

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



RAPORTUL ADMINISTRATORULUI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2016



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

CUPRINS

1	INFORMATII GENERALE	2
1.1	CADRUL LEGISLATIV	2
1.2	CONTEXT	3
2	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	4
2.1	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE.....	4
2.2	ANALIZA PORTOFOLIULUI.....	5
2.2.1	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI – ALOCAREA ACTIVELOR	5
2.2.2	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....	7
2.2.3	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	9
2.2.4	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.....	10
2.2.5	ALTE SUBPORTOFOLII.....	17
2.3	MANAGEMENTUL RISCULUI	19
2.3.1	RISURI APLICABILE TRATABILE/ LIMITABILE.....	19
2.3.2	RISURI APLICABILE ASUMATE	20
2.3.3	INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU IN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE	20
2.4	LITIGII - PORTOFOLIU.....	23
3	ACȚIUNI ȘI ACTIONARI.....	24
3.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.....	24
3.2	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA.....	25
3.3	DESCRIEREA DREPTURILOR ACȚIONARILOR ȘI A MODULUI ÎN CARE ACESTEA POT FI EXERCITATE	26
3.3.1	DREPTUL LA INFORMARE, RELAȚIA CU ACȚIONARII ȘI CU INSTITUȚIILE PIEȚEI DE CAPITAL.....	26
3.3.2	DREPTUL LA DIVIDENDE.....	27
3.3.3	DREPTUL LA VOT.....	28
4	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ.....	29
4.1	STRUCTURI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ	29
4.1.1	ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA	29
4.1.2	CONDUCEREA EFECTIVĂ.....	31
4.1.3	CONFLICTE DE INTERESE	32
4.1.4	DESCRIERE A PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE SISTEMELOR DE CONTROL INTERN ȘI DE GESTIONARE A RISCURILOR	32
4.1.5	FUNCȚII DELEGATE DE SAI MUNTENIA INVEST SA	34
4.2	POLITICA DE REMUNERARE	35
4.3	POLITICA DE DIVIDENDE	35
4.4	EGALITATEA DE SANSE.....	35
4.5	EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR.....	35
4.6	RESPONSABILITATEA SOCIALĂ.....	35
5	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	36
5.1	SITUAȚIA INDIVIDUALĂ A POZITIEI FINANCIARE	36
5.2	SITUAȚIA INDIVIDUALĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL.....	37
5.3	SITUAȚIA INDIVIDUALĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE	39
5.4	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI.....	40
6	INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR	41
7	PERSPECTIVE 2017.....	41
7.1	MEDIUL ECONOMIC.....	41
7.2	DEZVOLTAREA PREVIZIBILĂ A SIF MUNTENIA.....	43
7.3	OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE ȘI DIREȚII DE ACȚIUNE PENTRU 2017	43

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 intermediieri financiare
Structura actionariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Depozitar și custode	BRD Groupe Societe Generale
Registrul de evidență 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 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 investitii alternative”.

În cursul anului 2016 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia.

Nu au fost înregistrate modificări ale actului constitutiv.

SIF Muntenia este înregistrată în Registrul ASF al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis (AOPC care sunt înființate prin act constitutiv care emit un număr limitat de acțiuni și sunt tranzacționate pe o piață), cu numărul de registru PJR09SIIR/400005.

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.

SIF Muntenia nu are înregistrate filiale sau sucursale, dar întocmește situații financiare consolidate conform IFRS, în care societățile controlate sunt consolidate în regim de filiale.

Principalele active ale SIF Muntenia sunt instrumente financiare, calificate astfel conform reglementărilor CNVM/ASF.

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

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul anului 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 CADRUL LEGISLATIV

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 investitii alternative, O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a O.P.C.V.M. și a depozitarilor O.P.C.V.M., Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

În anul 2016 a apărut Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF, care a dus la implementarea de modificări în procesul de guvernanta corporativă al SIF Muntenia pentru alinierea cu cerințele (pentru detalii vezi capitolul Guvernanta corporativă).

1.2 CONTEXT

Evenimente, tranzacții, schimbări economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Indicatori macroeconomici

Anul 2016 s-a caracterizat din punct de vedere macroeconomic, pe plan intern, prin continuarea creșterii produsului intern brut. În anul 2016, produsul intern brut a crescut, comparativ cu anul 2015, cu 4,8¹%.

Pe de altă parte, pe fondul creșterii consumului intern s-a manifestat o creștere a deficitului balanței comerciale. Acesta a crescut în primele 11 luni ale anului trecut cu 21% (+1,57 mld.euro), la 8,76 miliarde euro, față de perioada similară a anului trecut, după ce exporturile s-au majorat cu 4,8%, iar importurile cu 6,9%.

Prețurile de consum, măsurate prin indicele prețurilor de consum (IPC), au fost mai mici cu 0,5% în luna decembrie 2016 comparativ cu luna decembrie 2015. Determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), rata anuală a prețurilor de consum a fost de -0,1%, evoluând pe teritoriu negativ în tot cursul anului 2016.

Evoluția sectorului financiar – bancar. Rata fondurilor proprii totale ale sectorului bancar se menține ridicată, profitabilitatea s-a consolidat, lichiditatea este adecvată, rata creditelor neperformante s-a diminuat considerabil.

Sistemul bancar românesc are în continuare indicatori prudențiali mai buni decât media europeană pe partea de solvabilitate, profitabilitate și structura bilanțului.

BNR consideră că² modelul de afaceri al băncilor s-a consolidat: finanțarea este orientată preponderent către sectorul populației, creditarea este dominant în lei și creșterea resurselor atrase se realizează de pe piața internă. Finanțarea de la băncile-mamă a continuat să se reducă în mod ordonat, ajustând dependența sectorului bancar autohton de sursele externe. Rata rentabilității activității de bază pe întreg sistemul bancar a crescut de la 171,31% în 2015 la 188,60% în decembrie 2016.

Capacitatea ridicată de absorbție a pierderilor specifică băncilor din România se datorează preponderenței fondurilor proprii de nivel 1 în totalul fondurilor proprii (88,5 %).

Deși favorabil sub aspectul scăderii riscurilor, nivelul ridicat de solvabilitate se datorează reducerii substanțiale a apetitului la risc, manifestat prin diminuarea volumului creditelor acordate companiilor, aspect nesatisfăcător atât din perspectiva potențialului de creștere economică al României, cât și din perspectiva capacității instituțiilor de credit de a genera profit operațional. Riscul de contagiune în sistemul bancar s-a redus.

Piața de capital

Piața de capital din România a cunoscut o tendință relativ oscilantă în prima jumătate a anului. Principalele episoade de volatilitate au fost temporare, fiind determinate preponderent de evoluțiile la nivel internațional. Efectele cu caracter temporar induse de rezultatul referendumului din Marea Britanie nu au avut un impact semnificativ asupra tendinței pieței de capital.

După scăderi importante în prima parte a anului 2016, indicele BET a recuperat și a crescut cu 1,15% pe parcursul anului 2016, iar ce indicele BET-TR (Total Return), care include și câștigurile provenite din dividende a crescut cu 9,7%.

România a fost inclusă pe lista țărilor cu potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă de la statutul de piață de frontieră de către una din instituțiile importante recunoscute internațional (FTSE Russell). Criteriile care trebuie îndeplinite se referă în principal la valoarea tranzacțiilor și dimensiunea companiilor listate la bursă, precum și accesul rapid al investitorilor la piața de capital și modul în care aceștia pot cumpăra și vinde acțiuni. BVB derulează proiectul STEAM (Set of actions Towards Establishing and Acknowledgment of the Emerging Market Status), al cărui principal scop este îndeplinirea criteriilor pentru reclasificarea pieței de capital autohtone din categoria piețelor de frontieră, în grupa superioară a piețelor emergente. Problema cea mai importantă a rămas cea legată de lipsa de lichiditate.

Valoarea medie zilnică de tranzacționare (VMZ) pe segmentul principal - acțiuni al BVB a fost de 35,4 mil lei, față de 35,07 mil lei în 2015, iar pe piața alternativă de tranzacționare (ATS) al BVB, VMZ a fost de 0,82 mil lei în 2016, față de 0,36 mil lei în 2016.

¹ Estimare semnal, 14 februarie 2017.

² BNR, Raport asupra stabilității financiare decembrie 2016

2 ANALIZA ACTIVITĂȚII

2.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

Activitatea SIF Muntenia în 2016 a avut un caracter de continuitate, nu au existat modificări legislative de substanță în 2016 care să necesite restructurări dramatice ale activității sau portofoliului deținut.

Evoluțiile mediului economic și investițional din România au determinat ca deciziile adoptate în administrare să implice o coordonare sporită a acțiunilor și o analiză atentă a modului de alocare a resurselor proprii, scopul final fiind menținerea unei structuri de portofoliu care să asigure creșterea valorii activului net, obținerea unui nivel competitiv al valorii dividendului unitar, astfel încât SIF Muntenia să continue să fie o alternativă viabilă de investiții, care să asigure plasamente profitabile și un return competitiv pentru investitori. Un rol important în obținerea rezultatelor economice din perioada menționată l-a avut optimizarea alocării resurselor și adaptarea flexibilă a mijloacelor la modificările mediului economic și financiar.

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.

Obiectivele strategice prioritare pentru 2016, parte a Programului de administrare 2016 au fost aprobate de către acționari în adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) SIF Muntenia din data de 28 aprilie 2016.

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

Structura portofoliului pe clase de instrumente financiare deținute (**alocarea activelor**) s-a încadrat în limitele trasate de către acționari prin Programul strategic de administrare – detalii în capitolul Macrostructura portofoliului, și de asemenea, în prevederile legale (detalii în capitolul Managementul riscurilor).

Portofoliul de acțiuni cotate a deținut în continuare cea mai mare pondere din valoarea activelor administrate, iar din punct de vedere al alocării sectoriale nu au existat modificări substanțiale în cursul anului 2016. Cele mai importante participații din portofoliul acțiuni au rămas tot cele la Banca Transilvania și Biofarm SA București, cu ponderi similare în activul total cu cele de acum un an (detalii în capitolul Subportofoliul acțiuni).

Câștigurile din investiții au provenit în cea mai mare parte din vânzări de pachete de acțiuni (detalii în capitolul Subportofoliul acțiuni) și au avut o valoare mai mică decât în perioada corespunzătoare din 2015. Deoarece SAI Muntenia Invest nu a identificat oportunități de realizare a unor profituri substanțiale au fost realizate un număr redus de tranzacții mari.

Veniturile nete din dividende au înregistrat o creștere cu 242% față de anul 2015 (detalii în capitolul subportofoliul acțiuni, Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli).

Investițiile în acțiuni au fost în cea mai mare parte în blue chips listate pe BVB, plus participări la majorări de capital la societăți listate (ex. Vrancart SA Adjud (VNC)).

Din punct de vedere financiar, o sinteză a performanței SIF Muntenia în ultimii 3 ani este prezentată în capitolul Sumar al poziției financiare, iar detalii privind activitatea în anul 2016 sunt prezentate în capitolul Situația financiar contabilă.

Profitul brut înregistrat în 2016 a fost de 55,28 mil lei, respectiv cu 9,04% mai mult decât nivelul prevăzut în BVC.

Procesul de aliniere cu legislația europeană, directiva DAFIA. (a fondurilor alternative de investiții)

După cum a fost prevăzut în Regulamentul nr. 10/2015 emis de către ASF, art.17 pct 4 și 5, A.O.P.C. prevăzute la art. 185 lit. a) și b) din Regulamentul nr. 15/2004 sunt asimilabile F.I.A. ale căror titluri de participare sunt distribuite inclusiv către investitori de retail. Referințele din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 la noțiunile de societate de investiții de tip închis, definite conform prevederilor art. 114 alin. (1) din Legea nr. 297/2004, se înțeleg a fi făcute la noțiunile de F.I.A. înființat prin act constitutiv.

În aplicarea prevederilor art. 18 alin. (2) din Legea nr. 74/2015, regulile de evaluare activelor F.I.A. pe care A.F.I.A. sau evaluatorul extern le utilizează corespunzător sunt cele prevăzute la art. 113-122 din Regulamentul nr. 9/2014 aplicabile

O.P.C.V.M – adică, în 2016, s-a aplicat legislația existentă pentru AOPC care a fost utilizată și în anii anteriori și pentru evaluarea activelor administrate.

Administratorul SIF Muntenia și-a exprimat intenția de a nu utiliza în viitor în mod activ **efectul de levier** definit în art 3. pct 16 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative în politica de investiții în legătură cu administrarea SIF Muntenia și a informat investitorii prin raport curent din data de 23.05.2016.

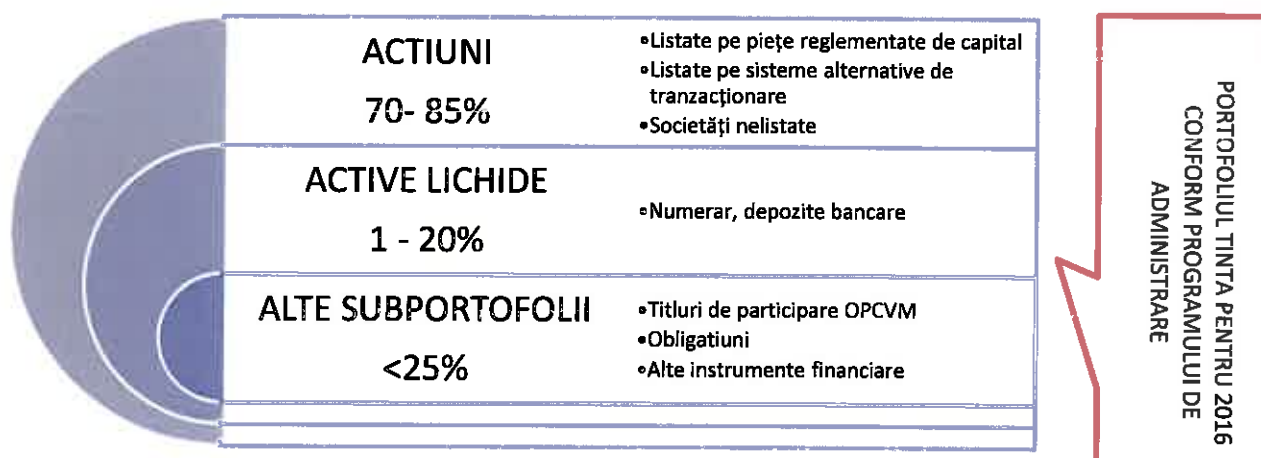
Finanțarea activității /investițiilor SIF Muntenia a fost realizată și până acum tot prin intermediul fondurilor proprii, nu s-a apelat niciodată la împrumuturi pentru a crește fondurile disponibile (utilizarea efectului de levier) și de a achiziționa instrumente financiare din împrumuturile respective.

2.2 ANALIZA PORTOFOLIULUI

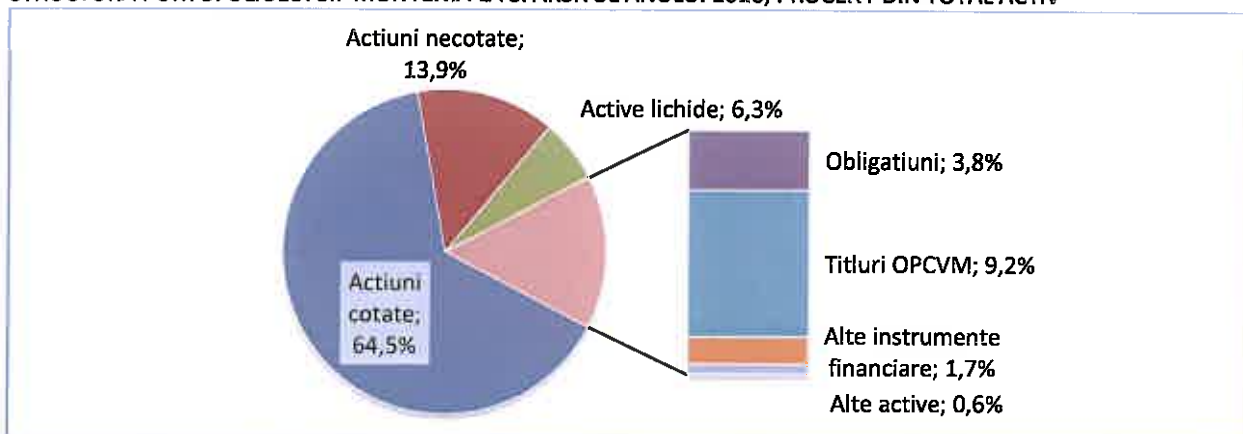
2.2.1 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI – ALOCAREA ACTIVELOR

Alocarea activelor SIF Muntenia a fost mai apropiată de o **alocare strategică** ("strategic asset allocation"), care urmărește o structură de portofoliu țintă pe termen lung – în anumite limite, care sunt definite anual prin programele de administrare aprobate și aprobate de către acționari.

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:



STRUCTURA PORTOFOLIULUI SIF MUNTENIA LA SFÂRȘITUL ANULUI 2016, PROCENT DIN TOTAL ACTIV



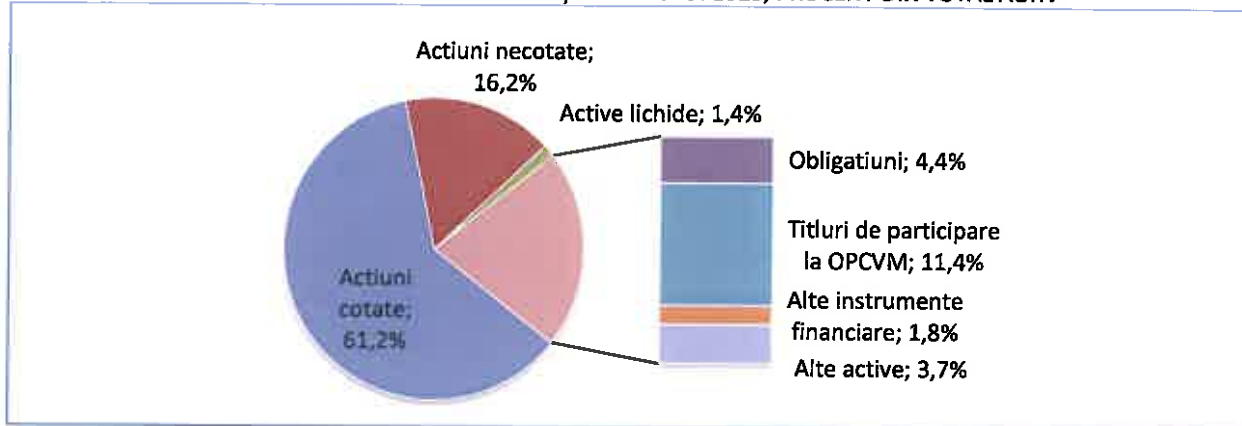
Față de structura de portofoliu la sfârșitul anului 2015, principalele modificări au fost:

- Creșterea ponderii **acțiunilor cotate** în total activ de la 61% la finalul anului 2015 la 64,5% la finalul anului 2016.
- Continuarea **reducerii 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 9,2% din activul total la sfârșitul anului 2016.

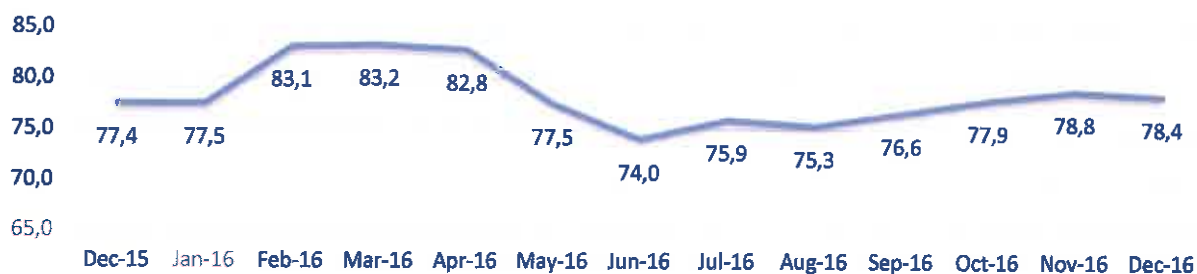
- Creșterea ponderii **activelor lichide** de la 1,4% la sfârșitul lui 2015 la 6,3% la sfârșitul lui 2016.

STRUCTURA PORTOFOLIULUI SIF MUNTENIA LA SFÂRȘITUL ANULUI 2015, PROCENT DIN TOTAL ACTIV



În 2016, valoarea subportofoliului acțiuni s-a încadrat în limitele indicative trasate prin programul de administrare 2016.

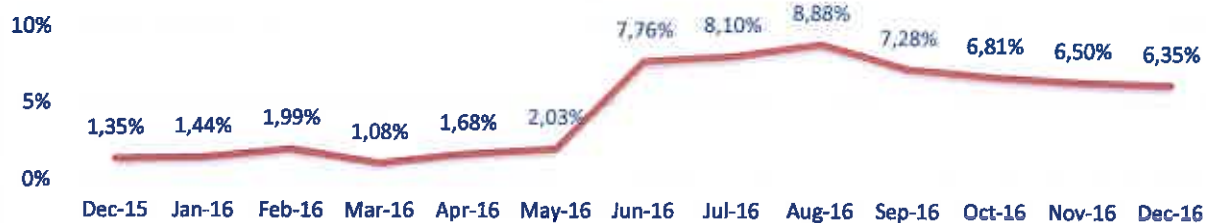
% Ponderea acțiuni în total activ



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 s-au asigurat surse pentru plata dividendelor pentru acționarii SIF Muntenia.

Grad de lichiditate al portofoliului (lichidități+depozite bancare)/activ total



Evoluția portofoliului SIF Muntenia în ultimii 3 ani

În LEI	2014	2015	2016
Actiuni listate	718.288.576	740.021.288	824.298.718
Actiuni nelistate	174.713.806	196.625.760	177.076.756
Obligatiuni listate	51.095.940	51.579.300	46.765.179
Obligatiuni nelistate	1.151.973	1.161.506	1.164.294
Alte instrumente financiare	22.260.000	21.840.000	21.812.000
Disponibilitati	16.634.073	4.269.773	4.486.444
Depozite bancare	16.226.985	12.121.846	76.618.412
Titluri de participare la OPCVM	141.426.593	138.131.581	117.187.359
Alte active	26.714.868	44.384.725	8.285.621
TOTAL ACTIV	1.168.512.813	1.210.135.780	1.277.694.783

Detalii despre administrarea fiecărui subportofoliu în 2016 sunt prezentate în continuare în raport.

În capitolul "Subportofoliul acțiuni", și în capitolul "Alte subportofolii", valorile participațiilor care sunt utilizate sunt cele conform reglementărilor CNVM/ASF, "valori de activ net" conform Regulamentului ASF 9/2014, care sunt prezentate investitorilor prin Regulile de evaluare, acolo unde nu se precizează altfel.

2.2.2 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

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 39³ auditate) certificate de către Depozitarul SIF Muntenia.

Valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, utilizând elemente contabile aferente situațiilor financiare conforme cu IFRS, iar apoi certificate de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

Activul total (AT), activ net (VAN) și VUAN (valoarea unitară a activului net) în ultimii 3 ani

LEI	2014	2015	2016
ACTIV TOTAL	1.168.512.813	1.210.135.780	1.277.694.783
TOTAL DATORII	149.136.593	152.744.209	102.998.536
ACTIV NET	1.019.376.220	1.057.391.571	1.174.696.247
VUAN (lei/acțiune)	1,2631	1,3102	1,4556

³ 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 (AT), activ net (VAN) și VUAN (valoarea unitară a activului net) în ultimii 3 ani (echivalent în euro)

EURO	2014	2015	2016
ACTIV TOTAL	260.706.547	267.462.876	281.362.398
ACTIV NET	227.432.726	233.703.519	258.680.991
<i>curs euro/leu</i>	4,4821	4,5245	4,5411

În 2016, **activul total** a crescut cu 5,58% (67,56 mil lei), iar datoriile s-au redus cu 32,57% (49,75 mil lei).

Valoarea totală a datoriilor a fost determinată pe baza datelor cuprinse în bilanța analitică și bilanțul contabil lunar, în conformitate cu prevederile art 198 alin (2) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Datoriile, care constau în cea mai mare parte din dividende nete nedistribuite au avut o tendință de scădere aproape continuă în decursul anului, atât valoric cât și ca pondere din activul total. Astfel, datoriile au reprezentat 8,06% din actiul total la sfârșitul anului 2016, față de 12,62% la sfârșitul lui 2015.

Cel mai important efect asupra volumului datoriilor îl are procesul de declarare a datoriilor cu dividendele pentru acționarii SIF Muntenia, precum și de plată a dividendelor nete către aceștia și a impozitului pe dividende.

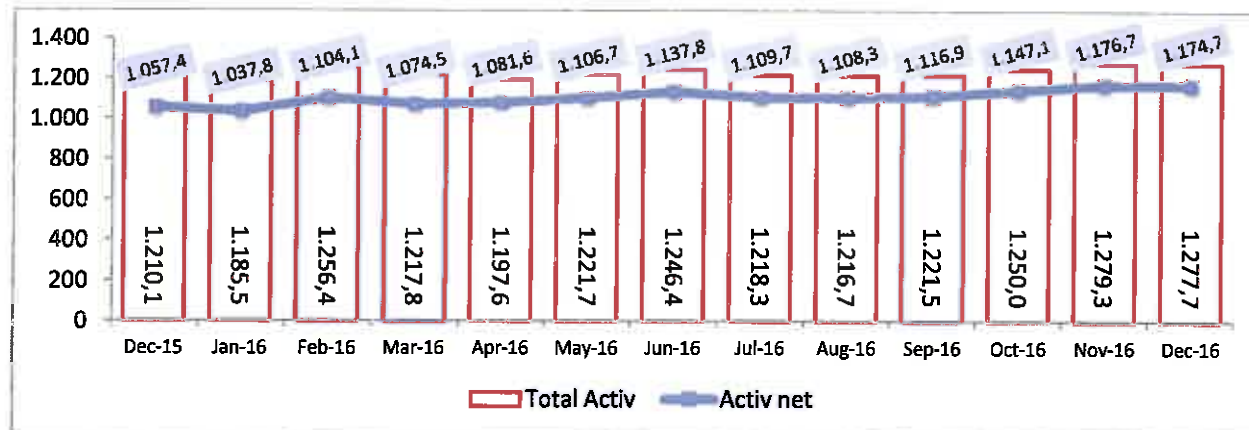
La sfârșitul lunii aprilie 2016, datoriile au scăzut cu 27,3 mil lei (19,05%) față de luna precedentă în urma înregistrării:

- Unei scăderi cu 63,41 mil lei pe baza hotărârii nr. 5 a AGOA SIF Muntenia din 28 aprilie 2016, de prescriere a dreptului de a solicita plata 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 82,2 mil lei.

Creșterea **activului net** în 2016 a fost de 117 mil lei (11,1%). **Creșterea totală de activ net** generată pe parcursul anului, (31/12/2016 comparat cu 31/12/2015 recalculat) incluzând și distribuțiile de numerar către acționari (dividendele brute aferente anului 2015) a fost de 14,5%.

ACTIV TOTAL SI ACTIV NET IN 2016 (mil lei)



2.2.3 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	2014	2015	2016
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.168.512.813	1.210.135.780	1.277.694.783
VAN	1.019.376.220	1.057.391.571	1.174.696.247
VUAN (lei/ acțiune)	1,2631	1,3102	1,4556

DIVIDENDE-lei	2014	2015	2016 propus *
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,0715	0,045	

ACTIUNI lei	2014	2015	2016
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,881	0,744	0,656
CAPITALIZARE BURSIERA	710.999.170	600.435.167	529.415.954
DISCOUNT LA ACTIV NET	30,3%	43,2%	54,9%

ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	2014	2015	2016
TOTAL ACTIVE CONTABILE	997.523.603	1.076.625.459	1.128.432.308
CAPITALURI PROPRII	997.523.603	923.881.250	1.024.446.598
TOTAL DATORII	163.689.034	152.744.209	103.985.710

VENITURI, CHELTUIELI-SI PROFIT lei	2014	2015	2016
TOTAL VENITURI	339.973.513	219.742.905	121.071.320
TOTAL CHELTUIELI	181.713.660	145.356.896	67.799.540
PROFIT BRUT	181.675.361	75.643.338	55.282.504
PROFIT NET	154.439.011	63.855.737	50.386.184

Indicatori financiari	2014	2015	2016
Profit net/Activ net ASF	12,50%	6,04%	4,29%
ROE= Profit net/ capitaluri proprii	15,28%	6,91%	4,92%
ROA= Profit net/ Total active contabile	12,77%	5,93%	4,47%

* Propunerea administratorului pentru repartizarea profitului va fi supusă aprobării acționarilor prin punct separat în ordinea de zi a AGOA.

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat după reglementările 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

2.2.4 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Subportofoliul Acțiuni este cel mai important atât valoric, cât și din punct de vedere al veniturilor obținute de SIF Muntenia. Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul strategic de administrare aprobat pentru 2016.

EVOLUȚIA VALORII CONFORM REGLEMENTĂRIILOR ASF A SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI

	31-12-14	31-12-15	31-12-16
Actiuni listate	718.288.576	740.021.288	824.298.718
- cotate BVB,	456.610.486	510.681.193	508.533.869
- cotate piata externa/stat membru UE	6.086.692	3.822.671	0
- cotate RASDAQ	113.693.511		
- cotate SIBEX	0		0
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	6.374.920	149.600.001	167.186.015
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.972.431	11.735.422	10.670.051
- cotate si netranzactionate în ultimele 30 zile	123.550.536	64.182.002	137.908.782
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	0		0
Actiuni nelistate	174.713.806	196.625.760	177.076.756
- necotate dar tranzactionate BVB	106.474		
- inchise	174.607.332	196.625.760	177.076.756
Total	893.002.381	936.647.049	1.001.375.474

Valoarea totală conform reglementărilor ASF a subportofoliului acțiuni a crescut cu 6,9% în 2016. Acțiunile listate au crescut cu 11,4% (în cea mai mare parte datorită societăților cotate pe ATS, care și-au crescut valoarea de activ cu 11,8%), iar acțiunile nelistate au scăzut cu 9,9%.

Programul de activitate 2016

“Creșterea ponderii participațiilor la societăți cotate pe piețe reglementate, cu lichiditate a tranzacțiilor; reducerea ponderii la participații ale căror titluri nu sunt tranzacționate pe piețe reglementate de capital.”

La 31.12.2015, expunerea subportofoliului pe acțiuni listate pe alte piețe decât cele din România a fost de 0,41% din valoarea de activ. Această expunere a fost redusă gradual pe parcursul anului, ajungând la zero la sfârșitul anului 2016.

Aplicarea Legii nr. 151/2014

În urma clarificării statutului juridic al societăților care fuseseră cotate pe această piață, în aplicarea prevederilor Legii nr. 151/ 2014, la finalul anului 2015 pozițiile “cotate RASDAQ” și “necotate dar tranzacționate BVB” nu mai existau.

Încetarea de drept a activității pieței Rasdaq și al pieței valorilor mobiliare necotate dar tranzacționate ar fi trebuit, conform Legii nr. 151/2014 să aibă loc la 12 luni de la data intrării în vigoare a acestei legi, adică înainte de finalul anului 2015. Procesul de retragere din societăți s-a desfășurat însă cu dificultate și a fost grevat de incertitudini și reclamații privind corectitudinea evaluărilor pentru stabilirea prețurilor de retragere, astfel că la finalul anului 2016 acest proces nu a fost finalizat.

În anul 2016 SIF Muntenia a încasat din retrageri de la societăți conform Legii nr. 151 suma de 1,4 mil lei.

Pentru societățile care nu au respectat termenele legale privind plata acțiunilor în urma depunerii cererilor de retragere sunt deschise acțiuni în instanță pentru apărarea și exercitarea drepturilor SIF Muntenia (vezi capitolul Litigii).

Cumpărările de acțiuni din piața de capital în 2016 (total 10,38 mil lei) au fost direcționate către blue chips listate pe Bursa de Valori București. Se pot evidenția:

- Creșterea pachetului deținut la BRD GSG de la 0,4152% la 0,4412% din capitalul băncii;
- Cumpărarea unui pachet de acțiuni la OMV Petrom (SNP) de 0,0123% din capital, prin participarea la oferta de vânzare derulată de Fondul Proprietatea;
- Creșterea pachetului Romgaz de la 0,0543% la 0,1301% prin cumpărări din piață.
- Participarea la oferta publică primară derulată de Vrancart SA Adjud (majorare de capital cu aport în numerar)

Vânzările de acțiuni din 2016 au fost:

- La societăți de tip blue chip cotate pe BVB (total 40,267 mil lei), respectiv la Banca Transilvania, CNTEE Transelectrica, SIF Banat Crișana, Teraplast Bistrița SA;
- Lichidarea participației la Globalworth Real Estate Investments Limited, societate cotate pe bursa din Londra, au fost vândute acțiuni de 781 mii euro;
- Vânzarea integrală a pachetele de acțiuni la societățile nelistate (închise) -Titan Accesorii și Scule 20 mii lei, Petrotel Lukoil 6,27 mil lei;
- Continuarea procesului de retrageri din cinci societăți - Vulturul SA Comarnic, Galgros SA Galați, Energopetrol Com Cămpina, Timpuri Noi SA București.

Insolvențe, falimente, dizolvări

În anul 2016 au intrat în insolvență cinci societăți comerciale din portofoliul SIF Muntenia, provenite din portofoliul rezidual moștenit de la înființarea SIF Muntenia (Prospecțiuni, Pavcom Târgoviște, Camexip Băicoi, Agrosem Timișoara, Rafo Onești). O societate a ieșit din insolvență (ICERP SA) prin redresare – a fost finalizat planul de reorganizare.

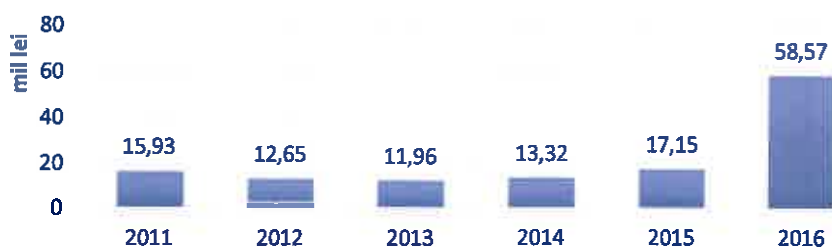
Au trecut din insolvență în faliment patru societăți (Romsuintest Periș, Concordia, Turnatoria Centrală Orion, Sticlă Turda)

Au fost radiate ca urmare a finalizării procedurii falimentului cinci societăți (Restaurante Elements, Tubal, Matizol, Cercon Arieșul, Energopetrol Construct) și s-a finalizat dizolvarea voluntară a societății Muntenia Global Finance. A intrat în dizolvarea voluntară SIN SA București.

Veniturile din dividende (care conform IFRS, se înregistrează la valoarea brută, plus penalizările de întârziere) din situațiile financiare au fost în sumă de 60,58 mil lei, față de 18,12 mil lei venituri brute din dividende în situațiile financiare conform IFRS în 2015, înregistrându-se o creștere cu 234,2% în 2016 față de 2015.

Deoarece rata de impozitare a veniturilor din dividende a fost diferită (în 2015 în general 16% cu unele excepții și 5% în 2016), o comparație pertinentă se poate face numai pentru veniturile din dividende nete. Astfel, după cum se poate observa în capitolul Executia bugetului de venituri și cheltuieli, veniturile din dividende nete au fost de 58,5 mil lei în 2016, față de 17,15 mil lei în 2015 (o creștere cu 241,6%).

Venituri nete din dividende



După cum se poate observa din graficul de mai sus, tendința de creștere a dividendelor primite de către SIF Muntenia de la societățile din portofoliu înregistrată în ultimii ani a fost mult accelerată în 2016, creșterea fiind evident mai mare decât cea care ar fi fost datorată exclusiv reducerii impozitului pe dividende de la 16% la 5%. Astfel, veniturile nete din dividende

În 2016 de la alte societăți decât Banca Transilvania (care a acordat dividend în numerar în mod excepțional, pentru a doua oară în ultimii 20 de ani și de unde SIF Muntenia a primit 31,05 mil lei dividende la valoare netă) au crescut cu 60,5% față de venitul net total din dividende la 2015.

Flux de numerar în 2016 în subportofoliul acțiuni

Incasari

din vanzarea de actiuni
listate 44,9 mil lei

din vanzarea de actiuni
nelistate 6,27 mil lei

din retrageri 1,65 mil
lei

din dividende 58,88 mil
lei

Plăți

cumpărarea de actiuni listate 10,5 mil lei

varsaminte pentru majorări de capital 0,3 mil lei

SOCIETĂȚI CONTROLATE

La 31.12.2015, SIF Muntenia deținea poziție de control la 14 societăți. Valoarea totală la 31.12.2015 a participațiilor la care SIF Muntenia deținea poziție de control a fost de 314,16 mil lei, reprezentând 25,67% din activul total (sau 33,54% din valoarea subportofoliului acțiuni).

În cursul anului 2016, nu au existat modificări substanțiale. Astfel la finalul anului 2016, SIF Muntenia deținea poziție de control la același societăți. Valoarea totală a participațiilor la sfârșitul anului 2016 a fost de 388,48 mil lei, reprezentând 30,4% din activul total (sau 38,79% din valoarea subportofoliului acțiuni).

Toate societățile la care SIF Muntenia deține controlul au sediul în România.

SIF Muntenia întocmește situații financiare consolidate conform IFRS, în care societățile controlate sunt consolidate în regim de filiale.

Societăți controlate la 31.12.2016

Denumire	Valoarea în VAN mil lei	% din capitalul societății deținut de SIF Muntenia
FIROS S.A BUCURESTI	39,38	99,69
AVICOLA SA BUCURESTI	54,19	99,40
MINDO SA DORHOI	9,79	98,02
CI-CO SA BUCURESTI	46,35	97,34
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	11,52	90,68
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	6,38	88,49
UNISEM SA BUCURESTI	6,68	76,91
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32,24	69,11
BUCUR SA BUCURESTI	13,13	67,98
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	8,10	66,87
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	14,86	53,60
BIOFARM SA BUCURESTI	135,64	50,98
GECSATHERM SA	10,22	50,00
TOTAL	388,48	

În plus față de societățile prezentate în tabelul de mai sus, la 31.12.2016, 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 Specializat Arges, instanța a dispus deschiderea procedurii generale de insolvență a debitoarei Muntenia Medical Competences. SIF Muntenia a formulat declarație de creanță pentru suma de 3.620.235,62 EURO, (respectiv în echivalent lei 16.053.210,80 lei), reprezentând principal obligațiuni, dobândă neplătită și penalități. Creanța este garantată.

La data de 11.12.2015, debitoarea prin administratorul special a depus la registratura Tribunalului Specializat Arges Planul de reorganizare, confirmat ulterior de către Curtea de Apel Pitești prin Decizia 487/A-COM din 14.09.2016. În prezent societatea se află în derularea Planului de reorganizare.

Eveniment
ulterior

La data de 12.01.2017 Adunarea Generală a acționarilor a aprobat revocarea administratorului special și numirea în funcția de administrator special a dlui Palea Ovidiu Nicolae de profesie medic.

TOP PARTICIPAȚII ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

La sfârșitul anului 2015, existau un număr de 14 participații în acțiuni care depășeau 1% din activul total al SIF Muntenia, iar proporția din activul total de la acea dată pe care acestea o reprezentau era de 54,49%.

La sfârșitul anului 2016, numărul acestor participații a crescut la 15, iar ponderea în activul total a acestora a crescut la 59,91%.

Programul de activitate 2016

“Continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului (mai multe participații semnificative, de circa 10% din activul total fiecare), dar cu posibilitatea de a depăși această limită în cazul apariției unor oportunități investiționale”

Top participații în subportofoliul acțiuni la sfârșitul anului 2016

Nr. crt.	Denumire	Valoarea participației în VAN mil lei	% în AT al SIF Muntenia	% din capitalul societății deținut de SIF Muntenia
1	BANCA TRANSILVANIA	200,20	15,67	2,30
2	BIOFARM SA BUCUREȘTI	135,64	10,62	50,98
3	AVICOLA SA BUCUREȘTI	54,19	4,24	99,40
4	SIF BANAT-CRISANA	47,58	3,72	4,69
5	CI-CO SA BUCUREȘTI	46,35	3,63	97,34
6	METAV SA BUCUREȘTI	43,59	3,41	27,78
7	FIROS S.A BUCUREȘTI	39,38	3,08	99,69
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	36,53	2,86	0,44
9	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32,24	2,52	69,11
10	SIF OLTENIA	28,36	2,22	3,00
11	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	28,13	2,20	34,93
12	ROMAERO SA BUCUREȘTI	26,72	2,09	25,85
13	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCUREȘTI	18,53	1,45	10,00
14	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORI PRIVATI - IFN S.A.	14,86	1,16	53,60
15	BUCUR SA BUCUREȘTI	13,13	1,03	67,98
	TOTAL	765,44	59,91	

Cele mai mari ponderi în activul total le-au reprezentat în tot cursul anului 2016 participațiile la Banca Transilvania și Biofarm SA București. Detalii despre acestea sunt prezentate în continuare.

BANCA TRANSILVANIA S.A. CLUJ	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016
% din Activul total SIF Muntenia	16,364	11,19	15,669
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	2,724	2,216	2,3022



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

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

Banca Transilvania este una dintre cele mai mari trei banci din Romania, in functie de active, cu o cota de piata de 12,5% la sfârșitul anului 2015. 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.

În 2016, TLV și-a continuat creșterea, activele totale⁴ individuale ajungând la 51,8 mld lei, la un nivel egal sau chiar superior cu nivelul activelor totale ale BRD, ceea ce înseamnă că a ajuns la o cotă de piață puțin mai mare decât BRD după nivelul activelor.

Profitul net individual a fost de 1,23 miliarde lei în 2016, iar cel la nivel de grup de 1,28 mil lei. Profitul la nivel de grup a înregistrat o scădere cu 47% fata de anul precedent, cand TLV a obținut un castig exceptional de 1,65 miliarde lei in urma preluării Volksbank. Fără a lua în calcul câștigul din preluarea Volksbank, creșterea profitului a fost de 61%, echivalentul a 485 mil lei.

Banca Transilvania are, la 31 decembrie 2016, un portofoliu de 2,82 milioane carduri, care a generat tranzacții cu aproape 25% mai mari față de perioada similară a anului precedent. Cota de piață a băncii privind volumul tranzacțiilor cu carduri este de aproape 20%.

Solvabilitatea BT, luând în considerare profitul pe anul 2016 este de 18,52% (fără profit este de 15,69%)

In AGA Banca Transilvania din 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 în 2016 un dividend brut de 32,68 mil lei și un număr de 16.887.120 acțiuni gratuite.

BIOFARM S.A. BUCUREȘTI	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016
% din Activul total SIF Muntenia	11,575	9,59	10,616
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	50,98	50,98	50,98



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

Biofarm SA București este unul dintre primii producatori români de medicamente si suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse. Producătorul exportă în 12 țări. Circa 60% din vânzările Biofarm sunt generate de medicamentele fără prescripție medicală, 26% de suplimentele alimentare și 15% de medicamentele cu rețetă.

In 2016, Biofarm a realizat⁵ vânzări de 125 milioane lei cu 1,8% mai mari față 2015, și un profit de 29,5 milioane lei, în creștere cu 8,4% față de 2015.

Biofarm a urmărit să realizeze în 2016 investiții de 43,6 milioane lei (9,8 milioane euro), în majoritate pentru fabrica pe care compania o are în construcție în zona Gara Cățelu din București (33,8 mil lei).

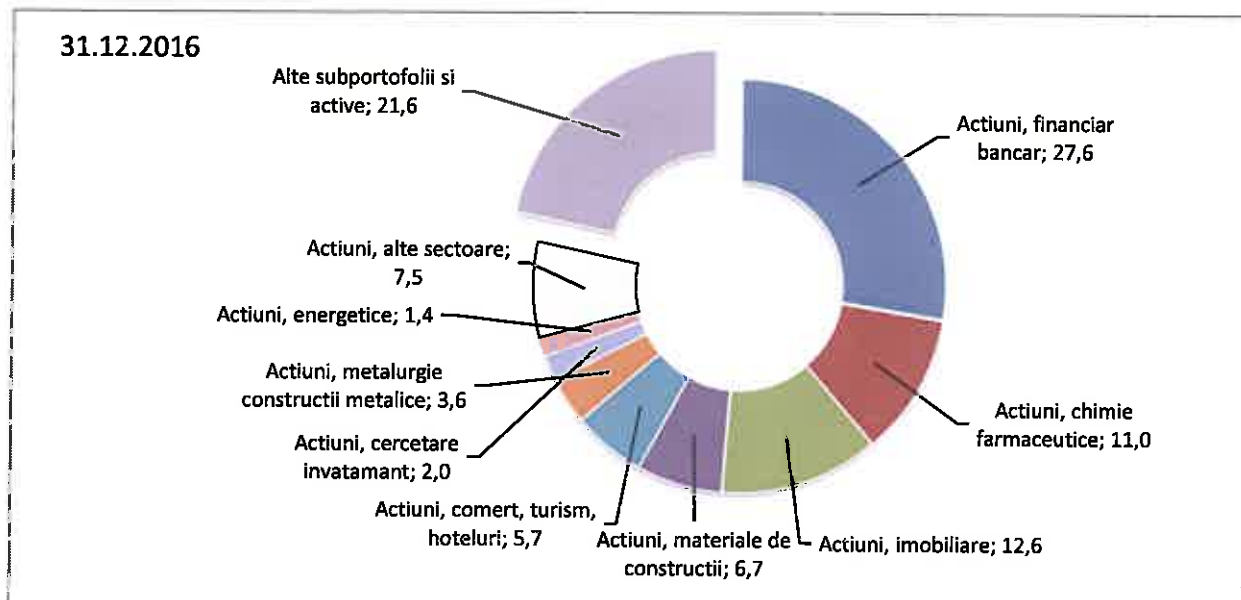
In 2016 SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiuni Biofarm.

Dividendul aferent profitului anului 2015 primit de către SIF Muntenia a fost în sumă de 8,038 mil lei, față de 7,536 mil lei în 2015.

⁴ Conform rezultatelor financiare preliminate http://www.bvb.ro/infocont/infocont17/TLV_20170215080155_Situatii-financiare-indiv-con-31-12-2016-ROM.pdf

⁵ Conform rezultatelor financiare preliminate http://www.bvb.ro/infocont/infocont17/BIO_20170215170144_Situatii-financiare-31-12-2016.pdf

GRUPARE SECTORIALA



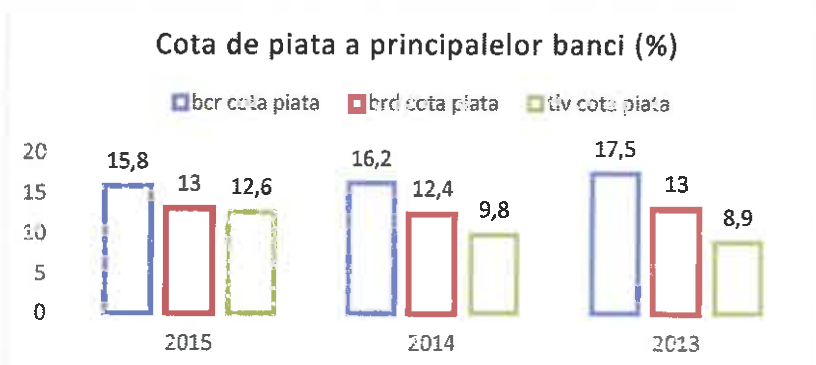
Sectorul financiar – bancar

Una din prioritățile multianuale a restructurării portofoliului SIF Muntenia a constat în restructurarea participațiilor la societăți cu activitate în **sectorul financiar- bancar**.

Principala participație a SIF Muntenia cu activitate în sistemul bancar este cea la Banca Transilvania. Expunerea pe acest emitent a fost menținută relativ constantă în cursul anului 2016. A fost începută în cursul anului 2016 achiziția de acțiuni la BRD – GSG, după ce în anii anteriori expunerea pe acest emitent a fost redusă aproape continuu.

Global, sistemul bancar românesc a obținut în 2016 un profit net de 4,332 miliarde lei, în scădere cu 11% (545 milioane lei) față de anul precedent. Băncile la care SIF Muntenia are participații relevante (Banca Transilvania și BRD) au avut evoluții bune în anul 2016.

Primele trei bănci din sistem – BCR, BRD și Banca Transilvania au avut o cotă de piață care este prezentată în figură.



Mențiune: La nivelul anului 2016, cota de piață după total active a Băncii Transilvania a egalat sau depășit BRD- vezi capitolul TOP PARTICIPATII.

Expunerea SIF Muntenia pe societăți în sectorul financiar bancar s-a modificat de la 28,69% la 31.12.2015 la 27,69% din total activ la 31.12.2016. (Scăderea aparentă a expunerii pe sectorul financiar la 30.06.2016, se datorează faptului că la acea dată 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)

Sectorul energetic- utilități

Sectorul a rămas prioritar și în atenția administratorului de portofoliu, dar evoluțiile din 2016 pe energie au impus o restructurare în acest subportofoliu. Astfel, în anul 2016 a fost marita participația la Romgaz și a fost reintrodus în portofoliu un pachet de acțiuni la OMV Petrom (prin participare la oferta de vânzare la OMV Petrom a Fondului Proprietatea) și s-a redus participația la Transelectrica.

2.2.5 ALTE SUBPORTOFOLII

LIHIDITATI SI DEPOZITE BANCARE

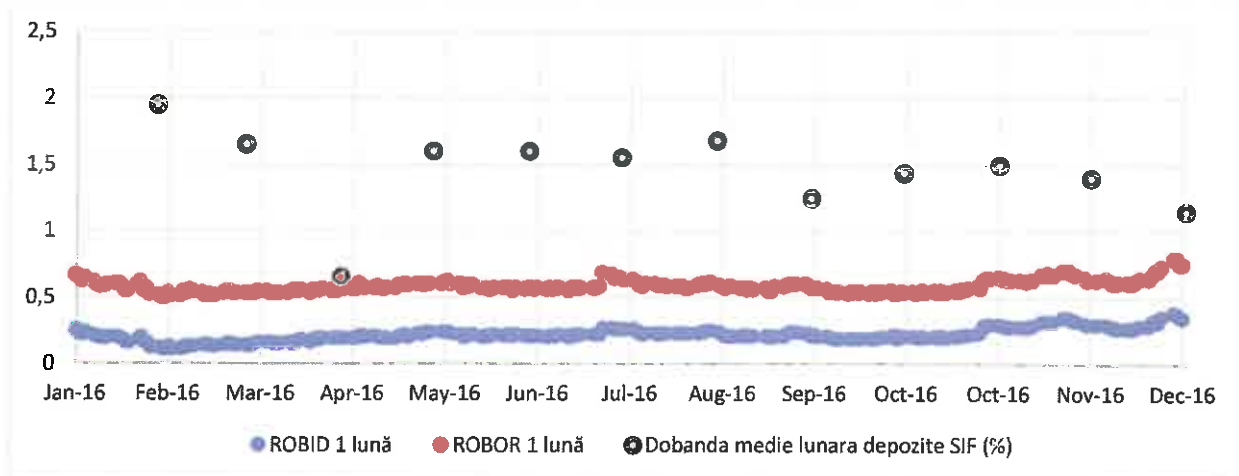
Deținerea de lichidități financiare permite SIF Muntenia să asigure sursele pentru investiții, dividende și activitatea curentă.

Sumele au fost investite numai în depozite bancare pe perioade scurte (sub un an).

Depozitele au fost, în principal, constituite pe una, două sau trei luni și plasate la mai multe bănci, astfel încât să fie diversificată expunerea și să se mențină portofoliul SIF Muntenia în limitele prudențiale prevăzute de reglementările CNVM/ASF.

In LEI	2014	2015	2016
Disponibilitati	16.634.073	4.269.773	4.486.444
Depozite bancare	16.226.985	12.121.846	76.618.412

În cursul anului 2016, dobânda medie la depozitele constituite de SIF Muntenia a fost în mod constant mai ridicată decât ROBID și ROBOR.



La 31.12.2016 dobânda medie la depozitele constituite de SIF Muntenia a fost de 1,34%, în scădere față de 31.12.2015, când aceeași dobândă medie a fost de 2,77%.

TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM

Titlurile de participare la OPCVM contribuie la reducerea riscului general al portofoliului prin diversificare și asigură accesul la segmente ale pieței financiare și de investiții care nu puteau fi accesate în mod direct din motive de reglementare sau de costuri.

In LEI	2014	2015	2016
Detinute ca active imobilizate	92.789.340	82.600.187	78.305.677
Detinute ca active circulante	48.637.252	55.531.394	38.881.682

În 2016, se poate menționa continuarea restructurării subportofoliului de titluri de participare la OPCVM, cu răscumpărări de unități de fond în valoare totală de 15,25 mil lei.

Astfel, în primul trimestru din 2016, a fost redusă expunerea pe fondurile STK Emergent, Raiffeisen Confort Euro, BRD Obligațiuni, Raiffeisen Confort, Certinvest Obligațiuni.

În a doua parte a anului, a continuat reducerea graduală a expunerii pe STK Emergent prin tranzacții și prin răscumpărare de unități de fond la FI BET-FI INDEX INVEST.

OBLIGAȚIUNI

Au fost înregistrate tranzacții cu bond-urile emise de OPUS Chartered Issuances, respectiv au fost vândute 1.140 instrumente financiare la prețul de 8.772 euro pe instrument financiar și au fost cumpărate 1.140 instrumente financiare nou emise la prețul de 8.772 euro pe instrument financiar.

In LEI	2014	2015	2016
Obligațiuni cotate	51.095.940	51.579.300	46.765.179
- obligațiuni municipale			
- obligațiuni corporative	51.095.940	51.579.300	46.765.179
Obligațiuni necotate	1.151.973	1.161.506	1.164.294
- obligațiuni municipale			
- obligațiuni corporative	1.151.973	1.161.506	1.164.294
TOTAL	52.247.913	52.740.806	47.929.473

ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

Au fost menținute în portofoliu instrumentele financiare de tipul warrant-urilor emise de Merrill Lynch International, prin vânzarea a 28.000.000 warranturi ajunse la maturitate la un preț de 0,7520 lei/ warrant și achiziționarea a 28.000.000 warranturi nou emise la un preț de 0,7708 lei/ warrant.

In LEI	2014	2015	2016
Alte instrumente financiare	22 260 000	21 840 000	21 812 000

2.3 MANAGEMENTUL RISCULUI

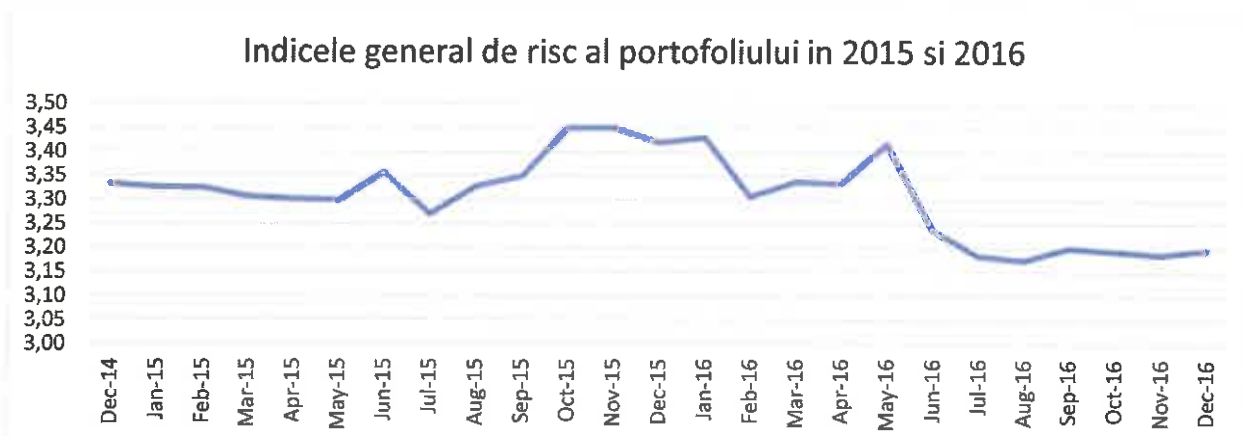
Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Gestionarea eficientă a riscurilor este considerată vitală în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura calitatea beneficiilor acționarilor pe o bază continuă. În acest context, strategia privind administrarea riscurilor semnificative asigură cadrul pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri, în vederea menținerii lor la niveluri acceptabile în funcție de apetitul la risc și de capacitatea de a acoperi (absorbi) aceste riscuri.

SAI Muntenia Invest SA a stabilit și a menținut funcția de management a riscurilor în mod permanent, operativ și independent de administrarea portofoliilor entităților administrate. În conformitate cu prevederile legale din OUG 32/2012, art 24, începând cu luna iulie 2013, în SAI Muntenia Invest a fost implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru SIF Muntenia.

Sistemul de management al riscului și eficacitatea acestuia sunt monitorizate de Conducerea efectivă, de Comitetul de Audit și de Consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest SA.

În 2016, administrarea riscurilor SIF Muntenia s-a desfășurat în baza cadrului legal definit prin Regulamentul nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și Ordonanța 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital.

Au fost elaborate politicile și procedurile de administrare a riscurilor subsumate directivei DAFIA și au fost înaintate spre aprobare de către ASF.



Indicele general de risc al portofoliului SIF Muntenia la care se referă obiectivul general al administrării s-a încadrat și în 2015 și în 2016 în clasa de risc mediu.

2.3.1 RISCURI APLICABILE TRATABILE/ LIMITABILE

În conformitate cu profilul de risc al SIF Muntenia, Societatea de administrare a identificat o serie de **riscuri aplicabile**, pe care le tratează sau limitează, utilizând o serie de tehnici, instrumente și măsuri care se regăsesc în proceduri interne specifice.

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-l într-o abordare de tip Basel II.

Structurile organizatorice ale administratorului SAI Muntenia Invest îndeplinesc o serie de cerințe organizatorice în legătură cu procesul de raportare financiară, care duc la reducerea riscurilor operaționale aferente entităților administrate.

În anul 2016 nu au fost raportate evenimente de risc operațional în relație cu SIF Muntenia.

Riscul de piață este riscul de pierdere pentru SIF Muntenia care decurge din fluctuația valorii de piață/ a prețului a pozițiilor din portofoliul entității administrate, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor sau solvabilitatea unui emitent. Valoarea instrumentelor financiare poate să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu, național sau internațional. Chiar printr-o diversificare prudentă a titlurilor deținute în portofoliu, componenta de risc general al pieței nu poate fi combătută – **riscul sistematic** (systematic risk). Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea portofoliului. SAI Muntenia Invest reduce riscul prin diversificare.

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

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 49% reprezentau la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 48%) investiții în societăți ce făceau parte din indicii BET al Bursei 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 după impozitare la 31 decembrie 2016 cu 6.659.505 lei (31 decembrie 2015: 12.166.086 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, netă de impozitul pe profit, cu 81.967.956 lei (31 decembrie 2015: 73.540.360 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Risc de contraparte - riscul de pierdere pentru SIF Muntenia care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de numerar aferent tranzacției. Societatea de administrare nu derulează tranzacții cu o contrapartidă fără a-i evalua bonitatea și fără a ține cont în mod corespunzător de riscul de contraparte înregistrat înainte și la momentul decontării. Bonitatea fiecărei contrapărți la o tranzacție este evaluată la nivelul personalului administratorului care fundamentează propunerile de investire/dezinvestire.

Societatea de administrare nu a efectuat în contul SIF Muntenia tranzacții cu instrumente financiare derivate, care ar fi dus la o redefinire a riscului de contraparte și la alt gen de tratament al acestuia.

Riscul de lichiditate riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea SIF Muntenia de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora;

2.3.2 RISCURI APLICABILE ASUMATE

Riscul valutar. SIF Muntenia poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete denominate în valută. La 31 decembrie 2016, principalul sold în valută străină era reprezentat de obligațiunile corporative listate. Expunerea directă a portofoliului SIF Muntenia, exprimată ca raportul dintre valoarea de activ în echivalent lei a instrumentelor financiare a căror valoare este exprimată în alte monede decât leul și valoarea activului total a scăzut de la 5,51% la finele lui 2015 la 3,75% la finalul lui 2016. Expunerea principală a fost pe toată perioada pe euro, expunerea pe alte monede fiind neglijabilă.

Pentru o variație a cursului euro lei cu

- +/- 5%, variația activului total (sensitivitatea) activului total SIF Muntenia la 31.12.2016 este de +/- 0,188%.
- +/-20% variația activului total (stres test) activului total SIF Muntenia la 31.12.2016 este de +/-0,75%.

Riscul de dobândă este definit ca sensibilitatea situației financiare a SIF Muntenia la variația ratei dobânzilor. La datele de 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă.

2.3.3 INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

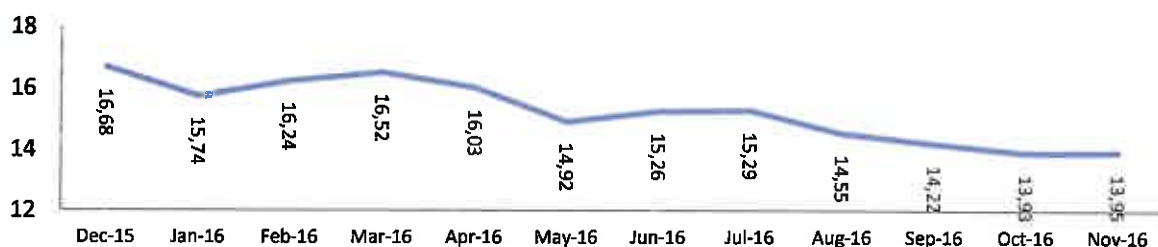
Limitele de deținere pentru portofoliul SIF Muntenia sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv

- art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind condiții de expunere ale AOPC cu politică de investiții diversificată.
- Norma ASF nr. 14/2013, art. 9, investiții directe și indirecte în bilete la ordin
- Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entități supravegheate de ASF

Incadrarea categoriilor de active din portofoliu în limitele legale de deținere pentru SIF Muntenia în 2016 este prezentată mai jos. Valorile participațiilor luate în considerare în continuare sunt valori de activ conform reglementărilor ASF.

LIMITE LEGALE REZULTATE DIN PREVEDERILE ART. 188 DIN REGULAMENTUL C.N.V.M. NR. 15/2004 PRIVIND CONDIȚII DE EXPUNERE ALE AOPC CU POLITICĂ DE INVESTIȚII DIVERSIFICATĂ.

- **Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, mai puțin BCR <20% din activele totale**



- **Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent <10% din activele totale**

Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de societate la fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească 80% din valoarea activelor sale totale. (art. 188 litera b din Regulamentul nr. 15/2004).

Expunerea totală însumată pe Banca Transilvania și Biofarm SA București (expuneri individuale mai mare decât 10% din activul total) nu a depășit limitele legale

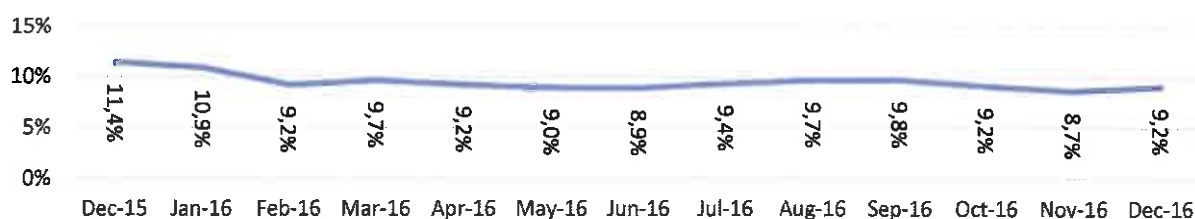
- **Expunere pe Instrumente financiare emise de entitati aparținând aceluiași grup <50% din activele totale**

	31.12.2015	31.12.2016
Expunerea pe emitentul Banca Transilvania (acțiuni)	16,55%	15,67%
Expunerea pe emitentul Biofarm SA București	11,575%	10,616%
Acțiuni + instrumente ale pieței monetare + obligațiuni emise de Banca Transilvania	16,65%	16,99%

Expunerea pe grupul Banca Transilvania nu a depășit 50% din activele totale.

- **Expunere pe OPCVM care sunt administrate de către același SAI <50% din activul total** (care se prezumă că acționează concertat cu fondurile administrate). Per total, expunerea pe toate OPCVM la care SIF Muntenia are participații a fost mai mică de 50% în 2016

Titluri de participare la OPCVM, % din activul total



- **Valoarea conturilor curente și a numerarului <10% din activele totale**

Valoarea conturilor curente și a numerarului a fost de 0,3 – 0,5% din activele totale

- **Depozite bancare constituite la aceeași bancă <30% din activele totale**

Totalul depozitelor bancare a variat în 2016 între 1% și 8,3% din activele totale.

- **Titluri de participare la OPC<50% din activele totale**

Titlurile de participare s-au încadrat în limita legală, vezi graficul de mai sus pentru variația în cursul anului

LIMITE REZULTATE DIN NORMA ASF NR. 14/2013, ART. 9

Investiții directe în bilete la ordin- nu au existat în portofoliul SIF Muntenia în anul 2016.

Investiții indirecte în bilete la ordin (prin expunerea pe titlurile de participare la OPC deținute) la 31.12.2016 nu au fost raportate.

LIMITE REZULTATE DIN LEGEA 297/2004

5% din totalul drepturilor de vot al unui operator de piață art 129 alin 1

Bursa de Valori București. Deținere la 31.12.2016, 4,32%. Nu au fost tranzacții în 2016.

SIBEX Sibiu Stock Exchange. Deținere la 31.12.2016, 4,95% Nu au fost tranzacții în 2016

5% din drepturile de vot ale depozitarului central

Depozitarul Central. Deținere la 31.12.2016, 4%

Depozitarul Sibex. Deținere la 31.12.2016 5,44% (Din 2011, rezultata în urma unei majorări de capital cu aport în numerar)

5% din capitalul social al unei societăți de investiții financiare (art 286 ^1 legea 297/2004 actualizată)

SIF Banat Crișana. Cota de participare la capitalul emitentului a scăzut de la 4,95% la începutul anului la 4,69% la sfârșitul anului. **SIF Oltenia** 3%. Nu au fost tranzacții sau depășiri în cursul anului.

Art 18 din Legea 297/2004. Orice acționar semnificativ care își propune să-și mărească participația, la o SSIF astfel încât aceasta să atingă sau să depășească 20%, 33% sau 50% din capitalul social sau din totalul drepturilor de vot, ori care intenționează ca respectiva S.S.I.F. să devină o filială a sa, trebuie să notifice în prealabil A.S.F..

BRK Financial Group (fostul SSIF Broker Cluj) 18,47%. Nu au fost tranzacții în 2016.

2.4 LITIGII - PORTOFOLIU

S.A.I. Muntenia Invest, administratorul S.I.F. Muntenia asigură apărarea, exercitarea și valorificarea drepturilor SIF Muntenia. În acest scop, activitatea de servicii juridice este asigurată prin consilieri juridici și avocați. La 31.12.2016, existau pe rol 42 de dosare.

Litigiile în care este implicat SIF Muntenia pot fi grupate în următoarele categorii:

Litigii cu profesioniști în care SIF MUNTENIA SA are calitatea de reclamant - reprezintă ponderea cea mai importantă a activității și au ca obiect anularea hotărârilor adunărilor generale ale acționarilor de la diverse societăți din portofoliul SIF MUNTENIA SA prin care acționarii majoritari au luat hotărâri nelegale a căror punere în aplicare prejudiciază interesele SIF MUNTENIA. Astfel de litigii au fost declanșate cu societățile: Helios SA Alesd, Cotroceni Park SA București, Minerva SA București, Pavcom SA Târgoviște, Cocor SA, Comturist SA București etc

O alta categorie de litigii încadrate în categoria litigii cu profesioniști, în care SIF Muntenia are calitatea de reclamant o reprezintă litigiile care au ca obiect recunoașterea dreptului de retragere din societăți a SIF Muntenia în baza Legii 151/2014, cu consecința încasării contravalorii acțiunilor deținute, respectiv: Cristiro SA Bistrița, Orizont SA București, Emat SA, Gerom SA etc.

Litigii de natura civilă în care SIF Muntenia SA are calitatea de pârât - de regulă întemeiate pe legea nr. 10/2001. Aceste dosare au ca obiect principal revendicarea unor imobile aflate în proprietatea unor societăți, la care SIF Muntenia a deținut sau deține participații. Ca cerere accesorie se solicită constatarea nulității absolute a contractelor de vânzare cumpărare acțiuni (emise de societățile proprietare ale imobilelor revendicate) încheiate între SIF Muntenia SA, în calitate de vânzător și asociațiile PAS, în calitate de cumpărători.

Litigii de natură civilă în care SIF Muntenia are calitatea de chemat în garanție (în majoritatea cazurilor alături de AAAS) – Cererile în aceste dosare sunt formulate de către societățile căzute în pretenție ca urmare a admiterii acțiunii în revendicare asupra unor imobile din patrimoniul acestora. Deși au existat situații în care instanța a admis, la fond, o asemenea cerere, până la acest moment nu există nici o sentință definitivă și irevocabilă prin care SIF Muntenia să fi fost obligată la plata unor despăgubiri. Apreciem ca o asemenea situație este puțin probabilă, fiind contrară legislației românești și comunitare.

Litigii de natura civilă în care SIF Muntenia are calitatea de terț poprit. SIF Muntenia a fost chemată în judecată în calitate de terț poprit în dosarele care au avut ca obiect executarea silită a CNVM în calitate de parte responsabilă civilmente în dosarul penal privind **despăgubirile FNI**, respectiv cereri de validare a popririi împotriva terțului poprit SIF Muntenia. Într-unul din dosarele de validare a fost admisă validarea popririi, cu consecința formării unui dosar de executare silită în care SIF Muntenia a fost executată pentru suma de 1.162.608,48 lei. În anul 2014, recursul declarat de către SIF Muntenia a fost admis, iar executarea silită a fost invalidată. SIF Muntenia a formulat cerere de întoarcere a executării silite ce a fost admisă, iar în prezent există un dosar de executare silită prin care urmează să fie recuperate sumele respective de la persoanele care le-au încasat necuvenit.

3 ACȚIUNI ȘI ACȚIONARI

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, având o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.

Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în anul 2016. Până la data de 31.12.2016, 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.

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

3.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

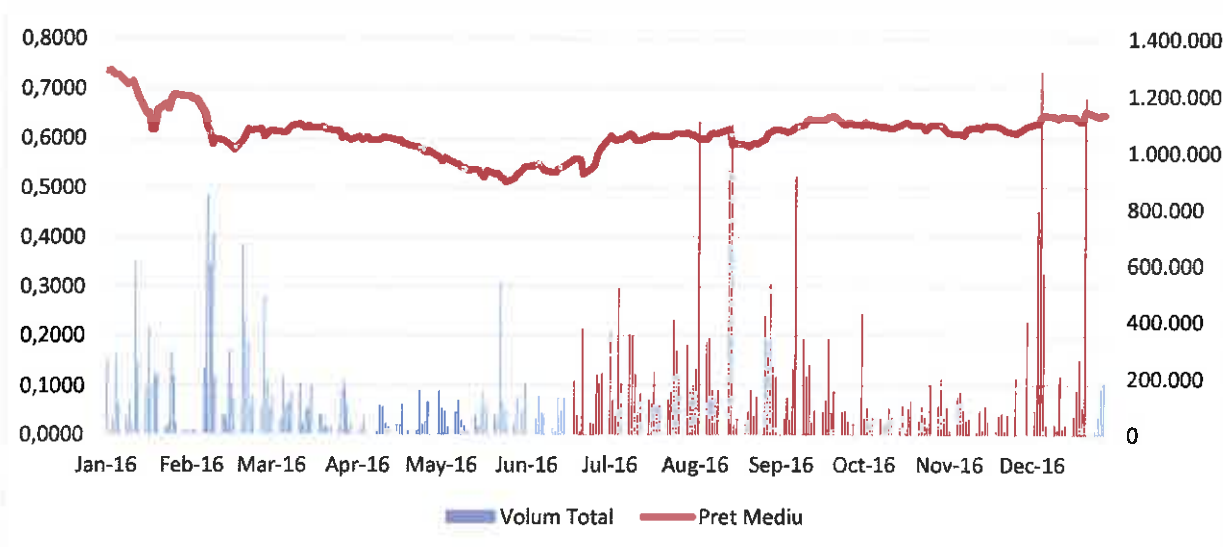
Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Acțiunile SIF Muntenia au codul ISIN ROSIFDACNOR6, sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București cu simbolul SIF4 iar pe sistemul de informații Bloomberg au indicativul BBG000BMN7T6.

Tranzacționarea acțiunilor emise de către SIF Muntenia în 2016, sumar

	REGS
Numar tranzactii	24.709
Numar actiuni tranzactionate	41.582.910
Valoare totala (lei)	25.558.060
% nr total de actiuni	3,17%

Pret mediu și volum zilnic de tranzacționare pe BVB, REGS



Performanța acțiunii

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Preț închidere lei	0,571	0,77	0,882	0,881	0,744	0,656
VUAN lei	1,5335	1,3189	1,3150	1,2590	1,3408	1,4556
Discount la activul net %	62,8%	41,6%	33%	30,0%	44,5%	54,9%
Capitalizare bursiera mil lei	460,82	621,42	711,81	711,00	600,44	529,42

Obs. Discount la activul net = $1 - \text{Preț închidere perioadă} / \text{VUAN}$ (în procente)

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)

3.2 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA

Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia (AGA) este convocată de către Consiliul de Administrație al SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale, ale reglementărilor CNVM/ASF și ale Actului constitutiv al SIF MUNTENIA SA.

Lucrările ședințelor sunt consemnate de secretariatul ales de AGA; procesul verbal este redactat conform prevederilor legale și poate fi pus la dispoziția oricărui acționar la simpla cerere a acestuia.

Pentru fiecare Adunare Generală a Acționarilor, administratorul SIF MUNTENIA SA pune la dispoziția acționarilor următoarele informații pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro, într-o secțiune specială, dedicată adunărilor generale a acționarilor:

- convocatorul AGA;
- materialele ce urmează a fi supuse aprobării/atenției AGA;
- orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi;
- proiectele hotărârilor așa cum acestea urmează a fi supuse aprobării AGA;
- formularele de exercitare a votului prin procura specială și buletin de vot prin corespondență;
- procedurile privind participarea la Adunarea Generală a Acționarilor;
- procedurile privind exercitarea drepturilor de vot.

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat care poate fi consultat pe site-ul SIF Muntenia, la 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, 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).

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).

Adunări Generale ale Acționarilor SIF Muntenia în 2016

AGOA din 28 aprilie 2016.

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.

AGOA din 31 august 2016

Pe data de 31.08.2016 a avut loc adunarea generală a acționarilor (AGA) SIF Muntenia de aprobare a situațiilor financiare consolidate ale SIF Muntenia pentru exercițiul financiar 2015. AGA a fost convocată și s-a desfășurat conform prevederilor legale, situațiile financiare consolidate au fost aprobate.

3.3 DESCRIEREA DREPTURILOR ACȚIONARILOR ȘI A MODULUI ÎN CARE ACESTEA POT FI EXERCITATE

STRUCTURA SINTETICĂ A ACȚIONARIATULUI SIF MUNTENIA, DATE PRIMITE DE LA DEPOZITARUL CENTRAL

	Numar	Actiuni detinute	31.12.2015 % detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	31.12.2016 % detinut din total actiuni
Actionari persoane fizice rezidente	5.965.976	493.575.257	61,16%	5.959.124	497.023.219	61,59%
Actionari persoane fizice nerezidente	1.819	3.041.981	0,38%	1.858	2.197.633	0,27%
Actionari persoane juridice rezidente	201	279.933.506	34,69%	188	280.048.911	34,70%
Actionari persoane juridice nerezidente	24	30.485.771	3,78%	20	27.766.752	3,44%

3.3.1 DREPTUL LA INFORMARE. RELAȚIA CU ACȚIONARII ȘI CU INSTITUȚIILE PIEȚEI DE CAPITAL

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet includ informații actualizate privind guvernanta corporativă și oferă acces la documentele care reglementează guvernanta societății. Informațiile privind guvernanta sunt raportate în mod periodic prin intermediul declarației de guvernanta 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 listate, 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;

La începutul fiecărui exercițiu financiar, administratorul SIF MUNTENIA SA comunică la BVB și postează pe site-ul societății (www.sifmuntenia.ro) **calendarul financiare** ce conține cel puțin:

- data publicării rezultatelor preliminare pentru exercițiul financiar precedent;
- perioada în care va fi convocată AGA pentru aprobarea rezultatelor financiare pentru exercițiul financiar precedent și pentru aprobarea modului de repartizare a profitului;
- datele la care vor fi publicate rapoartele privind rezultatele aferente trimestrului I, semestrului I, respectiv trimestrului III din exercițiul financiar curent ;

- data la care vor fi prezentate situatiile financiare consolidate.

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. 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 compartimentului relații cu acționariatul, și 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.

3.3.2 DREPTUL LA DIVIDENDE

Toți acționarii înscrși 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. 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.

DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

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 și este prezentată pe site-ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernanță corporativă.

“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

An	Dividend	Data referinta AGA	Data AGA (dividend)	Data înregistrare	Data ex dividend	Data declarare	Data platii
2015	0,045	11.04.2016	28.04.2016	18.08.2016	17.08.2016	18.03.2016	08.09.2016
2014	0,0715	15.04.2015	30.04.2015	28.08.2015	27.08.2015	24.03.2015	31.08.2015
2013	0	-	-	-	-	-	-

Procedura de plată a dividendelor este prezentată pe site-ul www.sifmuntenia.ro și a fost publicată pe site-ul Bursei de Valori București prin raport curent.

În AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată distribuția unui dividend brut de 0,045 lei acțiune pentru exercițiul financiar 2015, iar prin hotărârea nr. 3 a fost aprobată distribuția dividendelor începând cu data de 08.09.2016, fiind considerată data plății, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire.

DIVIDENDE NERIDICATE ÎN TERMEN DE 3 ANI

Politica societății este de a le ține la dispoziția acționarilor 3 ani, în acord cu prevederile legale în vigoare. Dividendele neridicate după acest termen sunt trecute la rezerve în urma unei hotărâri a adunării generale a acționarilor.

În AGOA SIF Muntenia din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr.5, a fost aprobată efectuarea înregistrărilor contabile pentru prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate în termen de 3 ani de la data exigibilității lor, în sumă de 63.407.818 lei, și trecerea pe rezerve a sumei neachitate.

La 31.12.2016 dividendele neridicate aflate în sold sunt:

În LEI

	31 decembrie 2016
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	42.064.246
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	23.066.128
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	17.063.461
Total dividende de plată	82.193.835

3.3.3 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). Administratorul SIF Muntenia a organizat desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor, a pus la dispoziție și publicat informațiile și documentele conform reglementărilor legale.

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.

Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de SIF Muntenia.

ASF a comunicat că în urma analizei deținerilor de acțiuni SIF4 la data de referință 11.04.2016 a A.G.O.A. convocată pentru data de 27/28.04.2016, 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 SA. La ședința A.G.O.A. SIF MUNTENIA SA din data de 27/28.04.2016 nu au existat acționari cu drept de vot suspendat.

4 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administratorul SIF Muntenia consideră că respectarea Codurilor de guvernanță corporativă 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 posibilităților⁶, 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. Începând cu raportul anual aferent exercițiului financiar 2015, administratorul SIF Muntenia a decis să adere și la regulile și principiile de guvernanță corporativă ale noului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB (versiunea septembrie 2015). Codul de guvernanță corporativă al Bursei de Valori București este disponibil pentru consultare pe site-ul bursei, www.bvb.ro.

Raportul anual privind administrarea SIF MUNTENIA SA conține anexat Declarația întocmită conform Codului de Guvernare Corporativă al BVB.

SAI Muntenia Invest va prezenta pentru SIF Muntenia două⁷ rapoarte ale administratorului. Menționăm că raportul anual consolidat care va însoți situațiile financiare consolidate va fi pus la dispoziția acționarilor cel târziu la data de 31 august 2017.

4.1 STRUCTURI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

Administrarea SIF MUNTENIA SA se realizează în sistem unitar, cu respectarea prevederilor Legii nr. 31/1990 și ale Actului constitutiv.

Adunarea Generală a Acționarilor este organul de conducere suprem al SIF Muntenia și este competentă să decidă în toate problemele prevăzute în competența sa de legislația în vigoare și de actul constitutiv (detalii în capitolul 3.2. ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA de mai sus).

În perioada dintre Adunările Generale ale Acționarilor (AGA), activitatea SAI MUNTENIA INVEST SA este supravegheată de Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA), organism de supraveghere (care reprezintă interesele acționarilor SIF Muntenia în relația cu SAI Muntenia Invest SA, cu auditorul financiar) alcătuit din 11 persoane fizice alese de către AGA cu un mandat de 4 ani.

Atribuțiile și responsabilitățile CRA sunt stabilite prin Actul Constitutiv al SIF MUNTENIA SA la art. 7. Mandatul actual al CRA a început în iunie 2014 (AGOA SIF Muntenia din data de 26 iunie 2014).

Celelalte structuri de guvernanță corporativă ale SIF Muntenia SA sunt:

- Administratorul SIF MUNTENIA SA (SAI MUNTENIA INVEST SA) reprezentată de membrii Consiliului de Administrație al administratorului (conform prevederilor Legii nr 31/1990 și ale Legii nr 297/2004).
- Conducerea efectivă a administratorului SIF MUNTENIA SA (SAI MUNTENIA INVEST)
- Reprezentanții permanenți desemnați

4.1.1 ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

SIF MUNTENIA SA este administrată de SAI MUNTENIA INVEST SA în baza contractului de administrare avizat de către CNVM prin Avizul nr. 35/15.06.2006. SAI MUNTENIA INVEST SA este reprezentată de către cei trei membri ai Consiliului său de administrație, precum și de reprezentanții permanenți desemnați. Membrii Consiliului de administrație ai SAI MUNTENIA INVEST SA sunt aleși de către Adunarea Generală a Acționarilor pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realesi. Membrii Consiliului de Administrație sunt autorizați de ASF.

⁶ 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.

⁷ Cerinta din *Norma ASF nr 39/2015, art 30, alin 4*

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

SAI Muntenia Invest nu are acțiuni la SIF Muntenia sau la societățile unde SIF Muntenia deține controlul.

Atributiile și limitele de competență ale administratorului SIF MUNTENIA SA sunt cele prevăzute în Contractul de administrare și în Actul constitutiv al SIF MUNTENIA SA:

- (a) să desfășoare activități de administrare a portofoliului colectiv de investiții al SIF MUNTENIA, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- (b) să țină evidența contabilă a activelor SIF MUNTENIA, ce poate fi delegată către societăți specializate cu respectarea prevederilor legale și reglementărilor în vigoare;
- (c) să întocmească proiectul bugetului de venituri și cheltuieli și propunerile de rectificare ale acestuia și să le supună aprobării Adunării Generale ale Acționarilor SIF MUNTENIA, după ce primește avizul Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- (d) să elaboreze, să difuzeze și să publice situațiile și rapoartele curente anuale, semestriale și trimestriale privind instrumentele financiare ale SIF MUNTENIA, verificate și certificate de auditori financiari, potrivit legii; publicarea și difuzarea acestora se va face doar după prezentarea rapoartelor în Ședința Consiliului Reprezentanților Acționarilor SIF MUNTENIA;
- (e) să elaboreze și să transmită, în conformitate cu prevederile legii și ale reglementărilor în vigoare, rapoartele și informațiile solicitate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Bursa de Valori București și de orice organ abilitat; aceste informații vor fi transmise în prealabil Consiliului Reprezentanților Acționarilor SIF MUNTENIA;
- (f) să reprezinte legal SIF MUNTENIA pentru și în legătură cu instrumentele financiare avute în portofoliu și operațiunile efectuate pentru și cu acestea, inclusiv în fața instanțelor judecătorești;
- (g) să obțină autorizația pentru inițierea și desfășurarea ofertelor publice ale SIF MUNTENIA, să elaboreze și să obțină autorizarea prospectelor pentru ofertele publice;
- (h) să negocieze și să încheie contractul cu depozitarul și să ia toate măsurile pentru respectarea prevederilor contractului de depozitare;
- (i) să elaboreze, să semneze și să transmită toate actele și instrucțiunile necesare în vederea îndeplinirii de către depozitar a activităților specifice privind depozitarea instrumentelor financiare ale SIF MUNTENIA și privind certificarea valorii de activ net;
- (j) să organizeze activitatea de distribuire a dividendelor cuvenite acționarilor SIF MUNTENIA, cu informarea Consiliului Reprezentanților Acționarilor SIF MUNTENIA;
- (k) să dispună toate operațiunile efectuate prin conturile bancare ale SIF MUNTENIA;
- (l) să negocieze și să semneze cu terții, în numele SIF MUNTENIA, cu respectarea prevederilor legale și cu informarea SIF MUNTENIA, toate contractele de prestări servicii necesare îndeplinirii obiectului de activitate al SIF MUNTENIA;
- (m) să semneze în numele SIF MUNTENIA orice acte și documente pentru realizarea obiectului de activitate al contractului de administrare;
- (n) să facă toate demersurile pentru încasarea la timp a tuturor drepturilor conferite de deținerile de instrumente financiare din portofoliul SIF MUNTENIA;
- (o) să reprezinte SIF MUNTENIA în adunările generale ale acționarilor de la societățile comerciale din portofoliul SIF MUNTENIA și să exercite atât drepturile de vot cât și orice alte drepturi conferite de deținerea respectivelor instrumente financiare, în conformitate cu strategia aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor SIF MUNTENIA;
- (p) să îndeplinească procedurile de autorizare pentru SIF MUNTENIA;
- (q) să execute orice alte activități necesare pentru îndeplinirea obiectului contractului de administrare, cu respectarea legilor și a reglementărilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare/Autoritatea de Supraveghere Financiară în vigoare.

Obligațiile și răspunderile administratorului SIF MUNTENIA SA sunt reglementate de dispozițiile referitoare la mandat și de cele special prevăzute de Legea 31/1990 cu modificările și completările ulterioare, de legislația pieței de capital, de reglementările CNVM/ASF aplicabile, de prevederile Actelor constitutive ale SAI MUNTENIA INVEST SA și SIF MUNTENIA SA, precum și de prevederile Contractului de administrare.

Principalele obiective ale administratorului sunt definite prin programele anuale privind administrarea SIF MUNTENIA SA și sunt supuse aprobării AGA SIF Muntenia.

În perioada 01.01.2016 – 31.12.2016, 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 2016, aprobat de AGA din data de 28 aprilie 2016.

SAI MUNTENIA INVEST SA este reprezentată de către cei trei membri ai **Consiliului său de administrație**, precum și de reprezentanții permanenți înregistrați.

Consiliul de administrație al SAI MUNTENIA INVEST SA la 31.12.2016

Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat (data expirare)
Florica Trandafir	Președinte	05.10.2020
Daniel – Silviu Stoicescu	Membru, neexecutiv, independent	19.08.2017
Nicușor Marian Buică *	Membru, neexecutiv, independent	27.12.2020



DI. Nicușor Marian Buică a fost ales în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani începând cu 27.12.2016.

A fost autorizat de către ASF prin autorizația nr. 45/03.03.2017.

CV –urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale SAI Muntenia Invest sunt prezentate în anexă la prezentul raport.

Persoanele alese în Consiliul de Administrație îndeplinesc condițiile generale prevăzute de Legea 31/1990 republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Pe lângă condițiile sus-menționate aceste persoane îndeplinesc și condițiile prevăzute de legislația specifică și Regulamentul ASF nr. 14/2015, respectiv:

- A) competență și experiență profesională;
- B) integritate și bună reputație;
- C) restricții și incompatibilități;
- D) capacitatea de desfășurare efectivă a activității și de alocare a timpului corespunzător exercitării acesteia;
- E) capacitatea persoanei de a-și îndeplini atribuțiile care îi revin în mod independent.

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

Numărul de întâlniri ale consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest în anul 2016 în relația cu SIF Muntenia a fost de 38 pentru a analiza activitatea SIF Muntenia și perspectivele de dezvoltare ale acestuia. Consiliul de administrație aprobă Programul anual de activitate al SIF Muntenia care prezintă perspectivele de dezvoltare ale SIF Muntenia pentru anul următor și îl supune aprobării acționarilor SIF Muntenia.

4.1.2 CONDUCEREA EFECTIVA

Conducerea efectivă a activității SIF MUNTENIA SA este asigurată în conformitate cu prevederile reglementărilor legale în vigoare și ale Reglementărilor interne ale administratorului SIF MUNTENIA SA, de către Directorul General și de către Directori care asigură conducerea efectivă. Aceștia sunt și autorizați de către ASF.

Conducerea efectivă este împuternicită să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a societății și poate angaja răspunderea societății în limita mandatului acordat de către Consiliul de administrație. Conducătorii efectivi ai societății sunt răspunzători pentru asigurarea respectării procedurilor de lucru stabilite prin Reglementările interne ale administratorului SIF MUNTENIA SA.

Prin modificarea reglementărilor interne în luna decembrie 2016, conducerea efectivă a activității este asigurată de trei directori.

CONDUCEREA EFECTIVĂ A SOCIETĂȚII DE ADMINISTRARE LA 31.12.2016

Florica Trandafir	Director	Autorizație ASF nr. 245/20.11.2015
Gabriela Grigore	Director general	Autorizație ASF nr. 6/14.01.2016
Mircea Constantin	Director	Autorizație ASF nr. 192/21.12.2016

4.1.3 CONFLICTE DE INTERESE

SAI MUNTENIA INVEST SA nu are dețineri ce intră în conflict de interese cu SIF Muntenia. Membrii Consiliului de administrație ai SAI MUNTENIA INVEST își pot prelua atribuțiile doar după obținerea avizului ASF.

Documentația depusă la ASF de către fiecare membru CA în vederea obținerii avizului include declarații din care rezultă eventualele conflicte de interese.

Astfel, membrii consiliului de administrație, Directorul general, auditorii și angajații SAI MUNTENIA INVEST nu sunt acționari semnificativi, nu dețin o funcție și nu sunt angajați ai unei alte societăți de administrare a investițiilor sau societăți de investiții autoadministrate. De asemenea, membrii consiliului de administrație ai SAI MUNTENIA INVEST nu sunt membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unei alte societăți de administrare a investițiilor, societăți de investiții sau ai/al unei instituții de credit care îndeplinește funcția de depozitar pentru unul din organismele de plasament colectiv administrate, nu sunt să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere al unei S.S.I.F. cu care S.A.I. a încheiat contract de intermediere financiară și nu sunt angajați sau au orice fel de relație contractuală cu o altă S.A.I. sau cu o societate de investiții.

Regulile și procedurile interne ale SAI Muntenia Invest SA cuprind reglementări pentru evitarea conflictelor de interese în administrarea SIF Muntenia.

SAI Muntenia Invest are obligația de a preveni conflictele de interese definite de Legea pieței de capital, iar dacă acestea apar în derularea activităților de administrare, aceasta va asigura tratament egal tuturor entităților administrate, pe baza reglementărilor menite să prevină conflictele de interese.

Salariilor SAI Muntenia Invest le este interzis să desfășoare, concomitent cu activitatea prestată la societate, activități de orice natură care intră în conflict de interese cu activitatea SAI Muntenia Invest sau în care fac uz de poziția conferită de statutul deținut în această societate.

4.1.4 DESCRIERE A PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE SISTEMELOR DE CONTROL INTERN ȘI DE GESTIONARE A RISCURILOR

Controlul intern în relație cu procesul de raportare financiară este efectuat de Consiliul de administrație, conducerea efectivă și personalul administratorului SIF Muntenia, și este menit să asigure îndeplinirea obiectivelor societății, având în vedere:

- eficacitatea și eficiența operațiilor;
- realitatea rapoartelor financiare;
- conformarea cu legile și regulamentele aplicabile în cadrul Companiei.

Gestiunea SIF Muntenia este controlată de acționarii sai și de auditorul financiar, conform reglementărilor legale valabile în România.

CONTROL INTERN

Compartimentul de control intern asigură supravegherea respectării de către SAI MUNTENIA INVEST SA/SIF Muntenia și personalul acestora a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a reglementărilor și procedurilor interne.

Reprezentantul compartimentului de control intern este supus autorizării A.S.F. și este înregistrat în registrul public A.S.F. În îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin reprezentantul compartimentului de control intern raportează direct Consiliului de Administrație al administratorului SIF Muntenia.

AUDIT INTERN

În cadrul societății de administrare, s-au stabilit și s-au menținut 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. Pentru SIF Muntenia, funcția de audit intern este externalizată. În cursul anului 2016, auditul intern a fost asigurat de societatea AUDIT CONSULT GROUP SRL.



Începând cu data de 01.01.2017, auditorul intern al SIF Muntenia este societatea MZ FINANCE ADVISORY AND ASSURANCE 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 SAI Muntenia Invest
- 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 SAI Muntenia Invest și/sau Consiliului Reprezentanților Acționarilor
- d) emiterea de recomandări bazate pe rezultatul activității desfășurate conform lit. a);
- e) verificarea respectării recomandărilor prevăzute la lit. c);

Activitatea de audit intern se desfășoară în conformitate cu cerințele legale aplicabile, normele și reglementările interne ale societății și respectând Standardele Internaționale de Audit emise de Institutul Auditorilor Interni (IIA Global). Normele internaționale de audit intern se bazează pe Cadrul (conceptual) de Practici Profesionale (International Professional Practices Framework – IPPF), elaborate și publicate de Institutul Auditorilor Interni (The Institute of Internal Auditors – IIA Global) la cunoștința Consiliului de Administrație orice deficiență constatată în derularea contractului de audit intern.

Activitatea de audit intern pentru SIF Muntenia în 2016 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.

Atribuțiile auditului intern în relație cu procesul de raportare financiară cuprind:

- a) verificarea conformității activităților societății cu politicile, programele și managementul acestuia, în conformitate cu prevederile legale;
- b) evaluarea gradului de adecvare și aplicare a controalelor financiare și nefinanciare dispuse și efectuate de către conducerea administratorului SIF Muntenia în scopul creșterii eficienței activității entității economice;
- c) evaluarea gradului de adecvare a datelor/informațiilor financiare și nefinanciare destinate conducerii pentru cunoașterea realității din entitatea auditată/SIF Muntenia;
- d) protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere și identificarea metodelor de prevenire a fraudelor și pierderilor de orice fel

COMITETUL DE AUDIT

Comitetul de audit a fost constituit cu scopul de a acorda sprijin Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest în materie de gestionare a riscului și raportare financiară

Comitetul de audit a avut în cursul anului 2016 următoarea componență:

- În perioada 01.01.2016 – 27.12.2016: dl. Sorin Florian Boldi și dl. Daniel-Silviu Stoicescu.
- În perioada 27.12.2016 – 31.12.2016: dl. Daniel-Silviu Stoicescu.

În data de 14.01.2016, dl. Daniel-Silviu Stoicescu a fost numit în funcția de președinte al Comitetului de audit.

Comitetul de audit s-a întrunit de 4 ori în anul 2016 în legătură cu administrarea SIF Muntenia.

Comitetul de audit are următoarele responsabilități:

- a. monitorizează procesul de raportare financiară;
- b. asigură accesul auditorilor interni și externi la informații și resurse și monitorizează auditarea situațiilor financiare anuale și consolidate astfel încât raportarea financiară să se finalizeze conform cerințelor reglementărilor legale și ale calendarului financiar;
- c. verifică și monitorizează independența auditorului financiar în special în cazul în care există servicii suplimentare prestate de aceștia pentru SAI MUNTENIA INVEST sau entitățile administrate;
- d. primește și analizează toată corespondența primită de la auditorii financiari și auditorii interni ai SAI MUNTENIA INVEST sau ai entităților administrate;
- e. analizează rapoartele întocmite de auditorii financiari și interni ai SAI MUNTENIA INVEST sau ai entităților administrate de SAI MUNTENIA INVEST;
- f. desfășoară investigații pentru identificarea cauzelor care au condus la nereguli evidențiate în rapoartele întocmite de auditorii financiari și interni ai SAI MUNTENIA INVEST sau ai entităților administrate de SAI MUNTENIA INVEST;
- g. întocmește și prezintă Consiliului de administrație al SAI MUNTENIA INVEST analize și recomandări privind măsurile ce trebuie luate pentru îmbunătățirea procesului de raportare financiară al SAI MUNTENIA INVEST sau al entităților administrate de SAI MUNTENIA INVEST, dacă este cazul;
- h. verifică respectarea regulilor referitoare la respectarea eticii în afaceri;
- i. participă la selectarea auditorilor interni și financiari ai SAI MUNTENIA INVEST și ai entităților administrate de SAI MUNTENIA INVEST;
- j. monitorizează sistemele de control intern, de audit intern și de management al riscurilor din cadrul entității și prezintă anual Consiliului de administrație al SAI MUNTENIA INVEST un raport cu privire la eficacitatea acestor sisteme;
- k. propune măsuri și face recomandări Consiliului de administrație al SAI MUNTENIA INVEST în cazul în care constată că sistemele de control intern au funcționat cu deficiențe;
- l. se asigură că analizele și rapoartele întocmite de auditorii interni ai SAI MUNTENIA INVEST sau ai entităților administrate de SAI MUNTENIA INVEST sunt conforme cu planul de audit aprobat de Consiliul de Administrație al SAI MUNTENIA INVEST

GESTIONAREA RISCURILOR

Compartimentul de Management Risk 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. monitorizează riscurile semnificative aferente SAI MUNTENIA INVEST și ale fiecărei entități administrate de SAI MUNTENIA INVEST;
- c. cuantifică influența riscurilor semnificative asupra profilului de risc agreat pentru portofoliul fiecărei entități administrate;
- d. elaborează și implementează politicile și procedurile de administrare (identificare, evaluare, monitorizare și control) a riscului pentru toate entitățile administrate de SAI MUNTENIA INVEST;

Detalii despre gestionarea riscurilor aferente SIF Muntenia de către SAI Muntenia Invest sunt prezentate în prezentul raport în capitolul Managementul riscului.

4.1.5 FUNCȚII DELEGATE DE SAI MUNTENIA INVEST SA

Activitățile de contabilitate ale SIF MUNTENIA SA au fost exercitate în cursul anului 2016 de către societatea 3B EXPERT AUDIT SRL, în conformitate cu Avizul CNVM nr. 8/31.01.2006, în baza contractului nr. 432/02.04.2015 încheiat cu SAI MUNTENIA INVEST SA.

4.2 POLITICA DE REMUNERARE

Politica de remunerare a SAI MUNTENIA INVEST SA pentru serviciile prestate în calitate de administrator al SIF MUNTENIA este prezentată la art. 13 din Actul constitutiv al SIF Muntenia.

“SIF Muntenia SA va plăti un comision lunar de administrare reprezentând o cotă parte din valoarea activului administrat, în limita maximă aprobată de adunarea generală a acționarilor societății. Funcție de modul în care SAI Muntenia Invest SA îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către adunarea generală a acționarilor, SIF Muntenia SA va plăti corespunzător SAI Muntenia Invest SA un comision de performanță. Stabilirea modalităților de calcul și plată a comisioanelor se face în conformitate cu prevederile contractului de administrare.”

Comisionul de administrare al SAI Muntenia Invest aferent exercițiului financiar 2016 a fost în sumă de 17.858.250 lei, care a reprezentat 1,60% din activul net mediu, respectiv 1,45% din activul total mediu al SIF Muntenia în 2016.

4.3 POLITICA DE DIVIDENDE

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 și este prezentată pe site –ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernanță corporativă.

Pentru detalii privind dividendele SIF Muntenia vezi capitolul Actionari si Actiuni/ Dreptul la dividende.

4.4 EGALITATEA DE SANSE

Nu a existat în exercițiul financiar 2016 o politică de diversitate formalizată aplicată în ceea ce privește organele de administrație și de conducere ale entității SIF Muntenia referitor la aspecte cum ar fi, de exemplu: vârsta, genul sau educația și experiența profesională.

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

SIF Muntenia nu desfășoară activități de bază care să aibă impact asupra mediului înconjurător.

Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 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 există litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător

4.6 RESPONSABILITATEA SOCIALĂ

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, medicale, educative, evenimente de interes național sau zonal.

5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, ca singur set de **Situații financiare individuale**.

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 și Norma ASF nr. 39 Societatea va întocmi și **situații financiare anuale consolidate** în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2016 vor fi întocmite, aprobate și făcute publice până la data de 31 august 2017, dată după care vor putea fi consultate pe site-ul SIF Muntenia.

5.1 SITUAȚIA INDIVIDUALĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	2014	2015	2016
Active			
Numerar și conturi curente	16.677.801	4.571.094	4.861.588
Depozite plasate la bănci	16 247 647	12.131 507	76 631 897
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	448.114.915	144.834.354	79.279.822
Active financiare disponibile în vederea vânzării	488.594 788	903 618 737	954 163 015
Credite și creanțe	12.295.730	8.256.386	8.259.365
Imobilizări corporale	350 248	287 878	223 605
Alte active	15.242.474	2.925.503	5.013.016
Total active	997.523.603	1.076.625.459	1.128.432.308
Datorii			
Dividende de plată	132.623.281	129.728.625	82.193.835
Datorii privind impozitul pe profit amănat	14 552 441	5 111 037	13.387.776
Alte datorii	16.513.312	17.904.547	8.404.099
Total datorii	163.689.034	152.744.209	103.985.710
Capitaluri proprii			
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803 294 017	803 294 017	803 294 017
Pierdere acumulată	-221.016.018	-189.196.714	-111.719.355
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	170.852 918	229 080 295	252.168 284
Total capitaluri proprii	833.834.569	923.881.250	1.024.446.598
Total datorii și capitaluri proprii	997.523.603	1.076.625.459	1.128.432.308

Capitalurile proprii ale societății înregistrează o creștere cu 10% la 31.12.2016 față de cele înregistrate la 31.12.2015.

EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE ANGAJAȚII/PERSONALUL SOCIETĂȚII

Societatea a figurat în 2016 cu un număr efectiv de 2 salariați și cu 10 membri în Consiliul Reprezentanților Acționarilor.

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE

La 31.12.2016, pachetul de acțiuni deținut la BIOFARM SA București la valoarea de deținere din contabilitate reprezenta 12,02% din total active contabile ale SIF Muntenia, iar pachetul de acțiuni deținut la Banca Transilvania reprezenta 17,74 % din total active contabile ale SIF Muntenia calculate conform reglementărilor legale în vigoare.

5.2 SITUAȚIA INDIVIDUALĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	2014	2015	2016
Venituri			
Venituri din dividende	14.950.699	18.125.060	60.581.257
Venituri din dobânzi	2.567.100	1.088.718	955.890
Alte venituri operaționale	1.789	17.284	70.073
Câștig din investiții			
Câștig net din diferențe de curs valutar	361.176	309.342	-691.266
Câștig net din vânzarea activelor	233.539.703	34.891.794	37.107.874
Câștig net /(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	-27.716.599	48.920.416	-8.438.880
Cheltuieli			
Pierderi din deprecierea activelor	-24.562.975	-5.138.597	-11.421.464
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	-27.477.536	-17.400.000	-17.858.250
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	-1.263.938	-1.421.727	-1.423.017
Alte cheltuieli operaționale	-10.285.890	-3.748.952	-3.599.713
Profit înainte de impozitare	160.113.529	75.643.338	55.282.504
Impozitul pe profit	-32.724.580	-11.787.601	-4.896.320
Profit net al exercițiului financiar	127.388.949	63.855.737	50.386.184
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	76.945.911	88.267.985	34.743.561
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-202.950.211	-30.040.608	-11.655.572
Alte elemente ale rezultatului global	-126.004.300	58.227.377	23.087.989
Total rezultat global aferent perioadei	1.384.649	122.083.114	73.474.173

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

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor, ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor. Veniturile din dividende au înregistrat o creștere substanțială față de anul 2015 pe fondul restructurării portofoliului deținut.

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

Veniturile din dividende înregistrate în anul 2016 au fost în sumă de 60,58 mil lei, față de 18,12 mil lei în 2015.

Pentru detalii privind veniturile din dividende, vezi capitolul Subportofoliul Acțiuni.

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

Veniturile din dobânzile la depozitele bancare au înregistrat o scădere față de anul trecut de la 1,09 mil lei în 2016 la 0,96 mil lei în 2016.

5.3 SITUAȚIA INDIVIDUALĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE

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

În LEI	2016
Activități de exploatare	
Profit înainte de impozitare	55.282.504
Ajustări:	
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării și a altor active	11.650.297
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8.438.880
Venituri din dividende	-60.581.257
Venituri din dobânzi	-955.890
Cheltuieli / (Venituri) cu ajustările pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-228.833
Pierdere netă / (Câștig net) din diferențe de curs valutar	691.266
Alte ajustări	68.030
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare	
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-16.375.259
Modificări ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării	41.200.823
Modificări ale creditelor și creanțelor	0
Modificări ale altor active	-4.477.262
Modificări ale altor datorii	-101.061
Dividende încasate	58.882.826
Dobânzi încasate	1.130.936
Impozit pe profit plătit	-10.336.829
Numerar net rezultat din activități de exploatare	84.289.170
Activități de investiții	
Plăți pentru achiziții de imobilizări necorporale	-21.608
Numerar net utilizat în activități de investiții	-21.608
Activități de finanțare	
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit	-19.504.206
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	-53.733.000
Numerar net utilizat în activități de finanțare	-73.237.206
Descreșterea netă în numerar și echivalente de numerar	11.030.357
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	-24.863
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	4.571.094
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	15.576.588

5.4 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

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

In Lei	BVC 2016	Realizat 2016	R/BVC (%)
1. TOTAL VENITURI	73.500.000	78.548.677	106,87
1.1. Venituri din investiții	73.400.000	78.478.604	106,92
1.1.1 Venit din dividende	48.000.000	58.570.533	122,02
1.1.2 Venit din dobânzi	400.000	955.890	238,97
1.1.3 Venit net din tranzacții	25.000.000	18.952.181	75,81
1.2 Alte venituri	100.000	70.073	70,07
TOTAL CHELTUIELI	22.800.000	22.880.980	100,36
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	17.858.250	102,63
2.2 Cheltuieli externe	2.300.000	2.327.741	101,21
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.100.000	1.132.545	102,96
2.4 Cheltuieli CRA	1.800.000	1.562.392	86,80
2.5 Alte cheltuieli	200.000	52	0,03
REZULTAT OPERATIONAL	50.700.000	55.667.697	109,80
3. Câștig/ pierdere din diferențe de curs valutar	-	-691.266	0,00
4.1 Câștig/pierdere din deprecierea activelor financiare pe termen lung și a creanțelor	-	5.413.498	0,00
4.2 Câștig/pierdere din evaluarea activelor financiare pe termen scurt	-	-7.118.149	0,00
5. PROFIT BRUT	50.700.000	53.271.780	105,07
6. Impozit profit curent și impozit pe profit amânat	432.000	2.885.596	667,96
7 PROFIT NET	50.268.000	50.386.184	100,24

Reconcilierea impozitului pe profit din execuția BVC cu cel din situația individuală a profitului sau pierderii

Impozitul pe profit din Situația separată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	4.896.320
<i>Impozit profit curent și impozit pe profit amânat din execuția BVC, din care</i>	<i>2.885.596</i>
- Impozit pe profit curent	0
- Impozit pe profit amânat	2.885.596
Impozit pe dividendele primite de către SIF Muntenia	2.010.724

În concluzie, SAI Muntenia invest, administratorul SIF Muntenia a realizat în anul 2016 venituri totale cu 6,8% mai mari decât cele estimate în BVC cu cheltuieli în valoare totală foarte aproape de nivelul bugetat (o depășire 80,9 mii lei). Câștigurile sau pierderile din curs valutar, aprecierea sau deprecierea activelor financiare pe termen lung sau a celor pe termen scurt sunt elemente care nu pot fi bugetate și care țin de piața pe care se află instrumentele financiare din portofoliul SIF Muntenia, de conjunctura economică și/sau de reglementări în vigoare privind modalitățile de înregistrare contabilă a instrumentelor financiare.

6 INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

- A fost aprobată și transmisă la ASF declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă pentru SIF Muntenia, întocmită conform anexei la Regulamentul 2/2016.
- Începând cu data de 01.01.2017, auditorul intern al SIF Muntenia este societatea MZ FINANCE ADVISORY AND ASSURANCE SRL.
- Rezultatele financiare preliminate pentru anul 2016 au fost puse la dispoziția acționarilor pe data de 15 februarie 2017.
- Dl. Nicușor Marian Buică a fost ales în funcția de administrator al SAI Muntenia Invest SA pentru un mandat de patru ani începând cu 27.12.2016. A fost autorizat de către ASF prin autorizația nr. 45/03.03.2017.

O serie de evenimente apărute după sfârșitul exercițiului financiar au fost prezentate și în corpul raportului, în capitolele relevante, pentru a asigura continuitatea prezentării unor procese începute în anul 2016.

Aceste evenimente au fost marcate cu simbolul

Eveniment
ulterior

7 PERSPECTIVE 2017

7.1 MEDIUL ECONOMIC

Până în anul 2015, previziunile macroeconomice ("concluzii cuantificate ale unor studii ce vizează stabilirea impactului global al unui număr de factori privind o perioadă viitoare"- definiția este cea din codul de guvernanță corporativă a BVB) erau prezentate de SAI Muntenia Invest în partea introductivă la Programul strategic de administrare și fundamentarea BVC SIF Muntenia, care se aproba în AGA în fiecare an, și cuprindeau o plajă de valori previzionate a unor indicatori macroeconomici considerați relevanți pentru activitatea SIF Muntenia.

Începând cu anul 2016, Codul de guvernanță corporativă al BVB, punctul D.3. prevede:

"Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele anuale, semestriale sau trimestriale."

Ca urmare, indicatorii macroeconomici previzionați prezentați în continuarea acestui capitol, pentru conformitate cu Codul de guvernanță corporativă al BVB, vor fi cei care vor fi utilizați pentru fundamentarea Programului strategic de administrare al SIF Muntenia și construcția Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2017.

Evoluțiile globale continuă să reprezinte o sursă apreciabilă de riscuri la adresa evoluției economiei românești.

Incertitudini persistente în privința accentuării divergenței conduitelor politicilor monetare ale principalelor bănci centrale ale lumii vizează configurația viitoare a politicilor economice ale administrației SUA.

România are în prezent o poziție stabilă din punct de vedere macroeconomic și financiar (o creștere economică ridicată, un deficit de cont curent sustenabil, o datorie externă în scădere)

Ratingurile de țară pentru România emise de către instituțiile de rating internaționale sunt toate în zona investment grade, cu perspectivă stabilă sau pozitivă.

S&P		Moody's		Fitch	
BBB-	Stable	Baa3	Positive	BBB-	Stable

Cresterea durabila, caracterizată printr-un mix adecvat de politici fiscale si monetare va reprezenta o provocare pentru economia românească. Previziunile macroeconomice indică o continuare a creșterii PIB (3-4%), la valori ceva mai reduse decât în 2016, pe fondul absorbirii efectului stimulilor fiscale din 2015 și 2016.

Pe plan intern, conduita viitoare a politicii fiscale și a celei a veniturilor reprezintă unul dintre factorii de risc relevanți.

Rata anuală a inflației IPC este proiectată de către BNR în creștere pe întregul interval de prognoză, de la -0,5 la sută la sfârșitul anului 2016 la 1,7 la sută la finele anului 2017.

Rata dobânzii BNR a fost menținută la 1,75% în ședința de politică monetară a BNR din 6 ianuarie 2016.

Pe teritoriul României au avut loc evenimente de protest, care au luat amploare. Aceste manifestații, împreună cu neîncrederea populației în guvernanți, au dat naștere la un sentiment negativ inclusiv pe piața de capital, care este expusă acum din ce în ce mai mult la riscul politic. Este posibilă în această perioadă instabilă o creștere a riscului investițional, materializat în cea mai mare parte printr-o **creștere a volatilității acțiunilor** din portofoliu. Într-o perioadă cu un sentiment de nesiguranță în creștere ne putem aștepta la **evoluții negative** ale întregii piețe, nemaicunoscând diversificarea portofoliului.

Sistemul bancar

Rezultatele sistemului bancar în 2016 au fost pozitive, se așteaptă ca 2017 să continue în aceeași notă pozitivă (sistemul bancar nu a fost afectat de legea dării în plată și este posibilă îmbunătățirea marjelor de profit în contextul creșterii dobânzilor la scadențe lungi, a continuării proceselor de restructurare a activității pentru reducerea cheltuielilor și a restructurării portofoliilor de credite neperformante. Curtea Constituțională a stabilit, în luna februarie 2017, că este ilegală (neconstituțională) legea privind conversia în lei a creditelor în franci elvețieni (CHF) la cursul istoric, din data acordării creditelor.

BRD a anunțat obținerea unui profit net de 763 milioane lei, la nivel de grup, în 2016, în creștere cu 63% față de anul precedent. Consiliul de administrație al BRD a decis să propună un dividend corespunzător unei rate de alocare de 70% din profitul net al băncii obținut în 2016, sub rezerva votului favorabil în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 20 aprilie 2017.

Sectorul energetic⁸

Societățile din sectorul energetic vor avea în 2017, în opinia noastră, perspective mixte.

- România participă la un amplu proces de integrare a piețelor de energie la nivelul UE, având ca rezultat concurența tot mai deschisă pe piețe pe termen mediu
- ANRE continuă procesul de reducere a preturilor reglementate la energia electrică convenit prin Foia de parcurs din cadrul Memorandumului de Înțelegere semnat cu organismele europene și internaționale, ceea ce va conduce la o reducere estimată de 1,9% a prețului energiei electrice la consumatorii casnici. Această reducere se va traduce în venituri unitare mai reduse și posibil profituri mai mici la societățile implicate în producția și distribuția de energie electrică.
- Este necesar înnoirea parcului de capacități de producție a energiei electrice – o parte semnificativă a capacităților de producție se apropie de sfârșitul perioadei de viață, sunt ineficiente economic sau din punct de vedere al cerințelor de mediu. Există o contradicție între necesitatea de investiții pe termen mediu și lung pentru asigurarea securității energetice a României și măsurile anunțate pentru repartizarea la buget a minimum 90% din profitul net al companiilor cu capital de stat (societățile energetice cotate la BVB în care SIF Muntenia a investit sau poate investi sunt toate cu capital majoritar de stat).
- Producția internă de gaze naturale va scădea pe termen mediu, sunt necesare investiții atât pentru reducerea gradului de dependență de importuri, cât și pentru construcția infrastructurii de conectare la nivel regional (cel mai important proiect este interconectorul Bulgaria-România-Ungaria-Austria (BRUA), inclus în lista proiectelor de interes comun (PCI) a UE).
- Este posibilă menținerea unor prețuri ale petrolului mai ridicate decât minimele înregistrate la începutul anului 2016 pe plan internațional, în 2017 și anii următori (s-au diminuat incertitudinile privind evoluția anticipată a prețului petrolului, în contextul înțelegerilor între membrii OPEC și non-OPEC de a opera reduceri ale producției mondiale de petrol). Pe de altă parte, creșterea eficienței energetice și (deși în stadiu incipient) utilizarea energiei electrice în transporturi vor avea pe termen lung efect de scădere a consumurilor.

⁸ Pentru detalii - Strategia energetica a României 2016 -2030 http://energie.gov.ro/wp-content/uploads/2016/12/Strategia-Energetica-a-Romaniei-2016-2030_FINAL_19-decembrie-2.pdf

- Creșterea eficienței energetice, atât pentru consumatorii industriali cât și pentru cei casnici, duce la o scădere a consumurilor și deci are un efect de scădere imprimat asupra veniturilor societăților din energie.

Sectorul **producției de medicamente** este afectat acum de instabilitate legislativă, respectiv modificarea Ordinului 75/2009 va duce la scăderea prețurilor la medicamente cu 35% sub minimul european stabilit pentru o serie de medicamente care au ieșit de sub protecția brevetului. La data întocmirii acestui raport, metodologia privind modul de calcul și procedura de avizare și aprobare a prețurilor maxime ale medicamentelor de uz uman cu autorizație de punere pe piață în România se află în procedura de transparență decizională pe site-ul Ministerului Sănătății, până pe 08.03.2017.

Implementarea ordinului 75/2009 va aduce o scădere de 153 de milioane de lei la a veniturilor la bugetul de stat, conform unui studiu⁹ realizat de PwC România pentru ARPIM, pe fondului unei reduceri a investițiilor și a contribuțiilor la buget ale companiilor farmaceutice.

Pe de altă parte, taxa clawback a atins un maxim istoric de 18,89% în T4 2016, (ca o consecință directă a creșterii consumului unor medicamente inovative), respectiv producătorii de medicamente generice să fie taxați pentru finanțarea tratamentelor scumpe.

Piața de capital

Anul 2017 va fi un an al modificărilor legislative în domeniul pieței de capital. Mai multe proiecte de acte normative, inițiate în anul 2016 pentru transpunerea noii legislații europene sau din necesitatea unei mai bune legiferări a unui segment financiar, vor fi continuate, urmând a fi supuse procesului de adoptare de către Parlamentul României.

Aceste noi acte normative, care vor reconfigura corpul legislativ actual și vor abroga Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, se referă la proiectul de Lege privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (implementarea MAD II și a Directivei 2013/50/UE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată), la legea privind piețele de instrumente financiare (care va implementa MIFID II), precum și la proiectul de Lege privind fondurile de investiții alternative¹⁰.

Un eveniment important pe piața de capital, cu efecte și asupra portofoliului SIF Muntenia, va fi fuziunea prin absorbție a SIBEX de către BVB care va avea loc în anul 2017, concomitent cu restructurarea activității de depozitar central al Depozitarului Sibex.

Principalele elemente care vor avea efect asupra SIF Muntenia în 2017 sunt:

- Implementarea programului de guvernare, prin efectele acestuia asupra creșterii economice și prin reacția piețelor reglementate de capital, reflectate în prețurile de tranzacționare a acțiunilor, la prevederile acestui program;
- Efectul problemelor și incertitudinilor din zona politicului asupra economicului;
- Evoluția pieței de capital, accesarea posibilă la statutul de piață emergentă (dacă se rezolvă problema cronică a lipsei de lichiditate);
- Modificările legislației pieței de capital;
- Posibila eliminare a pragului de deținere de 5% din capitalul SIF Muntenia.

7.2 DEZVOLTAREA PREVIZIBILĂ A SIF MUNTENIA

- 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. Administratorul SIF Muntenia și-a exprimat 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).

7.3 OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE ȘI DIRECȚII DE ACȚIUNE PENTRU 2017

⁹ http://arpim.ro/wp-content/uploads/2016/06/Studiul-PwC-pentru-ARPIM_Impactul-industriei-producatoare-de-medicamente1.pdf

¹⁰ <http://asfromania.ro/informatii-publice/media/arhiva/5672-obiectivele-strategice-ale-asf-pe-anul-2017>

Obiectivele strategice prioritare și Direcțiile de acțiune pentru 2017 vor fi prezentate mai în detaliu în Programul de administrare al portofoliului pentru 2017, finalizat cu propunerea de BVC care vor fi supuse aprobării acționarilor.

Prezentăm în raportul anual numai un rezumat.

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

Obiectivele strategice prioritare pentru 2017 vor fi prezentate în detaliu și supuse aprobării acționarilor prin Programul strategic de administrare al portofoliului pentru 2017. Acestea sunt:

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

Raportul administratorului privind administrarea SIF Muntenia a fost aprobat în ședința Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest SA din data de 13 martie 2017.

Având în vedere prezentul raport, SAI Muntenia Invest SA înaintează spre aprobarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2016 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015 care includ:

- Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global
- Situația individuală a poziției financiare
- Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii
- Situația individuală a fluxurilor de trezorerie
- Note la situațiile financiare individuale

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte al Consiliului de Administrație
Florica Trandafir



3B EXPERT AUDIT SRL


Administrator
Adriana Anișoara Badiu



ANEXA

CV profesionale ale conducerii SAI Muntenia Invest la 31.12.2016

Nume	Vârsta	Calificare	Experiența profesională	Funcția deținută	Vechimea în funcție
Florica Trandafir	50	Economist, absolvent Facultatea de Planificare și Cibernetică Economică, ASE – 1989; cursuri de pregătire: Analiză financiară, IRVM, 1997; Metode de evaluare a societăților comerciale, ANP, 1997; seminar Negociere în afaceri, Pro Ideas, 2006; Executive Program în Business Administration, Temple University, Japonia, 2007 și Boston College, USA, 2008)	Mai 2016 - prezent Presedinte al Consiliului de Administratie Februarie 2016-Mai 2016 - Vicepresedinte al Consiliului de Administratie Noiembrie 2015 – prezent Director care asigura conducerea efectiva nov 2012- prezent Membru al CA SAI Muntenia Invest nov 2008- oct 2012 Vicepresedinte CA SAI Muntenia Invest 2006-oct 2008: Membru al CA al SAI Muntenia Invest 2004-2006: Director, Consilier, Membru CA SAI Muntenia Invest 2002-2004: Director Management System SA 1997-2002: Referent de specialitate, Consultant management, Agent capital de risc, Director adjunct, SAI Muntenia Invest 1994-1997: Referent specialitate FPP IV Muntenia 1992-1994: Economist, Brothers Trading SRL 1990-1991: Economist Mecanoexportimport SA 1989-1990: Economist ICMUG Giurgiu	Membru al Consiliului de administratie Vicepresedinte al Consiliului de administratie Presedinte al consiliului de administratie Director Împuternicit cu conducerea efectivă	12 ani
Daniel Silviu Stoicescu	46	Jurist, absolvent 2009 Facultatea de Drept, Universitatea București Economist, absolvent 1999 ASE București	sept 2015 - Membru al CA SAI Muntenia Invest 2012- prezent Avocat titular, cabinet de avocatură specializat în drept penal și piața de capital 2016 – 2012. Specialist piața de capital, DIICOT 2002 – 2006, director Direcția Monitorizare și Investigare CNVM 1999- 2001 trader negociator RASDAQ -S.V.M. CEC Valori Mobiliare S.A. 1997 – 1999 broker, director, SVM Ballmayer Schultz and Partners	Membru al Consiliului de administratie	1 an

Nume	Vârsta	Calificare	Experiența profesională	Funcția deținută	Vechimea în funcție
Nicușor Marian Bulcă	41	Subinginer, absolvent 1997 Profil Mecanic, Specializarea Materiale și Defectoscopie Universitatea Politehnică din București. Economist, absolvent 2003 Universitatea din Craiova, Facultatea de Științe Economice MBA, absolvent 2005 City University, State of Washington, USA	Dec 2016 - Membru al CA SAI Muntenia Invest Iun 2016 – 07 Dec 2016 Membru Consiliul de Administrație Swiss Capital S.A. Mai 2016 – Oct 2016 Director Romenergo Oct 2015 – Apr 2016 - Secretar de Stat, Ministerul Fondurilor Europene Aug 2014- Dec 2014 - Consilier Ministru Delegat pentru Buget, Ministerul Finanțelor Publice Martie 2013 – Martie 2014 - Secretar de Stat, Ministerul Transporturilor Iunie 2012 – Noiembrie 2012 - Consilier Secretar de Stat, Ministerul Mediului și Schimbărilor Climatice Iulie 2010 – Iunie 2012, Președinte Consiliul de Administrație Dunapref S.A. Ianuarie 2008 – Mai 2009, Director Comercial Apolodor Com Impex Februarie 2004 - Iulie 2009 Control Intern SSIF Active International S.A., Oct 2001- dec 2005 – Elpreco SA Craiova – director dezvoltare, director executiv, membru al consiliului de administrație Ian 1998 – sept 2001- broker investitii SSIF Active International	Membru al Consiliului de administrație	Numit în decembrie 2016. Autorizat de către ASF în martie 2017 prin Autorizația nr. 45/03.03.2017
Gabriela Grigore	61	Economist, absolvent 1979 Facultatea de Științe Economice - Universitatea din Timișoara	Dec 2015 – prezent: Director general SAI Muntenia Invest 2004-23.11.2015 - SIF Banat-Crișana - Director General Adjunct Operațiuni, 1995-2004 SIF Banat-Crișana - Director Departament Finanțare, 1992 – 1995 SIF Banat-Crișana - Șef Serviciu Finanțare 1985-1992 SC Astra Vagoane SA Arad - Șef Birou Financiar, 1982 – 1985 SC Astra Vagoane SA Arad - Contabil șef secție 1979 – 1982 SC Astra Vagoane SA Arad - Economist Stagiar	Director general Director Împunernicit cu conducerea efectivă	1 an

Nume	Vârsta	Calificare	Experiența profesională	Funcția deținută	Vechimea în funcție
Mircea Constantin	55	Inginer, absolvent 1987 Institutul Politehnic București, Facultatea de Automatică, Automatizări și Calculatoare	Oct 2012 – dec 2016 – SAI MUNTENIA INVEST SA Directorul direcției/ compartimentului Strategie și Calcul Activ Net 2007- 2012 membru în Consiliul de administrație SAI Muntenia Invest SA 2005 – 2007 SAI MUNTENIA INVEST SA Consilier 1997 – 2007 SAI MUNTENIA INVEST SA Direcția Strategie. Director, Director adjunct, Șef Birou. 1993 – 1997 FPP IV Muntenia respectiv SIF MUNTENIA SA (din 1995) Direcția strategie. Șef birou, Expert, Referent de specialitate. 1993 – 1994 FPP IV Muntenia Direcția privatizare, Referent de specialitate 1992 – 1993 AGENȚIA NAȚIONALĂ PENTRU PRIVATIZARE Direcția Dezvoltare Intreprinderi Mici și Mijlocii; Referent de specialitate 1987 – 1992 Centrul de cercetări pentru Automatică București (CCAB) respectiv SIAT SA (din 1990) Centrul de Calcul; Inginer de sistem	Director împuternicit cu conducerea efectivă	Autorizat ASF in dec 2016