

investiții cu perspectivă



**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**

# **RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI**

**01.01.2017 - 30.06.2017**



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

## INFORMAȚII GENERALE

| <b>Denumirea societății emitente</b>  | <b>Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.</b>                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sediul social                         | Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, ROMÂNIA                                                                                                                                                                                                        |
| Cod unic de înregistrare              | 3168735                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Număr de înregistrare la ORC          | J40/27499/1992                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Capital social subscris și vărsat     | 80.703.652 lei                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Numărul acțiunilor emise              | 807.036.515                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Caracteristicile acțiuni              | Comune, nominative, indivizibile, dematerializate                                                                                                                                                                                                                      |
| Valoare nominală                      | 0,1 lei                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Piața reglementată                    | Bursa de Valori București, segment principal categoria premium, simbol SIF4                                                                                                                                                                                            |
| Obiectul principal de activitate      | Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM<br>CAEN 6499- Alte tipuri de intermediieri financiare |
| Structura acționariatului             | 100% privată                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Capitalizare liberă                   | 100%                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Servicii de depozitare și custodie    | BRD Groupe Societe Generale                                                                                                                                                                                                                                            |
| Evidența acțiunilor și a acționarilor | Depozitarul Central S.A.                                                                                                                                                                                                                                               |
| Auditorul financiar                   | KPMG Audit S.R.L.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Contact                               | Tel: +4021-3873210; +4021-3873253<br>Fax: +4021-3873265; +4021-3873209                                                                                                                                                                                                 |



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

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



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



## CUPRINS

|          |                                                                                                |           |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>INFORMATII GENERALE .....</b>                                                               | <b>1</b>  |
| 1.1      | ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA .....                                     | 1         |
| <b>2</b> | <b>ANALIZA ACTIVITATII .....</b>                                                               | <b>3</b>  |
| 2.1      | ALOCAREA ACTIVELORE .....                                                                      | 3         |
| 2.2      | ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....                                                                  | 5         |
| 2.3      | SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE .....                                                             | 7         |
| <b>3</b> | <b>SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI .....</b>                                                            | <b>8</b>  |
| 3.1      | EVOLUȚIA SUBPORTOFOLIULUI.....                                                                 | 8         |
| 3.2      | SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA.....                     | 10        |
| 3.3      | ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE .....                                                        | 11        |
| <b>4</b> | <b>ALTE SUBPORTOFOLII.....</b>                                                                 | <b>14</b> |
| <b>5</b> | <b>ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARIII .....</b>                                    | <b>15</b> |
| 5.1      | ACȚIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA .....                                                          | 15        |
| 5.2      | STRUCTURA ACȚIONARIATULUI SIF MUNTENIA.....                                                    | 16        |
| 5.3      | ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA .....                                           | 16        |
| 5.4      | DIVIDENDE .....                                                                                | 17        |
| <b>6</b> | <b>SITUATIA FINANCIAR CONTABILA .....</b>                                                      | <b>18</b> |
| 6.1      | SITUAȚIA SEPARATA A POZITIEI FINANCIARE .....                                                  | 18        |
| 6.2      | SITUAȚIA SEPARATA A PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL ..... | 20        |
| 6.3      | EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI .....                                             | 21        |
| <b>7</b> | <b>EVENIMENTE ULTERIOARE .....</b>                                                             | <b>22</b> |

## 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 semestrului 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, datorilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul primului semestru 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

#### EVOLUȚII MACROECONOMICE

Pe plan extern, relevante rămân incertitudinile și riscurile legate de creșterea economică în zona euro și pe plan global, mai ales în contextul negocierilor pentru Brexit și al politicilor economice ale administrației SUA, dar și de deciziile principalelor bănci centrale (BCE, FED)

Acești factori pot conduce la volatilitate în privința apetitului investițional pentru activele financiare emise de economiile emergente, printre care se numără și România.

Creșterea economică în România din T1 2017, exprimată prin creșterea **produsului intern brut** a fost de 1,7% trimestru-la-trimestru și 5,7% an la an; cea mai mare creștere economică din UE pentru această perioadă. (În ritm anual, economia zonei euro a urcat cu 1,9% în primele trei luni din 2017, iar Uniunea Europeană în ansamblu a înregistrat o creștere de 2,1%)

Creșterea economică este susținută de evoluțiile pozitive înregistrate la nivelul tuturor sectoarelor de activitate: industrie, construcții și servicii. Producția industrială a fost principalul resort al dinamizării PIB pe partea ofertei, creșterea ei anuală atingând maximul ultimelor 12 trimestre. Cererea internă a rămas motorul principal al creșterii economice din România. Nivelul redus al ratelor dobânzilor a susținut creditarea, mai ales pentru populație.

Formarea brută de capital fix (investițiile în economia națională) a fost susținută prioritar de construcțiile rezidențiale și, într-o măsură mai mică, de achiziții de echipamente.

Contribuția exportului net la avansul PIB a redevenit marginal negativă, în condițiile în care creșterea la maximum ultimilor trei ani a dinamicii exporturilor de bunuri și servicii, în contextul revigorării cererii externe, a fost devansată de accelerarea ritmului importurilor. Deficitul de cont curent și-a accentuat tendința de adâncire în raport cu aceeași perioadă a anului trecut.

Execuția bugetului general consolidat s-a încheiat, pe primul semestru al acestui an, cu un deficit de 6,3 miliarde lei, respectiv 0,77% din PIB, față de deficitul de 3,9 miliarde lei, respectiv 0,51% din PIB, înregistrat la aceeași perioadă a anului 2016.

Pe plan intern, o serie de declarații politice contradictorii privind modificări ale unor elemente de fiscalitate introduc incertitudine în fundamentarea procesului de investire/ dezinvestire și în activitatea societăților unde SIF Muntenia are participații.

### PIATA FINANCIARĂ

**Rata medie anuală a inflației IPC** a revenit în teritoriul pozitiv în luna mai 2017 (0,1%) și s-a înscris pe un trend ascendent, în special datorită disipării efectului de baza statistică favorabilă.

În luna iunie, riscul politic a dus **cursul valutar** – perechea leu/euro la un maxim al ultimilor cinci ani, cursul de schimb leu/euro făcând un salt aproape de 4,6 lei/euro în a doua jumătate a lunii iunie 2017.

*Detalii despre piața financiar bancară sunt prezentate în capitolul Subportofoliul acțiuni/ alocare sectorială.*

### PIAȚA DE CAPITAL

În S1 2017, evoluția Bursei de Valori București a fost bună. Principalul indice al Bursei de Valori București, BET, a păstrat un avans de 10,8% la finalul primului semestru, chiar și după devalorizarea din luna iunie (lună marcată de acordarea de dividende și de o serie de incertitudini politice). Valoarea medie zilnică de tranzacționare a crescut cu peste 30%, la aproape 9,7 milioane euro.

Indicele BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile incluse în indicele BETa consemnat o creștere de 16,85% la finalul primului semestru. (chiar și în condițiile în care o serie de dividende suplimentare la companiile cu capital majoritar de stat – vezi solicitarea Guvernului ca 90% din profitul companiilor cu capital majoritar de stat să fie distribuit ca dividende- nu s-au concretizat).

Indicele BET-FI, care prezintă evoluția celor cinci societăți de investiții financiare plus Fondul Proprietatea s-a apreciat în primul semestru din 2017 cu 8%, iar cotația acțiunii SIF4 a crescut cu 15,36% (*Valori închidere 30.06.2017/ valori închidere 03.01.2017, preț SIF4 pe REGS*).

Capitalizarea bursieră a companiilor românești listate pe BVB a ajuns la 19,25 miliarde de euro la finalul lunii iunie, în timp ce capitalizarea bursieră a tuturor companiilor listate la BVB a depășit 37 de miliarde de euro.

Proiectul de fuziune prin absorbție al Bursei SIBEX de către BVB a fost aprobat în AGEA SIBEX (ianuarie 2017) și BVB (aprilie 2017). *Detalii privind efectul acestui proiect asupra portofoliului SIF Muntenia sunt prezentate în capitolul Subportofoliul acțiuni.*

O evoluție îngrijorătoare pe termen scurt s-a manifestat la finele semestrului I 2017, legată de declarațiile contradictorii privind pilonul II de pensii, care au dus pe termen scurt la o devalorizare bruscă a cotațiilor acțiunilor cotate pe BVB și devalorizarea leului față de euro.

### 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.

A fost aprobat și Regulamentul ASF nr. 2/2017 privind transferul sau retragerea de la tranzacționare a valorilor mobiliare ale emitenților în cazul închiderii unui sistem alternativ de tranzacționare.

## 2 ANALIZA ACTIVITATII

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:**

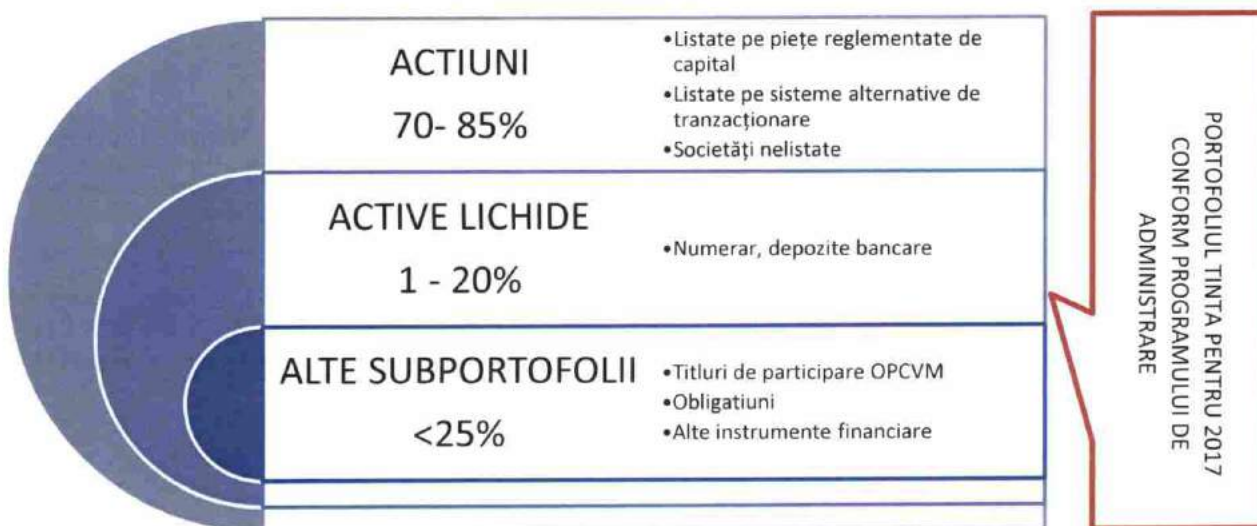
- Continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea eficientă a acestuia astfel încât să fie asigurată creștere sustenabilă pe termen lung.
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

**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 administratorii 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.

### 2.1 ALOCAREA ACTIVELOR

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.

Alocarea activelor pe subportofolii s-a încadrat în limitele din Programul investițional pe 2017 care a fost aprobat de acționarii SIF Muntenia în AGA din data de 27 aprilie 2017, astfel:



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 30.06.2016 (detalii în capitolul Activ total și activ net).

Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului în S1 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) – cumpărările de acțiuni cotate au fost în sumă de 21,83 mil lei, iar vânzările de acțiuni de 5,75 mil lei.

A fost restructurat și subportofoliul de titluri de participare la OPCVM, fiind răscumpărate titluri de participare de 8,6 mil lei și achiziționate titluri de participare la OPCVM de 27 mil lei.

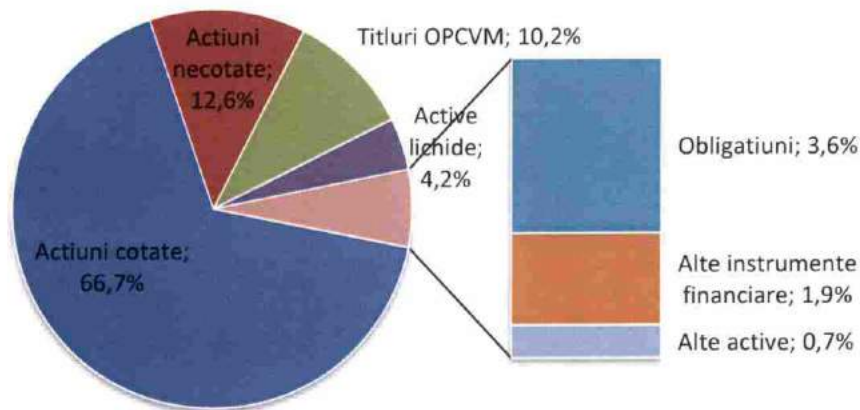
Principalele subportofolii care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare, valoric și ca procent din activul total

| in LEI                          | 30-06-16             | 31-12-16             | 30-06-17             |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Actiuni cotate                  | 737.536.519          | 824.298.718          | 897.724.285          |
| Actiuni necotate                | 184.812.706          | 177.076.756          | 170.963.780          |
| Obligatiuni cotate              | 51.539.400           | 46.765.179           | 49.009.270           |
| Obligatiuni necotate            | 1.159.672            | 1.164.294            | 1.166.968            |
| Alte instrumente financiare     | 19.600.000           | 21.812.000           | 26.852.000           |
| Disponibilitati                 | 5.758.037            | 4.486.444            | 13.096.313           |
| Depozite bancare                | 90.977.890           | 76.618.412           | 29.666.230           |
| Titluri de participare la OPCVM | 111.196.006          | 117.187.359          | 147.466.141          |
| Alte active                     | 43.863.606           | 8.285.621            | 10.195.946           |
| <b>TOTAL ACTIV</b>              | <b>1.246.443.836</b> | <b>1.277.694.783</b> | <b>1.346.140.933</b> |

| % din activul total             | 30-06-16 | 31-12-16 | 30-06-17 |
|---------------------------------|----------|----------|----------|
| Actiuni cotate                  | 59,2%    | 64,5%    | 66,7%    |
| Actiuni necotate                | 14,8%    | 13,9%    | 12,7%    |
| Obligatiuni cotate              | 4,1%     | 3,7%     | 3,6%     |
| Obligatiuni necotate            | 0,1%     | 0,1%     | 0,1%     |
| Alte instrumente financiare     | 1,6%     | 1,7%     | 2,0%     |
| Disponibilitati                 | 0,5%     | 0,4%     | 1,0%     |
| Depozite bancare                | 7,3%     | 6,0%     | 2,2%     |
| Titluri de participare la OPCVM | 8,9%     | 9,2%     | 11,0%    |
| Alte active                     | 3,5%     | 0,6%     | 0,8%     |

Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 iunie 2017, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

30 iunie 2017  
ALOCAREA ACTIVELOR - PROCENTE DIN ACTIVUL TOTAL



**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.

Pe fondul scăderii în continuare a dobânzilor la depozite, gradul de lichiditate al portofoliului a fost menținut la valori scăzute.



## 2.2 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

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

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

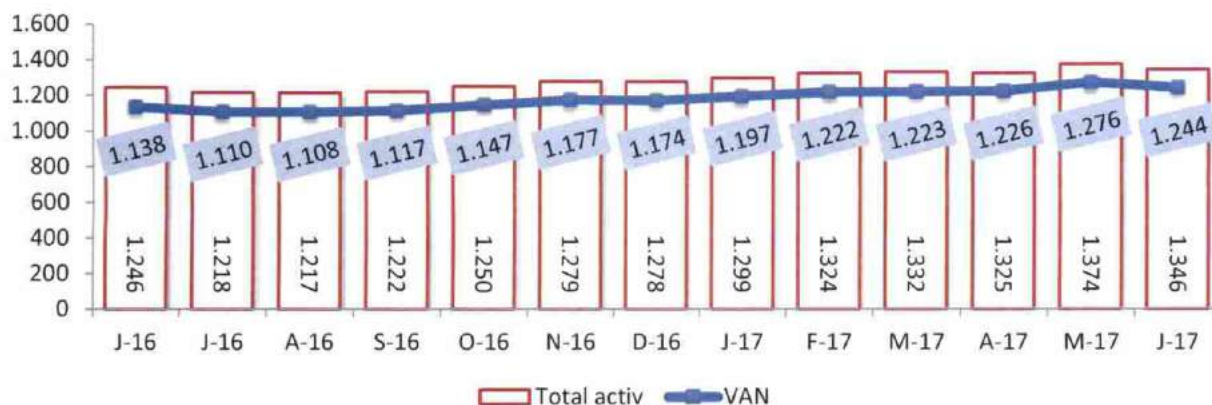
Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente lui 31.12.2016 se prezintă și utilizează în continuare în prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare **finale** pentru perioada respectivă, (situații financiare IFRS/Norma 39 auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către Depozitarul SIF Muntenia.

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei 1 ianuarie 2017- 30 iunie 2017 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, utilizând elemente contabile aferente raportărilor financiare conforme cu Norma 39.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei și echivalent în euro la finele perioadei) și variațiile valorice și procentuale în S1 2017 și în ultimul an (în lei) sunt prezentate mai jos.

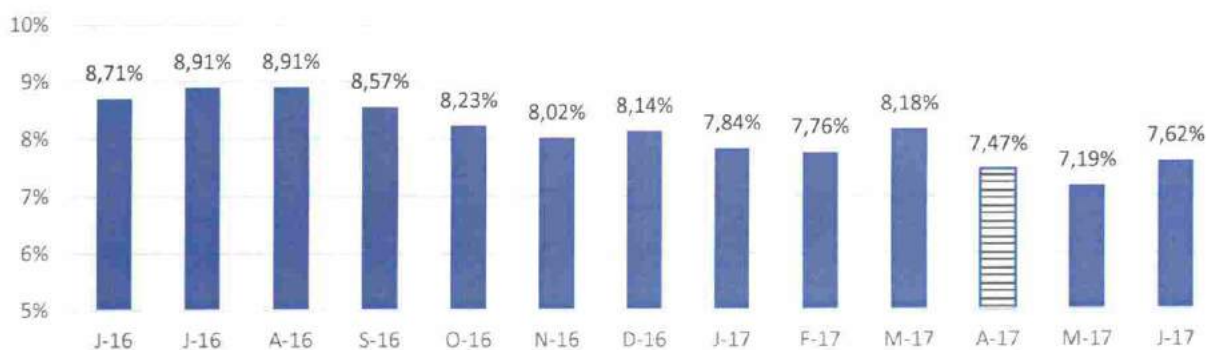
|                                   | 30-06-16             | 31-12-16             | 30-06-17             |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| TOTAL ACTIV, lei                  | 1.246.443.836        | 1.277.694.783        | 1.346.140.933        |
| TOTAL DATORII, lei                | 108.614.687          | 103.985.710          | 102.516.864          |
| <b>ACTIV NET, lei</b>             | <b>1.137.829.150</b> | <b>1.173.709.073</b> | <b>1.243.624.069</b> |
| Valoarea unitara a activului net  | 1,4099               | 1,4543               | 1,5410               |
| <i>curs euro</i>                  | <i>4,5210</i>        | <i>4,5411</i>        | <i>4,5539</i>        |
| TOTAL ACTIV exprimat în euro      | 275.700.915          | 281.362.398          | 295.601.777          |
| <b>ACTIV NET exprimat în euro</b> | <b>251.676.432</b>   | <b>258.463.604</b>   | <b>273.089.894</b>   |

| In lei        | Variatie valorica S1 2017 | Variatie % S1 2017 | Variatie valorica 1 an | Variatie % 1 an |
|---------------|---------------------------|--------------------|------------------------|-----------------|
| TOTAL ACTIV   | 68.446.149                | 5,36%              | 99.697.096             | 8,00%           |
| TOTAL DATORII | -1.468.846                | -1,41%             | -6.097.823             | -5,61%          |
| ACTIV NET     | 69.914.996                | 5,96%              | 105.794.919            | 9,30%           |



Datoriile și-au continuat tendința multinuală de scădere.

Datorii/ Total activ (%)



În luna aprilie 2017 au fost efectuate următoarele operațiuni legate de datorii:

- O scădere cu 42,06 mil lei pe baza hotărârii nr. 4 a AGOA SIF Muntenia din 27 aprilie 2017, de prescriere a dividendelor și sumelor din rezerve neridicate în termen de trei ani de la data exigibilității lor.
- O creștere cu 32,28 mil lei pe baza hotărârii nr. 2 din aceeași ședință AGA, prin care s-a decis distribuirea de dividende din profitul anului 2016, și ca urmare s-a constituit datoria către acționarii SIF Muntenia cu dividendele care se vor plăti.

În S1 2017 au fost plătite dividende și impozit pe dividende către acționarii SIF Muntenia în valoare de 1.476.006 lei.

## 2.3 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

| EVOLUTIA ACTIVULUI lei                  | S1 2016       | 2016 recalculat | S1 2017       |
|-----------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| ACTIV TOTAL CERTIFICAT                  | 1.246.443.836 | 1.277.694.783   | 1.346.140.933 |
| VAN                                     | 1.137.829.150 | 1.173.709.073   | 1.243.624.069 |
| VUAN (lei/actiune)                      | 1,4099        | 1,4543          | 1,5410        |
| DIVIDENDE-lei                           | 2014          | 2015            | 2016          |
| DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE                | 0,0715        | 0,0450          | 0,0400        |
| ACTIUNI lei                             | S1 2016       | 2016            | S1 2017       |
| PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA           | 0,590         | 0,656           | 0,796         |
| CAPITALIZARE BURSIERA                   | 476.151.544   | 529.415.954     | 642.401.066   |
| DISCOUNT LA ACTIV NET                   | 58,2%         | 54,9%           | 48,3%         |
| ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei         | S1 2016       | 2016            | S1 2017       |
| TOTAL ACTIVE CONTABILE                  | 1.035.111.162 | 1.128.432.308   | 1.212.760.206 |
| CAPITALURI PROPRII                      | 926.496.475   | 1.024.446.598   | 1.110.243.342 |
| TOTAL DATORII                           | 108.614.687   | 103.985.710     | 102.516.864   |
| VENITURI SI CHELTUIELI-lei              | S1 2016       | 2016            | S1 2017       |
| TOTAL VENITURI                          | 91.566.324    | 121.071.320     | 34.327.527    |
| TOTAL CHELTUIELI                        | 30.921.678    | 67.799.540      | 20.216.607    |
| PROFIT BRUT                             | 62.648.809    | 55.282.504      | 14.355.714    |
| PROFIT NET                              | 59.900.974    | 50.386.184      | 13.126.063    |
| INDICATORI DE PERFORMANȚĂ               | S1 2016       | 2016            | S1 2017       |
| Profit net/Activ net ASF                | 5,26%         | 4,29%           | 1,06%         |
| ROE= Profit net/ capitaluri proprii     | 6,47%         | 4,92%           | 1,18%         |
| ROA= Profit net/ Total active contabile | 5,79%         | 4,47%           | 1,08%         |

**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

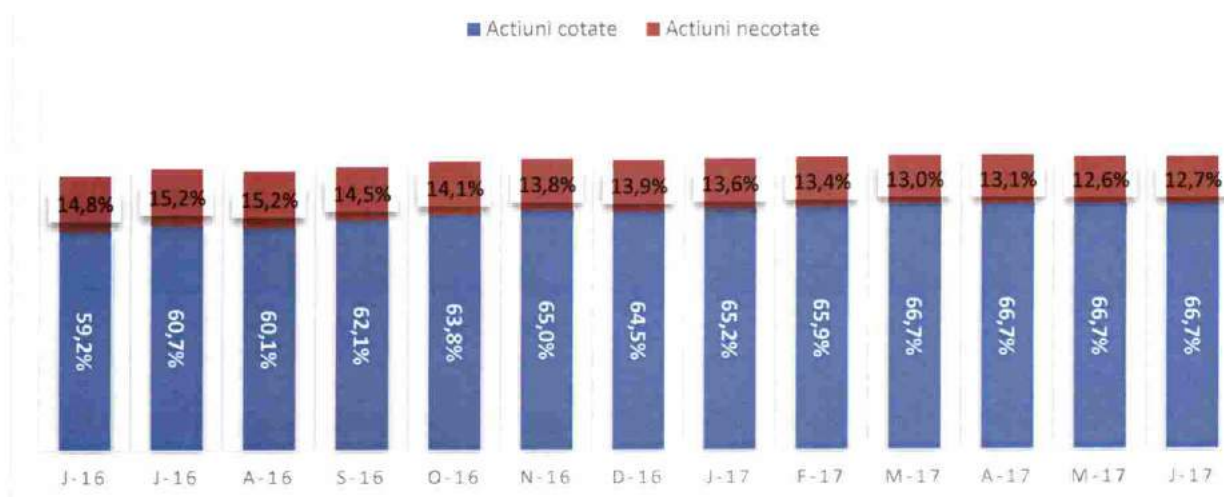
### 3 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

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

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul strategic de administrare aprobat pentru anul 2017.

#### 3.1 EVOLUȚIA SUBPORTOFOLIULUI

Contribuția subportofoliului acțiuni în activul total a crescut în cursul ultimului an, cu o creștere a acțiunilor cotate și o descreștere a contribuției și valorii de activ net a acțiunilor necotate, după cum este prezentat în graficul de mai jos.



#### EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET ÎN ULTIMUL AN PENTRU SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

| În LEI                                           | 30-06-16           | 31-12-16             | 30-06-17             |
|--------------------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actiuni listate</b>                           | <b>737.536.519</b> | <b>824.298.718</b>   | <b>897.724.285</b>   |
| - cotate BVB,                                    | 406.236.076        | 508.533.869          | 583.204.268          |
| - cotate SIBEX *                                 | 711.441            | 0                    | 0                    |
| - cotate ATS (SIBEX+AERO) *                      | 132.768.915        | 167.186.015          | 158.935.639          |
| - cotate BVB si netranzacționate niciodată       | 10.670.051         | 10.670.051           | 10.253.244           |
| - cotate si netranzacționate în ultimele 30 zile | 185.559.774        | 137.908.782          | 145.331.134          |
| - cotate piața externă/stat membru UE            | 1.590.262          | 0                    | 0                    |
| <b>Actiuni nelistate</b>                         | <b>184.812.706</b> | <b>177.076.756</b>   | <b>170.963.780</b>   |
| - închise                                        | 184.812.706        | 177.076.756          | 170.963.780          |
| <b>Total</b>                                     | <b>922.349.225</b> | <b>1.001.375.474</b> | <b>1.068.688.065</b> |

\* Fuziunea BVB – SIBEX este în derulare la 30.06.2017. Societățile care au fost listate pe SIBEX sau ATS SIBEX vor trebui să se conformeze REGULAMENTULUI ASF nr. 2/2017 privind transferul sau retragerea de la tranzacționare a valorilor mobiliare ale emitenților în cazul închiderii unui sistem alternativ de tranzacționare, care stabilește cadrul juridic aplicabil pentru transferul sau retragerea de la tranzacționare a valorilor mobiliare ale emitenților, în cazul închiderii unui sistem alternativ de tranzacționare, ca urmare a unei fuziuni a operatorului de sistem cu un alt operator de sistem sau ca urmare a unei hotărâri adoptate statutar de operatorul de sistem.

*Bursa de Valori Bucuresti (BVB) și SIBEX activează în calitate de operatori de piață și de sistem, administrând piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare (ATS) în baza deciziilor CNVM/ASF. Începând cu anul 2010, fiecare din societățile participante la fuziune este listată pe propria sa piață reglementată. Fuziunea celor două entități este motivată de beneficii economice directe și indirecte, din care putem enumera alocarea mai eficientă a resurselor infrastructurii centrale de piață, potențiale sinergii care ar avea ca efect creșterea profitabilității BVB, crearea condițiilor pentru existența unui depozitar central unic care să concentreze serviciile pentru toți actorii pieței.*

SIF Muntenia este acționar la toate entitățile care sunt afectate direct sau indirect de această fuziune, cu cotele de deținere în capitalul acestora înainte de începerea procesului de fuziune indicate în paranteze - Bursa de Valori București (4,32%), SIBEX Sibiu Stock Exchange (4,95%), Depozitarul Central (4%) Depozitarul Sibex (5,44%).

SIF Muntenia și-a exprimat acordul pentru fuziune, și va rămâne acționar la BVB după fuziune și la Depozitarul Central. La Depozitarul SIBEX, SIF Muntenia a votat pentru la propunerea din AGA societății de reducere a capitalului social al Depozitarului Sibex cu 18,5 milioane de lei, la 4,45 milioane de lei, și restituirea banilor către acționari.

Emitenții cotați pe piața ATS organizată de SIBEX aflați în portofoliul SIF Muntenia: ICERP SA Ploiești (SIF Muntenia: 46,11%) și ARO Palace SA Brașov (SIF Muntenia: 10,37%) au ținut AGA pentru aprobarea mutării pe ATS BVB și se află în procesul de transfer pe ATS BVB.

#### **Tranzacții și alte evenimente în subportofoliul acțiuni**

Au fost cumpărate acțiuni la societăți cotate pe BVB, cu lichiditate a tranzacțiilor și randamente interesante la dividend, respectiv la BRD -GSG, Transelectrica, Conpet SA Ploiești, Romgaz SA Mediaș, Societatea Energetica Electrica S.A., SNTGN Transgaz S.A., Vrancart S.A. Adjud pentru o sumă totală de 21,83 mil lei.

SIF Muntenia a participat la majorarea de capital cu aport în numerar efectuată prin mărirea numărului de acțiuni a emitentului la Vrancart SA Adjud -0,31mil lei.

Au fost vândute acțiuni cotate și necotate la Cemacon S.A. Zalău (tot pachetul deținut de SIF), CNTEE Transelectrica SA, Complex Savoy SA Mamaia (tot pachetul deținut de SIF) pentru care s-a încasat în total suma de 5.75 mil lei.

A fost declarată în procedura insolvenței conform Legii 85/2014 la societatea Gerom SA Buzău. Camexip SA Băicoi a intrat în procedura de reorganizare conform Legii nr. 85/2006.

S-a declanșat procedura de faliment la societățile Isorast Technology SA, Urbis Armaturi Sanitare SA Bucuresti și a fost radiată societatea Navol S.A. Oltenița.

#### **Dividende primite în perioada de raportare**

În S1 2017 au fost încasate dividende în sumă de 5,16 mil lei. În subportofoliul Alte active mai sunt incluse dividende de încasat la 30.06.2017 de la societățile la care SIF Muntenia are participații în sumă de 1,45 mil lei.

*Conform Regulilor de evaluare folosite la evaluarea titlurilor financiare din portofoliul SIF Muntenia, dividendele sunt înregistrate în activul entităților administrate în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.*

În conformitate cu aceste reguli de evaluare, veniturile din dividende pentru o serie de participații la care data ex dividend este după 30.06.2017 vor fi recunoscute în cursul S2 2017. (Detalii în Nota 6 la situațiile financiare)

Veniturile **nete** din dividende (fără impozit pe dividende) în S1 2017 au fost în valoare de 8,42 mil lei. **Veniturile din dividende** (care conform IFRS, se înregistrează **la valoarea brută**) din situațiile financiare au fost în sumă de 8,66 mil lei, față de 60,45 mil lei venituri brute din dividende în situațiile financiare în S1 2016. (din care practic jumătate erau provenite din dividendul excepțional de mare primit de la TLV anul trecut; în acest an dividendul care se va primi de la TLV va fi de circa 5 mil lei).

### 3.2 SOCIETĂȚI CU Pondere mai mare de 1% din Activul Total al SIF MUNTENIA

La 30.06.2016, numărul de participații în acțiuni care depășeau 1% din activul total al SIF Muntenia era de 15, cu o valoare de 678,12 mil lei, și o pondere în activul total de 54,41%

La sfârșitul anului 2016, numărul de participații în acțiuni care depășeau 1% din activul total al SIF Muntenia era de 15, iar ponderea în activul total a acestora a crescut la 59,91%.

La 30.06.2017, pentru un număr de 15 participații cu o valoare în activul net de 837,76 mil lei, ponderea în activul total pe care acestea o reprezentau a fost de 62,234%.

#### Programul de activitate 2017

“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 acțiuni la 30.06.2017

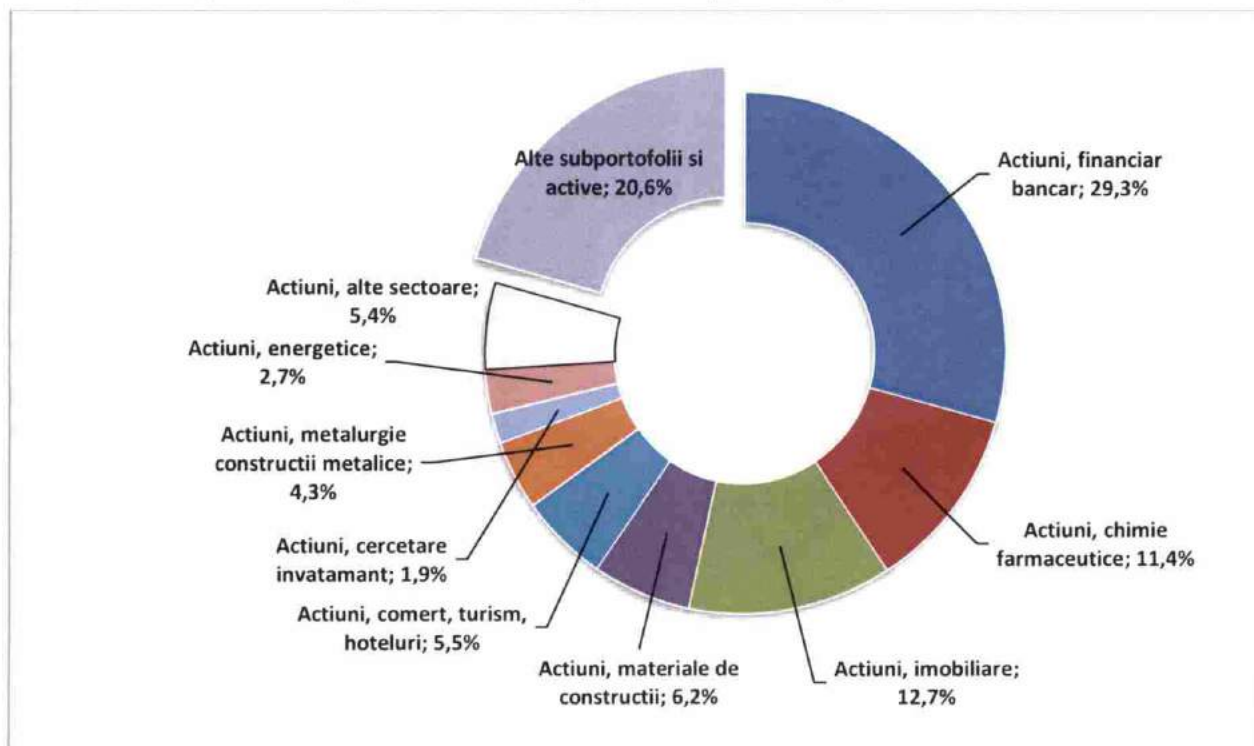
| Denumire                                                                          | VAN in mil lei | Procent in activul total al SIF | Procent detinut de SIF in capitalul emitentului |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------------------------|
| BANCA TRANSILVANIA                                                                | 225,38         | 16,743                          | 2,302                                           |
| BIOFARM SA BUCURESTI                                                              | 148,70         | 11,047                          | 50,984                                          |
| CI-CO SA BUCURESTI                                                                | 55,19          | 4,100                           | 97,342                                          |
| AVICOLA SA BUCURESTI                                                              | 54,35          | 4,037                           | 99,397                                          |
| SIF BANAT-CRISANA                                                                 | 49,95          | 3,711                           | 4,691                                           |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE                                                     | 45,97          | 3,415                           | 0,489                                           |
| METAV SA BUCURESTI                                                                | 42,50          | 3,157                           | 27,777                                          |
| FIROS S.A BUCURESTI                                                               | 40,30          | 2,994                           | 99,685                                          |
| ROMAERO SA BUCURESTI                                                              | 37,14          | 2,759                           | 25,851                                          |
| SIF OLTENIA                                                                       | 30,83          | 2,290                           | 2,999                                           |
| VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA                                                   | 28,10          | 2,088                           | 69,111                                          |
| S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias                                                       | 24,37          | 1,810                           | 0,206                                           |
| UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI                                               | 24,18          | 1,797                           | 10,003                                          |
| BUCUR SA BUCURESTI                                                                | 15,85          | 1,177                           | 67,978                                          |
| FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. | 14,93          | 1,109                           | 53,597                                          |
| <b>TOTAL</b>                                                                      | <b>837,76</b>  | <b>62,234</b>                   |                                                 |

Societățile cu ponderea cea mai mare în activul total – Banca Transilvania și Biofarm sunt prezentate în continuare în cadrul capitolului Alocare pe sectoare de activitate.

### 3.3 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Programul de administrare SIF Muntenia 2017:

*"Creșterea participațiilor la emitenți cu activitate în sectoare economice performante în acest moment. Dintre sectoarele de activitate cu potențial de performanță în momentul actual din ciclul economic/ business cycle, putem menționa sectorul financiar bancar, energetic- utilități, industria farmaceutică"*



#### SECTORUL FINANCIAR BANCAR

- Societățile bancare au confirmat așteptările de performanță superioară în anul 2017. Băncile supravegheate de BNR sunt bine capitalizate. Riscul de contagiune internațională, rata NPL au scăzut.
- Rata de politică monetară a BNR a fost în prima parte a anului 2017 la minimele istorice.
- 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.
- Rata de profitabilitate a băncilor românești, exprimată prin indicatorul ROE (Return on Equity), adică rentabilitatea capitalurilor, a fost de 15,6% în martie 2017, cea mai mare dintre toate țările europene<sup>1</sup>.

Primele trei bănci ca mărime (BCR, TLV și BRD) au obținut împreună un profit net de 792 milioane lei în T1 2017, 64% din profitul cumulat al sistemului bancar românesc.

Raportul anual 2016 al BNR a confirmat în mod oficial urcarea Băncii Transilvania pe locul al doilea al pieței bancare în 2016 cu o cotă de piață de 13,15%, în urcare de la 12,6% în 2015, iar BRD a încheiat anul 2016 cu active de 50,66 miliarde lei și o cotă de piață de 12,87%.

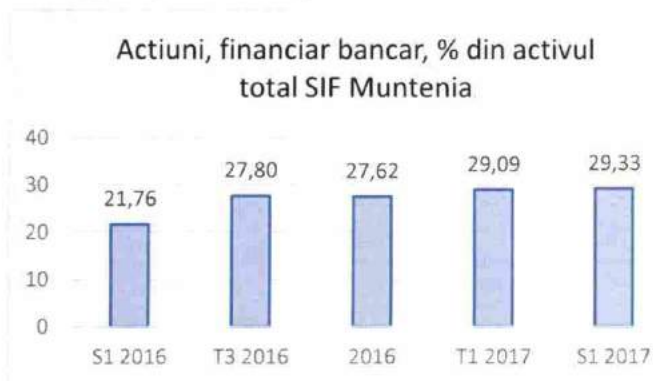
<sup>1</sup>European Banking Authority, Risk Dashboard - data as of Q1 2017

<http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1898284/EBA+Risk+Dashboard+-+Q1+2017.pdf/27d9b548-f445-4762-bda9-571e433ae623>

Topul băncilor după active, 2016 și 2015

|   |     | Active 2016 mil lei<br>(individual) | Cota de piață<br>2016 % | Active 2015 mil<br>lei (individual) | Cota de piață<br>2015 % |
|---|-----|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| 1 | BCR | 64.068                              | 16,28%                  | 59.640                              | 15,80%                  |
| 2 | TLV | 51.776                              | 13,15%                  | 47.382                              | 12,60%                  |
| 3 | BRD | 50.657                              | 12,87%                  | 49.192                              | 13,00%                  |

Expunerea pe societăți din sectorul financiar bancar al SIF Muntenia a rămas cea mai importantă din portofoliu. În ultimul an s-a menținut o deținere importantă pe acțiuni emise de Banca Transilvania datorită randamentului ridicat oferit și potențialului de creștere fundamentală al băncii care poate fi reflectat în valoarea de piață a acțiunii.



În S1 2017 a fost majorată și deținerea la BRD prin cumpărare de acțiuni din piață, ponderea SIF Muntenia în capitalul BRD crescând de la 0,4412% la 0,4893%. (BRD a înregistrat o performanță superioară în T1 2017, cu un profit net solid, cu o activitate comercială bună pe segmentele retail și mari clienți corporativi, o disciplină strictă a costurilor și îmbunătățirea continuă a profilului de risc).

| BANCA TRANSILVANIA S.A. CLUJ                      | 30.06.2016 | 31.12.2016 | 30.06.2017 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| % din Activul total SIF Muntenia                  | 11,19 *    | 15,669     | 16,743     |
| % deținut de SIF Muntenia în capitalul societății | 2,216      | 2,3022     | 2,302      |

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

**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 bănci din România, în funcție de active.

În 2016, TLV și-a continuat creșterea, activele totale individuale ajungând la 51,8 mld lei, la un nivel superior activelor totale ale BRD, ceea ce înseamnă că a ajuns la o cotă de piață puțin mai mare decât BRD după nivelul activelor, respectiv 13,15%.

Activitatea băncii este organizată pe trei linii principale de business: Corporate, IMM și Retail, respectiv pe 3 abordări sectoriale – agricultură, domeniul medical și fonduri europene. Banca are peste 7.000 de angajați, o rețea formată din aproximativ 550 de sedii în România și Italia.

În T1 2017, profitul net al Băncii Transilvania este de 246 milioane lei, iar cel al Grupului Financiar Banca Transilvania, de 267 milioane lei. Grupul Banca Transilvania a încheiat trimestrul I 2017 cu active de 52,1 miliarde lei, din care 51,9 miliarde lei sunt aferente băncii. Solvabilitatea băncii, luând în considerare profitul pe trimestrul I 2017, a fost de 19,3%; fără profit, aceasta este de 18,52%.

**Eveniment ulterior:** Banca Transilvania derulează o nouă majorare de capital cu acțiuni gratuite, aferentă majorării de capital aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare din data de 26.04.2017 care se va finaliza în a doua parte a anului 2017.

SIF Muntenia va primi de la TLV un dividend brut de 5 mil lei la data de 10.08.2017 (data plății).

**CHIMIE, FARMACEUTICE**

*Principala problemă a sectorului producției de medicamente generice este creșterea taxei clawback (aceasta este o taxă pe cifra de afaceri pentru producătorii de medicamente). În trimestrul I 2017, taxa clawback a ajuns la aproape 20%, asociația producătorilor de medicamente generice APMGR estimând că în trimestrul al II-lea va fi în jur de 25%, iar până la sfârșitul anului poate trece și de 30%.*

Principala expunere a SIF Muntenia pe acest sector este participația la societatea Biofarm SA București, unde SIF Muntenia este acționar majoritar

| BIOFARM S.A. BUCUREȘTI                            | 30.06.2016 | 31.12.2016 | 30.06.2017 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| % din Activul total SIF Muntenia                  | 9,59       | 10,616     | 11,047     |
| % deținut de SIF Muntenia în capitalul societății | 50,98%     | 50,98%     | 50,98%     |

**Biofarm SA București** este unul dintre primii producători români de medicamente și suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse. În cursul anului 2016 Biofarm și-a păstrat poziția între primii 10 producători români din punct de vedere al vânzării în unități comerciale, realizând o cota de piață raportată de Cegedim Romania de 3,6% din totalul unităților vândute către pacienți de piața farmaceutică românească.

Activitatea de producție a societății s-a realizat în 2016 pe fluxuri de producție certificate GMP (good management practice), respectiv: fluxul forme solide (comprimate și comprimate acoperite), fluxul capsule moi, fluxul lichide (soluții și siropuri), fluxul suplimente alimentare- tablete masticabile. Suplimentele alimentare (SN) au avut în 2016 o pondere de 34% din portofoliul companiei, medicamentele eliberate fără rețetă (OTC) 51%, iar medicamentele eliberate cu rețetă (RX) au avut o pondere de 15%.

Biofarm și-a continuat în 2016 programul de investiții, cu destinație cu precădere în fabrica pe care compania o are în construcție în zona Gara Cățelu din București. Achizițiile de imobilizări corporale în 2016 au fost în sumă de 20 mil lei.

În T1 2017, activitatea Biofarm și-a continuat trendul ascendent, profitul net înregistrând o creștere cu peste 40% față de cel înregistrat în T1 2016, pentru o creștere corespunzătoare a veniturilor din vânzări de 8,1%.

SIF Muntenia va primi de la Biofarm un dividend brut mai mare decât în 2016, respectiv 8,5 mil lei la data de 01.09.2017 (data plății).

**PRODUCEREA, TRANSPORTUL ȘI COMERCIALIZAREA ENERGIEI**

Indicele BET -NG, indice sectorial care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente a avut o evoluție ascendentă în prima parte a anului 2017.

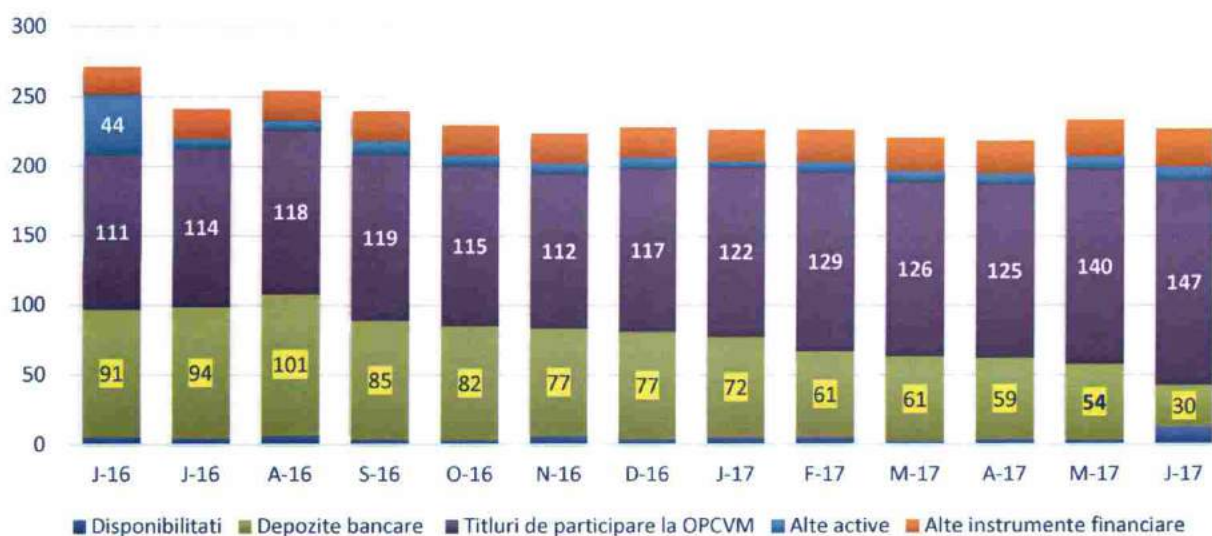
Societățile listate din acest sector au acordat dividende cu randamente ridicate. În ciuda incertitudinilor

interne și externe care s-au reflectat pe piața de capital în general și în prețurile de cotație pentru societățile energetice în special, valoarea medie zilnică de tranzacționare s-a menținut la un nivel ridicat pentru societățile din acest sector.

De altfel, cea mai mare parte a tranzacțiilor pe BVB efectuate de SIF Muntenia în S1 2017 au fost vânzări/ cumpărări de acțiuni la societăți din acest sector. În perioada următoare sunt anunțate o serie de modificări ale reglementărilor aplicabile societăților din acest sector. SAI Muntenia Invest urmărește acest proces, și va lua măsurile care se impun pentru creșterea calității participațiilor SIF Muntenia din acest sector.

## 4 ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în ultimul an (mil lei)



### 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.

Încasările din dobânzi la depozite bancare au fost de 0,45 mil lei. Dobânda medie la depozitele constituite de SIF Muntenia a scăzut de la 1,34% la 31.12.2016, până la 0,99% la 30.06.2017.

### OBLIGAȚIUNI

- Incasări din obligațiuni răscumparate sau încasate la scadență 1,35 mil lei
- Incasări din dobânzi aferente obligațiunilor 0,11 mil lei
- Nu au fost cumpărate alte obligațiuni

### TITLURI DE PARTICIPARE

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. În S1 2017, operațiunile efectuate în acest subportofoliu au fost:

- Vărsăminte efectuate pentru achiziție de unități de fond 27 mil lei la FII Optim Invest. Acesta este un fond închis de investiții destinat investitorilor calificați. Prin politica sa de investiții FII Optim Invest își propune să investească preponderent în instrumente financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, emise de emitenți care fac parte din sectorul financiar. Obiectivul fondului este obținerea unui randament anual comparabil cu cel al indicelui BET-FI.
- Încasări din răscumpărare de unități de fond 8,6 mil lei (la Certinvest Dinamic, Certinvest Properties RO, FDI Napoca, FDI Tehnoglobinvest, FDI Transilvania, STK Emergent, STK Europe)

## 5 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.

### 5.1 ACȚIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA

#### CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

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

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

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

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

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

#### Piața Principală

Bursa de Valori București, REGS

#### Inclus în indicii

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

| Performanța acțiunii          | 30/06/2016 | 31/12/2016 | 30/06/2017 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Pret închidere REGS lei       | 0,59       | 0,656      | 0,796      |
| VUAN lei                      | 1,4099     | 1,4543     | 1,5410     |
| Discount la activul net       | 58,2%      | 54,9%      | 48,3%      |
| Capitalizare bursiera mil lei | 476,15     | 529,42     | 642,40     |

| Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2017  | REGS       | DEAL       | TOTAL      |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Numar tranzacții                               | 8.520      | 6          | 8.526      |
| Numar acțiuni tranzactionate                   | 19.386.171 | 33.974.500 | 53.360.671 |
| Valoare totala a tranzactiilor (lei)           | 14.258.890 | 29.404.887 | 43.663.777 |
| % nr total de acțiuni                          | 2,40%      | 4,21%      | 6,61%      |
| Valoarea medie zilnică de tranzacționare (lei) | 115.926    |            |            |

Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în S1 2017



## 5.2 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI SIF MUNTENIA

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

| Actionari                        | 31/12/2016 |                     |                                | 30/06/2017 |                     |                                |
|----------------------------------|------------|---------------------|--------------------------------|------------|---------------------|--------------------------------|
|                                  | Numar      | Actiuni<br>detinute | % detinut din<br>total actiuni | Numar      | Actiuni<br>detinute | % detinut din<br>total actiuni |
| Persoane fizice<br>rezidente     | 5.959.124  | 497.023.219         | 61,59%                         | 5.956.117  | 488.074.900         | 60,48%                         |
| Persoane fizice<br>nerezidente   | 1.858      | 2.197.633           | 0,27%                          | 1.866      | 3.459.001           | 0,43%                          |
| Persoane juridice<br>rezidente   | 188        | 280.048.911         | 34,70%                         | 177        | 288.851.748         | 35,79%                         |
| Persoane juridice<br>nerezidente | 20         | 27.766.752          | 3,44%                          | 17         | 26.650.866          | 3,30%                          |

## 5.3 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA

**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, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro), 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 supuse supravegherii ASF.

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

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

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

ASF a comunicat că, în urma analizei deținerilor de acțiuni SIF4 la data de referință a AGOA din 27 aprilie 2017, 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.

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

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 platii*, 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.

#### Eveniment ulterior

Pe data de 25.07.2017 a fost convocată AGOA SIF Muntenia pentru data de 30/31 august 2017. Ordinea de zi cuprinde aprobarea situațiilor financiare consolidate ale SIF Muntenia pentru exercițiul financiar 2016 și numirea auditorului financiar și fixarea duratei minime a contractului de audit financiar.

### 5.4 DIVIDENDE

| An   | Dividend brut pe actiune | Data inregistrare | Data exdividend | Data plății |
|------|--------------------------|-------------------|-----------------|-------------|
| 2016 | 0,040000                 | 12.09.2017        | 11.09.2017      | 28.09.2017  |
| 2015 | 0,045000                 | 18.08.2016        | 17.08.2016      | 08.09.2016  |
| 2014 | 0,071500                 | 28.08.2015        | 27.08.2015      | 31.08.2015  |

## 6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

SIF Muntenia a întocmit raportările financiare la 30.06.2017 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.

Situațiile financiare la 30.06.2017 nu sunt auditate sau revizuite.

### 6.1 SITUAȚIA SEPARATĂ A POZITIEI FINANCIARE

| În LEI                                                                       | 30 iunie 2017        | 31 decembrie 2016    |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Active</b>                                                                |                      |                      |
| Numerar și conturi curente                                                   | 13.368.185           | 4.861.588            |
| Depozite plasate la bănci                                                    | 29.676.890           | 76.631.897           |
| Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere                 | 107.368.595          | 79.279.822           |
| Active financiare disponibile în vederea vânzării                            | 1.045.948.179        | 954.163.015          |
| Credite și creanțe                                                           | 8.261.848            | 8.259.365            |
| Imobilizări corporale                                                        | 191.468              | 223.605              |
| Alte active                                                                  | 7.945.041            | 5.013.016            |
| <b>Total active</b>                                                          | <b>1.212.760.206</b> | <b>1.128.432.308</b> |
| <b>Datorii</b>                                                               |                      |                      |
| Dividende de plată                                                           | 72.010.761           | 82.193.835           |
| Datorii privind impozitul pe profit amânat                                   | 21.235.183           | 13.387.776           |
| Alte datorii                                                                 | 9.270.920            | 8.404.099            |
| <b>Total datorii</b>                                                         | <b>102.516.864</b>   | <b>103.985.710</b>   |
| <b>Capitaluri proprii</b>                                                    |                      |                      |
| Capital social                                                               | 80.703.652           | 80.703.652           |
| Efectul hiperinflației asupra capitalului social                             | 803.294.017          | 803.294.017          |
| Pierdere acumulată                                                           | (88.810.511)         | (111.719.355)        |
| Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării | 315.056.184          | 252.168.284          |
| <b>Total capitaluri proprii</b>                                              | <b>1.110.243.342</b> | <b>1.024.446.598</b> |
| <b>Total datorii și capitaluri proprii</b>                                   | <b>1.212.760.206</b> | <b>1.128.432.308</b> |

**CAPITALURI PROPRII**

Dividendele neridicate timp de trei ani, după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Aunării Generale a Acționarilor.

În LEI

|                                                                                                             | Capital social     | Rezerve din<br>reevaluarea activelor<br>financiare<br>disponibile în<br>vederea vânzării | Pierdere acumulată   | Total                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>                                                                              | <b>883.997.669</b> | <b>252.168.284</b>                                                                       | <b>(111.719.355)</b> | <b>1.024.446.598</b> |
| <b>Rezultatul global</b>                                                                                    |                    |                                                                                          |                      |                      |
| <i>Profitul exercițiului financiar (nerevizuit și neauditat)</i>                                            | -                  | -                                                                                        | 13.126.063           | 13.126.063           |
| <b>Alte elemente ale rezultatului global</b>                                                                |                    |                                                                                          |                      |                      |
| Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat | -                  | 64.762.409                                                                               | -                    | 64.762.409           |
| Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere    | -                  | (1.874.509)                                                                              | -                    | (1.874.509)          |
| <b>Total rezultat global aferent perioadei (nerevizuit și neauditat)</b>                                    | <b>-</b>           | <b>62.887.900</b>                                                                        | <b>13.126.063</b>    | <b>76.013.963</b>    |
| <b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>                                 |                    |                                                                                          |                      |                      |
| Dividende prescrise                                                                                         | -                  | -                                                                                        | 42.064.242           | 42.064.242           |
| Dividende de plată                                                                                          | -                  | -                                                                                        | (32.281.461)         | (32.281.461)         |
| Rezerve distribuite acționarilor                                                                            | -                  | -                                                                                        | -                    | -                    |
| <b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii (nerevizuit și neauditat)</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>                                                                                 | <b>9.782.781</b>     | <b>9.782.781</b>     |
| <b>Sold la 30 iunie 2017 (nerevizuit și neauditat)</b>                                                      | <b>883.997.669</b> | <b>315.056.184</b>                                                                       | <b>(88.810.511)</b>  | <b>1.110.243.342</b> |

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

| <i>În LEI</i>                                                                                                | 30 iunie 2017     | 30 iunie 2016       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Venituri</b>                                                                                              |                   |                     |
| Venituri din dividende                                                                                       | 8.663.766         | 60.449.894          |
| Venituri din dobânzi                                                                                         | 415.331           | 254.930             |
| Alte venituri operaționale                                                                                   | 109.623           | 33.391              |
| <b>Câștig din investiții</b>                                                                                 |                   |                     |
| Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar                                                   | 4.614             | (54.829)            |
| Câștig net din vânzarea activelor                                                                            | 2.738.562         | 20.328.441          |
| Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere | 13.476.503        | (6.876.627)         |
| <b>Cheltuieli</b>                                                                                            |                   |                     |
| Pierderi din deprecierea activelor                                                                           | (261.860)         | (984.871)           |
| <b>Cheltuieli de administrare</b>                                                                            |                   |                     |
| Comisioane de administrare                                                                                   | (8.700.000)       | (8.700.000)         |
| Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor                                | (654.431)         | (629.458)           |
| Alte cheltuieli operaționale                                                                                 | (1.436.394)       | (1.172.062)         |
| <b>Profit înainte de impozitare</b>                                                                          | <b>14.355.714</b> | <b>62.648.809</b>   |
| Impozitul pe profit                                                                                          | (1.229.651)       | (2.747.835)         |
| <b>Profit net al perioadei financiare</b>                                                                    | <b>13.126.063</b> | <b>59.900.974</b>   |
| <b>Alte elemente ale rezultatului global</b>                                                                 |                   |                     |
| <b>Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere</b>                                      |                   |                     |
| Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat  | 64.762.409        | (71.768.327)        |
| Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere     | (1.874.509)       | (12.608.597)        |
| <b>Alte elemente ale rezultatului global</b>                                                                 | <b>62.887.900</b> | <b>(84.376.924)</b> |
| <b>Total rezultat global aferent perioadei</b>                                                               | <b>76.013.963</b> | <b>(24.475.950)</b> |

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri. Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca și cheltuială curentă cu impozitul pe profit. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017 și la 30 iunie 2016 a fost de 5%.

Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

### 6.3 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2017 a fost aprobat în AGOA din data de 27 aprilie 2017, prin hotărârea nr. 3.

|                                                      | BVC 2017          | Ianuarie - Iunie realizat |
|------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| <b>1. TOTAL VENITURI</b>                             | <b>65.800.000</b> | <b>11.682.487</b>         |
| 1.1. Venituri din investiții                         | 65.700.000        | 11.572.865                |
| 1.1.1 Venit net din dividende                        | 28.000.000        | 8.418.972                 |
| 1.1.2 Venit din dobânzi                              | 1.700.000         | 415.331                   |
| 1.1.3 Venit net din tranzacții                       | 36.000.000        | 2.738.562                 |
| 1.2 Alte venituri                                    | 100.000           | 109.622                   |
| <b>2. TOTAL CHELTUIELI</b>                           | <b>22.800.000</b> | <b>10.790.825</b>         |
| 2.1 Cheltuieli de administrare                       | 17.400.000        | 8.700.000                 |
| 2.2 Cheltuieli externe                               | 2.300.000         | 880.172                   |
| 2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu            | 1.200.000         | 360.101                   |
| 2.4 Cheltuieli CRA                                   | 1.800.000         | 724.102                   |
| 2.5 Alte cheltuieli                                  | 100.000           | 126.450                   |
| <b>3. Castig net din reevaluarea activelor</b>       |                   | <b>13.219.258</b>         |
| <b>4. PROFIT BRUT</b>                                | <b>43.000.000</b> | <b>14.110.920</b>         |
| 5. Impozit profit curent și impozit pe profit amanat |                   | 984.857                   |
| <b>6. PROFIT NET</b>                                 |                   | <b>13.126.063</b>         |

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat este câștigul din evaluarea investițiilor financiare pe termen scurt.

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

Profitul net realizat la 30.06.2017 este de 13.126.063 lei.

## 7 EVENIMENTE ULTERIOARE

O serie de evenimente apărute după sfârșitul perioadei de raportare au fost prezentate și în corpul raportului, în capitolele relevante, pentru a asigura continuitatea prezentării unor procese aflate în desfășurare.

- Pe data de 25.07.2017 a fost convocată AGOA SIF Muntenia pentru data de 30/31 august 2017. Ordinea de zi cuprinde aprobarea situațiilor financiare consolidate ale SIF Muntenia pentru exercițiul financiar 2016 și numirea auditorului financiar și fixarea duratei minime a contractului de audit financiar
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a SAI Muntenia Invest S.A., întrunită în data de 31.07.2017 a hotărât alegerea dlui Adrian Simionescu în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2017, ca urmare a expirării mandatului dlui Daniel Stoicescu. Numirea lui Adrian Simionescu în funcția de administrator al SAI MUNTENIA INVEST SA urmează a fi supusă autorizării A.S.F.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său  
SAI MUNTENIA INVEST SA

3B EXPERT AUDIT SRL

Președintele Consiliului de administrație

Florica Trandafir



Administrator

Adriana Anișoara Badiu

