muntenia pe sectoare de activitate, procente din activul total calculat conform reglementărilor CNVM/ASF, la 30.06.2016



Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul financiar bancar au deținut în continuare cea mai mare pondere în activul total al SIF Muntenia. deși ponderea acestuia în activul total a scăzut față de începutul anului 2016 (Detalii în capitoul Subportofoliul Acțiuni).

1.3 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

Valoarea activului net (**VAN**) a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și Bursa de Valori București (BVB), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente lui 31.12.2015 se prezintă și utilizează în continuare în prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare **finale** pentru perioada respectivă, (situații financiare IFRS/Norma 39⁴ auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către Depozitarul SIF Muntenia.

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei 1 ianuarie 2016- 30 iunie 2016 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, utilizând elemente contabile aferente situațiilor financiare conforme cu IFRS.

Activul total a crescut cu 3% (36,3 mil lei) în semestrul I 2016, iar activul net a crescut cu 7,61% (80,4 mil lei).

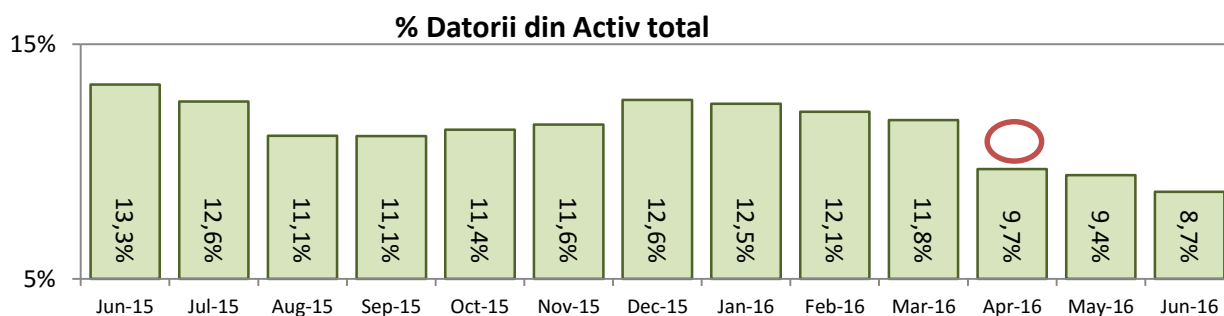
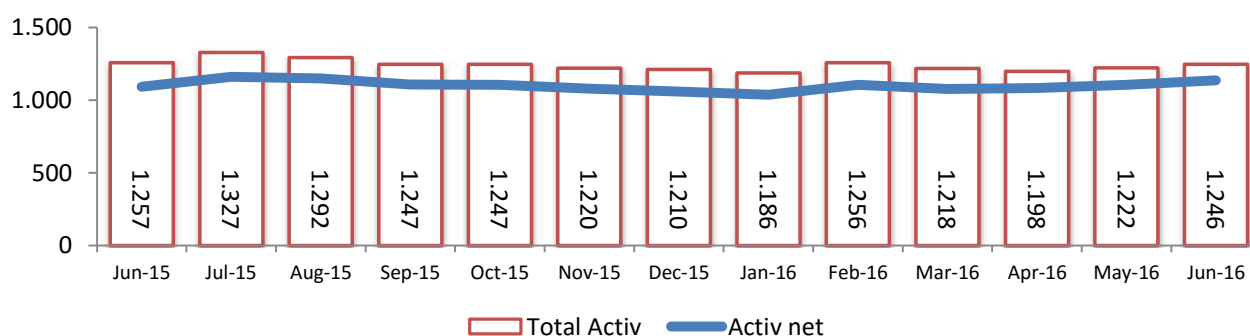
⁴ Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară (Norma 39), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei)

	S1 2015	2015	S1 2016
TOTAL ACTIV	1.256.837.189	1.210.135.780	1.246.443.836
TOTAL DATORII	166.823.707	152.744.209	108.614.687
ACTIV NET	1.090.013.483	1.057.391.571	1.137.829.150
Valoarea unitara a activului net	1,3506	1,3102	1,4099

curs euro	4,4735	4,5245	4,5210
TOTAL ACTIV exprimat în euro	280.951.646	267.462.876	275.700.915
ACTIV NET exprimat în euro	243.660.106	233.703.519	251.676.432

Evoluția activului total și al activului net calculat conform reglementărilor ASF în ultimul an (mil lei)



Dividendele nete distribuite către acționari au fost în sumă de 0,6 mil lei.



La sfârșitul lunii aprilie 2016, **datoriile** au scăzut cu 27,3 mil lei (19,05%) față de luna precedentă în urma înregistrării:

- Unei scăderi cu 63,41 mil lei pe baza hotărârii nr. 5 a AGOA SIF Muntenia din 28 aprilie 2016, de prescriere a dividendelor și sumelor din rezerve neridicate în termen de trei ani de la data exigibilității lor.
- Unei creșteri cu 36,32 mil lei pe baza hotărârii nr. 2 din aceeași ședință AGA, prin care s-a decis distribuirea de dividende din profitul anului 2015, și ca urmare s-a constituit datoria către acționarii SIF Muntenia cu dividendele care se vor plăti.

Per total, dividendele de plată pentru acționarii SIF Muntenia au scăzut de la 129,7 mil lei la începutul anului 2016 la 102 milioane lei.

1.4 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	S1 2015	2015 recalculat	S1 2016
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.256.837.189	1.210.135.780	1.246.443.836
VAN	1.090.013.483	1.057.391.571	1.137.829.150
VUAN (lei/actiune)	1,3506	1,3102	1,4099
DIVIDENDE-lei	2013	2014	2015
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE		0,0715	0,045
ACTIUNI lei	S1 2015	2015	S1 2016
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,84	0,744	0,59
CAPITALIZARE BURSIERA	673.068.454	600.435.167	476.151.544
DISCOUNT LA ACTIV NET	34,3%	43,2%	58,2%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	S1 2015 retratat	2015	S1 2016
TOTAL ACTIVE CONTABILE	1.011.095.819	1.076.625.459	1.035.111.162
CAPITALURI PROPRII	839.438.975	923.881.250	926.496.475
TOTAL DATORII	171.656.844	152.744.209	108.614.687
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	S1 2015 retratat	2015	S1 2016
TOTAL VENITURI	98.859.158	219.742.905	91.566.324
TOTAL CHELTUIELI	55.571.417	144.099.567	30.921.678
PROFIT BRUT	43.287.741	75.643.338	62.648.809
PROFIT NET	40.568.623	63.855.737	59.900.974
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	S1 2015	2015	S1 2016
ROE =Profit net /capital propriu	4,83%	6,91%	6,47%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	3,97%	7,15%	5,51%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	3,72%	6,04%	5,26%
ROA = Profit net/Total active contabile	4,01%	5,93%	5,79%

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= Activ total certificat- Datorii

VUAN= valoarea unitară a activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= VAN/număr de acțiuni.

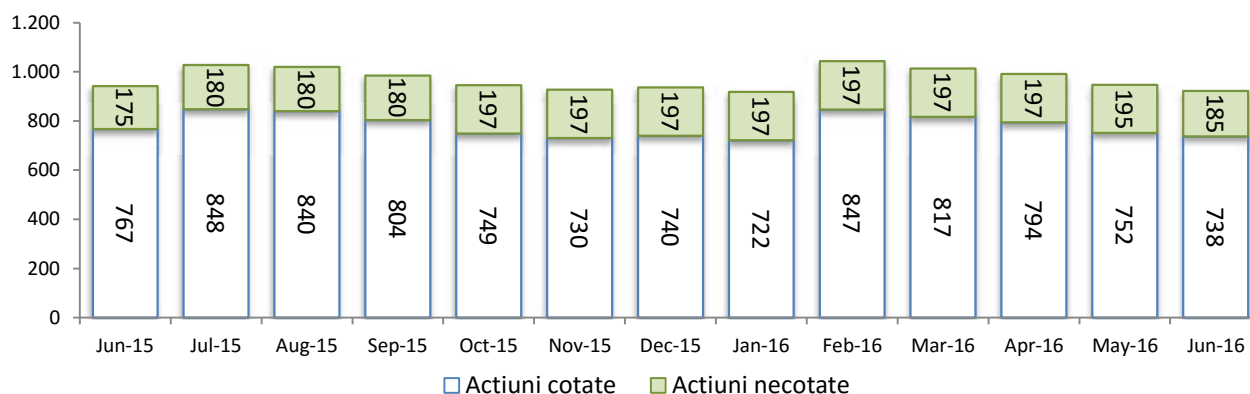
TOTAL ACTIVE CONTABILE = total al activelor imobilizate, activelor circulante din bilanțul contabil

S1 2015 retratat = date financiar-contabile raportate la 30 iunie 2015 retratate conform Normei ASF nr. 39/2015 pentru comparabilitate cu 30 iunie 2016.

2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

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

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul strategic de administrare aprobat.



EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

in Lei	30-06-15	31-12-15	30-06-16
Actiuni cotate	767.359.800	740.021.288	737.536.519
- cotate BVB,	459.234.776	510.681.193	406.236.076
- cotate piata externa/stat membru UE	4.008.647	3.822.671	1.590.262
- cotate RASDAQ	52.502.781	-	-
- cotate SIBEX	0	0	711.441
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	36.418.362	149.600.000	132.768.915
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.742.903	11.735.422	10.670.051
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	203.452.330	64.182.002	185.559.774
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	0		
Actiuni necotate	174.957.608	196.625.760	184.812.706
- necotate dar tranzactionate BVB	62.105	-	-
- inchise	174.895.503	196.625.760	184.812.706
Total	942.317.408	936.647.048	922.349.225

În urma clarificării statutului juridic al societăților care fuseseră cotate pe piața RASDAQ, în aplicarea prevederilor Legii nr 151/ 2014, la finalul anului 2015 pozițiile din subportofoliul acțiuni “cotate RASDAQ” și “necotate dar tranzacționate BVB” **nu mai există**. Corespunzător, poziția cotate ATS (sistem alternativ de tranzacționare) a crescut prin înregistrarea în acest subportofoliu a participațiilor care au optat pentru cotarea pe un sistem alternativ de tranzacționare.

În S1 2016 au fost cumpărate 167.065 acțiuni la Romgaz, și au fost vândute 15.367.120 acțiuni Banca Transilvania, 100.000 acțiuni Transelectrica, 76.300 Globalworth, 13.671 STK Emergent și 4.072.135 acțiuni Teraplast Bistrița.

2.1 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

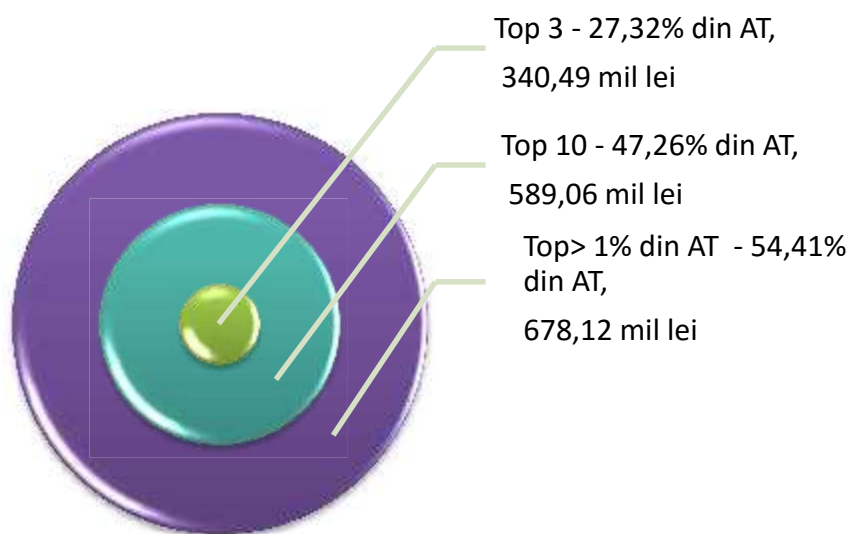
La 30.06.2016, acțiunile gratuite aferente majorării de capital prin emisiune de noi acțiuni derulată de către Banca Transilvania, în număr de 16.887.120 nu au fost incluse în subportofoliul acțiuni ci în "Alte active" deoarece operațiunea de alocare a acestora nu fusese încă finalizată. Includerea în subportofoliul acțiuni și a acestor active va duce la o creștere a valorii subportofoliului de acțiuni la societăți cu activitate în sectorul financiar bancar.

Creșterea ponderii sectorului comerț, turism hoteluri a fost datorată exclusiv creșterii valorii de activ a societăților care îl compun.

Operațiunile de vânzare și cumpărare derulate în sectorul utilități (vânzare acțiuni Transelectrica și cumpărare Romgaz) s-au compensat și au dus la menținerea ponderii acestui sector la valori apropiate.

	31.12.2015	30.06.2016
Activitati financiare, bancare si de asigurari	28,69	21,76
Industria chimica, petrochimica si de medicamente	12,35	10,29
Tranzactii imobiliare, inchirieri, alte servicii	9,45	9,40
Industria materialelor de constructii	7,95	7,41
Comert, turism, hoteluri	5,74	11,21
Metalurgie, constructii metalice, masini	4,67	3,85
Cercetare, invatamant	2,40	2,10
Agricultura, cresterea animalelor, pescuit	2,23	4,72
Siderurgie, metalurgie	1,08	0,00
Utilitati (Energie electrica, termica, apa,gaze)	1,07	1,08
Industria extractiva	0,58	1,76
Celuloza, hartie, carton	0,21	0,25
Transport, depozitare, comunicatii	0,07	0,08
Industria alimentara, bauturi si tutun	0,02	0,01
Constructii	0,01	0,10
Alte activitati de servicii	0,00	0,00
Alte activitati industriale	0,00	0,00
Total % din activul total	76,53	74,01

2.2 SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA



Denumire	Valoare de activ net lei	Procent in activul total al SIF %
BANCA TRANSILVANIA SA	139.472.208	11,19
BIOFARM SA BUCURESTI	119.566.218	9,593
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	81.455.354	6,535
AVICOLA SA BUCURESTI	54.185.422	4,347
FIROS S.A BUCURESTI	39.384.313	3,16
SIF BANAT-CRISANA	38.852.771	3,117
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32.241.769	2,587
ROMAERO SA BUCURESTI	29.064.474	2,332
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	28.359.524	2,275
SIF OLTENIA	26.482.800	2,125
METAV SA BUCURESTI	24.738.737	1,985
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	19.900.755	1,597
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	16.381.255	1,314
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	14.861.185	1,192
CI-CO SA BUCURESTI	13.170.300	1,057
TOTAL	678.117.083	54,41

Societățile cu ponderea cea mai mare în activul total – Banca Transilvania și Biofarm – sunt prezentate în continuare mai în detaliu.

BANCA TRANSILVANIA S.A. CLUJ	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
% din Activul total SIF Muntenia	11,80	16,364	11,19
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	2,671	2,724	2,216



Banca Transilvania (TLV) este o bancă de importanță sistemică în România, a cărei activitate este supravegheată de către Banca Națională a României.

Acțiunile Băncii Transilvania sunt cotate pe Bursa de Valori București, segmentul principal categoria premium, simbol TLV.

Banca Transilvania este una dintre cele mai mari trei banci din Romania, in functie de active, cu o cota de piata de 12,5%. Activitatea sa este organizata pe trei linii principale de business: Corporate, IMM si Retail, respectiv pe 3 abordari sectoriale – agricultura, domeniul medical si fonduri europene. BT are peste 7.000 de angajati, o retea formata din aproximativ 550 de sedii si 2,1 de milioane de clienti activi.

In AGA Banca Transilvania desfășurată pe data de 27 aprilie 2016 s-a decis de către acționari acordarea atât de dividende cât și de acțiuni gratuite (prin incorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2015).

SIF Muntenia a primit un dividend de 32,68 mil lei și un număr de 16.887.120 acțiuni gratuite (care după cum am mai prezentat și mai sus la data de 30.06.2016 erau incluse în subportofoliul Alte active deoarece operațiunea de alocare a acestora nu fusese încă finalizată).

In S1 2016, SIF Muntenia a vândut 15.367.120 acțiuni Banca Transilvania (TLV) pe piața principală a Bursei da Valori București.

BIOFARM S.A. BUCURESTI	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
% din Activul total SIF Muntenia	12,03	11,575	9,59
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	45,89	50,98	50,98%



Biofarm SA București este unul dintre primii producători români de medicamente și suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse. Cu o tradiție de peste 90 de ani în industria de medicamente din România, BIOFARM este printre primii 10 producători români, realizând o cota de piață raportată de Cegedim Romania de 3.80% din totalul unitatilor vandute catre pacienti de piata farmaceutica românească.

Biofarm este o societate puternic orientată spre piață care, în cursul anului 2015, a reușit să dezvolte 15 formule noi de medicamente și suplimente alimentare.

Biofarm exportă în 12 țări, livrările către aceste piețe situându-se la finele anului trecut la 4% din cifra de afaceri. În ceea ce privește activitatea de export, s-au obținut 46 certificate de înregistrare pentru produse din portofoliul BIOFARM din care 8 pentru medicamente și 38 pentru suplimente alimentare.

Cu 390 de angajați, Biofarm a realizat în 2016 o cifră de afaceri de 149 mil lei, cu o marjă netă de 18,2%.

Acțiunile BIOFARM SA București sunt cotate pe Bursa de Valori București, simbol BIO, segmentul principal categoria premium.

În S1 2016 SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiuni Biofarm.

Dividendul aferent profitului anului 2015 primit de către SIF Muntenia a fost în sumă de 8,038 mil lei.

3 ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARI

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

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2016.

De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.

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

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor SIF Muntenia este ținută de SC DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societate autorizată de ASF.

3.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

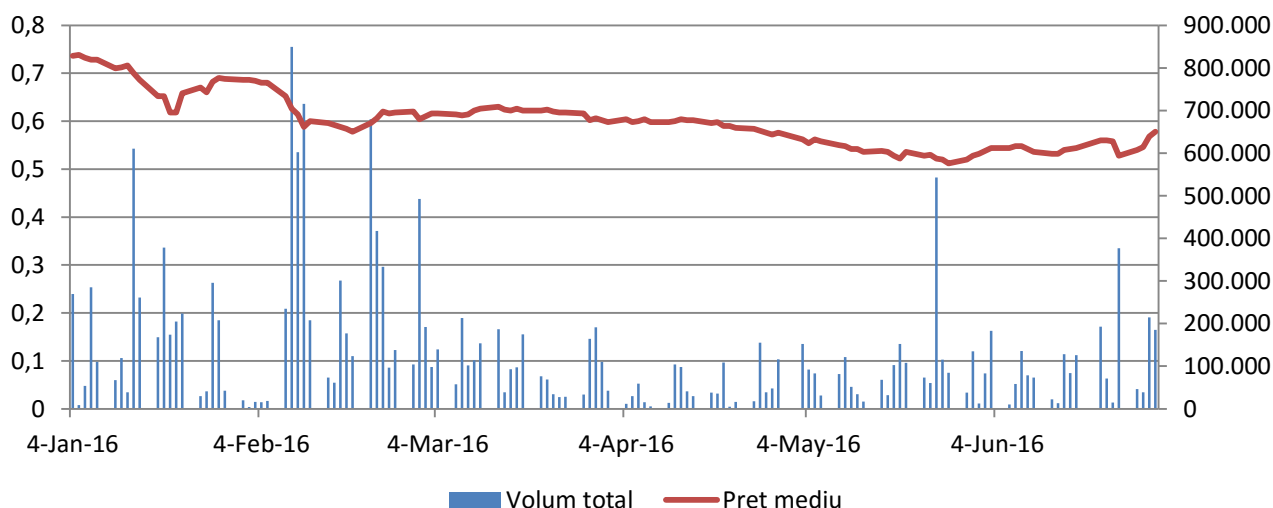
Piața Principală Bursa de Valori București, REGS

Inclus in indicii [BET-BK](#) | [BET-FI](#) | [BET-XT](#) | [BET-XT-TR](#)

Performanța acțiunii	30-06-15	31-12-15	30-06-16
Pret închidere REGS lei	0,84	0,744	0,59
VUAN lei	1,3506	1,3102	1,4099
Discount la activul net	37,8%	43,2%	58,2%
Capitalizare bursiera mil lei	677,91	600,44	476,15

Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2016	REGS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	12.836	0	12.836
Numar actiuni tranzactionate	17.010.899	0	17.010.899
Valoare totala a tranzactiilor (lei)	10.325.589	0	10.325.589
% nr total de actiuni	2,11%	0	2,11%

Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în S1 2016



3.2 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

Structura sintetică a acționariatului SIF Muntenia, date primite de la Depozitarul central

Actionari	31.12.2015			30.06.2016		
	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Persoane fizice rezidente	5.965.976	493.575.257	61,16%	5.962.699	496.698.157	61,55%
Persoane fizice nerezidente	1.819	3.041.981	0,38%	1.831	2.490.433	0,31%
Persoane juridice rezidente	201	279.933.506	34,69%	194	279.739.458	34,66%
Persoane juridice nerezidente	24	30.485.771	3,78%	22	28.108.467	3,48%
TOTAL	5.968.020	807.036.515	100,00%	5.964.746	807.036.515	100,00%

3.3 DIVIDENDE

Toți acționarii înscriși în registrul consolidat **la data de înregistrare** pentru o AGA de aprobare a situațiilor financiare anuale au dreptul la dividend.

Cuantumul dividendelor se aprobă în adunarea generală a acționarilor la propunerea Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest SA. Plata dividendelor se efectuează în conformitate cu prevederile legale și cu hotărârile adunărilor generale ale acționarilor respective. Impozitul pe dividende se reține și se plătește de către SIF Muntenia, acționarii primesc dividendul net minus cheltuielile de distribuire.

POLITICA DE DIVIDEND

Politica de dividend este prezentată pe site –ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernanță corporativă.

Politica SIF Muntenia privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari a fost întocmită în cadrul procesului de conformare voluntară la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București aplicabil din 4 ianuarie 2016.

“În adunările generale ale acționarilor de aprobare a situațiilor financiare, a programelor strategice de administrare și a bugetelor de venituri și cheltuieli, vor fi prezentate și supuse aprobării acționarilor propuneri de repartizare a profitului net astfel încât să se fie menținut un echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și necesarul de finanțare a achiziționării de noi instrumente financiare, în scopul asigurării creșterii valorii și calității activelor.

După finalizarea numeroaselor modificări semnificative ale cadrului legislativ în curs (IFRS și Fondurile de Investiții Alternative) SIF Muntenia va reanaliza politica de dividende și va informa acționarii în acest sens.”

DIVIDENDE APROBATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2013	2014	2015
Dividend brut/actiune	0	0,0715	0,045

Distribuția și plata dividendelor s-au desfășurat conform hotărârilor adunărilor generale ordinare a acționarilor.

În S1 2016 au fost plătite dividende nete în valoare de 617.281 lei.

În AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată distribuirea unui dividend brut de 0,045 lei acțiune, iar prin hotărârea nr. 3 a fost aprobată distribuirea dividendelor începând cu data de 08.09.2016, fiind considerată data plății, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire.

În AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 5, a fost aprobată efectuarea înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 63.407.818,10 lei și trecerea pe rezerve a sumei neachitate.

3.4 DREPTUL LA VOT

A acționarii SIF Muntenia au posibilitatea de a participa la adunările generale ale acționarilor direct sau prin reprezentanți pe bază de procură sau pot vota prin corespondență (poștă clasică sau poștă electronică).

În conformitate cu legislația în vigoare este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot conform Legii nr. 297/2004 privind piața de capital modificată prin Legea nr. 11/2012. În cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 5% din totalul capitalului social, acesta nu va avea drept de vot pentru acțiunile deținute peste cota precizată, însă are dreptul de a primi dividende și pentru aceste acțiuni.

ASF a comunicat că, în urma analizei deținerilor de acțiuni SIF4 la data de referință a AGOA din 28.04.2016, nu au fost identificate elemente/date/informații care să conducă la concluzia că persoane singure sau împreună cu alte persoane cu care acționează în mod concertat depășesc limita de 5% din capitalul social al SIF Muntenia.

3.5 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat care poate fi consultat la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1534.pdf>, art 6. Acestea se completează cu prevederile legale în materie de societăți supuse dreptului comun, Legea 31/1990, și cu prevederile speciale în materie de societăți de investiții financiare ca organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, supuse supravegherii ASF.

SAI Muntenia Invest SA, administratorul SIF Muntenia, a organizat desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor, a pus la dispoziție și publicat conform reglementărilor legale convocatoarele de AGA, materialele supuse aprobării, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență, și a asigurat toate formele de publicitate conform prevederilor legale pentru rezultatele votului pentru fiecare punct din ordinea de zi și hotărârile adoptate de către AGA (Bursa, Monitorul Oficial, site-ul societății).

Adunarea generală a acționarilor SIF Muntenia a fost convocată conform prevederilor legale pentru datele de 27 și 28 aprilie 2016 și s-a desfășurat pe data de 28 aprilie 2016.

Au fost aprobate situațiile financiare pentru anul 2015, s-a aprobat repartizarea profitului, a fost fixat nivelul dividendului și data de începere a distribuirii acestuia. A fost aprobat Programul de administrare pentru anul 2016 și Bugetul de Venituri și cheltuieli pentru anul 2016. S-a aprobat efectuarea operațiunilor contabile aferente prescrierii dreptului de a solicita dividendele neridicate în termen de 3 ani de la data exigibilității lor și a fost fixata remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

Data de înregistrare stabilită a fost 18 august 2016, iar pentru ex-date - 17 august 2016.

3.6 RELATIA CU ACȚIONARII

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet includ informații actualizate privind guvernanța corporativă și oferă acces la documentele care reglementează guvernanța societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate în mod periodic prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet.

Obligațiile de transparență raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe site-ul web propriu www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt cotate, prin informarea CNVM/ASF prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

Obligații instituționale de diseminare și raportare în relația cu instituțiile pieței de capital:

- Raportările periodice către ASF și BVB;
- Raportările si/sau comunicatele curente către ASF și continue către BVB;

Calendarul de raportare financiară a fost transmis Bursei de Valori București, ASF, și a fost publicat pe www.sifmuntenia.ro.

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-au realizat și prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui Serviciu de relații cu acționarii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest SA. Corespondența scrisă și electronică cu acționarii a vizat informații privind plata dividendelor, transferuri de acțiuni prin moștenire, actualizări date personale ale acționarilor, norme de impozitare atât pentru rezidenți cât și pentru nerezidenți, detalii despre raportările financiare, etc.

Pe site-ul SIF Muntenia sunt disponibile datele de contact ale biroului relații cu acționariatul, iar la link-ul

http://www.munteniainvest.ro/doc/P02_Procedura%20admin%20petitii_sep%202015.pdf este disponibilă spre consultare de către investitorii în acțiuni SIF Muntenia Procedura privind înregistrarea, administrarea, soluționarea și arhivarea petițiilor, care respectă prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2015.

Pe data de 23 mai 2016 SAI Muntenia Invest SA a informat investitorii prin raport curent publicat conform prevederilor legale că, prin hotărârea consiliului său de administrație a aprobat să nu utilizeze efectul de levier definit de art.3 pct.16 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea SIF Muntenia.

RAPORTARI IN SEMESTRUL I 2016

VAN 31.05.2016

15.06.2016 8:02:00

Comunicat - referitor politica de investitii

23.05.2016 14:18:00

Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST

19.05.2016 19:03:00

Raport curent - autorizare ASF modificare conducere efectiva SAI Muntenia Invest SA

16.05.2016 19:10:00

VAN 29.04.2016

13.05.2016 19:03:00

Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2016

12.05.2016 16:22:00

Raport curent - Hotarari AGA Ordinara din 28.04.2016 (a doua convocare)

28.04.2016 12:08:00

Desfasurare AGA Ordinara (a doua convocare)

28.04.2016 7:56:00

Comunicat disponibilitate raport anual 2015

27.04.2016 10:57:00

Raport curent neintrunire cvorum AGA Ordinara din 27.04.2016 (prima convocare)

27.04.2016 10:22:00

Desfasurare AGA Ordinara

27.04.2016 7:41:00

VAN 31.12.2015 - recalculat conform IFRS

20.04.2016 18:52:00

VAN 31.03.2016

18.04.2016 8:00:00

Raport curent - modificari contract depozitare incheiat intre SAI MUNTENIA INVEST si BRD - GSG

04.04.2016 19:32:00

VAN 31.05.2016

15.06.2016 8:02:00

Comunicat - referitor politica de investitii

23.05.2016 14:18:00

Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST

19.05.2016 19:03:00

Raport curent - autorizare ASF modificare conducere efectiva SAI Muntenia Invest SA

16.05.2016 19:10:00

VAN 29.04.2016

13.05.2016 19:03:00

Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2016

12.05.2016 16:22:00

Raport curent - Hotarari AGA Ordinara din 28.04.2016 (a doua convocare)

28.04.2016 12:08:00

Desfasurare AGA Ordinara (a doua convocare)

28.04.2016 7:56:00

Comunicat disponibilitate raport anual 2015

27.04.2016 10:57:00

Raport curent neintrunire cvorum AGA Ordinara din 27.04.2016 (prima convocare)

27.04.2016 10:22:00

Desfasurare AGA Ordinara

27.04.2016 7:41:00

VAN 31.12.2015 - recalculat conform IFRS

20.04.2016 18:52:00

VAN 31.03.2016

18.04.2016 8:00:00

Raport curent - modificari contract depozitare incheiat intre SAI MUNTENIA INVEST si BRD - GSG

04.04.2016 19:32:00

Modificare calendar financiar 2016

18.03.2016 18:39:00

Convocare AGA Ordinara in data de 27(28).04.2016, propunere dividend 2015 *Data de referinta: 11.04.2016*

18.03.2016 18:36:00

VAN 29.02.2016

15.03.2016 19:02:00

VAN 29.01.2016

15.02.2016 19:13:00

Rezultate financiare preliminare 2015

15.02.2016 19:04:00

Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare la 31.12.2015

15.02.2016 11:51:00

Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST

03.02.2016 18:34:00

Calendar financiar 2016

29.01.2016 11:52:00

Raport curent - stadiul conformarii cu noul Cod de Guvernanta Corporativa al BVB

15.01.2016 19:22:00

VAN 31.12.2015 - completare

15.01.2016 19:19:00

Raport curent - autorizare modificare conducere - Director General SAI Muntenia Invest SA

15.01.2016 19:18:00

VAN 31.12.2015

15.01.2016 9:17:00

4 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

4.1 CONFORMAREA CU CODUL DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

Stadiul conformării cu noul Cod de guvernanță corporativă al BVB la 31 decembrie 2015 a fost prezentat investitorilor într-o primă instanță pe data de 15.01.2016.

Pe site-ul SIF Muntenia, la secțiunea Guvernare corporativă sunt prezentate

- Ultimele versiuni ale Actului constitutiv al SIF Muntenia (în semestrul I 2016 acesta nu a fost modificat)
- Regulamentul de guvernare corporativă al SIF Muntenia.
- Politica privind distribuția de dividende și alte beneficii către acționari
- Politica privind previziunile

Stadiul conformării cu cerințele Codului de guvernanță corporativă a mai fost prezentat investitorilor și în anexa la Raportul administratorului pentru exercițiul financiar 2015.

4.2 EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR

SIF Muntenia nu desfasoara activități de bază care sa aiba impact asupra mediului inconjurator.

Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 30 iunie 2016 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

Nu exista litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător

5 SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

SIF Muntenia a întocmit situațiile financiare la 30.06.2016 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Situațiile financiare la 30.06.2016 sunt însoțite de Raportul de revizuire întocmit de auditorul financiar, KPMG Audit SRL. Datele la 30.06.2015 sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 dar nu sunt auditate sau revizuite.

5.1 SITUAȚIA SEPARATA A POZITIEI FINANCIARE

În LEI	2015	S1 2016
Active		
Numerar	4.571.094	5.980.939
Depozite plasate la bănci	12.131.507	90.988.551
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	144.834.354	64.781.869
Active financiare disponibile în vederea vânzării	903.618.737	842.319.536
Credite și creanțe	8.256.386	8.254.552
Imobilizări corporale	287.878	255.741
Creanțe privind impozitul pe profit amânat		4.079.981
Alte active	2.925.503	18.449.993
Total active	1.076.625.459	1.035.111.162
Datorii		
Dividende de plată	129.728.625	102.010.298
Datorii privind impozitul pe profit amânat	5.111.037	0
Alte datorii	17.904.547	6.604.389
Total datorii	152.744.209	108.614.687
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Pierdere acumulată	-189.196.714	-102.204.565
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	229.080.295	144.703.371
Total capitaluri proprii	923.881.250	926.496.475
Total datorii și capitaluri proprii	1.076.625.459	1.035.111.162

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere. Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de către conducerea Societății.

Active financiare disponibile în vederea vânzării. Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Acestea cuprind în principal valoarea titlurilor de participare deținute la

societățile din portofoliu, evidențiate în contabilitate la costul istoric ajustat cu pierderile de valoare la 30 iunie 2016 având ponderea cea mai însemnată în totalul activelor.

Investiții deținute până la scadență. Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Societatea are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.

Credite și creanțe. Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

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

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor financiare ale Societății la data de 30 iunie 2016. Valoarea contabilă totală este egală cu valoarea justă.

În LEI	Tranzacționabile	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	5.980.939	5.980.939
Depozite plasate la bănci	-	-	90.988.551	90.988.551
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	64.781.869	-	-	64.781.869
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	842.319.536	-	842.319.536
Credite și creanțe	-	-	8.254.552	
Alte active financiare	-	-	18.430.160	18.430.160
Total active financiare	64.781.869	842.319.536	123.654.202	1.030.755.607

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE (%)

Biofarm S.A.	11,55
Banca Transilvania	13,47%

Cea mai mare parte a **datoriilor** o reprezintă dividendele de distribuit pentru acționarii SIF Muntenia

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Dividende de plată aferente profitului anului 2011	-	25.322.711
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	-	38.085.107
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	42.130.988	42.407.107
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	23.562.667	23.913.700
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	36.316.643	-
Total dividende de plată	102.010.298	129.728.625

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

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 803.294.017 lei a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată la 30 iunie 2016 de 102.204.564 lei (30 iunie 2015: 212.483.828 lei).

5.2 SITUATIA SEPARATA A PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	S1 2015	2016 S1 IFRS
Venituri		
Venituri din dividende	11.476.133	60.449.894
Venituri din dobânzi	663.884	254.930
Alte venituri operaționale	11.766	33.391
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	-155.062	-54.829
Câștig net din vânzarea activelor	22.196.912	20.328.441
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	19.370.027	-6.876.627
Cheltuieli		
Pierderi din deprecierea activelor	353.648	-984.871
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	-8.700.000	-8.700.000
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	-596.854	-629.458
Alte cheltuieli operaționale	-1.332.713	-1.172.062
Profit înainte de impozitare	43.287.741	62.648.809
Impozitul pe profit	-2.719.118	-2.747.835
Profit net al exercițiului financiar	40.568.623	59.900.974
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	5.572.258	-71.768.326
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-19.125.973	-12.608.597
Alte elemente ale rezultatului global	-13.553.715	-84.376.923
Total rezultat global aferent perioadei	27.014.908	-24.475.949
Rezultatul pe acțiune		
De bază	0,0503	0,0742
Diluat	0,0503	0,0742

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor la 30 iunie 2016 au fost **de 5% și zero**.

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 36.208.711 lei (30 iunie 2015: 2.316.746 lei), iar profitul din vânzare a fost de 13.322.063 lei (30 iunie 2015: 3.259.699 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 49.381.709 lei (30 iunie 2015: 58.288.132 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 7.006.378 lei (30 iunie 2015: 18.937.213 lei).

5.3 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2016 a fost aprobat în AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 4.

INDICATOR	BVC 2016	Realizat 6 luni 2016
1. TOTAL VENITURI	73.500.000	79.062.493
1.1. Venituri din investitii	73.400.000	79.029.102
1.1.1 Venit din dividende	48.000.000	58.445.731
1.1.2 Venit din dobanzi	400.000	254.930
1.1.3 Venit net din tranzacții	25.000.000	20.328.441
1.2 Alte venituri	100.000	33.391
TOTAL CHELTUIELI	22.800.000	10.501.520
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	8.700.000
2.2 Cheltuieli externe	2.300.000	804.683
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.100.000	290.818
2.4 Cheltuieli CRA	1.800.000	705.967
2.5 Alte cheltuieli	200.000	52
REZULTAT OPERATIONAL	50.700.000	68.560.973
3. Câștig/ pierdere din diferente de curs valutar	0	-54.829
4.1 Câștig/pierdere din deprecierea activelor financiare pe termen lung și a creanțelor	0	-984.871
4.2 Câștig/pierdere din evaluarea activelor financiare pe termen scurt	0	-6.876.627
5. PROFIT BRUT	50.700.000	60.644.646
6. Impozit profit curent și impozit pe profit amânat	432.000	743.672
7.PROFIT NET	50.268.000	59.900.974

MENTIUNE: În execuția de BVC prezentată mai sus, veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea netă, iar în *Situația separată a profitului sau pierderii* acestea sunt prezentate la valoare brută, care include și impozitul aferent acestor dividende. În *Situația separată a profitului sau pierderii*, impozitul pe dividende este prezentat inclus în rândul *Impozit pe profit*.

Profitul net realizat la 30.06.2016 este de 59.900.974 lei, cu 19% mai mare decât profitul net bugetat.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

3B EXPERT AUDIT SRL

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație

Florica Trandafir



Administrator

Adriana Anișoara Badiu





SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999
Nr. Înreg. în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal: 26531

administrată de

S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110.
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea raportărilor contabile semestriale

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

În calitate de administrator al SIF MUNTENIA S.A., în conformitate cu prevederile din Regulamentul CNVM nr.1/2006, art. 113, litera D, alin.1.lit.c, îmi asum răspunderea pentru întocmirea raportărilor contabile semestriale și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea raportărilor contabile la data de 30 iunie 2016 sunt în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară 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 .

b) raportările contabile semestriale la 30 iunie 2016 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de SIF Muntenia S.A.

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

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Administrator al
SIF MUNTENIA S.A.

Director General
Gabriela GRIGORE

