

investiții cu perspectivă



## RAPORT TRIMESTRIAL

1 IANUARIE - 31 MARTIE 2017

Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Legea nr. 24/2017, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 de **Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.**

Data raportului: 31.03.2017

Denumirea societății emitente	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	80.703.651,5 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, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investiției acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, Bucuresti, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



[www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro)

e-mail: [relatii@sifmuntenia.ro](mailto:relatii@sifmuntenia.ro); [sai@munteniainvest.ro](mailto:sai@munteniainvest.ro)



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997

Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004

Înscrisă în Registrul ASF cu nr. PJR05SAIR/400006

Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România

Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

## 1 INFORMATII GENERALE

---

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

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare

SIF Muntenia S.A. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, 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 ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

În cursul trimestrului I 2017 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.

**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.

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

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul primului trimestru al anului 2017 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 ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA

---

#### Evolutii macroeconomice

- Riscurile care pot afecta situația României în 2017 sunt mai mult externe (Brexit, Statele Unite și scăderea sau creșterea economică modestă<sup>1</sup> din Europa) decât interne, având în vedere că expunerea pe euro la nivel național s-a redus foarte mult, iar creșterea economică nu a adus dezechilibre majore.
- Pe plan intern, posibile riscuri semnificative sunt generate de potențiala conduită viitoare a politicii fiscale și a celei de venituri ale bugetului de stat și de structura probabilă a cheltuielilor publice care pot duce la creșterea deficitului bugetar peste pragul de 3%.

<sup>1</sup> <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecbstaffprojections201703.ro.pdf?12ce1b9331ec9390444fb26b0c7cbc66>

- Accelerarea peste așteptări consemnată de creșterea economică în trimestrul IV 2016 - la 4,7 la sută, dinamică anuală, de la 4,3 la sută în trimestrul precedent - implicând o probabilă redeschidere, mai amplă decât cea anticipată, a excedentului de cerere agregată
- Rata anuală a inflației a reintrat în teritoriul pozitiv în luna ianuarie 2017 și a crescut apoi în februarie la 0,2%. Influențe care pot duce la o creștere a ratei inflației în perioada următoare ar fi cele rezultate din ajustările viitoare ale prețurilor administrate - cu precădere cele aferente procesului de dereglementare a pieței energiei, dar și perspectiva unei creșteri a prețului internațional al petrolului.

#### Piața financiară

- Băncile supravegheate de BNR sunt bine capitalizate și lichide. Riscul de contagiune internațională a scăzut.
- Rata de politică monetară a BNR a fost în T1 2017 la minimele istorice.
- Băncile au continuat să curețe bilanțurile de creditele neperformante (NPL), în ultimii trei ani, rata de NPL-uri scăzând de la 22% la 9,6%.
- Modificarea "topului" băncilor după active în 2016 – Banca Transilvania a depășit Banca Română pentru Dezvoltare trecând pe locul doi după BCR în sistemul bancar din România.

#### Piața de capital

- Creșterea lichidității bursiere. La nivelul primelor trei luni din 2017, valoarea medie zilnică de tranzacționare pe BVB a fost de 9,6 milioane euro, în creștere cu peste 61% fata de primul trimestru al anului anterior.
- Indicele principal BET a urcat cu aproape 14% în 2017 iar Indicele BET-TR a crescut cu peste 15%.
- Creșterea ratei de distribuire a dividendelor la societățile cu capital majoritar de stat (recenta solicitare a Guvernului ca 90% din profitul companiilor cu capital majoritar de stat să fie distribuit ca dividende).
- Proiectul de fuziune prin absorbție al Bursei SIBEX de către BVB a fost aprobat în AGEA SIBEX (ianuarie 2017) și BVB (aprilie 2017).

#### Cadrul legislativ

În Monitorul Oficial nr. 213/29 martie 2017 au fost publicate două legi importante care vor avea influență asupra activității SIF Muntenia în viitor, respectiv:

- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
- Legea nr. 29/2017 pentru modificarea și completarea OUG 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

## 2 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice pentru anul 2017 sunt prezentate în Programul de administrare care a fost aprobat de către acționarii SIF Muntenia în AGOA din data de 27 aprilie 2017.

**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.**

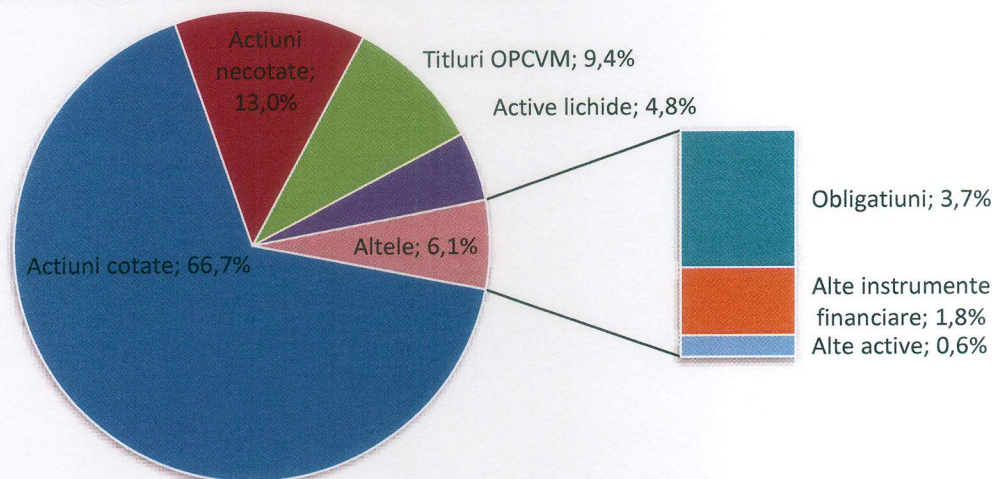
**Obiectivele strategice prioritare pentru 2017 prezentate în acest program sunt:**

- 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.

**Principalele coordonate ale strategiei de investiții ale SIF Muntenia** (din punct de vedere al încadrării în legislația fondurilor alternative de investiții), așa cum sunt acestea definite în articolul 3 alineatul (3) litera (c) din Directiva 2011/61/UE privind administrarea fondurilor de investiții alternative, au fost prezentate în Programul strategic de administrare pentru anul 2017, supus spre aprobare acționarilor în AGOA din data de 27 aprilie 2017.

Portofoliul SIF Muntenia s-a încadrat în toată perioada în limitele legale aplicabile și în limitele definite prin portofoliul țintă de fond balansat diversificat al SIF Muntenia.

**31 martie 2017**  
**ALOCAREA ACTIVELOR - PROCENTE DIN ACTIVUL TOTAL**



Activul total și activul net calculate conform prevederilor ASF au crescut atât față de valorile de la sfârșitul anului 2016 cât și față de valorile de la 31.03.2016 (detalii în capitolul Activ total și activ net).

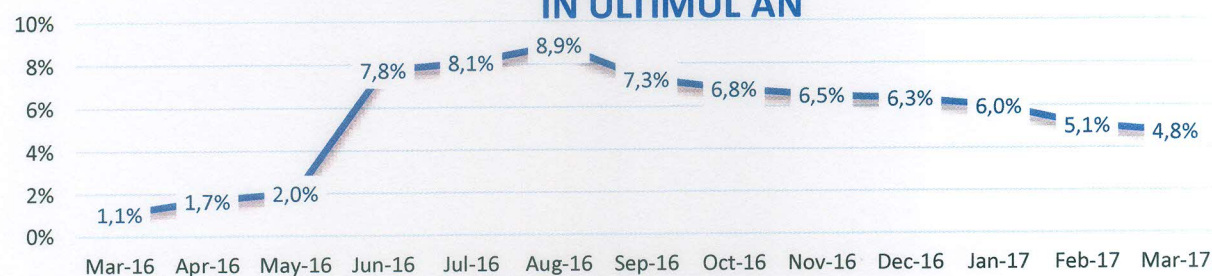
Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat (profit net în T1 2017 de 5,6 mil lei) este câștigul din evaluarea investițiilor financiare pe termen scurt.

Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului în T1 2017 a fost creșterea procentuală și valorică a subportofoliului acțiuni cotate, atât datorită creșterii cotațiilor acțiunilor pe BVB cât și datorită creșterii investițiilor în acțiuni cotate (detalii în capitolul Subportofoliul Acțiuni).

**% PONDEREA ACTIUNI IN TOTAL ACTIV IN ULTIMUL AN**

**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 și în limitele din portofoliul țintă al SIF Muntenia.

Gradul de lichiditate al portofoliului a scăzut de la 6,3% la 31.12.2016 la 4,8% la 31.03.2017.

**GRADUL DE LICHIDITATE AL PORTOFOLIULUI IN ULTIMUL AN**

Principalele subportofolii care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare

In LEI	31-03-16	31-12-16	31-03-17
Actiuni cotate	817.004.591	824.298.718	888.010.341
Actiuni necotate	196.639.020	177.076.756	173.489.147
Obligatiuni cotate	51.001.320	46.765.179	47.923.649
Obligatiuni necotate	1.130.096	1.164.294	1.148.996
Alte instrumente financiare	20.440.000	21.812.000	24.052.000
Disponibilitati	2.101.015	4.486.444	2.217.630
Depozite bancare	11.026.211	76.618.412	61.113.240
Titluri de participare la OPCVM	117.673.400	117.187.359	125.749.673
Alte active	746.812	8.285.621	7.843.739
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>1.217.762.467</b>	<b>1.277.694.783</b>	<b>1.331.548.415</b>

Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 31 martie 2017, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

## 2.1 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://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.

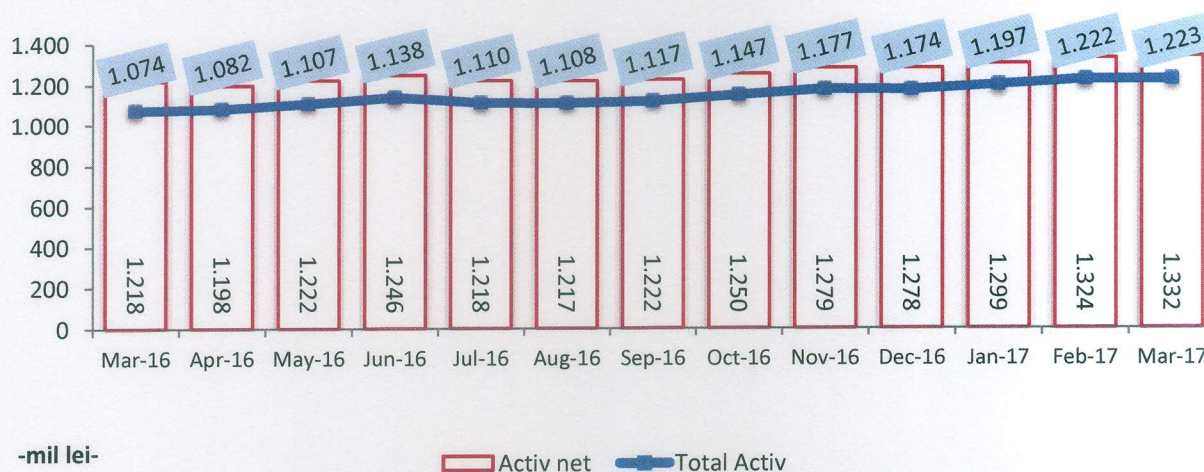
Valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, utilizând elemente contabile aferente situațiilor financiare conforme cu IFRS, iar apoi certificate de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia,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

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente lui 30.12.2016 se prezintă și utilizează în continuare în prezentul raport valorile **recalculate** după încheierea raportului întocmit de auditorul financiar al SIF MUNTENIA.

In LEI	T1 2016	2016	T1 2017
<b>TOTAL ACTIV= ACTIV NET + DATORII</b>	<b>1.217.762.467</b>	<b>1.277.694.783</b>	<b>1.331.548.415</b>
TOTAL DATORII	143.309.057	103.985.710	108.858.813
<b>ACTIV NET</b>	<b>1.074.453.410</b>	<b>1.173.709.073</b>	<b>1.222.689.602</b>
VUAN	1,3314	1,4543	1,5150
<i>curs euro</i>	<i>4,4738</i>	<i>4,5411</i>	<i>4,5511</i>
TOTAL ACTIV exprimat în euro	272.198.683	281.362.398	292.577.270
ACTIV NET exprimat în euro	240.165.723	258.463.604	268.658.039

În trimestrul I 2017, activul total al SIF Muntenia calculat conform prevederilor ASF a crescut cu 4,21% (53,85 mil lei), iar activul net cu 4,17% (48,98 mil lei) față de 31.12.2016. În ultimul an (31 martie 2017 versus 31 martie 2016), activul total a crescut cu 9,34% (113,79 mil lei), iar activul net cu 13,80% (148,2 mil lei).

### ACTIV TOTAL, ACTIV NET ȘI DATORII ÎN ULTIMUL AN (MIL LEI)



## 2.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	T1 2016	2016	T1 2017
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.217.762.467	1.277.694.783	1.331.548.415
VAN	1.074.453.410	1.173.709.073	1.222.689.602
VUAN	1,3314	1,4543	1,5150
DIVIDENDE-lei	2014	2015	2016
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,0715	0,045	0,04 *
ACTIUNI lei	T1 2016	2016	T1 2017
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,610	0,656	0,712
CAPITALIZARE BURSIERA	492.292.274	529.415.954	574.609.999
DISCOUNT LA ACTIV NET	54,2%	54,9%	53,0%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	T1 2016	2016	T1 2017
TOTAL ACTIVE CONTABILE	1.053.448.260	1.128.432.308	1.187.093.451
CAPITALURI PROPRII	910.139.203	1.024.446.598	1.078.234.639
TOTAL DATORII	143.309.057	103.985.710	108.858.812
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	T1 2016	2016	T1 2017
TOTAL VENITURI	8.060.835	121.071.320	11.305.235
TOTAL CHELTUIELI	18.994.783	67.799.540	5.402.379
PROFIT BRUT	-10.933.948	55.282.504	5.902.856
PROFIT NET	-10.942.736	50.386.184	5.607.238
	T1 2016	2016	T1 2017
Profit net/Activ net ASF	-1,02%	4,29%	0,46%
ROE= Profit net/ capitaluri proprii	-1,20%	4,92%	0,52%
ROA= Profit net/ Total active contabile	-1,04%	4,47%	0,47%

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

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

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

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

\* Propunerea administratorului pentru repartizarea profitului a fost supusă aprobării acționarilor prin punct separat în ordinea de zi a AGOA din 27 aprilie 2017.

### 3 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

EVOLUȚIA VALORII CONFORM REGLEMENTARILOR CNVM/ASF A SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI

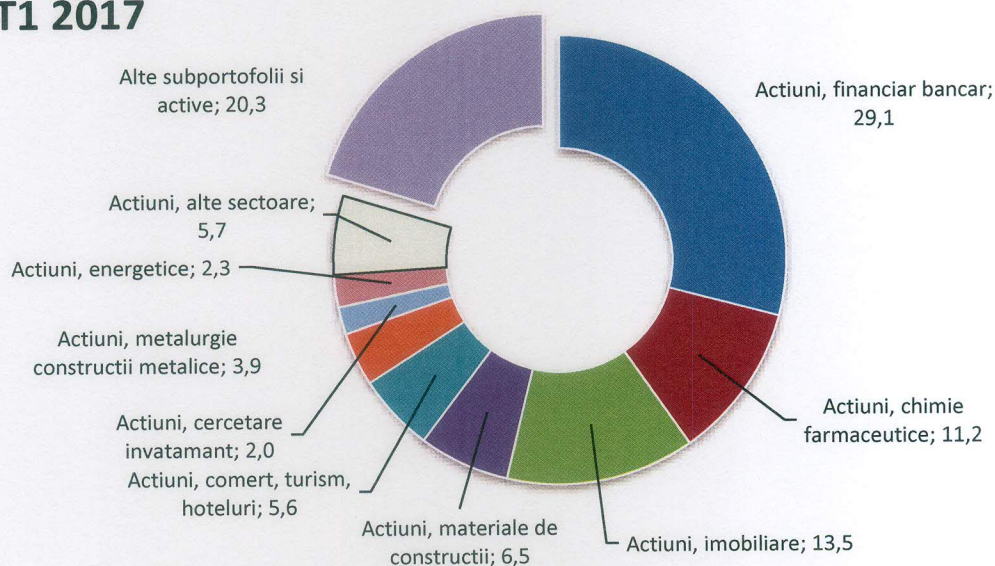
in LEI	T1 2016	2016	T1 2017
<b>Actiuni listate</b>	<b>817.004.591</b>	<b>824.298.718</b>	<b>888.010.341</b>
- cotate BVB	518.941.219	508.533.869	568.328.692
- cotate SIBEX	0	0	0
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	90.988.854	167.186.015	211.961.938
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.735.422	10.670.051	10.670.051
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	192.001.060	137.908.782	97.049.659
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	0	0	0
<b>Actiuni nelistate</b>	<b>196.639.020</b>	<b>177.076.756</b>	<b>173.489.147</b>
- inchise	196.639.020	177.076.756	173.489.147
<b>Total</b>	<b>1.013.643.611</b>	<b>1.001.375.474</b>	<b>1.061.499.488</b>

Pe fondul creșterii manifestate și așteptate în continuare a cotațiilor acțiunilor pe BVB, vânzările de acțiuni (2,2 mil lei) au avut o amploare mult mai redusă decât cumpărările (15,9 mil lei). Au fost cumpărate acțiuni la BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA, SNGN TRANSELECTRICA SA, CONPET SA PLOIESTI, S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias, SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A., SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA, VRANCART S.A. ADJUD. Plasarea unor sume importante în aceste acțiuni a fost fundamentată de profitabilitatea solidă a companiilor

Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul financiar bancar au deținut în continuare cea mai mare pondere în activul total al SIF Muntenia.

Nu au existat modificări semnificative ale ponderii sectoarelor de activitate, s-a menținut o deținere importantă pe Banca Transilvania datorită randamentului ridicat oferit și potențialului de creștere fundamentală al băncii care poate fi reflectat în valoarea de piață a acțiunii.

#### T1 2017





## SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL la 31.03.2017

Nr. crt.	Denumire	VAN mil lei	% in AT SIF Muntenia
1	BANCA TRANSILVANIA	223,28	16,77
2	BIOFARM SA BUCURESTI	143,18	10,75
3	CI-CO SA BUCURESTI	69,28	5,20
4	AVICOLA SA BUCURESTI	54,19	4,07
5	SIF BANAT-CRISANA	49,59	3,72
6	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	42,01	3,16
7	FIROS S.A BUCURESTI	39,38	2,96
8	METAV SA BUCURESTI	34,87	2,62
9	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32,24	2,42
10	ROMAERO SA BUCURESTI	30,68	2,30
11	SIF OLTENIA	29,75	2,23
12	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	22,34	1,68
13	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	21,39	1,61
14	BUCUR SA BUCURESTI	15,23	1,14
15	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	14,86	1,12
	<b>TOTAL</b>	<b>822,28</b>	<b>61,75</b>

## 4 ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACTIONARI

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

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

Acțiunile sunt emise sub formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în registrul acționarilor, gestionat de către DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societate autorizată de ASF.

Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în T1 2017. SIF Muntenia nu a aprobat vreun program de răscumpărare și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii în această perioadă.

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.

### 4.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999. Codul ISIN al acțiunilor SIF Muntenia este ROS IFDAC NOR 6, iar simbolul este SIF4.

Alte coduri ale acțiunii sunt:

- Bloomberg BBGID - BBG000BMN7T6; simbol SIF4:RO
- Reuters: SIF4.RO

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de Bursa de Valori București, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 9,95%) precum și indicii BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK.

## Performanța acțiunii SIF4

	T1 2016	2016	T1 2017
Preț închidere, lei	0,610	0,656	0,712
VUAN, lei	1,3314	1,4543	1,5150
Discount la activul net, %	54,2%	54,9%	53,0%
Capitalizare bursieră, mil lei	492,29	529,42	574,61

## Tranzacționarea în perioada 01.01.2017- 31.03.2017

Număr sesiune de tranzacționare	63
Număr de tranzacții	4367
Număr acțiuni tranzacționate	7.910.920
Valoare totală a tranzacțiilor	5.572.504,88
Volum maxim de tranzacționare:	[04/01/2017] 1.689.749
Pret minim, lei	[03/01/2017] 0,6540
Pret maxim, lei	[16/03/2017] 0,7540
Pret mediu, lei	0,7044

Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 pe REGS în T1 2017



## 4.2 RELATIA CU ACTIONARI

Fiind o societate listată la Bursa de Valori București, SIF Muntenia urmarește conformarea cu principiile și recomandările prevăzute în Codului de guvernare corporativă al acesteia. În același timp, sistemul de guvernare corporativă al SIF Muntenia, în calitate de entitate supravegheată de ASF, urmărește conformarea cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016. Stadiul conformării cu aceste coduri de guvernare a fost prezentat acționarilor ca anexă la Raportul anual pentru 2016, care poate fi consultat pe site-ul societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

Nu au existat în perioada analizată modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare emise de SIF Muntenia.

SIF Muntenia avea la 31.03.2017 un număr de 5.959.843 de acționari persoane fizice și juridice, care respectă prevederile legale referitoare la pragul de deținere de 5% din acțiunile emise de SIF Muntenia.

**EVENIMENTE DE INTERES PENTRU ACȚIONARI ÎN PERIOADA ACOPERITĂ DE RAPORT**

Pe data de 14 martie 2017 a fost publicat convocatorul AGOA de bilanț pentru anul 2016 și propunerile de repartizare a profitului obținut în anul 2016.

Pe data de 6 martie 2017, investitorii au fost informați despre o schimbare în consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest SA, respectiv obținerea autorizării ASF pentru dl. Nicușor Marian Buică ca membru al Consiliului de administrație.

**EVENIMENTE ULTERIOARE**

Pe data de 27 aprilie 2017 a avut loc adunarea generală ordinară a acționarilor SIF Muntenia.

Au fost aprobate situațiile financiare pentru exercițiul financiar 2016.

Din profitul net aferent exercițiului financiar 2016 s-a repartizat pentru dividende suma de 32.281.461 lei, (reprezentând un dividend brut de 0,04 lei pe acțiune, cu distribuirea dividendelor începând cu data de 28.09.2016, fiind considerată *data plății*, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire) și 18.104.723 lei la alte rezerve, reprezentând surse proprii de dezvoltare ale societății.

A fost aprobat Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017, s-a aprobat efectuarea înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 42.064.241,95 lei și trecerea pe rezerve a acestei sume și s-a aprobat remunerația Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar 2017.

## 5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

SIF Muntenia a întocmit raportările financiare la 31.03.2017 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Raportările financiare la 31 martie 2017 nu sunt auditate sau revizuite.

### SITUAȚIA SEPARATA A POZITIEI FINANCIARE

In LEI	31-03-17	31-12-16
Active		
Numerar si conturi curente	2.438.720	4.861.588
Depozite plasate la banci	61.123.901	76.631.897
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	97.643.110	79.279.822
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.012.149.957	954.163.015
Credite si creante	8.243.876	8.259.365
Imobilizari corporale	207.537	223.605
Alte active	5.286.350	5.013.016
<b>Total Active</b>	<b>1.187.093.451</b>	<b>1.128.432.308</b>
Datorii		
Dividende de plata	81.982.851	82.193.835
Datorii privind impozitul pe profit amanat	19.432.318	13.387.776
Alte datorii	7.443.643	8.404.099
<b>Total Datorii</b>	<b>108.858.812</b>	<b>103.985.710</b>
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflatiei asupra capitalului social	803.294.017	803.294.017
Pierdere acumulata	-106.112.117	-111.719.355
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	300.349.087	252.168.284
<b>Total Capitaluri proprii</b>	<b>1.078.234.639</b>	<b>1.024.446.598</b>
<b>Total Datorii si Capitaluri proprii</b>	<b>1.187.093.451</b>	<b>1.128.432.308</b>

Numerarul și echivalentele de numerar plus depozitele bancare (activele lichide) sunt în scădere față de sfârșitul anului 2016 deoarece o parte din disponibilități au fost investite în acțiuni cotate.

Activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare disponibile în vederea vânzării au crescut în urma creșterii cotațiilor acțiunilor și a înregistrării noilor investiții din T1 2017 (detalii în capitolul Subportofoliul acțiuni).

Prin urmare, Activele totale contabile au crescut cu 5,2% în T1 2017.

Capitalurile proprii au înregistrat o creștere cu 5,3% raportat la 31 decembrie 2016, în principal pe seama creșterii rezervelor din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării.

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

VENITURI	31/03/2017	31/03/2016
Venituri din dividende		18.988
Venituri din dobanzi	242.546	118.181
Alte venituri operationale	93.120	16.891
<b>Castig din investitii</b>		
Castig net/ (Pierdere neta) din diferente de curs valutar	4.858	-579.080
Castig net din vanzarea activelor	670.053	58.025
Castig net/ (Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	9.668.323	-5.350.672
<b>CHELTUIELI</b>		
Reluarea pierderii/Pierdere din deprecierea activelor	564.717	8.944
<b>Cheltuieli de administrare</b>		
Comisioane de administrare	-4.350.000	-4.350.000
Cheltuieli cu remuneratia membrilor Consiliului Reprezentantilor Actionarilor	-327.104	-319.112
Alte cheltuieli operationale	-663.657	-556.113
<b>PROFIT INAINTE DE IMPOZITARE</b>	<b>5.902.856</b>	<b>-10.933.948</b>
Impozitul pe profit	-295.618	-8.788
<b>PROFIT NET AL PERIOADEI FINANCIARE</b>	<b>5.607.238</b>	<b>-10.942.736</b>
Alte elemente ale rezultatului global, total	48.180.803	-2.799.310
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT PERIOADEI</b>	<b>53.788.041</b>	<b>-13.742.046</b>

**Profitul net** înregistrat în T1 2017 a fost de 5,6 mil lei. (T1 2016 – o pierdere de 10,9 mil lei)

**Rezultatul global** la 31.03.2017 în sumă de 53,79 mil lei este efectul înregistrării evaluării în Alte elemente ale rezultatului global a creșterilor prețurilor de cotare care s-au reflectat asupra valorii de înregistrare în contabilitate conform IFRS a activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere<sup>2</sup> deținute de către SIF Muntenia.

<sup>2</sup> Această categorie include active financiare sau datoriile financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de către conducerea Societății

## 5.1 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

INDICATOR	BVC 2017	Realizat 31.03.2017	Realizat /BVC (%)
<b>1. TOTAL VENITURI</b>	<b>65.800.000</b>	<b>1.005.718</b>	<b>1,53</b>
1.1. Venituri din investitii	65.700.000	912.598	1,39
1.1.1 Venit net din dividende	28.000.000	0	0,00
1.1.2 Venit din dobanzi	1.700.000	242.546	14,27
1.1.3 Venit net din tranzacții	36.000.000	670.053	1,86
1.2 Alte venituri	100.000	93.120	93,12
<b>2. TOTAL CHELTUIELI</b>	<b>22.800.000</b>	<b>5.340.760</b>	<b>23,42</b>
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	4.350.000	25,00
2.2 Cheltuieli externe	2.300.000	443.242	19,27
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.200.000	186.735	15,56
2.4 Cheltuieli CRA	1.800.000	360.783	20,04
2.5 Alte cheltuieli	100.000	0	0,00
<b>3. REZULTAT OPERATIONAL</b>	<b>43.000.000</b>	<b>-4.335.042</b>	<b>-</b>
4. Câștig/ pierdere din diferente de curs valutar		4.858	
5 Câștig/pierdere din deprecierea activelor financiare pe termen lung si a creantelor		564.717	
6 Câștig/pierdere din evaluarea activelor financiare pe termen scurt		9.668.323	
<b>7. PROFIT BRUT</b>	<b>43.000.000</b>	<b>5.902.856</b>	<b>13,73</b>
8. Impozit profit curent si impozit pe profit amanat		295.618	
<b>9. PROFIT NET</b>		<b>5.607.238</b>	

Profitul brut rezultat din execuția BVC la 31.03.2017 este de 5,9 mil lei, reprezentând 13,73% din profitul estimat pentru anul 2017.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său  
SAI MUNTENIA INVEST SA  
Președintele Consiliului de administrație  
Florica Trandafir




3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator  
Adriana Anișoara Badiu