

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



RAPORTUL CONSOLIDAT AL ADMINISTRATORULUI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2015

CUPRINS

1	INFORMATII GENERALE	2
2	ANALIZA ACTIVITATII SOCIETATII.....	3
3	SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2015	6
4	PREZENTAREA FILIALELOR	11
5	CONTROLUL INTERN SI MANAGEMENTUL RISCULUI.....	20
6	PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP.....	25
7	CONDUCEREA GRUPULUI	25
8	ELEMENTE DE PERSPECTIVA PRIVIND ACTIVITATEA.....	28
9	DECLARATIE NEFINANCIARA CONSOLIDATA	29
10	ANEXA 1. DATE GENERALE ALE FILIALELOR	33
11	ANEXA 2. CONDUCEREA FILIALELOR.....	34

Denumirea societății	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16 București, sector 4
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine 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 pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, 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 actionariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Depozitar și custode	BRD Groupe Societe Generale
Registrul de evidența a acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, Bucuresti, Splaiul Unirii 16, 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 www.sifmuntenia.ro e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro



1 INFORMATII GENERALE

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 S.A. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

SIF Muntenia SA a fost încadrat pe baza prevederilor legale în categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC) redenumit prin Legea nr. 74/2015 ca „fond de investiții alternative”.

De la înființare și până în prezent, SIF Muntenia nu a făcut obiectul unor operațiuni de fuziune sau divizare.

În cursul anului 2015 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia.

SIF Muntenia are o structură de supraveghere și control care, la momentul actual, este mai puțin uzitată de către societățile cotate la Bursa de Valori București. Astfel, acționarii supraveghează în intervalul dintre adunările generale ale acționarilor activitatea societății de administrare prin intermediul Consiliului reprezentanților acționarilor, iar administrarea SIF Muntenia este realizată de o societate de administrare a investițiilor, SAI Muntenia Invest SA.

Domeniile principale de activitate ale SIF Muntenia sunt:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Potrivit clasificării naționale a activităților din economie CAEN Rev. 2 activitățile desfășurate de SIF Muntenia se regăsesc în cadrul clasei 6499 “Alte intermediieri financiare n.c.a.”.

Conform prevederilor legale în vigoare, SIF Muntenia întocmește două seturi de situații financiare

1. Situații financiare individuale, întocmite în conformitate cu prevederile **Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015** (*denumită în continuare în tabele N39, iar în text Norma 39*) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare. Situațiile financiare individuale pentru anul 2015 au fost prezentate acționarilor și aprobate în AGA SIF Muntenia din data de 28 aprilie 2016.
2. Situații financiare consolidate, întocmite în conformitate cu prevederile Normei 39, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar. Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar 2015 cuprind SIF Muntenia și filialele sale.

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 și Norma ASF nr.39/2015, Societatea a întocmit aceste situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro.

Situațiile financiare consolidate sunt însoțite de **Raportul consolidat al administratorului**, care analizează performanța și dezvoltarea activității și poziției entităților incluse în consolidare, privite ca un tot unitar.

Situațiile financiare consolidate prezintă informații comparative cu privire la perioadele precedente, sunt prezentate pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și ASF și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

Societățile Grupului SIF Muntenia își mențin înregistrările contabile în conformitate cu principiile și practicile contabile stabilite de Guvernul României, prin Legea Contabilității din România.

2 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

2.1 PREZENTAREA GRUPULUI

Grupul SIF Muntenia S.A. este format din SIF Muntenia și filialele sale.

Înca din anul 2007, Grupul SIF Muntenia a întocmit și supus auditării situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană ("IFRS"). SIF Muntenia este astfel prima societate dintre cele cinci Societăți de Investiții Financiare prezente pe piața din România care a publicat un set de situații financiare consolidate întocmite în conformitate cu IFRS, auditate.

2.2 DESCRIEREA ACTIVITĂȚII DE BAZA

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de:

- activitatea de investiții financiare desfășurată de către SIF Muntenia.
- activitățile desfășurate de filiale constând în principal în comerțul cu cereale și semințe, închirierea de spații comerciale și de birouri, creșterea păsărilor, activități hoteliere, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, producția și comerțul medicamentelor.

Operațiunile derulate în 2015 de către SIF Muntenia s-au înscris în coordonatele trasate prin Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli aprobate de către acționarii SIF Muntenia. Politica de investiții a respectat regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile AOPC cu o politică de investiții diversificată.

Macrostructura portofoliului SIF Muntenia s-a înscris, în plus, în coordonatele trasate prin Programul de administrare pentru 2015.

Cele mai importante operațiuni, atât din punct de vedere valoric cât și din punct de vedere al impactului asupra structurii portofoliului, au fost cele desfășurate în subportofoliul acțiuni.

SIF Muntenia utilizează în mod profesionist instrumente financiare, cu efecte semnificative asupra evaluării activelor sale, datoriilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii.

2.3 BAZELE PREZENTĂRII SITUAȚIILOR CONSOLIDATE

Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Grupul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare și o prezentare a cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției **valorii juste** pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, activele financiare disponibile

în vederea vânzării, imobilizările corporale de natura terenurilor și construcțiilor, investițiile imobiliare și activele biologice și produsele agricole cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu a putut fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și alte active și datorii nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat sau cost istoric.

Evidențele contabile ale Societății și ale filialelor sale sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

În afara ajustărilor specifice de consolidare, principalele **retratări** ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești au constat în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” datorită faptului că economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări ale activelor biologice pentru evaluarea acestora la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare, în conformitate cu IAS 41 „Agricultura”;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare”;
- ajustări ale activelor imobilizate deținute pentru vânzare, pentru evaluarea acestora în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

Grupul clasifică **instrumentele financiare** deținute în următoarele categorii:

➤ **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 sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în aceasta categorie de către conducerea Grupului.

➤ **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 Grupul 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 Grupul intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

➤ **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.

2.4 PERIMETRUL DE CONSOLIDARE

Filialele sunt entități aflate sub controlul grupului. Controlul există atunci când grupul are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor grupului au fost modificate în timp în scopul alinierii acestora cu cele ale grupului pentru a minimiza ajustările necesare la preluarea situațiilor financiare ale filialelor.

Toate filialele Societății la datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al SIF Muntenia în capitalul societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

La 31.12.2015, SIF Muntenia deținea poziție de control la 14 societăți. Detalii despre acestea sunt prezentate în capitolul "Prezentarea filialelor".

2.4.1 MODIFICĂRI ÎN PERIMETRUL DE CONSOLIDARE/ ACHIZIȚII ȘI VÂNZĂRI DE FILIALE

La data de 31 decembrie 2014, Grupul SIF Muntenia era format din 13 societăți, Biofarm nefiind inclusă în perimetrul de consolidare. Analiza perimetrului de consolidare a dus la concluzia că, deși SIF Muntenia deținea 45,89% din capitalul social al Biofarm, având în vedere că la data de 31 decembrie 2014 Biofarm deținea 10% din propriile acțiuni, pentru care dreptul de vot era suspendat conform reglementărilor în vigoare, SIF Muntenia deținea controlul.

Ca urmare, în cursul anului 2015, SAI Muntenia Invest, administratorul SIF Muntenia a hotărât includerea Biofarm în perimetrul de consolidare începând cu data de 30.06.2014 și retratarea situațiilor financiare consolidate încheiate la 31.12.2014.

Menționăm că în toate prezentările făcute în acest raport datele referitoare la anul 2014 sunt cele recalculat și retratate, luând în considerare că Biofarm este parte a grupului începând cu data de 30.06.2014.

3 SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2015

3.1 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014 Retratat
Activ		
Numerar și depozite la bănci	112.445.694	136.569.525
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	148.323.668	311.156.522
Active financiare disponibile în vederea vânzării	523.252.066	317.861.548
Credite și creanțe	120.617.610	120.082.014
Stocuri	42.293.629	41.171.287
Investiții imobiliare	164.657.571	170.227.729
Imobilizări necorporale	88.347.823	102.262.418
Imobilizări corporale	330.824.481	348.805.119
Alte active	30.288.431	41.356.705
Total activ	1.561.050.973	1.589.492.867
Datorii		
Dividende și rezerve distribuite de plată	131.860.658	134.056.970
Datorii comerciale și alte datorii	82.771.280	116.276.511
Împrumuturi	22.740.932	19.995.497
Datorii privind impozitul pe profit amânat	39.512.283	39.480.132
Total datorii	276.885.153	309.809.110
Capitaluri proprii		
Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	-	(7.174)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	138.643.321	140.174.362
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	137.186.361	141.231.543
Pierdere acumulată	(81.293.416)	(96.596.400)
	1.078.533.935	1.068.800.000
Interese fără control	205.631.885	210.883.757
Total capitaluri proprii	1.284.165.820	1.279.683.757
Total datorii și capitaluri proprii	1.561.050.973	1.589.492.867

Diferența între total active din situațiile financiare consolidate ale grupului și individuale ale SIF Muntenia este de 45%, reprezentând efectul cumulat al consolidărilor activelor filialelor cu cele ale SIF Muntenia și a înregistrării ajustărilor specifice situațiilor financiare consolidate de eliminare a tranzacțiilor și soldurilor existente în cadrul grupului.

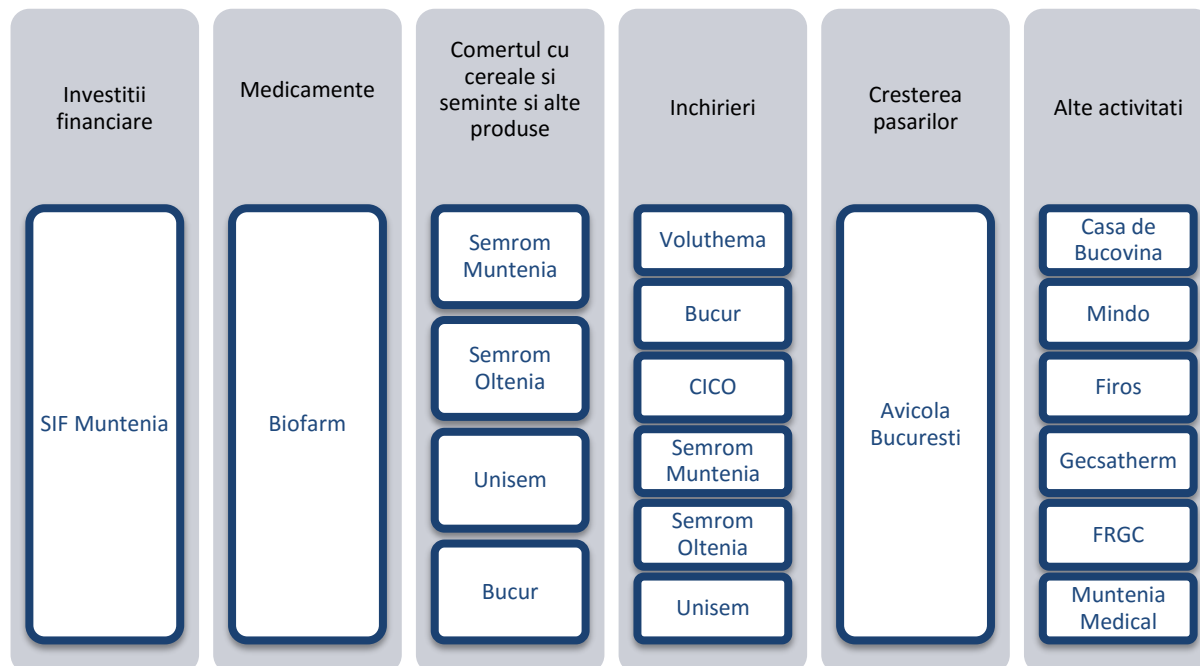
3.2 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	2015	2014 Retratat
Venituri operaționale	457.526.190	468.701.007
Alte venituri și câștiguri	7.494.026	53.034.515
Variația stocurilor și producția capitalizată	(7.028.444)	(5.339.443)
Cheltuieli operaționale	(359.416.893)	(283.453.632)
Pierderi din deprecierea activelor	(22.682.295)	(13.681.046)
Alte cheltuieli	1.045.851	(19.407.949)
Profit operațional	76.938.435	199.853.452
Cheltuieli de finanțare	(1.285.543)	(1.711.653)
Profit înainte de impozitare	75.652.892	198.141.799
Impozitul pe profit	(31.409.134)	(21.873.410)
Profit net	44.243.758	176.268.389
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere		
Creșterea netă a valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	28.335.345	68.823.927
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(30.040.608)	(202.950.211)
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Modificarea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale	348.056	4.645.021
Total alte elemente ale rezultatului global	(1.357.207)	(129.481.263)
Total rezultat global	42.886.551	46.787.126

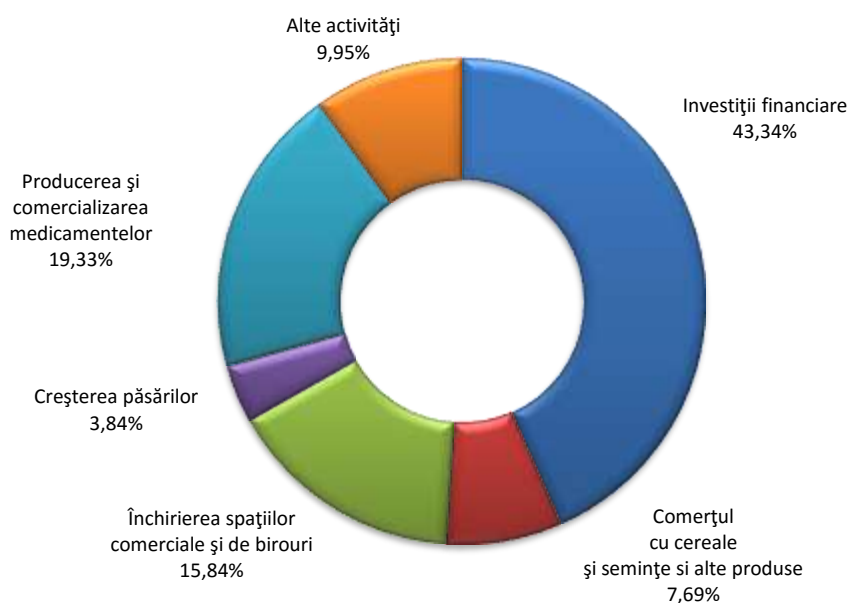
3.3 RAPORTAREA PE SEGMENTE DE ACTIVITATE

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului.

Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:



Total active ale grupului la 31.12.2015, %



	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Consolidat
În LEI							
31 decembrie 2015							
Active							
Active pe segmente	675.271.990	119.770.192	246.823.553	59.830.878	301.212.812	155.078.314	1.557.987.738
Investiții în asociați	0	0	0	0	0	0	0
Active nealocate	0	0	0	0	0	0	3.063.235
Total active							1.561.050.973
Datorii							
Datorii pe segmente	152.744.209	10.450.900	10.023.202	2.127.135	34.761.991	44.036.784	254.144.221
Datorii nealocate	0	14.452.421	0	499.485	0	7.789.026	22.740.932
Total datorii							276.885.153

	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
În LEI								
31 decembrie 2015								
Venituri								
Venituri externe	103.350.899	74.634.355	31.825.985	38.469.440	151.650.266	65.089.271	0	465.020.216
Venituri între segmente	0	358.133	209.675	0	0	12.856.015	-13.423.823	0
Venituri totale	103.350.899	74.992.488	32.035.660	38.469.440	151.650.266	77.945.286	-13.423.823	465.020.216
Rezultatul								
Rezultatul pe segmente	74.554.620	-996.064	-724.746	2.195.499	4.197.223	4.465.390	-9.966.153	73.725.768
Venituri din dobanzi	1.088.718	41.289	575.858	10.002	781.308	761.455	-45.964	3.212.666
Profit operațional	75.643.338	-954.775	-148.888	2.205.501	4.978.531	5.226.845	-10.012.117	76.938.435
Cheltuieli de finanțare	0	-716.854	0	-20.378	-519	-593.756	45.964	-1.285.543
Profit înainte de impozitare	75.643.338	-1.671.629	-148.888	2.185.123	4.978.012	4.633.089	-9.966.153	75.652.892
Impozitul pe profit	-11.787.601	-1.894.013	-1.125.956	-300.419	-4.522.980	-1.406.219	-10.371.946	-31.409.134
Profit net	63.855.737	-3.565.642	-1.274.844	1.884.704	455.032	3.226.871	-20.338.099	44.243.758

3.4 UTILIZAREA DE INSTRUMENTE FINANCIARE

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

În LEI	2015	2014 Retratat
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	11.972.863	176.741.273
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	55.263.607	51.854.247
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	81.087.198	82.561.002
Total	148.323.668	311.156.522

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori București, produse structurate cotate, unități de fond.

Active financiare disponibile în vederea vânzării

În LEI	2015	2014 Retratat
Acțiuni evaluate la valoare justă	355.904.881	177.984.722
Unități de fond evaluate la valoare justă	52.774.388	53.652.280
Total active financiare disponibile în vederea vânzării - măsurate la valoare justă	408.679.269	231.637.002
Acțiuni evaluate la cost	114.572.797	86.224.546
Total	523.252.066	317.861.548

Detalii sunt prezentate în Nota 17 "Active și datorii financiare" la situațiile financiare consolidate

Venituri din investiții

În LEI	2015	2014 Retratat
Venituri din dividende	10.201.311	14.354.638
Venituri din chirii	18.839.240	10.013.287
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.966.271	4.356.563
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	209.298	215.132
Venituri din dobânzi aferente investițiilor păstrate până la scadență	37.097	0
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	90.222	126.475
Total	32.343.439	29.066.095

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută.

Câștiguri nete din instrumente financiare

În LEI	2015	2014 Retratat
Câștig net din vânzarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	35.646.889	218.393.519
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	49.018.625	4.962.542
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	2.002.000	-20.090.493
(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	-4.530.410	-6.961.445
Total	82.137.104	196.304.123

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 2.449.716 lei (2014: 24.174.329 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 4.773.139 lei (2014: pierdere de 14.182.984 lei).

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 91.363.056 lei (2014: 295.232.962 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 30.873.750 lei (2014: 232.576.503 lei).

4 PREZENTAREA FILIALELOR

Menționăm că:

- *Date generale privind filialele SIF Muntenia sunt prezentate în anexa 1*
- *Datele privind conducerile filialelor SIF Muntenia la 31.12.2015 sunt prezentate în Anexa 2*
- *În tabelele de prezentare a fiecărei filiale prezentate în continuare în acest capitol, valorile capitalurilor proprii, veniturilor și profiturilor sunt cele din situațiile financiare întocmite la 31.12.2015 și aprobate în AGOA de fiecare filială conform reglementarilor contabile aplicabile fiecăreia (RAS, IFRS), iar procentul deținut de SIF Muntenia în cadrul societății este deținerea directă.*

FIROS S.A. BUCUREȘTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	99,14%	99,69%
Piata de cotație și simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	33.815.990	39.508.582
Total venituri lei	38.091.731	39.820.236
Rezultat net lei	358.430	1.314.063
Număr mediu salariați	58	57

Societatea a fost înființată în baza HG nr. 1200 din 12 noiembrie 1990 privind înființarea de societăți comerciale pe acțiuni în industrie, având ca obiect de activitate fabricarea de fire și țesături din sticlă.

Societatea a fost restructurată de către SIF Muntenia, acționarul majoritar, noul domeniu de activitate fiind producerea și comercializarea materialelor de construcții. (Activitatea principală este CAEN 2364–Fabricarea mortarului)

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării.

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni.

Societatea nu detine sucursale

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

Conform Hotărârii AGEA din data de 03 aprilie 2015, capitalul social a fost majorat cu suma de 4.478.530 lei, aport al SIF Muntenia.

AVICOLA S.A. BUCUREȘTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	99,4645%	99,3968%
Piata de cotație și simbol	RASDAQ - AVBW	BVB- AERO-AVBW
Capital propriu	57.792.516	54.514.278
Total venituri lei	47.446.013	54.779.759
Rezultat net lei	330.949	377.465
Număr mediu salariați	170	161

Societatea Avicola București S.A. provine din Întreprinderea de stat **CENTRALA PENTRU PRODUCȚIA AVICOLĂ BUCUREȘTI**, societate comercială care s-a înființat în anul 1991, prin reorganizarea fostelor întreprinderi de stat cf. Legii nr. 15/1990. Temeiul juridic de constituire a societății comerciale: H.G. 1250/1990.

Activitatea de producție în anul 2015 s-a derulat pe următoarele direcții principale :

- Reproducție rase ușoare de găini
- Productia de ouă de gaina pentru consum,
- Producerea furajelor combinate.

Activitatea se desfasoara în cadrul a 3 sucursale: Codlea, Mihailesti, Butimanu.

Societatea a avut activitati în domeniul cercetarii si dezvoltarii (doua proiecte în derulare în 2015)

- **„Utilizarea Plasmelor reci pulsate la presiune Atmosferică pentru distrugerea Microorganismelor de pe suprafața Ouălor de consum , în vederea creșterii Siguranței alimentare, (PATMOS)** proiect coordonat de către Institutul național pentru fizica laserilor, plasmei și a radiației – INFLPR Măgurele .
- **„Obținerea oului de consum cu conținut redus de colesterol produs nou pe piața românească”** , proiect în cadrul Programului Planul Național de cercetare dezvoltare și inovare II, DPST, consorțiu format din Avicola București (coordonator), Institutul Național de Cercetare – Dezvoltare pentru Biologie și Nutriție Animală (I.B.N.A. Balotești).

Societatea nu a avut operatiuni de achizitii a propriilor actiuni.

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

Capitalul social a fost diminuat în cursul anului 2014, în doua etape, iar diminuarea capitalului social a fost finalizata si înregistrată la Registrul comertului în anul 2015.

Eveniment
ulterior

La data prezentului raport, componența CA este:

Petrescu Claudiu (presedinte), Iancu Liliana, Iliuță Remus

MINDO SA DOROHOI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	98,02%	98,02%
Piata de cotare si simbol	RASDAQ - MINO	BVB- AERO-MINO
Capital propriu lei	12.583.808	9.991.517
Total venituri lei	31.245.980	26.908.586
Rezultat net lei	118.968	-2.482.476
Numar mediu salariați	64	64

Începând cu anul 1967, Mindo a activat în industria extractivă (nisipuri cuarțoase și bile de silix), exploatând inițial zăcămintul de la Miorcani și apoi cel de la Hudești, județul Botoșani

Societatea MINDO SA Dorohoi a fost înființată prin Hotărârea de guvern Nr. 1361 din 29 decembrie 1990 privind înființarea de societăți comerciale pe acțiuni în industrie.

Ca urmare a involuției industriei sticlei din România, pentru care Mindo era un furnizor principal de nisipuri cuarțoase, societatea a trebuit să își extindă obiectul de activitate, orientându-se spre piața materialelor de construcții, prin dezvoltarea unei divizii de mortare uscate și adezivi sub brandul MINDOPLAST®. În 2012 a fost finalizată și investiția „Producție polistiren expandat”.

Societatea nu a avut activitati în domeniul cercetarii si dezvoltarii;

Societatea nu a avut operatiuni de achizitii a propriilor actiuni;

Societatea nu detine sucursale

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

CI-CO SA BUCURESTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	97,3419 %	92,1578 %
Piata de cotare si simbol	RASDAQ- CICO	BVB- AERO-CICO
Capital propriu lei	40.458.063	48.064.127
Total venituri lei	9.969.326	10.396.439
Rezultat net lei	261.735	1.496.172
Numar mediu salariați	59	48

Societatea a fost infiintata in baza HG 1353/1990, preluând in anul 1990 activitatea producătorului de sucru CI-CO. În anul 2015, activitatea desfășurată în cadrul societății a avut ca obiect principal de activitate Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate .

“Halele centrale Obor” principalul activ al societății sunt incluse in lista monumentelor istorice din București.

Societatea nu a avut activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii;

Societatea nu a avut operatiuni de achizitii a propriilor actiuni;

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

CI-CO nu are sucursale ci doar un punct de lucru in Bucuresti str Maltopol nr.23 sector 1, unde nu se desfășoara nicio activitate.

Capitalul social a fost majorat în anul 2015 cu suma de 6.115.375 lei in urma hotararii AGEA din data de 15.01.2015

**Eveniment
ulterior**

Societatea a fot reintrodusa la tranzacționare pe Bursa de Valori Bucuresti incepand cu 19.04.2016

La data prezentului raport, componența CA este:

Pavel Avramoiu - presedinte Stoicescu Silviu Daniel, Scripcariu Corneliu Cătălin

SEMROM MUNTENIA S.A. BUCURESTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	89,4210%	90,6815%
Piata de cotare si simbol	RASDAQ - SEOM	BVB- AERO- SEOM
Capital propriu lei	92.057.321	89.825.777
Total venituri lei	44.864.881	35.581.918
Rezultat net lei	1.206.728	-6.255.489
Numar mediu salariați	289	281

Societatea Semrom Muntenia S.A. este succesoarea SEMROM S.A. Bucuresti, care prin restructurare și în conformitate cu programul ASAL și cu hotărârea AGA din 21.10.1997 s-a divizat în 5 societăți comerciale pe zone geografice.

Activitatea de bază constă în contractarea, producerea, procesarea și comercializarea semințelor de cereale, plante tehnice și furajere.

Semrom Muntenia multiplică în baza unor contracte, condiționează, tratează și comercializează semințe din următoarele specii: porumb, floarea soarelui, grâu, orz, orzoaică, rapiță, mazăre, ovăz, soia, lucernă, muștar și alte specii de semințe. De asemenea comercializează îngrășăminte chimice, pesticide și erbicide.

Prestările de servicii efectuate pentru producătorii agricoli constau în preluarea, receptionarea, procesarea, tratarea și ambalarea semințelor precum și depozitarea acestora.

Semrom Muntenia își desfășoară activitatea în unsprezece sucursale denumite Complexe Agrosem (Brăila, Buzău, Călărași, Constanța, Dâmbovița, Giurgiu, Slobozia, Prahova, Tecuci, Tulcea, Urziceni) și cinci puncte de lucru (Vădeni, Medgidia, Ciulnița, Fetești, Ograda).

Societatea nu a avut activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii;

Societatea nu a avut operatiuni de achizitii a propriilor actiuni;

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

Eveniment
ulterior

La data prezentului raport componența CA este

Iuliana Cernat (presedinte – director general), Ilie Marius Gabriel, Roșu Gabriela

SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	89,50%	88,50%
Piata de cotare si simbol	RASDAQ - SEOL	BVB- AERO- SEOL
Capital propriu lei	16.075.247	16.222.035
Total venituri lei	8.582.234	12.620.567
Rezultat net lei	-2.695.405	146.788
Numar mediu salariați	88	74

Semrom Oltenia S.A. a fost constituită în anul 1998 prin divizarea SEMROM S.A. București în 5 societăți zonale. Obiectul principal de activitate al Semrom Oltenia S.A. este producerea, prelucrarea și comercializarea semințelor de cereale, plante tehnice și furajere, însă apariția pe piața semințelor a unui număr însemnat de comercianți a impus diversificarea obiectului de activitate al societății, respectiv preluarea și valorificarea de îngrășăminte și pesticide, prestări servicii de condiționare pentru diverși producători de semințe, închirieri de spații de depozitare, etc, activitatea principală fiind cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de seminte oleaginoase.

Are în componența sa opt subunități dispersate teritorial în Oltenia, denumite puncte de lucru, astfel:

1. Punctul de lucru Argeș, cu sediul la Pitești
2. Punctul de lucru Dolj, cu sediul la Boureni;
3. Punctul de lucru Gorj, cu sediul la Tg. Cărbunești
4. Punctul de lucru Mehedinți, cu sediul la Șimian
5. Punct de lucru Olt, cu sediul la Caracal
6. Punctul de lucru Telorman, cu sediul la Alexandria
7. Punctul de lucru Vâlcea, cu sediul la Dragasani
8. Punctul de lucru Ferma Păvăloi, Băraști, jud Olt.

Societatea nu a avut activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii;

Societatea nu a avut operatiuni de achizitii a propriilor actiuni;

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

UNISEM S.A. BUCURESTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	76,91%	76,91%
Piata de cotare si simbol	RASDAQ -UNISEM	BVB-AERO UNISEM
Capital propriu lei	33.966.523	30.933.502
Total venituri lei	9.254.210	8.549.097
Rezultat net lei	-2.573.420	-2.095.571
Numar mediu salariați	113	74

Societatea Unisem S.A. s-a înființat în baza Hotărârii Guvernului nr. 1273 din 8.12.1990 prin transformarea în societate comercială, potrivit Legii 15/1990, a Întreprinderii pentru Valorificarea Semințelor de Legume și Material Săditor București.

Societatea desfășoară activități în domeniile: producție agricolă, comerț și servicii pentru agricultură, fiind specializată în producerea, preluarea și comercializarea en-gros și en-detail a semințelor de legume, leguminoase alimentare, flori, plante furajare și cartof.

Societatea este organizată în 3 Centre Zonale: Ilfov, Neamt, Salaj și își desfășoară activitatea prin magazine-pentru comerțul en-detail, depozite-pentru comerțul en-gros și o unitate de ambalare și depozitare.

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

**Eveniment
ulterior**

La data prezentului raport componența CA este:

Robert Rosu (presedinte director general) Daniel Silviu Stoicescu, Mircea Constantin

VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BUCURESTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	69,11%	69,11%
Piata de cotare si simbol	necotata	necotata
Capital propriu lei	46.733.629	46.652.440
Total venituri lei	3.549.495	3.434.625
Rezultat net lei	327.506	74.250
Numar mediu salariați	21	20

Voluthema Property Developer s-a înființat în anul 2008 prin preluarea activelor imobiliare deținute de SIF Muntenia și de Avicola București. Prin urmare, la 31.12.2015, Avicola București, parte a grupului SIF Muntenia, deține 30,89% din capitalul al Voluthema Property Developer SA

Prin AGEA din data de 18.11.2015 a fost hotărâtă modificarea actului constitutiv al societății, respectiv modificarea domeniului și obiectului principal de activitate din "Dezvoltarea (promovare) imobiliară în "Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii" Activitatea exclusivă desfășurată de Voluthema Property Developer în anul 2015 a fost cea de închiriere a spațiilor de birouri din activul denumit Muntenia Business Center, situat în București, Splaiul Unirii nr. 16.

Prin AGEA din data de 18.11.2015 a fost hotărâtă modificarea actului constitutiv al societății, respectiv modificarea domeniului și obiectului principal de activitate din “Dezvoltarea (promovare) imobiliară – cod CAEN 4110” în “Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii” - cod CAEN 6820.”

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

Societatea nu detine sucursale.

BUCUR SA BUCURESTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	67,9778%	67,9778%
Piata de cotație și simbol	RASDAQ- BUCV	BVB- AERO-BUCV
Capital propriu lei	107.018.731	107.278.402
Total venituri lei	18.252.279	27.223.365
Rezultat net lei	-2.354.206	258.520
Numar mediu salariați	62	52

Societatea Bucur s-a înființat în anul 1990, în temeiul dispozițiilor HG nr. 1040/1990 prin transformarea I.C.R.A București.-Obiectul de activitate al societății este comerț en gros și en detail cu mărfuri alimentare și nealimentare, având ca parteneri de afaceri agenți economici atât în București, cât și în țară și prestări de servicii (închiriere, manipulare, depozitare), pentru producători și importatori de marfuri.

Societatea își desfășoară activitatea în următoarele sedii secundare:

- Sucursala Călarăși cu sediul în orașul Oltenița
- 8 Puncte de lucru – depozit Militari, depozit Industriilor, depozit Rahova, magazin alimentar Vișinilor, șoseaua Pantelimon, Liviu Rebreanu, Romancierilor și Ion Mihalache.

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

**Eveniment
ulterior**

La data întocmirii prezentului raport componenta CA este
Corneliu Catalin Scripcaru (președinte), Vasilica Uță, Emilia Iulia Blîndu

FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	53,5967%	53,5967%
Piata de cotație și simbol	<i>nelistata</i>	<i>nelistata</i>
Capital propriu lei	26.734.406	27.727.773
Total venituri lei	3.497.435	3.255.396
Rezultat net lei	484.346	509.021
Numar mediu salariați	12	12

FRGC este o instituție financiară înființată ca societate comercială pe acțiuni, cu capital românesc 100 % privat, care are ca obiect principal de activitate alte activități de creditare (cod CAEN 6492) constând în “asumarea de

angajamente pentru garantarea creditelor precum și a altor produse și servicii bancare contractate de întreprinzători români, persoane fizice sau juridice, cu capital privat și/sau majoritar privat”

Este primul fond de garantare creat în România, înființarea sa având loc în anul 1993, la recomandarea Băncii Mondiale.

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

Societatea nu detine sucursale

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

BIOFARM S.A. BUCUREȘTI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	45,89	50,98
Piața de cotație și simbol	BVB- BIO	BVB-BIO
Capital propriu lei	168.798.966	182.130.615
Total venituri lei	146.572.112	152.866.496
Rezultat net lei	26.559.852	27.226.492
Număr mediu salariați	380	394

Societatea BIOFARM SA a fost înființată prin HG 1224 din 23.11.1990.

Biofarm are ca obiect principal de activitate producerea și comercializarea medicamentelor de uz uman, cod CAEN 2120 “Fabricarea preparatelor farmaceutice”.

Biofarm SA București este unul dintre primii producători români de medicamente și suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse.

În cursul anului 2015 Biofarm s-a menținut în trendul pieței și și-a păstrat poziția între primii 10 producători români din punct de vedere al vânzărilor în unități comerciale realizând o cota de piață raportată de Cegedim România de 3.80% din totalul unităților vândute către pacienți de piața farmaceutică românească.

La data de 31.12.2015 societatea avea următoarele puncte de lucru:

- București, Bd-ul Încercării de Hunedoara, nr.42-44, sector 1,
- București, str. Gura Bădicului, nr. 202-226, depozit de distribuție produse finite
- Cluj-Napoca, str. Traian Vuia, nr.206, depozit de distribuție produse finite.
- Craiova, Bulevardul Decebal, nr.120, A, depozit de distribuție produse finite.
- Arad, Câmpul Liniștii, nr.1, depozit de distribuție produse finite.
- Constanța, str. Interioară, nr.1, depozit de distribuție produse finite.
- Iași, str. Aurel Vlaicu, nr.78, depozit distribuție produse finite.

CERCETARE DEZVOLTARE

În cursul anului 2015 au fost dezvoltate 15 formule noi, medicamente și suplimente alimentare.

Au fost obținute autorizații de punere pe piață pentru 4 produse noi.

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.

La data de 31.12.2015, Biofarm are depuse spre autorizare/reînnoire autorizație la Agenția Națională a Medicamentului un număr de 25 dosare de medicamente.

În urma diminuării de capital social operată în 2015, procentul de deținere al SIF Muntenia a crescut de la 45,89% la 50,984%. Diminuarea de capital s-a realizat prin anularea acțiunilor răscumpărate de către societate în anul 2014.

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE S.A. GURA HUMORULUI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	66,8702%	66,8702%
Piata de cotație și simbol	BVB- BCM	BVB- BCM
Capital propriu lei	36.576.793	35.098.685
Total venituri lei	6.337.950	7.374.955
Rezultat net lei	620.507	518.751
Numar mediu salariați	65	71

Societatea Casa de Bucovina –Club de Munte SA a fost înființată în martie 1998 ca o societate pe acțiuni, cu capital integral privat, având 6 acționari fondatori, persoane juridice romane.

Casa de Bucovina –Club de Munte SA are ca obiect de activitate prestarea de servicii hoteliere, servicii de alimentație publică și agrement, vânzarea de pachete turistice, organizare de conferințe sau evenimente pentru companii din țară și străinătate, etc.

Principalul activ al societății este un hotel de patru stele dat folosință în anul 2002, afiliat lanțului internațional Best Western aflat în localitatea Gura Humorului jud Suceava.

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

Societatea nu detine sucursale

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

Eveniment
ulterior

La data prezentului raport componența CA este:

Florica Trandafir (președinte) Ion Romică Tămaș (vicepreședinte, director general)
Liana Marin, Dumitru Florin Chiribucă, Mircea Constantin

GECSATHERM SA TÂRNĂVENI	31.12.2014	31.12.2015
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	50,00%	50,00%
Piata de cotație și simbol	nelistată	nelistată
Capital propriu lei	20.203.612	20.430.987
Total venituri lei	11.259.861	13.901.378
Rezultat net lei	68.030	227.375
Numar mediu salariați	40	37

Societatea Gecsatherm este o investiție a SIF Muntenia împreună cu Gecsat SA Târnăveni, care a fost demarată în anul 2007, iar producția a început în anul 2009.

Activitatea principală a societății este producerea de vată minerală de sticlă utilizată pentru izolarea termică și fonică în special a mansardelor, peretilor exteriori, planșeelor dintre nivele, izolarea pereților interiori de compartimentare din gips carton, pentru hale metalice și echipamente industriale. Vata minerala este o completare a producției Gecsat SA Târnăveni.

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

Societatea nu detine sucursale

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITEȘTI	31.12.2014	31.12.2015
societate în insolvență		
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	98,94%	98,94%
Piata de cotație și simbol	nelistată	nelistată
Capital propriu lei	5.775.142	4.028.395
Total venituri lei	22.762.204	10.431.111
Rezultat net lei	-2.715.315	-1.746.747
Numar mediu salariați	96	108

La 31.12.2015, SIF Muntenia deținea 98,94% din capitalul societății MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITEȘTI, cu activitate în sectorul Activități de asistență medicală specializată, societate aflată în insolvență.

Prin încheierea de sedință din data de 21.05.2014 pronunțată în dosarul nr.290/1259/2014 aflat pe rolul Tribunalului Argeș, instanța a dispus deschiderea procedurii generale de insolvență cu Administrator judiciar SMDA Insolvency SPRL. SIF Muntenia a formulat declarație de creanță pentru suma de 3.620.235,62 EURO, adică echivalentul în lei a sumei de 16.053.210,80 lei, reprezentând contravaloarea obligațiilor achiziționate în octombrie 2008, dobânda neplatită și penalități. Creanța este garantată. La data de 11.12.2015 debitoarea depune Plan de reorganizare, aprobat ulterior de către Adunarea generală a acționarilor și de către Adunarea creditorilor.

Eveniment ulterior

Prin sentința 308/09.03.2016 judecătorul sindic infirmă planul de reorganizare și dispune intrarea în faliment a societății debitoare. Împotriva acestei sentințe au formulat apel debitoarea și SIF Muntenia. S-a solicitat de asemenea suspendarea executării sentinței până la soluționarea apelului, cerere admisă de către Curtea de Apel Pitești în dosarul nr.327/46/2016.

Prin încheierea din data de 24.03.2016, procedura de faliment a fost suspendată până la data judecării apelului formulat.

Societatea nu a avut activități în domeniul cercetării și dezvoltării;

Societatea nu a avut operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;

Societatea nu detine sucursale

SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiunile societății în 2015.

Nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2015.

5 CONTROLUL INTERN SI MANAGEMENTUL RISCULUI

Control intern

Având în vedere obligația SAI MUNTENIA INVEST de a stabili, a implementa și a menține politici și proceduri adecvate care să identifice orice risc de nerespectare de către SAI MUNTENIA INVEST a obligațiilor sale conform prevederilor Legii pieței de capital și a reglementărilor în vigoare, precum și riscurile asociate și de a adopta măsuri și proceduri adecvate pentru minimizarea riscurilor respective, luând în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, precum și natura și gama serviciilor și activităților desfășurate, SAI MUNTENIA INVEST stabilește și menține în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se desfășoară în mod independent și are următoarele responsabilități:

i. să monitorizeze și să evalueze în mod regulat eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor stabilite de SAI MUNTENIA INVEST, precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricărui situații de neîndeplinire a obligațiilor SAI MUNTENIA INVEST;

ii. să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse SAI MUNTENIA INVEST conform prevederilor Legii pieței de capital și a reglementărilor în vigoare.

Compartimentul de control intern este subordonat Consiliului de Administrație și asigură supravegherea respectării de către SAI MUNTENIA INVEST și de către angajații acesteia a legilor, regulamentelor, instrucțiunilor și procedurilor incidente pieței de capital, precum și a regulilor și procedurilor interne ale SAI MUNTENIA INVEST

Reprezentantul compartimentului de control intern este supus autorizării A.S.F. și este înregistrat în registrul public A.S.F.

Audit intern

În cadrul societății de administrare, se stabilesc și se mențin persoane care să asigure funcția de audit intern atât pentru activitatea proprie cât și pentru cea a entităților administrate (cum este SIF Muntenia). Funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități, aceasta putând fi externalizată pe bază contractuală. Pentru SIF Muntenia, funcția de audit intern este externalizată, fiind îndeplinită de către societatea Audit Consult Group SRL.

Auditorul intern are următoarele responsabilități:

a) stabilirea, implementarea și menținerea unui plan de audit pentru a evalua și examina eficacitatea și caracterul adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor administratorului;

b) verificarea respectării regulilor și procedurilor de lucru aprobate de Consiliul de Administrație al SAI MUNTENIA INVEST.

c) întocmirea, conform clauzelor contractuale, de rapoarte scrise cu privire la temele specificate în planul de audit intern, adresate Consiliului de administrație al MI

d) emiterea de recomandări bazate pe rezultatul activității desfășurate conform lit. a);

e) verificarea respectării recomandărilor prevăzute la lit. c);

Comitetul de audit (care este constituit în cadrul Consiliului de administrație al MI) monitorizează și evaluează modul în care auditorul intern respectă prevederile contractuale. Comitetul de audit aduce la cunoștință Consiliului de Administrație orice deficiență constatată în derularea contractului de audit intern.

Activitatea de audit intern pentru SIF Muntenia în 2015 s-a desfășurat cu respectarea planului de audit intern stabilit în conformitate cu obiectivele și specificul de activitate al societății și aprobat de către Consiliul de administrație.

Gestionarea riscurilor

Compartimentul de Management Risc este subordonat din punct de vedere ierarhic Directorului general și are următoarele atribuții și responsabilități:

a. identifica și evaluează riscurile semnificative aferente SAI MUNTENIA INVEST și ale fiecărei entități administrate (cum este SIF Muntenia) de SAI MUNTENIA INVEST.;

- b. monitorizeaza riscurile semnificative aferente SAI MUNTENIA INVEST si ale fiecarei entitati administrate de SAI MUNTENIA INVEST;
- c. cuantifica influenta riscurilor semnificative asupra profilului de risc agreat pentru portofoliul fiecarei entitati administrate;
- d. elaboreaza si implementeaza politicile si procedurile de administrare (identificare, evaluare, monitorizare si control) a riscului pentru toate entitatile administrate de SAI MUNTENIA INVEST;

5.1 ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează.

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

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în continuare în cadrul secțiunii dedicate fiecărui tip de risc.

Principiile politicii de riscuri care au fost incluse în Regulile și Procedurile interne ale SAI Muntenia Invest SA în anul 2015 aplicabile în administrarea riscurilor individuale ale SIF Muntenia au fost:

- Asumarea riscului nu este un scop în sine. Asumarea riscului de către SAI MUNTENIA INVEST este evaluată în relație cu randamentele potențiale. În cadrul unei politici de risc orientate spre randamente, SAI MUNTENIA INVEST își asumă riscuri doar în măsura în care randamentul așteptat este corespunzător acelui nivel de risc;
- În scopul administrării pe baze prudențiale a riscurilor, SAI MUNTENIA INVEST va efectua operațiuni al căror profil de risc este acceptabil;
- SAI MUNTENIA INVEST se asigură de existența proceselor și sistemelor necesare pentru a asigura eficiența și eficacitatea operațiunilor, controlul adecvat al riscurilor, derularea afacerilor în mod prudent, un grad adecvat de informare internă și externă, precum și conformitatea cu normele interne și externe;
- În scopul determinării riscurilor ce pot afecta activitatea SAI MUNTENIA INVEST, vor fi identificate activitățile semnificative, precum și riscurile aferente acestor activități și raportul dintre riscuri și profit.
- În conformitate cu profilul de risc al SIF Muntenia, SAI MUNTENIA INVEST va identifica o serie de riscuri aplicabile care pot fi tratate/ reduse utilizând o serie de tehnici, instrumente și măsuri care se regăsesc în proceduri specifice.

Strategia și politicile de administrare a riscurilor semnificative sunt implementate la toate nivelurile de activitate ale SAI Muntenia Invest prin intermediul Regulilor și Procedurilor interne în general și Procedurilor de administrare a riscurilor semnificative în special.

5.2 RISCURI SEMNIFICATIVE PENTRU GRUP

Riscul operațional. Evenimentele de risc operațional reprezintă acele situații care, datorită unor factori interni sau externi aflați sau nu sub controlul societății, se pot materializa în pierderi. Societatea de administrare urmărește riscul operațional separat pentru SIF Muntenia, clasificându-le într-o abordare de tip Basel II. În anul 2015 nu au fost raportate evenimente de risc operațional în relație cu SIF Muntenia.

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

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 valutei.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

- (i) *Riscul de preț*
- (ii) *Riscul de rata a dobânzii*
- (iii) *Riscul valutar*

(i) Riscul de preț

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării.

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării: 61% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 53%) reprezentau 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 zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului înainte de impozitare al Grupului cu 14.832.367 lei (31 decembrie 2014: 31.115.652 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile în vederea vânzării ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii a Grupului cu 46.867.927 lei (31 decembrie 2014: 23.163.700 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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

În LEI	31 decembrie 2015	%	31 decembrie 2014	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	334.016.562	69%	263.119.091	58%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	40.281.839	8%	46.987.757	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	18.462.394	4%	18.165.027	3%
Industria materialelor de construcții	12.844.879	3%	13.372.260	2%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	500	0%	124.130	0%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	40.259.505	8%	39.284.809	2%
Industria farmaceutică și medicală	943.171	0%	1.037.134	0%
Industria chimică și petrochimică	4.344.208	1%	2.867.662	17%
Industria energetică	13.638.737	3%	37.691.519	6%
Altele	17.658.745	4%	18.301.151	4%
TOTAL	482.450.541	100%	440.950.541	100%

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datorii financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor).

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

Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de +/- 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de +/- 5,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de -/+ 701.378 lei (31 decembrie 2014: -/+ 532.142 lei).

(iii) Riscul valutar

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

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ EUR coroborată cu o modificare de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ USD la 31 decembrie 2015, toate celelalte variabile rămânând constante, este de -/+ 4.343.560 lei (31 decembrie 2014: -/+ 4.621.030 lei).

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. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

La 31 decembrie 2015 Filiala Biofarm S.A. a primit bilete la ordin din partea clienților, în sumă de 38.946.746 lei (31 decembrie 2014: 20.576.707 lei).

La datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 Grupul nu deținea garanții suplimentare drept asigurare și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Conturi curente	31.326.720	27.182.858
Depozite bancare	80.481.290	108.402.209
Obligațiuni	7.465.822	7.457.479
Creanțe comerciale	143.761.392	122.629.202
Alte creanțe	21.496.369	23.509.676
Garanții financiare acordate	26.390.695	22.761.843
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(52.105.973)	(33.514.343)
Provizioane pentru deprecierea garanțiilor financiare	(739.555)	(1.153.981)
Total	258.076.760	277.274.943

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 Grup.

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației consolidate a poziției financiare până la data contractuală a scadenței pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, astfel

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și depozite la bănci	112.445.694	92.763.086	19.447.331	0	235.277
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	148.323.668	0	0	0	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	523.252.066	0	0	0	523.252.066
Credite și creanțe	120.617.610	117.578.583	0	3.039.027	0
Alte active	0	0	0	0	0
Total active financiare	904.639.038	210.341.669	19.447.331	3.039.027	671.811.011
Datorii financiare					
Dividende de plată	131.860.658	131.860.658	0	0	0
Împrumuturi	22.740.932	11.347.598	7.624.352	3.768.983	0
Alte datorii financiare	72.054.064	71.796.328	68.696	189.040	0
Total datorii financiare	226.655.654	215.004.584	7.693.048	3.958.022	0

Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Grupului. Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului financiar 2015, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

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

Riscul aferent mediului economic

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile curente de piață.

Risc de mediu aferent activelor biologice

Grupul desfășoară activitatea de creștere a păsărilor, activitate cu impact asupra mediului, pentru care a solicitat autorizație de mediu. Grupul a obținut autorizații de mediu pentru sediul secundar ale Avicola S.A. din Mihăilești. Pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Butimanu și Codlea Grupul a depus cereri de acordare a autorizației de mediu.

Risc aferent fluctuației cererii și ofertei

Grupul este expus riscului aferent fluctuației prețului și volumului de vânzări de active biologice. Atunci când este posibil, acest risc este redus prin alinierea numărului de efective de păsări la cererea existentă.

6 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

6.1 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE SIF MUNTENIA

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

Caracteristicile principale ale acțiunilor SIF Muntenia

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

Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în anul 2015. Până la data de 31.12.2015, societatea nu a aprobat vreun program de răscumpărare și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii.

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, 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 CNVM/ASF.

TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Acțiunile SIF Muntenia sunt înregistrate în Registrul ASF cu indicativul PJR09SIIR/400005, au indicativul ISIN ROSIFDACNOR6, sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București cu simbolul SIF4 iar pe sistemul de informații Bloomberg au indicativul BBG000BMN7T6.

Acțiunile SIF Muntenia sunt incluse în indicele **BET-FI**, indice propriu al BVB. BET-FI este primul indice sectorial lansat de BVB și reflectă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora (Fondul Proprietatea)

6.2 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE FILIALE

Din cele 14 filiale incluse în perimetrul de consolidare,

- Doua filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București – Biofarm și Casa de Bucovina Club de Munte
- Cinci filiale nu au acțiuni cotate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare
- Sapte filiale care fuseseră cotate pe RASDAQ au fost transferate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al BVB în cursul anului 2015

7 CONDUCEREA GRUPULUI

7.1 ADMINISTRATORUL SAI MUNTENIA INVEST

Descrierea activității de bază

Societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest SA a fost înființată în anul 1997, cu respectarea prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994 și Regulamentului CNVM nr. 9/1996.

SAI Muntenia Invest SA are ca obiect principal de activitate prestarea de servicii specifice privind administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și activitatea de administrare a altor organisme de plasament colectiv (AOPC), cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și a legislației secundare elaborate de către CNVM. Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul

J40/3307/1997, are codul unic de înregistrare 9415761 și este autorizată ca societate de administrare a investițiilor, prin Decizia CNVM nr. 6924/1997, reautorizată prin Decizia 110/2004.

SAI Muntenia Invest SA este înscrisă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006

În baza prevederilor statutului SIF Muntenia SA aprobat prin hotărârea Adunării Generale a Acționarilor SIF din anul 1997, societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest SA a încheiat un contract de administrare cu SIF Muntenia SA.

În perioada 01.01.2015 – 31.12.2015, SAI MUNTENIA INVEST a desfășurat activitatea de administrator al SIF MUNTENIA în conformitate cu prevederile contractului de administrare și ale Programului de administrare a SIF MUNTENIA pentru anul 2015, aprobat de AGA din data de 30 aprilie 2015.

Nu există acorduri sau înțelegeri de familie prin care SAI Muntenia Invest a fost numită administrator al SIF Muntenia.

Participarea administratorului la capitalul societății – SAI Muntenia Invest nu are acțiuni la SIF Muntenia sau la filialele sale.

Pentru transparență în relația cu acționarii prezentăm în continuare date privind conducerea societății de administrare

Consiliul de administrație la 31.12.2015

Nume și prenume	Calitate/ funcție deținută	Autorizat prin
Dănuț Florin Buzatu, Economist	Vicepreședinte al Consiliului de administrație	Decizie CNVM nr. 1104/04.12.2012
Florica Trandafir, Economist	Membru al Consiliului de administrație	Decizie CNVM nr. 2872/24.10.2005
Sorin Florian Boldi, Jurist	Membru neexecutiv independent al Consiliului de administrație Membru al Comitetului de audit	Autorizație ASF nr. A/45/28.06.2013
Daniel Silviu Stoicescu, Jurist	Membru neexecutiv independent al Consiliului de administrație Membru al Comitetului de audit	Autorizație ASF nr. 244/20.11.2015

Director general Gabriela Grigore

**Eveniment
ulterior**

La data întocmirii acestui raport, CA al SAI Muntenia Invest este format din:
Florica Trandafir- președinte, Daniel Silviu Stoicescu, Sorin Florian Boldi.

Informații privind structura de conducere a SAI Muntenia Invest SA, respectiv componența consiliului de administrație, a comitetului de audit și conducerea efectivă, precum și CV-urile acestora sunt disponibile atât pe site-ul SIF Muntenia www.sifmuntenia.ro, cât și pe site-ul administratorului SAI Muntenia Invest SA, www.munteniainvest.ro.

7.2 PARTI AFLATE ÎN RELATII SPECIALE

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

- **S.A.I. Muntenia Invest S.A. – administratorul Societății**

SIF Muntenia funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana care deține 99,96% din capitalul social la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 74,98%). Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății.

- **Filiale ale grupului**

Procentul de drepturi de vot rezultat din calculul deținerilor directe și indirecte:

Denumire societate	Procentul de drepturi de vot la 31 decembrie 2015	Procentul de drepturi de vot la 31 decembrie 2014
Avicola București S.A.	99,40%	99,46%
Bucur S.A.	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	68,94%	68,94%
CI-CO S.A.	97,34%	92,16%
Firos S.A.	99,69%	99,14%
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%
Geccatherm	50,00%	50,00%
Mindo S.A.	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences SA	98,94%	98,94%
Semrom Muntenia S.A.	90,68%	89,42%
Semrom Oltenia S.A.	88,50%	88,50%
Unisem S.A.	76,97%	76,97%
Voluthema Property Developer S.A.	99,81%	99,83%
Biofarm S.A.	50,98%	45,89%

- **Personalul cheie de conducere**

31 decembrie 2015

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Dănuț Florin Buzatu, Florica Trandafir, Sorin Florian Boldi, Daniel-Silviu Stoicescu;
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

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

8 ELEMENTE DE PERSPECTIVA PRIVIND ACTIVITATEA

Anul 2016 va marca începutul trecerii active a SIF Muntenia de la clasificarea și reglementarea ca AOPC (alt organism de plasament colectiv) la FIA (fond de investiții alternative), conform directivei DAFIA.

În urma analizelor administratorului SIF Muntenia, putem schița următoarele elemente aplicabile pentru ceea ce va fi SIF Muntenia după finalizarea procesului de adaptare la legislația DAFIA.

- SIF Muntenia se va transforma într-un FIA înființat pe baza de act constitutiv, administrat de SAI Muntenia Invest în calitate de AFIA (administrator de fonduri de investiții alternative)
- SIF vor fi FIA cu domiciliul în Uniunea Europeană care folosesc sau nu efectul de levier (FIA utilizează fonduri obținute prin împrumuturi suplimentare față de fondurile proprii pentru a crește valoarea instrumentelor financiare în care investește) **Administratorul SIF Muntenia își exprimă intenția de a nu utiliza în viitor în mod activ efectul de levier în administrarea SIF Muntenia.**
- SIF se vor transforma în FIA, ale căror titluri de participare sunt distribuite inclusiv către investitori de retail (prin cotarea la BVB, și tranzacționarea liberă a acțiunilor, oricine poate deveni acționar SIF).

Direcții de acțiune pentru 2016

1. Având în vedere randamentele mici ale instrumentelor financiare cu venit fix, investițiile SIF Muntenia vor fi direcționate spre achiziția de acțiuni. Procesul investițional va fi unul prudent, bazat mai ales pe analiza fundamentală a emitenților subiect al posibilei investiții.
2. Crearea surselor pentru investiții, prin exit din societăți care de regulă nu distribuie dividende sau care și-au epuizat potențialul de creștere.
3. Continuarea procesului de diversificare a subportofoliului acțiuni, capabil să asigure un nivel predictibil al dividendelor distribuite către SIF Muntenia. Dintre sectoarele de activitate cu potențial de performanță, putem menționa sectorul energetic, utilități, industria farmaceutică și industria automotive.
4. O atenție deosebită va fi acordată relației cu societățile la care SIF Muntenia are participații majoritare. Pentru îmbunătățirea guvernancei corporative a participațiilor, vor fi semnate contracte de administrare cu membrii consiliilor de administrație ai acestora, stipulând în acestea obiectivele de urmărit în anul 2016. De asemenea, pentru realizarea acestor obiective se va acorda o atenție deosebită promovării în consilii de administrație și conducerea executivă a unor persoane cu o bună pregătire profesională.

9 DECLARAȚIE NEFINANCIARA CONSOLIDATA

*Norma ASF art 29 al 3 prevede ca, prin excepție de la prevederile alin.(2), entitățile care sunt societăți – mamă ale unui grup mare care, la data bilanțului pe o bază consolidată, **depășesc criteriul de a avea un număr mediu de 500 angajați în cursul exercițiului financiar**, includ în raportul consolidat al administratorilor o declarație nefinanciară consolidată care conține, în măsura în care acestea sunt necesare pentru înțelegerea dezvoltării, performanței și poziției grupului și a impactului activității sale, informații privind cel puțin aspectele de mediu, sociale și de personal, respectarea drepturilor omului, combaterea corupției și a dării de mită, inclusiv:*

- a) o descriere succintă a modelului de afaceri al grupului;*
- b) o descriere a politicilor adoptate de grup în legătură cu aceste aspecte, inclusiv a procedurilor de diligență necesară aplicate;*
- c) rezultatele politicilor respective;*
- d) principalele riscuri legate de aceste aspecte care decurg din operațiunile grupului, inclusiv, atunci când este relevant și proporțional, relațiile de afaceri, produsele sau serviciile care ar putea avea un impact negativ asupra domeniilor respective și modul în care grupul gestionează riscurile respective;*
- e) indicatori – cheie de performanță nefinanciară relevanți pentru activitatea specifică a entității.*

Dacă la nivelul grupului nu sunt puse în aplicare politici în ceea ce privește unul sau mai multe dintre aceste aspecte, declarația nefinanciară consolidată oferă explicații clare și motivate în acest sens.

De la adoptarea Directivei 2013/34 / CE¹ privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, grupurile sunt definite ca fiind "o întreprindere-mamă și toate filialele sale". Ceea ce determină dacă o entitate este o filială a unei întreprinderi-mamă este noțiunea de "control". Considerentul 31 din directivă detaliază circumstanțele specifice în care se consideră a fi exercitat controlul.

Deși relația dintre un fond de investiții în general (și o societate de investiții financiare în special) și societățile sale din portofoliu este în mod fundamental diferită de cea care există într-un grup de întreprinderi sau un conglomerat, aceste structuri cad sub incidența definiției de „grup” așa cum este definită în prezent prin legislația UE.

Fondurile de investiții selectează societăți în care să investească, deținând o participație minoritară sau majoritară în aceste societăți și, din punct de vedere juridic, acestea pot fi întreprinderi de grup. Cu toate acestea, în practică:

- (i) aceste companii de portofoliu vor funcționa în mod independent unele de celelalte și de societatea-mamă (de exemplu, fondul în sine);
- (ii) structurile de finanțare ale societăților de portofoliu vor fi în general independente unele de altele

Dintr-o perspectivă de manager de fond sau fond de investiții, scopul său de afaceri va fi de a investi fonduri numai pentru a beneficia de aprecierea capitalului investit sau de venituri din investiții sau ambele. Acest lucru este foarte diferit de a căuta să obțină beneficii din activitățile operaționale ale companiilor din portofoliu în care a investit.

¹ care trebuie transpusă în legislațiile naționale până la data de 6 decembrie 2016, iar aplicarea prevederilor Directivei va deveni obligatorie pentru exercițiul financiar care începe la 1 ianuarie 2017 sau în cursul anului calendaristic 2017

9.1 MODELUL DE AFACERI AL GRUPULUI

Grupul format din SIF Muntenia și filialele sale funcționează pe baza legislației în vigoare care reglementează societățile de investiții financiare

Modelul de afaceri al grupului SIF Muntenia este mai apropiat de cel de grup/ holding financiar, în care societatea mamă se ocupă numai de gestiunea și controlul participațiilor. Trebuie evidențiat aici faptul că, prin natura sa de societate deținută public SIF Muntenia se supune în plus unor reglementări speciale naționale și europene, este supravegheat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, iar investițiile și instrumentele financiare în care investește sunt supuse unor limitări suplimentare față de un holding “generalist”.

9.2 PROCEDURI DE DILIGENȚĂ NECESARĂ APLICATE

La nivelul anului 2015, nu au existat proceduri de diligență formalizate în mod special, aspectele legate de diligență au fost urmărite pentru diverse activități astfel cum se reflectă acestea în practicile uzuale din sectorul de profil, în spiritul art. 803 din Codul Civil.

În urma înregistrării ca AFIA, (procedura de aprobare de către ASF este în curs la data întocmirii acestui document) SAI Muntenia Invest va urmări în activitatea de administrare a SIF Muntenia și respectarea prevederilor art 18 și 19 din Regulamentul delegat CE 231/ 2013 privind politici și proceduri scrise privind diligența necesară și va pune în aplicare măsuri eficiente pentru a se asigura că deciziile de investiții luate în numele FIA se execută în conformitate cu obiectivele, strategia de investiții și, dacă este cazul, limitele de risc ale FIA

9.3 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

9.3.1 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ A SIF MUNTENIA

Administratorul SIF Muntenia consideră că respectarea Codului de guvernanță corporativă al Bursei de Valori București asigură acuratețea și transparența procesului decizional al societății și permite acces egal pentru toți acționarii la informațiile relevante, fiind un mijloc de a păstra competitivitatea SIF Muntenia într-o lume din ce în ce mai afectată de schimbări accelerate.

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere, **în măsura posibilităților**², la regulile și principiile de guvernare corporativă din Codul de Guvernare Corporativă al BVB București începând cu raportul anual aferent exercițiului financiar 2010, prezentând în cadrul rapoartelor anuale și în Declarația “Aplici sau explici” conformarea cu principiile Codului și cu reglementările acestuia.

Detalii despre conformitatea cu principiile și recomandările conținute în codul de guvernanță corporativă al BVB sunt incluse în **declarația de conformitate cu codul de guvernanță corporativă**, prezentată în anexa la Raportul anual individual 2015 pentru SIF Muntenia.

SAI Muntenia Invest prezintă pentru SIF Muntenia **două** rapoarte ale administratorului, raportul administratorilor și raportul consolidat al administratorilor.

9.3.2 GUVERNAREA CORPORATIVĂ A PARTICIPAȚIILOR DE CATRE SIF MUNTENIA

O guvernare performantă a participațiilor implică, din partea administratorului SIF Muntenia:

- Exercițarea drepturilor conferite, prin lege sau actul constitutiv, de valorile mobiliare deținute;
- Participarea activă la luarea unor decizii strategice la nivelul societăților, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

² Codul de guvernanță corporativă a fost construit pentru societăți “standard” – AOPC cotate administrate de SAI (societăți de administrare a investițiilor) cum sunt SIF Muntenia sau Fondul Proprietatea au anumite particularități în funcționare și nu pot aplica ad litteram anumite prevederi.

- Participarea la selectarea și numirea managementului emitenților și urmărirea și evaluarea periodică a performanțelor acestuia. Abordarea de management va fi bazată pe descentralizare, răspundere și transparență, într-un mediu în care să existe un set fundamental de valori împărtășite, obiective clar definite pentru fiecare activitate și o infrastructură comprehensivă pentru ghidarea și controlul progresului și realizărilor;
- Exercitarea unui control adecvat asupra conducerii societăților pentru verificarea modului de asumare a responsabilității manageriale;
- Responsabilizarea managementului societăților pentru susținerea intereselor firmei, pentru aplicarea strategiei comune de dezvoltare;
- Stabilirea unor criterii de urmărire și raportare periodică de către Consiliul de Administrație și conducerea executivă a performanțelor economico-financiare și a aspectelor deosebite semnalate în activitatea societăților;
- Asigurarea concordanței dintre dinamica caracteristicilor managementului fiecărei societăți și modificările produse în mediul ambiant al acestuia;
- Imprimarea unui dinamism accentuat activităților fiecărei societăți pentru facilitarea unor performanțe economice superioare;
- Implicarea în funcționarea eficientă și dezvoltarea sistemului de relații și armonizarea intereselor acționarilor proprii fiecărei societăți;

9.3.3 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ A FILIALELOR COTATE PE PIEȚE ORGANIZATE DE CAPITAL

Filialele cotate pe Bursa de Valori București pe piața reglementată au aderat la Codul de Guvernare corporativă al BVB și au pus la dispoziția stakeholderilor, prin declarațiile “aplici sau explici” informații privind stadiul conformării cu acest Cod.

Eveniment ulterior

La începutul anului 2016, în urma

- ✦ Modificării Codului de guvernare corporativă al BVB
- ✦ Apariției Principiilor de guvernare corporativă pentru societățile cotate pe AERO

cotate pe AERO

Filialele cotate au pus la dispoziția stakeholderilor, ca anexe pentru rapoartele anuale pentru 2015, Declarațiile privind stadiul conformării cu codurile de guvernare corporativă aplicabile

9.4 RESPONSABILITATEA SOCIALĂ A CORPORAȚIEI, ASPECTE SOCIALE, DE MEDIU, DIVERSITATE

SIF Muntenia desfășoară permanent activități privind responsabilitatea socială a companiei, în fiecare an sprijinind în mod direct sau prin intermediul fundațiilor/asociațiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea unde își desfășoară activitatea. Societatea contribuie și la susținerea acțiunilor științifice, culturale, sportive, medicale, educative, de mediu, evenimente de interes național sau zonal.

SAI Muntenia Invest a decis ca, în activitatea de administrare a portofoliului SIF Muntenia să **NU investească în producerea de alcool, tutun, armament, jocuri de noroc**. Chiar dacă aceste ramuri au profit substanțial, riscurile și problemele sociale pe care le implică sunt mari, iar prin această decizie ne exprimăm, de asemenea, **responsabilitatea socială a corporației**.

Grupul SIF Muntenia nu are o Politică sau **Procedură integrată de guvernare privind mediul înconjurător și cel social**, dar acoperă aspectele relevante în acest domeniu în diferite documente corporative aplicabile pentru fiecare societate, acoperind aspecte specifice activității lor.

Filiarele din anumite sectoare recunoscute de legislația națională în vigoare ca fiind **cu risc în privința mediului înconjurător** și cel social sunt preocupate de riscurile în privința mediului înconjurător și cel social și de modalitățile de atenuare a acestora

Aspecte sociale urmarite in filiale

Obiectivul fundamental (central) SOCIAL constă în formarea culturii organizaționale de piață urmărind în filiale prin:

- condițiile de muncă ale salariaților;
- salarizarea;
- sisteme de motivare a muncii și recompense;
- mijloace de evaluare și măsurare a posturilor, normarea muncii;
- sisteme informaționale și de control și mijloace de corecție;
- modul de permanentizare a relațiilor cu clienții prin calitate, durabilitate, flexibilitate, prin prețul produselor și serviciilor oferite;
- disponibilitatea pentru schimbare; prezența dorinței de asumare a răspunderii, prezența dorinței de a clarifica situațiile contraproductive;
- utilizarea integrală și eficientă a timpului de lucru, împletirea intereselor personale cu interesele întreprinderii.

După finalizarea înregistrării la ASF a SAI Muntenia Invest ca AFIA, se va urmări respectarea prevederilor art 27- 30 din Directiva 61/2011, preluate în legislația românească prin Legea nr. 74/2015 art 26 - 27 care stabilește obligații speciale la preluarea controlului unei societăți necotate, respectiv informarea salariaților cu privire la intențiile de viitor asupra activității societății necotate, precum și eventualele consecințe asupra locurilor de muncă, inclusiv orice modificare substanțială, așa cum este aceasta stabilită prin reglementările ASF, asupra condițiilor de angajare.

Nu a existat în exercițiul financiar 2015 o **politică de diversitate formalizată** aplicată în ceea ce privește organele de administrație și de conducere ale entității referitor la aspecte cum ar fi, de exemplu: vârsta, genul sau educația și experiența profesională.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație

Florica Trandafir

3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

10 ANEXA 1. DATE GENERALE ALE FILIALELOR

Denumire	Adresa	ORAS	Cod Fiscal	Numar Registrul comert	Numar de actiuni emise	Numar de actiuni SIF	Valoare nominala a actiunii lei
FIROS S.A BUCURESTI	BD TIMISOARA 100	BUCURESTI	434492	J40/14598/91	2.824.460	2.815.576	2,5
AVICOLA SA BUCURESTI	SPLAIUL UNIRII, NR. 16, SECTOR 4, BUCURE	BUCURESTI	1551768	J40/12/1991	8.029.531	7.981.093	2,5
MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA	PICTOR NICOLAE GRIGORESCU, NR. 2A	PITESTI	23553484	J03/668/2008	427.678	423.146	100
MINDO SA DOROHOI	STR.HERTA 45	DOROHOI	622003	J07/125/91	115.541.564	113.252.009	0,1
CI-CO SA BUCURESTI	ALEEA CAMPUL MOSILOR 5	BUCURESTI	167	J40/472/1991	259.837	239.460	2,5
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	STR ARISTIDE PASCAL 28-30	BUCURESTI	351290	J40/895/1991	13.509.092	12.250.246	2,5
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	EUGENIU CARADA 7	CRAIOVA	10610146	J16/556/1998	11.164.256	9.879.418	0,1
UNISEM SA BUCURESTI	STR MIHAIL EMINESCU 57	BUCURESTI	302	J40/14/1990	78.926.129	60.701.527	0,1
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	SPLAIUL UNIRII 16, CAM 508	BUCURESTI	23207014	J40/1945/2008	4.639.986	3.206.721	10
BUCUR SA BUCURESTI	STR. VISINILOR 25, SECTOR 2	BUCURESTI	1584234	J40/392/1991	83.275.594	56.608.888	0,1
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	PIATA REPUBLICII NR.18	GURA HUMORULUI	10376500	JJ33/718/1998	167.339.600	111.900.276	0,1
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	STR. MATASARI NR. 46	BUCURESTI	3682077	J40/7657/1993	16.065.609	8.610.644	1
BIOFARM SA BUCURESTI	STR LOGOFATUL TAUTU 99	BUCURESTI	341563	J40/199/1991	985.375.350	502.379.066	0,1
GECSATHERM SA	STR ARMATEI 82	TIRNAVENI	22409260	J26/1628/2007	196.372	98.186	100

11 ANEXA 2. CONDUCEREA FILIALELOR

Denumire	Consiliul de administratie la 31.12.2015	Director general
FIROS S.A BUCURESTI	Bogdan Alexandru Dragoi-presedinte; Ioana Mihaela Petrescu, , Florica TRANDAFIR	Daniel Pop
AVICOLA SA BUCURESTI	Adina Viscopoleanu presedinte, Liliana Iancu, Terez Zarug.	Terez Zarug
MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA	Administrator judiciar SMDA Insolvency SPRL Administrator special Filimon Gabriel	
MINDO SA DOROHAI	Tiberiu Stratan – presedinte Marius-Gabriel Ilie, Alexe Valentina	Serban Dragos Cazanisteanu
CI-CO SA BUCURESTI	Pavel Avramoiu - presedinte Stoicescu Silviu Daniel- vicepresedinte Cina Constanta membru	Pavel Avramoiu
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	Sima Ilie Preşedinte, Ilie Marius Gabriel, Roşu Gabriela	Ilie Sima
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	Dănuţ Florin Buzatu presedinte, Corneliu Dia, Daniela Topor	Laurentiu Parghel
UNISEM SA BUCURESTI	Stoicescu Daniel Silviu; Buzatu Florin Danut – administratori permanenti si Rosu Bogdan Nicolae – administrator provizoriu pana la data de 20.04.2016.	Laibar Alexandru
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Tatiana Leahu – administrator unic	Tatiana Leahu
BUCUR SA BUCURESTI	Banica Octavian – Presedinte, Plumb Niculina, Uta Vasilica	Tianu Diana Alexandra Elena
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Mircea Constantin – Presedinte, Viorel Munteanu – Vicepresedinte, Liana Marin, Josefine Olar, Nicoleta Chialda	Ion Romica Tamas
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	Sorin COCLITU presedinte, Olivia ŞTEFĂNESCU, Diana VEREŞ	Sorin Coclitu
BIOFARM SA BUCURESTI	Dănuţ VASILE – preşedinte, Andrei HREBENCIUC, Dragoş George BÎLTEANU, Najib EL LAKIS, Bogdan Alexandru DRĂGOI	Dănuţ VASILE
GECSATHERM SA	SC Vetroconsulting SRL reprezentata permanent de dl. Marginean Alin Cristian (presedinte) , Stratan Tiberiu, S.C. Conlisa S.R.L. prin reprezentant permanent dl. Marginean Ciprian	Marginean Alin Cristian