

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



**RAPORTUL ANUAL AL
ADMINISTRATORULUI
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2018**

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 O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAA098
Număr registru A.S.F.	PJR09SIIR/400005
Capital social subscris și vărsat	80.703.651,5 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristici 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	Efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare; gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește; administrarea riscurilor 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	România, București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 www.sifmuntenia.ro e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro



Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Legea nr. 24/2017, Legea 74/2015, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 și 15/2004, Codul B.V.B. și Norma A.S.F. nr. 39/2015 de către Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.



Autorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. D6924/17.07.1997
Reautorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. 110/13.01.2004
Înscrișă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400006 /
din 21.12.2017 în urma înregistrării ca AFIA PJR07 1AFIAI/400005.
Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE	1
2	CONTEXTUL ECONOMIC ÎN ANUL FINANCIAR 2018. MODIFICĂRI LEGISLATIVE.....	2
2.1	ELEMENTE CE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN EXERCITIUL 2018	2
2.2	CONTEXTUL ECONOMIC INTERN	3
2.3	CONTEXTUL ECONOMIC EXTERN	7
3	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	8
3.1	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE. SINTEZĂ	10
3.2	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI – ALOCAREA ACTIVELOR	13
3.3	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET	15
4	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	17
4.1	VALOAREA DE ACTIV NET	17
4.2	TRANZACȚII ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI. DIVIDENDE ÎNCASATE	18
4.3	TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	20
4.4	SOCIETĂȚI CONTROLATE/FILIALE	25
4.5	ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE	27
5	ALTE SUBPORTOFOLII	29
6	LITIGII - PORTOFOLIU	31
7	MANAGEMENTUL RISCULUI ÎN ANUL 2018	32
7.1	SIF MUNTENIA - FOND DE INVESTIȚII ALTERNATIVE	32
7.2	ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITE LEGALE DE DEȚINERE	34
7.3	RISCU SISTEMIC ȘI DE CONTAGIUNE	37
8	ACȚIUNI ȘI ACTIONARI	38
8.1	CAPITAL SOCIAL	38
8.2	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	38
8.3	ACȚIONARI	39
8.4	DREPTUL LA INFORMARE. RELAȚIA CU ACȚIONARI ȘI CU INSTITUȚIILE PIEȚEI DE CAPITAL	40
8.5	DREPTUL LA DIVIDENDE	41
8.6	MODIFICĂRI ÎN DREPTURILE ACȚIONARILOR	41
8.7	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA ÎN 2018	41
8.8	ALTE EVENIMENTE	43
9	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	44
9.1	STRUCTURI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ	44
9.1.1	ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA	44
9.1.2	CONDUCEREA EFECTIVĂ	46
9.1.3	CONFLICTE DE INTERESE	46
9.2	DESCRIERE A PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE SISTEMELOR DE CONTROL INTERN/OFIȚER DE CONFORMITATE ȘI DE GESTIONARE A RISCURILOR	47
9.2.1	CONTROL INTERN/OFIȚER DE CONFORMITATE	47
9.2.2	AUDIT INTERN	47

9.2.3	COMITETUL DE AUDIT	48
9.2.4	COMITETUL DE REMUNERARE	48
9.2.5	MANAGEMENTUL RISCULUI.....	49
9.3	POLITICA DE REMUNERARE	49
9.4	POLITICA DE DIVIDENDE	50
9.5	ALTE ELEMENTE.....	50
10	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ.....	51
10.1	SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE.....	51
10.2	SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	53
10.3	SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE.....	54
10.4	INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI.....	56
11	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	57
12	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI.....	58
13	PERSPECTIVE 2019	58
13.1	MEDIUL ECONOMIC	58
13.2	OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE ȘI DIRECȚII DE ACȚIUNE PENTRU 2019.....	61

1 INFORMAȚII 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 societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

SIF Muntenia este înregistrată în Registrul A.S.F. al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis.

Pe parcursul anului 2018 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale activității SIF Muntenia S.A.

Domeniile principale de activitate ale SIF Muntenia, așa cum sunt prevăzute în Actul constitutiv, sunt:

- a) efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- c) administrarea riscurilor;
- d) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

SIF Muntenia utilizează, în mod profesionist, instrumente financiare, cu efecte semnificative asupra evaluării activelor, datoriilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii. Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia, în cursul anului 2018, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în acest Raport.

Considerații despre situația macroeconomică, evoluția unor sectoare industriale, a pieței de capital și pieței financiare sunt prezentate în corpul raportului în secțiunile unde acestea pot fi relevante.

În cadrul politicii de investiții a SIF Muntenia S.A., administratorul său, S.A.I. Muntenia Invest S.A., nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul U.E. 2365/2015.

SIF Muntenia și S.A.I. Muntenia Invest S.A. nu intenționează să ofere activități conexe investițiilor, fie direct, fie prin intermediul unei filiale, care să reprezinte o activitate economică substanțială separată sau o sursă separată, importantă de venit pentru entitatea de investiții SIF Muntenia.

IFRS 10.4. prevede anumite excepții de la întocmirea situațiilor financiare consolidate, printre care și excepția aplicabilă societăților mamă care sunt clasificate ca "entități de investiții". Începând cu 01.01.2018, managementul SIF Muntenia, ca urmare a analizelor efectuate, a constatat că societatea îndeplinește cerințele definiției unei "entități de investiții" în conformitate cu IFRS 10. În aceste condiții, pentru exercițiul financiar 2018, SIF Muntenia a întocmit un singur set de situații financiare în conformitate cu IFRS, în care investițiile în filiale sunt reflectate la valoare justă prin profit sau pierdere.



2 CONTEXTUL ECONOMIC ÎN ANUL FINANCIAR 2018. MODIFICĂRI LEGISLATIVE

Prin specificul activității pe care o desfășoară, SIF Muntenia se raportează atât contextului economic și legislativ din România, cât și cadrului macroeconomic regional/global, o serie de evenimente consemnate pe parcursul anului 2018 având influențe directe sau indirecte asupra performanței înregistrate de Societate.

2.1 ELEMENTE CE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN EXERCITIUL 2018

În luna decembrie a anului 2017, S.A.I. Muntenia Invest a fost înregistrată în Registrul public A.S.F., secțiunea Administratori de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.). De la acea dată, au intrat în vigoare proceduri, aprobate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, ce sunt conforme cu reglementările europene și naționale privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

Începând cu 1 ianuarie 2018, societatea a implementat prevederile standardului contabil IFRS 9, în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F, cu modificările și completările ulterioare. Detalii sunt prezentate în capitolul SITUAȚIA FINANCIARĂ și în NOTELE LA SITUAȚIILE FINANCIARE.

Conform amendamentelor la IFRS 10, SIF Muntenia îndeplinește criteriile specifice pentru a fi entitate de investiții. Mai jos reamintim principalele criterii pe care administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A. le urmărește în permanență, aprobate în Programul de Administrare pentru anul 2018:

- Evaluarea cvasitotalității investițiilor SIF Muntenia pe baza valorii juste;
- Stabilirea unor strategii de exit pentru investițiile SIF Muntenia;
- Angajamentul că va acționa în numele și contul SIF Muntenia pentru a investi fonduri, exclusiv, pentru creșterea valorii capitalului și/sau a veniturilor din investiții.

În cadrul procesului de reevaluare a statutului de entitate de investiții, SIF Muntenia analizează periodic măsura în care sunt îndeplinite condițiile de încadrare ca entitate de investiții.

Un alt eveniment important în activitatea SIF Muntenia, ce a avut loc în primul semestru al anului 2018, a fost aprobarea modificării Actului Constitutiv al entității, eveniment ce a avut loc în A.G.E.A. din data de 26 aprilie 2018. Această modificare a fost propusă pentru a reflecta schimbările din activitate, iar principalele elemente care au stat la baza acesteia țin de actualizarea actului constitutiv, cu prevederi ce reflectă următoarele:

- SIF Muntenia- este Fond de investiții alternative (FIA) administrat extern,
- Actualizarea obiectului de activitate, introducerea activității de administrare a riscurilor, cerință a legislației FIA,
- Actualizarea prevederilor legate de drepturile acționarilor în conformitate cu legislația actuală (dreptul la dividende, dreptul de vot, modul de organizare al Adunărilor Generale ale Acționarilor),
- Actualizarea atribuțiilor Adunărilor Generale ale Acționarilor,
- Modificarea numărului de membri și atribuțiile Consiliului Reprezentanților Acționarilor,
- Actualizarea prevederilor legate de emiterea, răscumpararea și anularea acțiunilor SIF Muntenia,
- Alte elemente (existența unui contract de audit financiar, calculul activului net, înlocuirea unor denumiri cu altele – C.N.V.M/A.S.F, societate de registru/ depozitarul central).

Printre modificările legislative ce au intrat în vigoare pe parcursul anului 2018, cu impact asupra emitenților de instrumente financiare, putem evidenția Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Regulamentul A.S.F. nr. 2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative. În cele ce urmează vom rezuma principalele elemente cu efect asupra activității SIF Muntenia, induse de aceste regulamente.

Prin Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 au fost introduse noi cerințe de raportare pentru rapoartele periodice (trimestriale, semestriale, anuale) ale emitenților. În particular, au fost introduse o serie de modificări în cerințele pentru forma de prezentare a raportului anual (anexa nr. 15), care sunt reflectate în prezentul raport.



Regulamentul A.S.F. nr. 2/2018 modifică Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014. Regulile de evaluare a activelor din portofoliile entităților administrate de către S.A.I. Muntenia Invest au fost actualizate cu prevederile aplicabile, în cel de-al doilea semestru al anului 2018. Această actualizare nu a dus la modificări semnificative ale regulilor de evaluare pentru SIF Muntenia.

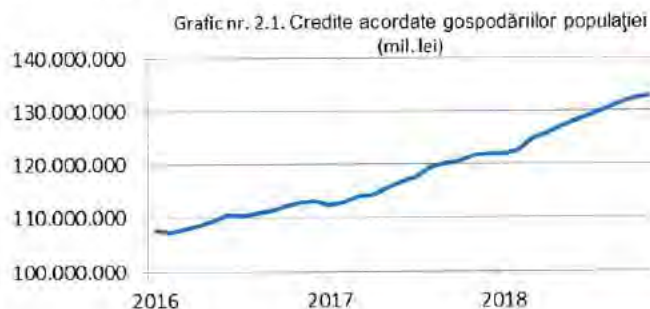
2.2 CONTEXTUL ECONOMIC INTERN

Conform Raportului asupra Stabilității Financiare nr.6/ decembrie 2018¹, stabilitatea financiară s-a menținut robustă din iunie 2018, iar principalele vulnerabilități au rămas de natură externă. Pentru o gestionare adecvată a vulnerabilităților cu potențial sistemic și a realizării unei creșteri economice sustenabile este nevoie de un mix echilibrat de politici economice în scopul gestionării adecvate.

Ca imagine de ansamblu, România este mai bine pregătită decât acum 10 ani pentru a face față șocurilor externe, întrucât:

- Rezervele valutare s-au consolidat, crescând de la 27,3 miliarde euro în octombrie 2008 la 32,4 miliarde euro în octombrie 2018;
- Dependența băncilor din România de finanțarea externă s-a diminuat considerabil (ponderea pasivelor externe în total pasiv s-a redus de la 30,7 la sută în decembrie 2008 la 9,1 la sută în septembrie 2018, ajustarea realizându-se într-o manieră ordonată);
- Riscul de refinanțare a datoriei publice a scăzut, ponderea datoriei pe termen scurt în total datorie publică guvernamentală reducându-se semnificativ în ultimii 10 ani (de la 18 la sută în 2008 la 2,7 la sută în august 2018). De asemenea, maturitatea medie a datoriei publice a crescut în ultimii ani, ajungând la 6,2 ani în august 2018;
- Datoria externă netă raportată la PIB înregistrează cele mai reduse valori din ultimii 10 ani (19,5 la sută din PIB în prima jumătate a anului 2018 comparativ cu 24 la sută în aceeași perioadă a anului 2008);

Conform datelor publicate de Banca Națională a României, putem observa că îndatorarea populației a avut un trend ascendent, perioada vizată fiind ultimii 3 ani.



Acest lucru poate avea o influență nefavorabilă atât asupra sistemului financiar, în condițiile unor vulnerabilități asociate debitorilor cu grad de îndatorare ridicat, cât și asupra creșterii economice și echilibrului social. Prin Regulamentul nr. 6/31.10.2018 pentru modificarea și completarea Regulamentului Băncii Naționale a României nr. 17/2012 privind unele condiții de creditare, B.N.R. a limitat nivelul maxim al gradului de îndatorare la 40%, față de 60%, cum era prevăzut anterior.

Sursă: Statistică Creditele acordate pe tipuri de sectoare instituționale, www.bnr.ro

Printre elementele ce pot interfera cu accelerarea creșterii economice, putem menționa potențiale evoluții nefavorabile pe piața imobiliară. Din cauza unei evoluții mai temperate a prețurilor, dar și a încetinirii activității pieței imobiliare din ultima perioadă (numărul de tranzacții s-a diminuat, iar durata de vânzare a unei locuințe a crescut), coroborate cu intrarea în vigoare a Ordonanței de urgență nr. 114/2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene, putem anticipa o scădere destul de abruptă a pieței imobiliare, ce poate avea efect atât asupra dezvoltatorilor de proiecte imobiliare, cât și asupra furnizorilor acestora (reacție în lanț).

Analizând evoluția recentă a inflației, putem observa că după ce a atins maximum ultimilor cinci ani în trimestrul II 2018, rata anuală a inflației și-a întrerupt, conform așteptărilor analiștilor de la B.N.R., traiectoria ascendentă și a încheiat

¹ Raport asupra stabilității financiare, Anul III (XIII), nr. 6 (16) Decembrie 2018, Banca Națională a României



anul 2018 cu o valoare de 3,27%² față de aceeași perioadă a anului trecut, atingând ținta inflației de 2,5%+1 pp. pentru anul 2018.

În anul 2018 Produsul intern brut³ a înregistrat o creștere mai lentă față de anul 2017, respectiv 4,1% față de 7%. În trimestrul IV al anului 2018 creșterea a fost, în termeni reali, mai mare cu 0,7% comparativ cu trimestrul III 2018. Față de același trimestru al anului 2017, PIB a înregistrat o creștere cu 4,1% pe seria brută și de 4,0% pe seria ajustată sezonier.

Evoluțiile ratelor de schimb ale monedei naționale în raport cu principalele valute s-au concretizat, în anul 2018, în tendințe divergente, respectiv depreciere semnificativă față de euro și dolarul american. Graficul de mai jos prezintă această traiectorie a ratelor de schimb medii lunare în raport cu moneda națională.

Grafic nr. 2.2. *Evoluție curs mediu lunar EUR/USD vs. LEU*



Sursă: Raport statistic, *Cursul de schimb al pieței valutare - serii lunare*, B.N.R.

SECTORUL FINANCIAR –BANCAR

Sistemul financiar a devenit mai solid. În ultimul deceniu, sectorul bancar românesc:

- și-a consolidat poziția de solvabilitate, neavând nevoie de intervenția statului pentru recapitalizare,
- și-a menținut indicatorii de lichiditate la un nivel adecvat,
- a realizat una dintre cele mai rapide reduceri a ratei creditelor neperformante dintre țările europene
- a cunoscut o îmbunătățire graduală a profitabilității, ulterior recunoașterii unor pierderi consistente din riscul de credit (în anii 2010, 2011, 2012 și 2014) și,
- și-a diminuat vulnerabilitatea asociată riscului valutar, prin reducerea semnificativă a aportului creditelor în valută din bilanț.

Sectorul bancar românesc rămâne capabil să facă față unor evoluții nefavorabile. Rezultatele ultimului exercițiu de testare la stres⁴ a sectorului bancar relevă robustețe la nivel agregat în cazul manifestării unor scenarii macroeconomice adverse. Impactul riscului de rată a dobânzii este important, pe fondul unei ponderi importante a deținerii de elemente cu venit fix, dar fără dificultăți deosebite de gestionare. Indicatorii prudențiali prezintă niveluri adecvate în anul 2018, iar rezervele de capital și-au menținut caracterul solid. Lichiditatea este susținută de finanțarea provenind în special din **economisirea internă** și din deținerea de active lichide. Rezultatele testării la stres a lichidității nu evidențiază riscuri semnificative. Calitatea activelor bancare s-a ameliorat, iar gradul de acoperire cu provizioane s-a îmbunătățit și rămâne adecvat.

Profitabilitatea sectorului bancar se situează semnificativ peste media UE (rentabilitatea capitalurilor a fost 15,7 la sută în septembrie 2018 față de 7,2 la sută media UE în iunie 2018). Motivul principal al acestei profitabilități este continuarea reducerii cheltuielilor nete cu ajustări pentru pierderi așteptate, într-un cadru macroeconomic intern favorabil și pe fondul menținerii ritmului robust al creditării.

Veniturile din dobânzi rămân principala sursă a veniturilor operaționale, modelele de afaceri fiind caracterizate predominant de activități tradiționale. Intermedierea financiară redusă se asociază cu existența unui diferențial ridicat

² Comunicat de presă nr. 17/14 ianuarie 2019, *Evoluția prețurilor de consum, în luna decembrie 2018*, INS

³ Comunicat de presă nr. 41/14.02.2019, date estimate

⁴ Raport Stabilitate Financiară, B.N.R., decembrie 2018



între dobânzile creditelor și depozitelor, cu precădere pentru segmentul populației. Eficiența operațională poziționează sectorul bancar românesc într-un interval cu risc mediu și prezintă spațiu de îmbunătățire, în special la nivelul băncilor de talie mică și medie.

Capacitatea sectorului bancar românesc de a susține pe termen lung **profitabilitatea** înregistrată recent în structura existentă este limitată. Provocările sunt legate de:

- eventuală creștere semnificativă a ratelor de nerambursare reflectată în dinamica ajustărilor pentru depreciere, pe fondul decelerării creșterii economice, care ar putea fi amplificată de volatilitatea piețelor financiare internaționale,
- continuarea materializării pe termen scurt a riscului de piață,
- continuarea îmbunătățirii eficienței operaționale și a calității serviciilor bancare oferite pe canale multiple.
- taxa pe activele financiare, măsură fiscală ce a fost adoptată în O.U.G. 114/2018.

SECTORUL ENERGETIC

Apariția Ordonanței de Urgență nr. 114/2018 a avut un impact negativ extrem de puternic asupra sectorului energetic din România: asupra securității energetice, asupra locurilor de muncă și investițiilor.

Măsurile vor arunca piața de gaze din România înapoi în timp cu cel puțin 10 ani, la stadiul de piață reglementată și departe de a fi liberalizată, se arată într-un comunicat⁵ al OMV Petrom S.A., din 19 decembrie 2018. Investițiile joacă un rol fundamental în creșterea economică viitoare. În absența unei economii deplin funcționale, investițiile, disponibilitatea produselor și serviciilor, locurile de muncă și creșterea economică sunt amenințate.

PIAȚA DE CAPITAL

Anul 2018 s-a caracterizat prin existența a **două perioade distincte** pentru evoluția celor mai performante companii listate pe BVB. În primele 11 luni, tendința generală a fost de creștere, iar din decembrie 2018 s-a declanșat o scădere (care a continuat și în prima parte a anului lui 2019) a cotațiilor acțiunilor băncilor și a societăților cu activitate în energie.

Această scădere din luna decembrie a avut un efect negativ asupra activului total al SIF Muntenia (vezi capitolul ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE – nu s-a înregistrat nici o creștere pentru valoarea de activ a sectorului financiar bancar și o scădere pentru valoarea de activ a societăților din energie).

În primele 11 luni ale anului 2018, România ocupa primul loc în rândul indicilor principali ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, în funcție de ritmul de creștere înregistrat în perioada ianuarie-noiembrie, potrivit datelor Reuters. Indicele principal al pieței, BET, înregistra un avans de 11,7%.

Indicele BET-TR a înregistrat o creștere cu 21% în intervalul de timp ianuarie-noiembrie 2018. Această creștere s-a datorat raportării unor rezultate extrem de bune a companiilor incluse în acest indice.

În tabelul de mai jos este prezentat topul piețelor de capital ce au încheiat pe plus perioada ianuarie-noiembrie 2018.

Sursa: B.V.B., Reuters

Indice	Țara	Creștere
BET	România	11,7%
SBITOP	Slovenia	2,17%
BUX	Ungaria	1,86%
SAX	Slovacia	1,34%
CYMAIN	Cipru	0,84%

Tabel nr. 2.1. Creștere indici în primele 11 luni ale anului 2018

În anul 2018, capitalizarea bursieră a pieței reglementate a înregistrat o scădere, față de anul 2017, cu 13,01%, în principal, cauzată de modificările legislative ce au fost anunțate pe tot parcursul anului 2018. Graficul de mai jos

⁵ http://www.bvb.ro/infocont/infocont18/SNP_20181219210221_Proiect-ordonanta-urgenta-pret-reglementat-gaze.pdf

prezintă dinamica segmentului principal, pe piața de acțiuni, tranzacționate la Bursa de Valori București, pe parcursul anului 2018.

Grafic nr.2.3. Evoluție tranzacții acțiuni în anul 2018 (în milioane- volum/valoare)



Sursă: Bursa de Valori București

Ca urmare a publicării proiectului Ordonanței de Urgență nr. 114/2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene, de către Guvernul României, a Bursa de Valori de la București a înregistrat una dintre cele mai mari scăderi dintr-un orizont de timp de 1 an și a încheiat anul 2018 cu o scădere de 4,77% a indicelui BET, principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 15 companii. Trendul puternic descrescător a fost declanșat pe 19 decembrie 2018, când au apărut informații referitoare la taxarea suplimentară pe sectoarele bancar, energie și telecomunicații și modificarea Pilonului II, a pensiilor private, moment în care indicele de referință BET a scăzut cu 11,21%. Bursa de Valori București a încheiat anul în teritoriu negativ, cu o scădere de aproape 5%.

La finalul anului 2018, doar cei doi indici de tip total return, care includ și dividendele, au reușit să se mențină în teritoriu pozitiv. Indicele BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile din BET, a înregistrat cel mai mare avans.

2.3 CONTEXTUL ECONOMIC EXTERN

Mediul de stabilitate financiară⁶ din zona euro a devenit din ce în ce mai provocator în a doua jumătate a anului 2018. O serie de evenimente de volatilitate nu s-au răspândit în sistemul financiar global. În același timp, riscurile de reducere a perspectivelor globale de creștere au devenit mai pronunțate începând cu luna mai, acestea fiind legate de o renaștere a **protecționismului** și a **stresului pe piețele emergente**. Vulnerabilitățile pe piețele financiare continuă să se acumuleze, iar în zona euro, incertitudinea politică și fiscală a crescut, pe fondul discuțiilor privind Brexitul, Italia și a războiului comercial SUA- China.

Sursă: FSR ECB nov.2018

Evoluții pozitive	Evoluții negative
Economie în creștere	Mai multe riscuri proeminente privind reducerea creșterii economice
Contagiune limitată cauzată de volatilitate	Stres în economiile emergente
Îmbunătățirea rezilienței sectorului bancar	Creșterea incertitudinii politice și politicilor fiscale
	Prima de risc globală a valorilor mobiliare s-a redus

Tabel nr. 2.2. *Evoluție zona euro*

Conform datelor B.N.R., riscurile la adresa stabilității financiare globale se mențin ridicate, persistând vulnerabilități legate de nivelurile ridicate de îndatorare și de evaluarea activelor financiare. La nivel european, principalele riscuri cu potențial sistemic se referă la modificarea primei de risc pe piețele financiare internaționale, provocările privind sustenabilitatea datoriei sectorului public și privat, profitabilitatea scăzută a instituțiilor financiare cu implicații asupra capacității acestora de intermediere, precum și lichiditatea și efectul de contagiune dinspre sectorul bancar paralel către sistemul financiar.

Primul dintre aceste riscuri este acela de scădere a încrederii investitorilor în economiile emergente. Riscul este de așteptat să se intensifice în perioada următoare, având în vedere contextul actual internațional, caracterizat de reluarea episoadelor de volatilitate înaltă pe piețele financiare, pe fondul creșterii incertitudinilor privind acordurile comerciale globale, efectelor normalizării politicilor monetare în țările dezvoltate și accentuării tensiunilor geopolitice. De altfel, rapoartele organismelor internaționale arată că riscurile la adresa stabilității financiare globale se mențin ridicate, persistând vulnerabilități legate de **supraîndatorare** și de **evaluarea activelor financiare**.

Al doilea risc sistemic de natură externă se referă la incertitudinile privind evoluțiile economice din U.E. Înregistrarea unor evoluții economice sub așteptări, **politici fiscale** ce s-ar putea dovedi nesustenabile în unele din statele importante ale zonei euro (de exemplu Italia), în contextul unor valori deja ridicate ale îndatorării suverane, procesul ieșirii Marii Britanii din Uniunea Europeană (Brexit) etc., reprezintă vulnerabilități europene care se pot transla și în sistemul financiar românesc.

Privind în perspectivă, ar putea să se materializeze stresul generalizat în economiile emergente. Mai multe dintre aceste economii au acumulat datorii mari în dolari SUA și s-ar confrunta cu un risc de credit foarte ridicat, în cazul unei aprecieri puternice a dolarului american. Astfel, o normalizare a politicii americane mai rapidă decât se aștepta și o apreciere ulterioară a dolarului american ar putea declanșa o creștere bruscă și largă a primelor de risc pentru activele financiare ale economiilor emergente. Politica fiscală expansivă din Statele Unite ar putea agrava o creștere potențială a primelor de risc. Răspândirea contagiunilor la nivelul economiilor emergente ar putea fi declanșată și de creșterea tensiunilor comerciale și / sau de imposibilitatea de a frâna creșterea rapidă a creditelor din China, ceea ce ar duce la o aterizare dificilă. Contagiunile între economii (inclusiv în economiile avansate) ar putea fi amplificate din cauza naturii interconectate a piețelor financiare globale.

Economiștii Fondului Monetar Internațional se așteaptă ca creșterea economică globală să scadă până la 2,5% anul viitor de la 2,9% în 2018. Reducerea activității economice înseamnă o scădere a cererii de produse energetice.

⁶ Financial Stability Review, European Central Bank, nov. 2018



Agencia Internațională pentru Energie a avertizat asupra cererii "relativ slabe" în Europa și asupra țărilor asiatice dezvoltate. De asemenea, a indicat o "încetinire" a cererii în India, Brazilia și Argentina cauzată, în mare parte, de devalorizarea monedelor locale.

Specialiștii previzionează că cererea pentru petrol în anul 2019 ar fi, aproximativ, cu un 1 milion de barili pe zi mai puțin decât în anul 2018.

3 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Activitatea SIF Muntenia în anul 2018 a avut un caracter de continuitate, nu au existat modificări care să necesite restructurări importante ale activității sau portofoliului deținut.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul anului 2018 se referă la tranzacțiile de vânzare și cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

Evoluțiile mediului economic și investițional din România au determinat ca deciziile adoptate în administrare să implice o coordonare sporită a acțiunilor și o analiză atentă a modului de alocare a resurselor proprii. Scopul final este menținerea unei structuri de portofoliu care să asigure creșterea valorii activului net, obținerea unui nivel competitiv al rezultatului net, astfel încât SIF Muntenia să continue să fie o alternativă viabilă de investiții, care să asigure plasamente profitabile și un return competitiv pentru investitori.

Un rol important în obținerea rezultatelor economice din perioada menționată l-a avut optimizarea alocării resurselor și adaptarea flexibilă a mijloacelor la modificările mediului economic, financiar și legislativ.

Începând cu anul 2018, S.A.I. Muntenia Invest a administrat SIF Muntenia în conformitate cu reglementările AFIA. Mai jos vom prezenta o detaliere a activității SIF Muntenia, din punct de vedere al cerințelor legislative privind AFIA.

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 2018, ce a fost aprobat de acționari în A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2018.

Tehnici de investiții care ar putea fi utilizate în numele FIA. Administratorul utilizează atât elemente de alocare strategică, cât și de alocare tactică a activelor. *Alocarea strategică* a activelor este o alocare pe termen lung, valoarea activelor fiind determinată de elemente de natură fundamentală și condiții generale de piață. *Alocarea tactică* ține seama de restricțiile generale de investire din legislație. *Alocarea tactică* a activelor este o alocare pe termen mediu-scurt a activelor ce constă în efectuarea sistematică sau punctuală de ajustări ale portofoliului pentru a beneficia de oportunități "pe termen scurt" și o selecție cât mai performantă a activelor în cadrul subportofoliilor (stock picking).

Procesul prin care FIA își poate schimba strategia de investiții sau politica de investiții (sau ambele). Strategia de investiții, în componentele sale principale, se supune în fiecare an aprobării acționarilor SIF Muntenia, la propunerea administratorului S.A.I. Muntenia Invest S.A. Dacă administratorul consideră că au apărut evenimente interne sau externe care indică faptul că este necesară o reexaminare suplimentară (de exemplu, modificări semnificative ale mediului economic sau ale cadrului de reglementare) va comunica acționarilor și A.S.F. conform prevederilor legale și, dacă este cazul, va supune aprobării acționarilor modificările substanțiale ale politicii de investiții.

Procesul prin care FIA își poate revizui sistemele de administrare ale riscurilor. Revizuirea politicii de administrare a riscurilor se elaborează de către persoana desemnată cu funcția de administrare a riscurilor și se aprobă de către Consiliul de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest.

Procedura și condițiile pentru emiterea și vânzarea de unități sau acțiuni. Acțiunile SIF Muntenia sunt tranzacționate la B.V.B. și sunt liber transferabile, acționarii SIF Muntenia sunt persoane fizice și juridice care dețin cote părți din capitalul social. Atragerea de fonduri prin majorare de capital prin emisiunea de noi acțiuni se poate desfășura numai prin ofertă publică pe piața de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia- Bursa de Valori București.

O descriere a tuturor taxelor și cheltuielilor și sumelor maxime suportate direct sau indirect de către investitori. Principalele cheltuieli ale fondului sunt cheltuielile cu administrarea, cheltuielile cu servicii prestate de terți cheltuielile



de administrare a portofoliului, cheltuielile de funcționare ale Consiliului Reprezentanților Acționarilor (C.R.A.). Detalii despre structura și valoarea acestor cheltuieli în anul 2018 sunt prezentate în capitolul EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.

Descrierea gestionării riscului de lichiditate. Structura de tip închis a Fondului determină cerințe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra stării de lichiditate pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată. Politica de management a lichidității asigură că portofoliul de investiții este suficient de lichid pentru a atinge următoarele obligații principale: – acoperirea cheltuielilor operaționale, a necesarului pentru investiții și pentru dividendele / distribuiri de altă natură pentru acționari.

Scurtă descriere a modului în care este asigurat un tratament echitabil pentru investitori. AFIA tratează în mod echitabil toți investitorii Fondului. Principiile pentru tratarea investitorilor în mod corect includ, dar nu se limitează la:

- acționează în interesul Fondului și al acționarilor;
- se asigură că deciziile de investiții luate în contul SIF Muntenia sunt executate în conformitate cu politica de investiții, obiectivele și profilul de risc;
- se asigură că sisteme de evaluare corecte și transparente sunt utilizate pentru portofoliul Fondului;
- previne înregistrarea unor costuri necuvenite SIF Muntenia și acționarilor acesteia;
- ia toate măsurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese și când acestea nu pot fi evitate, le identifică, le gestionează, le monitorizează și, le dezvăluie, dacă este cazul, pentru a le împiedica să afecteze interesele acționarilor;
- recunoaște și tratează corect reclamațiile și petițiile.

Delegări. S.A.I. Muntenia Invest S.A., administratorul SIF Muntenia Invest S.A., are delegată activitatea de contabilitate către societatea 3B Expert Audit SRL pentru SIF Muntenia S.A., în baza contractului nr. 487/20.07.2017 încheiat între 3B Expert Audit SRL și S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Pe parcursul anului 2018 au mai fost încheiate următoarele contracte:

- cu societatea CMF Consulting S.A., evaluator autorizat, pentru SIF Muntenia S.A., contractul cadru nr. 84500/5429/02.08.2018 privind elaborarea unor lucrări de evaluare și activități conexe evaluării, pe o perioadă de 12 luni de la data semnării, cu posibilitatea de a se prelungi automat cu câte o perioadă de 12 luni.
- cu societatea Gloss Global Storage Solution S.R.L. contractul de prestări servicii arhivistice cu nr. 1109/89395/05.12.2018, pe o perioadă de 5 ani de la data semnării.

Principalele instrumente pe care SIF Muntenia le tranzacționează sunt incluse în cele permise de legislația aplicabilă la data curentă, respectiv:

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată definită conform legislației aplicabile, din România sau dintr-un stat membru;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului;
- valori mobiliare nou emise, cu condiția ca:
 - emisiunea să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare, într-o bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului,
 - această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum doi ani de la emisiune;
- titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M) și/sau alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.);
- depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru sau, în situația în care acesta se află în afara Uniunii Europene, să fie supuse unor reguli prudențiale evaluate de către A.S.F ca fiind echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;
- instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment.

SIF Muntenia:

- nu investește în instrumente financiare derivate;



- nu utilizează efect de levier, garanții sau tehnici de reutilizare a activelor. SIF Muntenia nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015.

Sectoarele industriale, geografice sau alte sectoare ale pieței, sau clasele specifice de active pe care se concentrează strategia de investiții:

- ✓ investițiile în instrumente financiare emise în România sau cu expunere pe România;
- ✓ clasele specifice de active permise prin legislația românească aplicabilă, în afară de instrumente derivate;
- ✓ în contextul actual, investițiile în acțiuni listate pe piețe organizate de capital sau sisteme alternative de tranzacționare au avut cea mai mare pondere în portofoliu și în anul 2018.

Piețele pe care tranzacționează în mod activ. Piețele pe care SIF Muntenia investește (locuri de tranzacționare în care tranzacționează AFIA) sunt Bursa de Valori București (majoritatea tranzacțiilor) și burse consacrate din Uniunea Europeană.

Diversificarea portofoliului SIF Muntenia. Alocarea curentă a activelor/claselor de instrumente financiare, valorile de activ certificat calculat conform prevederilor A.S.F. ale principalelor subportofolii din anul 2018 sunt prezentate în prezentul raport.

Alte elemente relevante

SIF Muntenia respectă standardele de transparență și comunicare ale companiilor listate ale Bursei de Valori București, privind raportarea periodică și continuă, respectă regimul informațiilor privilegiate, reglementările privind tranzacțiile insiderilor.

3.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE. SINTEZĂ

Prin declarația sa de misiune SIF Muntenia a fost structurată ca "fond balansat diversificat".

OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2018 AU FOST:

- 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.

în LEI	2018	2017	2016
ACTIV TOTAL CERTIFICAT (LEI)	1.348.139.755	1.465.569.907	1.277.694.783
VAN (LEI)	1.257.619.659	1.370.925.950	1.173.709.073
VUAN (lei/ acțiune)	1,5583	1,6987	1,4543

Tabel nr.3.1. Evoluție activ ultimii 3 ani

Activul certificat de către Depozitar, respectiv BRD-Groupe-Societe Generale, este calculat conform regulilor de evaluare⁷, aprobate de către S.A.I. Muntenia Invest, în baza reglementărilor legale aplicabile. SIF Muntenia a raportat o valoare totală a activului în scădere cu 8,0% în 2018 față de finalul anului 2017 și o creștere cu 5,5% față de 31.12.2016. VAN și VUAN au înregistrat o scădere cu 8,3% în 2018 (creștere cu 7,2% față de finalul anului 2016). Detalii în capitolul ACTIVUL TOTAL ȘI ACTIVUL NET.

în LEI	2018	2017	2016
PREȚ ÎNCHIDERE FINAL PERIOADĂ	0,598	0,980	0,656
CAPITALIZARE BURSIERĂ	482.607.836	790.895.785	529.415.954
DISCOUNT LA ACTIV NET	61,6%	42,3%	54,9%

Tabel nr.3.2. Evoluție preț acțiune în ultimii 3 ani

⁷<http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor>



Valoarea de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia a înregistrat o scădere cu 40% în ultimul an. Discountul la activul net a crescut de la 42,3% la 61,6%. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse în continuare - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia pe B.V.B. în 2018 a fost de 62,5 mil. lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 10,62% din numărul de acțiuni emise.

Detalii în capitolul TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.

în LEI	2018	2017	2016	2015
DIVIDEND BRUT PE ACȚIUNE	*	0,0347	0,040	0,045

Tabel nr.3.3. Valoare dividend în ultimii 4 ani

***Repartizarea profitului pentru anul 2018** (propunerea administratorului pentru repartizarea profitului va fi supusă aprobării acționarilor ca punct separat în ordinea de zi a AGOA.)

Consiliul de Administrație al administratorului Societății supune aprobării Adunării Generale a Acționarilor repartizarea profitului net realizat în anul 2018, în una din următoarele variante:

Varianta I - dividend brut pe acțiune de 0,019 lei

Consiliul de Administrație al administratorului Societății propune distribuirea unui dividend brut pe acțiune de 0,019 lei, reprezentând o rată de distribuție de 67% din profitul net și repartizarea diferenței la alte rezerve:

În LEI	31 decembrie 2018
Profit net de repartizat	22.799.383
alte rezerve	7.465.689
dividende	15.333.694

Tabel nr.3.4. Repartizarea profitului (dividend brut/acțiune)

Varianta II - răscumpărare acțiuni proprii

Consiliul de Administrație al administratorului Societății propune repartizarea profitul net la alte rezerve, în scopul demarării unui program de răscumpărare:

În LEI	31 decembrie 2018
Profit net de repartizat	22.799.383
alte rezerve	22.799.383
dividende	-

Tabel nr.3.5. Repartizarea profitului (răscumpărare acțiuni proprii)

Derularea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii are următoarele caracteristici:

- scopul programului este reducerea capitalului social și anularea acțiunilor;
- numărul maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate este de 37.036.515 acțiuni;
- prețul minim per acțiune: 0,1 lei;
- prețul maxim per acțiune: 1,56 lei;
- durata programului: maxim 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României partea a IV-a;
- plata acțiunilor răscumpărate se face din sursele proprii de finanțare ale Societății.

Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, este și va fi efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de SIF Muntenia S.A. este Banca Comercială Română S.A.

În anul 2018 s-a continuat distribuirea dividendelor aferente exercițiilor financiare 2014, 2015, 2016 și 2017 cu precizarea faptului că pentru dividendele neridicate timp de mai mult de 3 ani de la data exigibilității lor, respectiv dividendele aferente exercițiului financiar 2014 (ce s-au regăsit în sold la finele zilei de 31 august 2018), plata acestora a încetat începând cu data de 1 septembrie 2018.



Pe parcursul anului 2018 au fost distribuite dividende în sumă brută de 15,82 mil. lei.

În capitolele "MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI", "ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET", "SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI", și în capitolul "ALTE SUBPORTOFOLII", valorile participațiilor sunt cele conform reglementărilor C.N.V.M./A.S.F., "valori de activ net" conform Regulamentului A.S.F. 9/2014, modificat și completat prin Regulamentul ASF nr. 2/2018 care au fost prezentate investitorilor prin Regulile de evaluare⁸. Aceste valori de activ net calculate conform reglementărilor C.N.V.M./A.S.F. pot avea valori diferite față de valorile activului total și activului net înregistrate în situațiile financiare.

⁸ Regulile de evaluare a activelor din portofoliile entitatilor administrate http://www.munteniainvest.ro/index.php?option=com_content&view=article&id=123&Itemid=123



3.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI – ALOCAREA ACTIVELOR

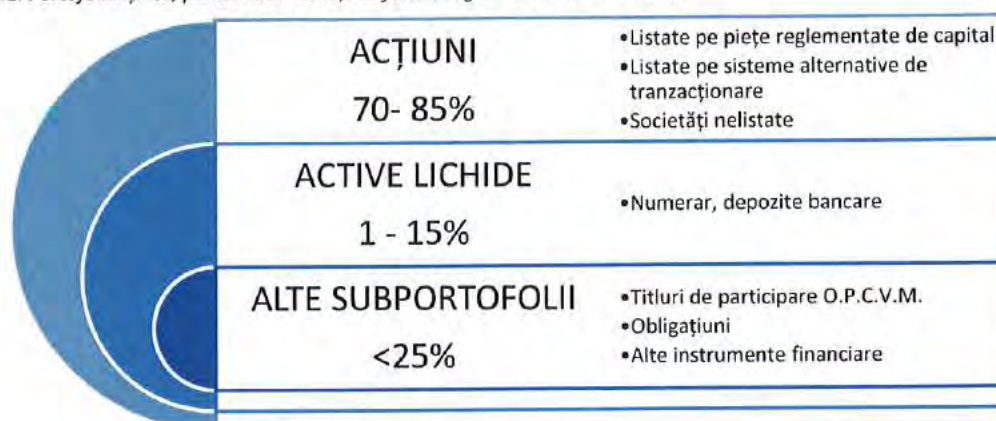
Extras din Programul de Administrare pentru anul 2018

Alocarea activelor (pe baza obiectivelor urmărite și a percepției față de risc) și diversificarea portofoliului sunt tehnici utilizate pentru a identifica, construi și exploata un portofoliu de instrumente financiare. Alocarea activelor identifică proporțiile claselor de active în portofoliul global, în timp ce diversificarea portofoliului sugerează mixul corect de valori mobiliare/instrumente financiare în fiecare din clasele de active.

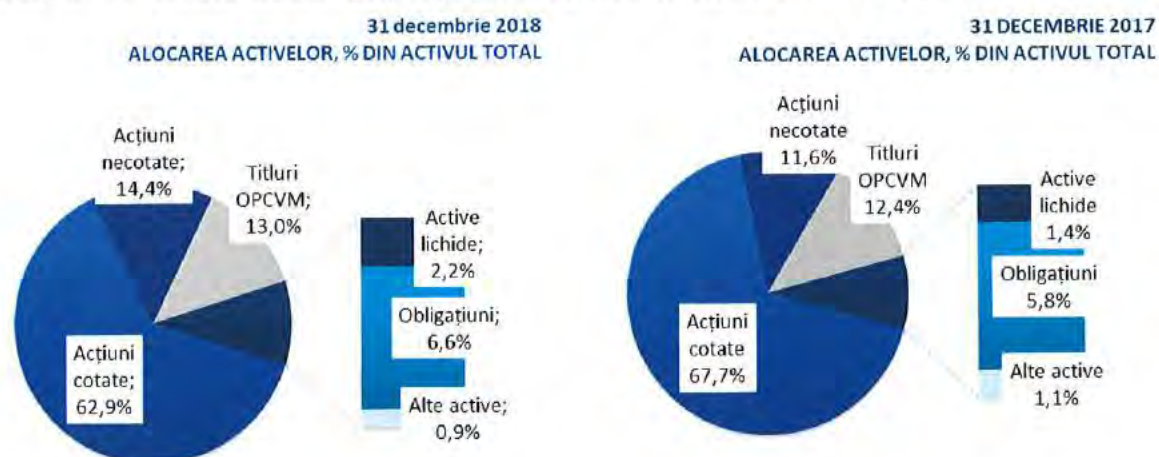
Alocarea activelor SIF Muntenia a fost mai apropiată de o **alocare strategică** ("strategic asset allocation"), care urmărește o structură de portofoliu țintă pe termen lung – în anumite limite, care sunt definite anual prin programele de administrare și aprobate de către acționari.

Instrumentele financiare în care s-a investit s-au încadrat în investițiile permise de către legislație. Portofoliul SIF Muntenia s-a încadrat în toată perioada în limitele legale aplicabile și în limitele orientative definite prin portofoliul țintă de fond balansat diversificat al SIF Muntenia aprobat prin *Programul de administrare* al SIF Muntenia pentru 2018.

Grafic nr. 3.1. Portofoliul țintă, pentru anul 2018, conform Programului de Administrare



Grafic nr. 3.2. Alocarea activelor din portofoliul SIF Muntenia, 31 decembrie 2018 comparativ cu 31 decembrie 2017



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

în LEI	2018	2017	2016
Acțiuni cotate	847.312.992	992.239.037	824.298.718
Acțiuni necotate	193.558.597	170.101.775	177.076.756
Obligațiuni cotate	82.557.980	83.745.681	46.765.179
Obligațiuni necotate	6.693.865	1.194.062	1.164.294
Alte instrumente financiare	-	-	21.812.000
Disponibilități	733.446	5.498.622	4.486.444
Depozite bancare	29.369.735	15.546.412	76.618.412
Titluri de participare la O.P.C.V.M.	175.856.515	181.191.076	117.187.359
Alte active	12.056.625	16.053.242	8.285.622
TOTAL ACTIV	1.348.139.755	1.465.569.907	1.277.694.783

Tabel nr. 3.6. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică)

% din activul total	2018	2017	2016
Acțiuni cotate	62,9%	67,7%	66,7%
Acțiuni necotate	14,4%	11,6%	12,7%
Obligațiuni cotate	6,1%	5,7%	3,6%
Obligațiuni necotate	0,5%	0,1%	0,1%
Alte instrumente financiare	-	-	2,0%
Disponibilități	0,1%	0,4%	1,0%
Depozite bancare	2,2%	1,1%	2,2%
Titluri de participare la O.P.C.V.M.	13,0%	12,4%	11,0%
Alte active	0,9%	1,1%	0,8%

Tabel nr. 3.7. Portofoliul SIF Muntenia (comparație procentuală)

Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului pe parcursul anului 2018 a fost continuarea procesului de restructurare a portofoliului, mai ales în subportofoliul acțiuni (vânzările de 60,76 mil lei- din care 54,49 mil lei exit Metav S.A., iar cumpărările de acțiuni cotate au fost în sumă de 48,24 mil lei).

Vânzarea pachetului de acțiuni emise de Metav S.A. se încadrează în obiectivul general de administrare al SIF Muntenia, respectiv continuarea procesului de restructurare al portofoliului, coroborată cu vânzarea accelerată a participațiilor care nu oferă dividend și orientarea politicii de investiții către societăți ce oferă regulat dividend.

Au fost încasate dividende în sumă de 55,51 mil lei, iar din diminuări de participații de la societăți nelistate a fost încasată suma de 13,47 mil lei.

Subportofoliul titluri de participare la O.P.C.V.M./ A.O.P.C. a suferit modificări, fiind răscumpărate titluri de participare în valoare de 28,53 mil lei și achiziționate titluri de 53 mil lei.



GRADUL DE LICHIDITATE AL PORTOFOLIULUI, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate.

Mentținerea gradului de lichiditate la valori reduse se datorează deciziei de a investi în instrumente financiare listate ce oferă randamente superioare dobânzilor la depozitele bancare oferite de instituțiile de credit din România.

Grafic nr. 3.3. Gradul de lichiditate al portofoliului



ARIILE GEOGRAFICE ȘI SECTORIALE ÎN CARE SE CONCENTREAZĂ INVESTIȚIILE

Cea mai mare parte a investițiilor SIF Muntenia au fost făcute în instrumente financiare emise și tranzacționate în România. La 31 decembrie 2018, expunerea pe instrumente financiare al caror emitenți nu au rezidență fiscală în România a fost de 7,8% (2017: 5,4%) din activul total⁹ calculat conform prevederilor A.S.F.

Detalii privind ariile sectoriale în care se concentrează investițiile SIF Muntenia sunt prezentate în capitolul SUBPORTOFOLIU ACȚIUNI/ ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE.

3.3 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

ACTIV TOTAL CERTIFICAT reprezintă valoarea activului total calculat după reglementările C.N.V.M./A.S.F. și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință.

VALOAREA DE ACTIV NET (VAN) este valoarea activului net calculat după reglementările C.N.V.M./A.S.F. și certificat de către depozitar= Activ total certificat- Datorii.

VALOAREA UNITARĂ A ACTIVULUI NET (VUAN) calculat după reglementările C.N.V.M./A.S.F. și certificat de către depozitar= VAN/număr de acțiuni ale SIF Muntenia.

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F. - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și Bursa de Valori București (B.V.B.), 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 modificat și completat prin Regulamentul ASF nr. 2/2018 emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară, utilizând elemente contabile aferente situațiilor financiare conforme cu IFRS, iar apoi certificate de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei și echivalent în euro la cursul BCE) și variațiile valorice și procentuale în anul 2018 și în ultimii 2 ani (în lei), sunt prezentate mai jos.

în LEI	2018	2017	2016
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.348.139.755	1.465.569.907	1.277.694.783
TOTAL DATORII	90.520.096	94.643.957	103.985.710
ACTIV NET	1.257.619.659	1.370.925.950	1.173.709.073

⁹ Conform Articolul 3 alineatul (3) litera (d) și articolul 24 din Directiva 2011/61/UE.

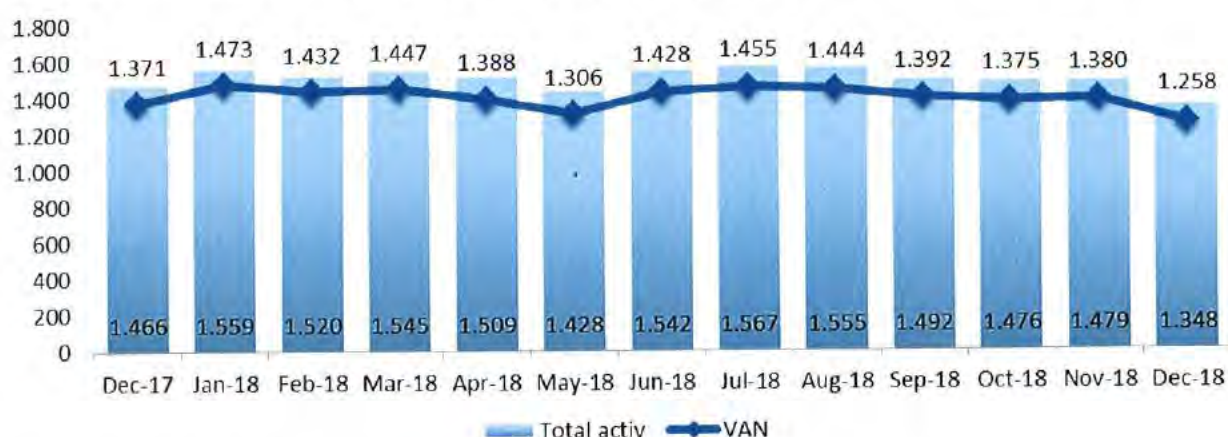
în LEI	2018	2017	2016
VUAN	1,5583	1,6987	1,4543
curs euro BCE	4,6635	4,6585	4,539
ACTIV TOTAL CERTIFICAT exprimat în euro	289.083.254	314.601.247	281.492.572
ACTIV NET exprimat în euro la curs BCE	269.672.919	294.284.845	258.583.184

Tabel nr. 3.8. Total activ și activ net (comparație valorică)

De la data autorizării S.A.I. Muntenia Invest S.A. ca AFIA, aceasta a folosit, pentru calcularea activului total și activului net în euro, cursul de schimb valutar raportat de către Banca Centrală Europeană, conform legislației AFIA.

Evoluția activului total și a activului net în anul 2018 a reflectat evoluția în două perioade a pieței de capital pe care am prezentat-o în capitolul CONTEXTUL ECONOMIC INTERN/PIAȚA DE CAPITAL. Astfel, raportat la decembrie 2017, după creșteri în primele 11 luni ale anului, la finalul lunii decembrie s-a înregistrat o scădere cu 8,0% a activului total (respectiv 8,3% scădere pentru activul net). Față de luna noiembrie 2018 activul total la finalul lunii decembrie a scăzut cu 8,9% (respectiv 8,9% scădere pentru activul net).

Grafic nr. 3.4. Evoluție Total activ certificat și VAN perioada 31.12.2017 – 31.12.2018 (mil lei)



Grafic nr. 3.5. Evoluția datoriilor în perioada decembrie 2017-decembrie 2018 (pondere în total activ)



4 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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 2018.

4.1 VALOAREA DE ACTIV NET

în LEI	2018	2017	2016
Acțiuni listate	847.312.992	992.239.037	824.298.718
- cotate B.V.B.	647.312.413	617.297.189	508.533.869
- cotate ATS	105.950.884	246.037.216	167.186.015
- cotate B.V.B. și netranzacționate niciodată		0	10.670.051
- cotate și netranzacționate în ultimele 30 zile	94.049.695	128.904.632	137.908.782
Acțiuni nelistate	193.558.597	170.101.775	177.076.756
Total	1.348.139.755	1.162.340.812	1.001.375.474

Tabel nr. 4.1. Evoluție activ net subportofoliu acțiuni (exprimat în lei)

Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului în anul 2018, față de anul precedent, a fost scăderea procentuală (14,6%) și valorică (144,9 mil lei) a subportofoliului acțiuni listate, datorită scăderii unor valori de activ net a unor societăți cotate pe ATS cu lichiditate scăzută, a vânzărilor de acțiuni aprobate și scăderea cotației unor acțiuni cotate pe B.V.B.

Conform art. 192¹ din *Regulamentul nr. 2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative*, evaluarea acțiunilor nelistate la care SIF Muntenia deține peste 33% din capital social se face, exclusiv, conform Standardelor de Evaluare, în baza unui raport. În cursul anului 2018, subportofoliul de acțiuni nelistate a avut o creștere valorică cu 23,46 milioane lei (13,8%) față de sfârșitul anului 2017. Pe parcursul anului curent valoarea subportofoliului a avut o evoluție oscilantă în limite strânse, cu o tendință generală de scădere, după cum se poate observa în graficul prezentat mai jos

Grafic nr. 4.1. Evoluție acțiuni listate și acțiuni nelistate (serie lunară) (mil. lei)



4.2 TRANZACȚII ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI. DIVIDENDE ÎNCASATE

În anul 2018, Societatea a menținut centrarea activității de tranzacționare pe achiziția de acțiuni la societăți cotate pe B.V.B., cu lichiditate a tranzacțiilor și randamente ale dividendului superioare mediei pieței și a continuat procesul de restructurare a portofoliului, cu vânzarea participațiilor care nu oferă dividend. Astfel, au fost vândute acțiuni în valoare de 60,76 mil. lei și cumpărate acțiuni cotate pe piețe organizate de 48,24 mil lei (principalele tranzacții au fost pe emitenții TLV, BRD, SNG).

S-a înregistrat finalizarea fuziunii între B.V.B și Sibex Sibiu Stock Exchange (au fost primite 19.867 acțiuni la B.V.B aferente cotei pe care SIF Muntenia o deținea la SIBEX). S-a finalizat și retragerea SIF Muntenia din Depozitarul SIBEX S.A.

Încasările din vânzări de acțiuni cotate au fost de 60,76 mil lei (exit: Alumil Rom Industry S.A, Metav S.A., parțial Conpet S.A și parțial Primcom S.A).

În A.G.E.A societății Voluthema Property Developer S.A din data de 26.10.2017 s-a hotărât ca acționarii să retragă o parte din aportul la capital, reducând capitalul social al firmei cu 17 milioane lei, modificând corespunzător și actul constitutiv al societății. Capitalul a fost redus prin restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi și micșorarea numărului de acțiuni. În primul trimestru al anului 2018, în urma finalizării acestei diminuări de capital social, SIF Muntenia a încasat 11,7 mil lei.

Pe parcursul anului 2018, o parte din societățile din portofoliu au suferit modificări în capitalul social:

- În luna aprilie 2018, SIF Muntenia a participat la majorarea de capital social, cu aport în numerar, la societatea ICPE S.A. București. (0,63 mil lei, reprezentând 251.422 acțiuni);
- În luna august 2018, SIF Muntenia a primit 11.750.075 acțiuni, în urma majorării de capital social, cu titlu gratuit, realizată de Banca Transilvania S.A.;
- În luna decembrie 2018:
 - o SIF Muntenia a primit un număr de 660.973 acțiuni în urma majorării capitalului social prin emisiune de acțiuni cu titlu gratuit de către societatea Teraplast SA ;
 - o Muntenia Medical Competences S.A., filială a SIF Muntenia, și-a majorat capitalul social prin mărirea numărului de acțiuni, prin convertirea unei părți din creanța deținută de SIF Muntenia (16,05 mil lei, contravaloarea a 1.459.350 acțiuni).

S-au radiat societățile Abo Farm S.A., Mercur Trading S.A., Sticla S.A. Turda, Suinprod S.A. Let, Tehnopam S.A București, Metaplast S.A Buzău, Urbis Armături Sanitare S.A București.

Au fost vândute participațiile deținute de SIF Muntenia la următoarele societăți închise: Complex Cabana Ciucaș S.A., Cheia Dâmbovița Morărit Panificație S.A. și Cotroceni Park S.A. (un total de 1,64 mil. lei).

Mai jos este prezentat centralizatorul fluxurilor de trezorerie, în subportofoliul acțiuni, în anul 2018.

Grafic nr. 4.2. Detaliere cash-flow (31 decembrie 2018)



Dividende

Conform Regulilor de evaluare¹⁰ folosite la evaluarea titlurilor financiare listate 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.

Grafic nr. 4.3. Dividende în ultimii 3 ani (mil. Lei)



Începând cu anul 2016, veniturile din dividende au înregistrat creșteri datorită continuării investiției/ consolidării investiției în societăți ce oferă randamente ale dividendului superioare mediei pieței. După cum se poate observa din graficul de mai sus, veniturile din dividende au fost relativ constante pe parcursul ultimilor 3 ani de activitate.

Veniturile brute din dividende în anul 2018 au fost în valoare de 56,97 milioane lei (2017: 41,08 milioane lei).

¹⁰ http://www.munteniainvest.ro/doc/reguli/Reguli_evaluare_titluri_aug_2018.pdf



4.3 TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

Extras din Programul de administrare SIF Muntenia 2018

"Gestionarea prioritară a expunerilor mari, 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"

La 31 decembrie 2018, primele 10 participații, cu o valoare totală de 738,44 mil lei, reprezintă o pondere de 54,77% în activul total al SIF Muntenia.

Nr. crt.	Denumire	VAN	Denumire CAEN	Procent în activul total al SIF
1	Banca Transilvania	246,67	Alte activități de intermediari monetare	18,30
2	Biofarm S.A.	163,27	Fabricarea preparatelor farmaceutice	12,11
3	BRD-Groupe Societe Generale	53,07	Alte activități de intermediari monetare	3,94
4	SIF Banat-Crișana	52,53	Alte intermediari financiare n.c.a.	3,90
5	CI-CO S.A.	44,39	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	3,29
6	Firos S.A.	43,69	Fabricarea mortarului	3,24
7	SIF Oltenia	36,28	Alte intermediari financiare n.c.a.	2,69
8	S.N.G.N. Romgaz-S.A. Medias	34,15	Extracția gazelor naturale	2,53
9	Muntenia Medical Competences S.A.	32,42	Activități de asistență medicală specializată	2,40
10	Romaero S.A.	31,97	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	2,37
	TOTAL	738,44		54,77

Tabel nr. 4.2. Top 10 participații în acțiuni la 31.12.2018

1. Banca Transilvania (situații individuale)

În lei (mil. lei)	T3 2018	2017	2016
Venituri operaționale	2.243	2.675	2.804
Total active	64.687	59.302	51.770
Profitul net al exercițiului	979	1.186	1.228

Tabel nr. 4.3. Rezultate financiare Banca Transilvania (comparație valorică)

Banca Transilvania a înregistrat în primele nouă luni ale anului 2018 un profit net în creștere cu 25,55%, de peste 979 milioane lei, iar la nivel de grup rezultatul a fost de 1,24 miliarde lei, în urcare cu circa 50% fata de perioada similară a anului precedent. Rezultatul cuprinde o parte a cheltuielilor de integrare Bancpost în BT. Profitul operațional în primele 9 luni ale anului a fost de 1.189 mil lei, în creștere cu 23,92% față de cel obținut în perioada similară a anului precedent (960 milioane lei), pe fondul unor venituri operaționale în creștere cu 16,97% și a unor cheltuieli operaționale mai mari cu 10%.

Valoarea totală a activelor Băncii Transilvania a crescut cu 9,08% în primele 9 luni ale anului 2018 față de valoarea activelor de la sfârșitul anului 2017, ajungând astfel la 64,687 mil lei. Datoriile totale ale Băncii s-au ridicat la 57,511 mil lei la 30 septembrie 2018, cu 9,90% peste nivelul de la finalul anului precedent. Depozitele clienților s-au majorat cu



6,69%, în timp ce datoriile subordonate au crescut substanțial, în același interval. Capitalurile proprii ale băncii au crescut cu 2,95% în primele 9 luni ale anului 2018.

Rata expunerilor creditelor neperformante este de 5,74% la 30 septembrie 2018. Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante este de 88%. În cazul în care sunt considerate și garanțiile, rata de acoperire este de 119%. Solvabilitatea Băncii este de 23,16%.

SIF Muntenia a încasat în anul 2018 dividende în sumă totală de 14,46 mil lei (2017: 4,9 mil lei), pentru acțiunile deținute în portofoliu la data de 5 iunie 2018, data de înregistrare.

În cursul anului 2018, Banca Transilvania a finalizat procesele de preluare a valorilor mobiliare emise de Victoriabank S.A. și de fuziune cu Bancpost S.A.

La data de 27.02.2019, data publicării rezultatelor preliminare, Consiliul de Administrație al Băncii Transilvania a anunțat că a decis, în sedința din 26 februarie, să propună Adunării Generale a Acționarilor din aprilie a.c. să distribuie din profitul anului 2018 dividende în numerar în cuantum de 818.121.781 lei (brut), reprezentând un dividend brut de 0,17 lei/acțiune. De asemenea, se va propune AGA capitalizarea diferenței până la totalul profitului anului 2018, care va fi disponibil pentru a fi distribuit.

Ca urmare a intrării în vigoare a O.U.G. 114/2018, Oficialii Băncii Transilvania au declarat că vor fi mai atenți în ceea ce privește creditarea și își vor regândi planurile de investiții pentru anul 2019.

2. Biofarm S.A. București

În lei (mil. lei)	Rezultate preliminare 2018	2017	2016
Venituri din vânzări	184,38	170,23	152,12
Total active	279,89	262,38	239,26
Profitul net exercițiului	40,23	36,02	29,48

Tabel nr. 4.4. Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)

Biofarm, companie fondată în anul 1921, este unul dintre primii producători români de medicamente și suplimente alimentare. Portofoliul Biofarm cuprinde peste 200 de produse, care acoperă aproximativ 61 de arii terapeutice.

Conform rezultatelor financiare preliminare neauditate, în anul 2018 Biofarm a înregistrat venituri din vânzări de aproximativ 184,4 mil lei, cu 14,2 mil lei mai mult decât veniturile realizate în 2017 și cu 1,4% mai mari decât veniturile bugetate pentru 2018 (181,8 mil lei). Profitul net preliminar este în sumă de 40,23 mil lei, cu 11,7% mai mare decât cel din 2017 și cu 4,4% mai mare decât cel prevăzut în Bugetul de Venituri și cheltuieli (38,53 mil lei).

SIF Muntenia a încasat în anul 2018 dividende în valoare de 9,55 mil lei (2017: 8,54 mil lei).

3. BRD – Groupe Societe Generale

În lei (mil lei)	Rezultate preliminare 2018	2017	2016
Profit operational net	1.581	1.254	1.324
Total active	54.089	53.491	50.658
Profitul net exercițiului	1.546	1.380	728

Tabel nr. 4.5. Rezultate financiare BRD-Groupe Societe Generale (comparație valorică)

Performanțele financiare ale Băncii au continuat să se îmbunătățească, conform rezultatelor financiare preliminare ale anului 2018. Astfel, activele totale ale Băncii au crescut cu 1,12% în 2018, ajungând la 54.089 mil lei, în timp ce capitalurile proprii ale Băncii au crescut cu 4,25% an/an. Datoriile totale ale băncii s-au majorat cu 0,64% în anul 2018 comparativ cu valoarea lor la finalul anului 2017, pe fondul creșterii ușoare a depozitelor clienților respectiv a instrumentelor financiare derivate și altor datorii.



Profitul operațional net a crescut cu 26,11%, ajungând la 1.581 milioane de lei. Profitul net al Băncii a crescut cu 12% față de primele 12 luni ale lui 2017, ajungând la 1.546 milioane lei, datorită dezvoltării comerciale continue, îmbunătățirii performanței operaționale și costului net al riscului pozitiv.

La nivelul grupului, indicatorul cost/venit a ajuns la 47,8%, îmbunătățindu-se cu 5,1 % față de valoarea înregistrată în anul 2017, respectiv 52,9%. Rata de solvabilitate a fost de 19,6% la finalul lunii decembrie 2018.

Consiliul de Administrație al BRD a decis propunerea unui nivel al dividendului brut/acțiune similar cu cel acordat în anul 2018, aferent rezultatelor din exercitiul financiar 2017 (1,64 lei/acțiune), sub rezerva aprobării acestuia în cadrul AGA.

SIF Muntenia a încasat în anul 2018 dividende în sumă totală de 5,65 mil lei (2017:2,37 mil lei).

Conform unui comunicat al BRD¹¹, în ultimii 10 ani banca a înregistrat un profit reprezentând 1,2% din activele sale și introducerea unei taxe pe activele financiare ar afecta în mod substanțial capacitatea BRD de a genera profit și ar restricționa capacitatea sectorului bancar de a finanța proiectele și activitățile tuturor actorilor din economie, cu consecințe negative pentru întreaga economie.

4. SIF Banat Crișana

În lei (mil lei)	T3 2018	2017	2016
Venituri	101,27	84,93	107,16
Total active	2.612,07	2.488,15	2.110,19
Profitul net exercițiului	65,46	69,55	81,36

Tabel nr. 4.6. Rezultate financiare SIF Banat-Crișana (comparație valorică)

În primele 9 luni ale anului 2018 valoarea totală a activelor societății a crescut cu 5% față de valoarea raportată la sfârșitul anului 2017. În această perioadă profitul net a fost de 65,46 mil lei, cu 18% mai mare față de cel înregistrat în primele 9 luni ale anului 2017, pe fondul majorării semnificative a veniturilor din dividende.

Capitalul social al societății a fost redus, conform hotărârii AGEA din 26 aprilie 2018, de la 52 mil. lei la 51,7 mil. lei, prin anularea unui număr de 2.539.276 acțiuni proprii dobândite de către societate în cadrul programelor de răscumpărare derulate.

5. CI-CO S.A. București

În lei (mil. lei)	T3 2018	2017	2016
Venituri operaționale	7,62	7,52	7,32
Profit operațional	1,76	2,00	11,56
Profitul net exercițiului	1,32	2,14	10,37

Tabel nr. 4.7. Rezultate financiare CI-CO S.A. (comparație valorică)

Conform datelor prezentate, societatea a înregistrat un profit operațional în sumă de 1,77 mil. lei, reprezentând un procent de 74% din valoarea bugetată pentru anul 2018 (2,37 mil. lei).

Profitul net în valoare de 1,32 mil. lei a reprezentat 64% din profitul net prognozat pentru anul 2018 (2,08 mil. lei), fiind influențat de majorarea cheltuielilor cu amortizarea imobilizărilor corporale și de înregistrarea unor cheltuieli financiare de 0,23 mil. lei.

SIF Muntenia a încasat în anul 2018 un dividend net de 2,09 mil. lei (2017: 9,55 mil lei).

¹¹ <http://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BRD-Rezultate-financiare-preliminare-31-Deceembrie-2018/60AC3>



6. Firos S.A. București

În lei (mil. lei)	S1 2018	2017	2016
Venituri operaționale	34,10	54,33	44,67
Profit operațional	1,14	3,18	1,99
Total active	69,78	64,85	54,02
Profitul net exercițiului	1,05	2,74	1,64

Tabel nr. 4.8. Rezultate financiare Firos S.A. (comparație valorică)

Vânzările de mortare, adezivi, gleturi și șape realizate până la 30.06.2018 (44.170 tone) au depășit cu aproximativ 16% valorile bugetate pentru această perioadă (38.000 tone). De asemenea, vânzările de polistiren celular expandat (56.087 mc) au reprezentat aproximativ 95% din valorile bugetate pentru această perioadă (59.000 mc).

De asemenea au mai fost realizate venituri din vânzarea de mărfuri (materiale de construcții) și din chirii.

Profitul operațional realizat la 30.06.2018 a reprezentat 50,4% din totalul bugetat pentru anul 2018, în timp ce profitul net a reprezentat 51,9% din totalul bugetat pentru 2018.

În anul 2018 SIF Muntenia a încasat dividende în sumă de 1,41 mil. lei (2017: 0,84 mil. lei).

7. SIF Oltenia

În lei (mil. lei)	T3 2018	2017	2016
Venituri	102,73	91,26	86,66
Total active	2.147,26	1.816,44	1.632,41
Profitul net exercițiului	88,25	74,30	101,27

Tabel nr. 4.9. Rezultate financiare SIF Oltenia (comparație valorică)

Comparativ cu perioada similară a anului trecut, în primele 9 luni ale anului 2018 veniturile au crescut cu aprox. 80%, în principal pe fondul majorării veniturilor din dividende cu 31,56 mil. lei. Astfel, profitul net al societății a fost de 88,25 mil. lei, mai mare cu 75% față de primele 9 luni ale anului 2017.

Societatea a distribuit 54,66% din profitul net înregistrat la finalul anului 2017 ca dividend, respectiv 40,61 mil lei. Astfel, valoarea dividendelor încasate de SIF Muntenia în anul 2018 a fost de 1,16 mil. lei (2017: 1,53 mil. lei).

Eveniment important

În cadrul AGEA din data de 4 octombrie 2018, acționarii au aprobat vânzarea integrală a pachetului de acțiuni BCR aflat în portofoliul SIF Oltenia, la preț de 140 mil. euro. Vânzarea pachetului a fost finalizată în luna octombrie 2018.



8. SNGN Romgaz S.A. Mediaș (situații consolidate)

În lei (mil. lei)	Rezultate preliminare 2018	2017
Cifra de afaceri	5.001,24	4.585,19
Total active	8.910,48	10.535,91
Profitul net exercițiului	1.428,38	1.839,27

Tabel nr. 4.10. *Rezultate financiare SNGN Romgaz (comparație valorică)*

Conform raportării preliminare aferente anului 2018, producția de gaze naturale, în anul 2018, a fost cu 3,4% mai mare decât cea din anul anterior și cu 1,6% mai mare decât cea bugetată.

Veniturile din vânzarea gazelor s-au majorat cu 17,7%, creștere care a compensat scăderea veniturilor din vânzarea de energie electrică (30,6%) și scăderea veniturilor din servicii de înmagazinare (41,1%). În ceea ce privește cheltuielile, cele mai importante creșteri au fost înregistrate de costul mărfurilor vândute (301,1%, fapt datorat majorării costului gazelor vândute), amortizare și deprecierea netă (23,0%, pe fondul ajustărilor de depreciere ale câmpurilor de gaze exploatate și pentru activele aferente centralei de la Iernut), cheltuielile cu personalul (10,4%), cheltuieli de explorare (104,0%), alte cheltuieli (29,7%, creșterea redevenței și a impozitului pe venituri suplimentare).

Astfel, profitul net înregistrat a fost de 1,42 mld. lei, iar în anul 2017, profitul net a fost de 1,6 mld. lei (ajustat cu venitul recunoscut din rambursarea accizei privind gazele aferente consumului tehnologic).

Valoarea investițiilor realizate a fost de 1,150 mil. lei (din care 569 mil. lei în noua centrală de la Iernut), față de 781,8 mil. lei în anul 2017.

În anul 2018 SIF Muntenia a încasat dividende în cuantum de 7,49 mil. lei (2017: 5,01 mil lei).

9. Muntenia Medical Competences S.A.

În lei (mil. lei)	SI 2018	2017	2016
Venituri operaționale	8,83	16,14	13,83
Total active	26,14	26,13	25,01
Profitul net exercițiului	0,78	0,79	(12,69)

Tabel nr. 4.11. *Rezultate financiare Muntenia Medical Competences S.A. (comparație valorică)*

Muntenia Medical Competences S.A. este o societate nelistată, care administrează clinica Muntenia Hospital. Aceasta este fondată și administrată de SIF Muntenia din anul 2008.

În semestrul I 2018 veniturile operaționale au crescut cu 11,3% față de aceeași perioadă a anului trecut, de la 7,93 milioane lei la 8,83 milioane lei. Profitul net a crescut cu 8,3% comparativ cu semestrul I al anului 2017, fiind influențat de creșterea cu 18,7% a cheltuielilor cu personalul, în contextul majorării salariilor în sistemul medical de stat.

Eveniment important

În AGEA din 23 aprilie 2018 acționarii au hotărât reducerea capitalului social al societății pentru a acoperi pierderilor contabile înregistrate în perioada 2008-2016, în valoare de 38.063.342 lei. Capitalul social a fost redus de la 42,77 mil. lei la 4,70 mil. lei, prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor, de la 100 lei/acțiune la 11 lei/acțiune.

Conform Hotărârii AGEA din data de 27.08.2018, Muntenia Medical Competences S.A. și-a majorat capitalul social prin mărirea numărului de acțiuni, prin convertirea unei părți din creanța deținută de SIF Muntenia (16,05 mil lei, contravaloarea a 1.459.350 acțiuni)



10. Romaero S.A. București

În lei (mil. lei)	SI 2018	2017	2016
Venituri operaționale	51,45	60,86	55,22
Rezultat operațional	(9,47)	(40,38)	(50,98)
Total active	800,85	786,42	804,82
Rezultat net exercițiului	(14,13)	(39,39)	(60,28)

Tabel nr. 4.12. *Rezultate financiare Romaero S.A. (comparație valorică)*

La 30.06.2018, veniturile operaționale au fost cu cca. 70% mai mari decât cele bugetate pentru această perioadă, iar pierderea realizată a fost cu cca. 50% mai mică decât cea bugetată.

Veniturile operaționale realizate în SI 2018 au crescut cu 45% față de SI 2017, iar cheltuielile operaționale au crescut cu numai 32%. Astfel, pierderea din activitatea de exploatare s-a diminuat de la 10,5 mil lei la 9,47 mil lei.

Principala cheltuială ce grevează rezultatul societății o reprezintă costurile accesorii ale datoriilor bugetare istorice acumulate în ultimii 10 ani. Valoarea acestora a fost de cca. 15,7 mil. lei în anul 2017, iar în SI 2018 este de peste 8,9 mil. lei.

Eveniment important

În cadrul AGEA din 31.05.2018 acționarii au decis majorarea capitalului social al societății cu suma de până la 1,84 mil. lei, prin aport în numerar și prin conversia în acțiuni a creanței aferente investiției finanțate în anul 2017 de la bugetul de stat. În urma încheierii perioadei de subscriere, capitalul social s-a majorat cu 1,0 mil. lei, prin subscrierea unui număr de 400.775 acțiuni, din care 398.985 acțiuni provenite din conversia creanței.

4.4 SOCIETĂȚI CONTROLATE/FILIALE

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 24/2017, privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că societatea deține în portofoliu, la 31.12.2018, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 14 societăți, toate fiind operaționale.

La data de 31.12.2018, niciuna dintre aceste filiale nu deține acțiuni emise de societate (nu este acționar al S.I.F. Muntenia S.A.).

Până la 31.12.2017, SIF Muntenia a întocmit situații financiare consolidate ale Grupului.

Începând cu 01 ianuarie 2018, SIF Muntenia îndeplinește condițiile din definiția entității de investiții și astfel nu mai trebuie să consolideze filialele sale.

La 31.12.2018 valoarea de activ net a acestor societăți, conform prevederilor A.S.F., a fost de 393,28 mil. lei (2017: 472,2 mil lei, 2016: 388,48 mil.lei), iar procentul din activul total al SIF Muntenia a fost de 29,17% (2017: 32,23%, 2016: 30,4%). Valorile din anii 2017 și 2016 nu includ participația la Muntenia Medical Competences - *Mențiunile aferente de la O.N.R.C. Argeș privind închiderea procedurii de insolvență și înregistrarea ca societate în funcțiune au fost înregistrate la SIF Muntenia la începutul lunii ianuarie 2018, după obținerea certificatului constatator de la ONRC ca "societate în funcțiune"*).

Toate societățile controlate au sediul în România. Pentru acestea, procentul de deținere al SIF Muntenia în capitalul societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.



SIF MUNTENIA. RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI PENTRU ANUL 2018

Din cele 14 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);
- Șapte filiale sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al B.V.B: Avicola București S.A. (AVBW), Bucur S.A. (BUCV), CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Semrom Muntenia S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM);
- Cinci filiale nu au acțiuni cotate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare (Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Gecsatherm S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A.);

Nr. crt.	Denumire	VAN mil lei	Procent în activul total al SIF	Procent deținere SIF	Denumire CAEN
1.	Biofarm S.A.	163,27	12,11	50,98	Fabricarea preparatelor farmaceutice
2.	CI-CO S.A.	44,39	3,29	97,34	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate
3.	Firos S.A.	43,69	3,24	99,69	Fabricarea mortarului
4.	Muntenia Medical Competences S.A.	32,42	2,41	99,76	Activități de asistență medicală specializată
5.	Avicola S.A.	25,10	1,86	99,40	Creșterea păsărilor
6.	Bucur S.A.	15,85	1,18	67,98	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, băuturi și tutun
7.	Voluthema Property Developer S.A.	14,38	1,07	69,11	Dezvoltare (promovare) imobiliară
8.	Gecsatherm S.A.	11,93	0,89	50,00	Fabricarea fibrelor din sticlă
9.	Fondul Român De Garantare A Creditelor Pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A.	9,45	0,70	53,60	Alte activități de creditare
10.	Casa De Bucovina-Club De Munte S.A.	8,00	0,59	66,87	Hoteluri și alte facilități de cazare similare
11.	Semrom Muntenia S.A.	7,60	0,56	90,68	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat
12.	Unisem S.A.	6,68	0,50	76,91	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat
13.	Semrom Oltenia S.A.	6,03	0,45	88,49	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase
14.	Mindo S.A.	4,50	0,33	98,02	Fabricarea mortarului
	TOTAL	393,28	29,17		

Tabel nr. 4.13. Lista filialelor și valoarea de activ net a acestora la 31.12.2018

În anul 2018, SIF Muntenia a primit dividende de la filialele sale în sumă de 19,71 mil lei, ce reprezintă 35,51% din total dividende primite în anul 2018.

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE / LISTA PERSOANELOR AFILIATE

În conformitate cu REGULAMENTUL (UE) 2016/2067 AL COMISIEI din 22 noiembrie 2016 de modificare a Regulamentului (CE) nr. 1126/2008 de adoptare a anumitor standarde internaționale de contabilitate în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește Standardul



Internațional de Raportare Financiară 9 (IFRS 9), modelul de afaceri al SIF Muntenia este de a gestiona activele financiare pentru obținerea unor fluxuri de trezorerie din colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, din vânzarea activelor financiare sau din ambele și nu are alte beneficii rezultate din investițiile entității.

Pe parcursul anului 2018, SIF Muntenia a avut tranzacții cu o singură filială, Voluthema Property Developer S.A. Chiria totală plătită de SIF Muntenia pentru spațiul proprietatea Voluthema Property Developer pe care SIF Muntenia îl utilizează, inclusiv utilitățile aferente a fost în sumă de 130.438 lei. Condițiile acestor tranzacții comerciale au fost cele normale pentru activitatea Voluthema Property Developer, iar din punct de vedere valoric efectul asupra poziției financiare, atât a SIF Muntenia cât și a filialei sale a fost neglijabil, sub limita de 50.000 euro definită de legislația incidentă pentru obligativitatea raportării.

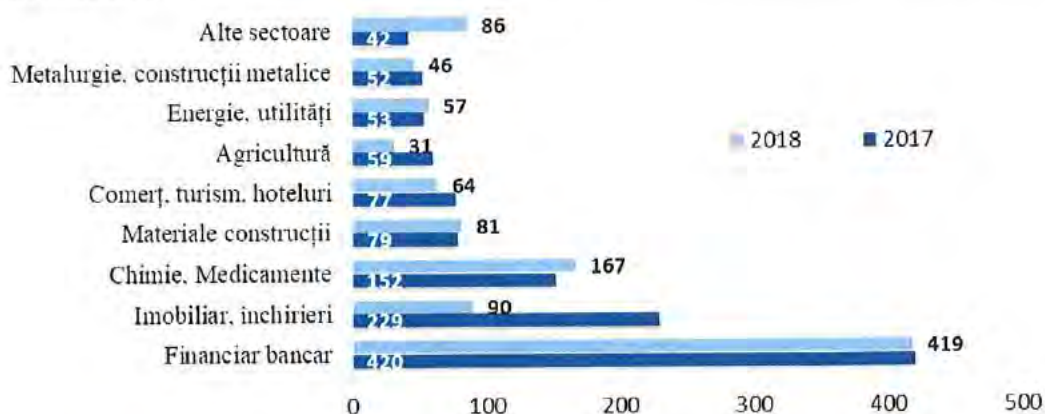
4.5 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Extras din Programul de administrare SIF Muntenia 2018:

"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"

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

Grafic nr. 4.4. *Principalele sectoare de activitate la care SIF Muntenia are participații în acțiuni* (dec.2018 comparat cu dec.2017, valori de activ, milioane lei)



SECTORUL FINANCIAR-BANCAR

Conform datelor Băncii Naționale a României, bilanțul agregat al sectorului bancar a continuat să crească în anul 2018, contribuții importante având acordarea de credite de tip retail în lei și plasamentele externe, pe partea de activ, respectiv economisirea în valută de la populație și finanțarea de la banca centrală în cadrul operațiunilor repo, pe partea de pasiv.

Lichiditatea sectorului bancar continuă să se situeze, în medie, la un nivel semnificativ superior valorilor minime reglementate, conform principalilor indicatori specifici. Situația robustă a instituțiilor de credit din punct de vedere al lichidității face posibilă îndeplinirea facilă a obligațiilor scadente, prevenindu-se, astfel, riscul unei eventuale contaminări interbancare sau a sectorului real dinspre sectorul financiar.

Calitatea activelor bancare a continuat să se îmbunătățească, iar indicatorii relevanți prezintă valori plasate în afara intervalelor specifice unui risc ridicat, conform pragurilor stabilite de ABE¹².

Rata creditelor neperformante s-a diminuat cu 0,6%, până la 5,6% (septembrie 2018), evidențiind eficiența măsurilor adoptate pentru reducerea stocului creditelor neperformante. Nivelul indicatorului este plasat în banda intermediară

¹² Autoritatea bancară Europeană, <http://www.bnr.ro/Metodologia-de-identificare-a-instituțiilor-de-credit-avand-caracter-sistemic-15313.aspx>

de risc, conform ABE, dar este încă superior valorii medii înregistrate în UE (3,6%, iunie 2018). Concomitent, rata expunerilor neperformante a continuat să se diminueze, urmând același trend ca și rata creditelor neperformante, dar este încă superioară mediei europene (3,2%, iunie 2018). Expunerile neperformante bilanțiere sunt, de regulă, de tipul creditelor neperformante (peste 99%).

CHIMIE, FARMACEUTICE

Piața farmaceutică a fost influențată în ultimii ani de schimbări legislative frecvente și măsuri cu un puternic impact asupra întregii industrii, cum ar fi creșterea progresivă a taxei de clawback, nediferențierea între medicamentele originale și cele generice, modificări ale listelor de medicamente compensate sau decontarea de la Casa de Asigurări de Sănătate și farmacii.

Potrivit rezultatelor Raportului Pharma & Hospital, Cegedim Customer Information estimează că în trimestrul III al anului 2018 volumul total al medicamentelor distribuite pacienților a ajuns la 148,4 mil. unități, în creștere cu 4,7% față de trimestrul III al anului 2017, această creștere fiind susținută atât de canalul de vânzare cu amănuntul, care a avansat cu 4,4%, cât și prin spital (10,6%).

Pe segmente, ratele de creștere în volum au fost de 3,9% pentru rețete (Rx) și de 5,3% pentru OTC (over the counter) în farmacii.

Topul primelor 20 de societăți, din ultimele 12 luni -în volume și structură-, nu se schimbă, Biofarm S.A.(filială a SIF Muntenia) păstrându-și poziția în Top 20, fiind pe locul 10, cu un volum al vânzărilor de 20,7 mil. unități.

ENERGIE, UTILITĂȚI

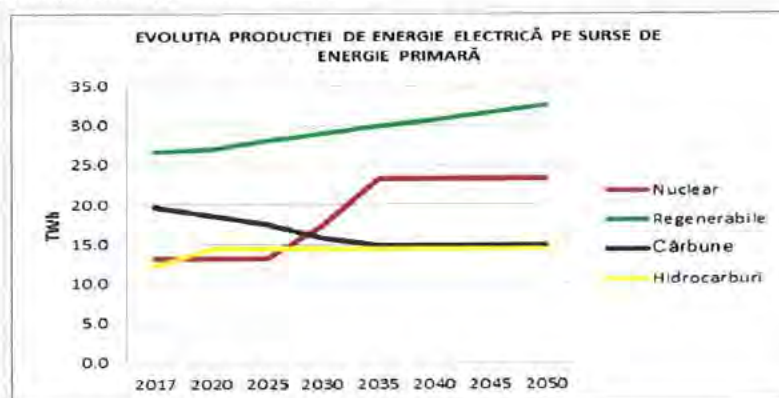
România are, la ora actuală, cel mai diversificat mix energetic din regiune, atât pe piețele convenționale prin exploatarea resurselor primare naționale, cât și în sectorul energiei verzi.

Conform proiectului de *Strategie Energetică a României 2018-2030, cu perspectiva anului 2050*¹³, publicat în al doilea sementru al anului 2018, România își va menține poziția de producător de energie în regiune și va avea un rol activ și important în gestionarea situațiilor de stres la nivel regional.

Viziunea Strategiei Energetice a României este de creștere a sectorului energetic în condiții de sustenabilitate. Dezvoltarea sectorului energetic este parte a procesului de dezvoltare a României. Creșterea sistemului energetic înseamnă: construirea de noi capacități; re tehnologizarea și modernizarea capacităților de producție, transport și distribuție de energie; încurajarea creșterii consumului intern în condiții de eficiență energetică; export.

În graficul de mai jos este previzionată evoluția producției de energie electrică, conform acestei Strategii.

Grafic nr. 4.5. Evoluția producției de energie electrică 2017-2050



Sursa: proiect de Strategie Energetică a României 2018-2030, cu perspectiva anului 2050

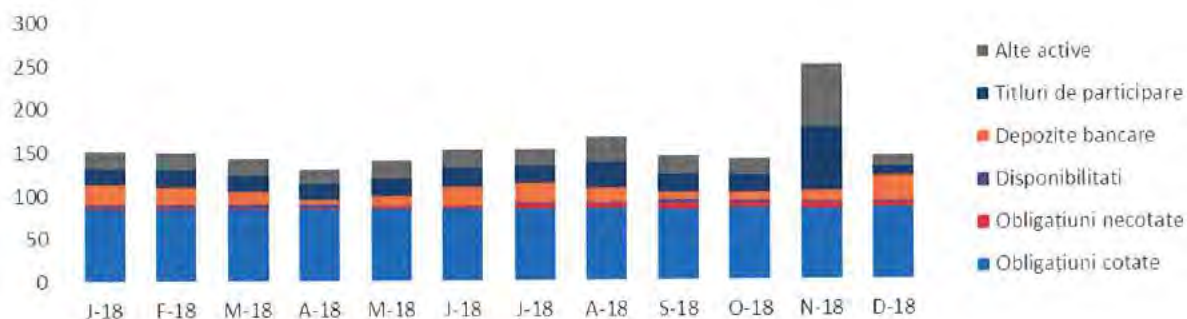
Cadrul legislativ în întreg sectorul energetic și al resurselor minerale este în plin proces de redefinire, cu un impact potențial major la nivelul strategiilor de business al companiilor, cu atât mai mult cu cât noile proiecte ale Guvernului

¹³ <http://energie.gov.ro>

au generat un impact negativ pe mai multe ramuri, atât în cadrul marilor companii, cât și în cadrul microîntreprinderilor.

5 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 5.1. Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în anul 2018 (mil lei)



În luna noiembrie 2018, se poate vedea o creștere semnificativă a poziției *Alte active*. Această fluctuație se datorează exit-ului din societatea Metav S.A., contravaloarea acțiunilor fiind înregistrată la finele lunii pe poziția *Alte active/ Sume în curs de decontare tranzacții*.

Depozite bancare/Disponibilități

Sumele păstrate în depozite bancare au fost menținute la niveluri reduse, dimensionate pentru a acoperi plățile de dividende, investiții în alte instrumente financiare și cheltuieli de funcționare. Sumele au fost investite numai în depozite bancare pe perioade scurte (sub un an).

în Lei	2018	2017	2016
Disponibilități	733.446	5.498.622	4.486.444
Depozite bancare	29.369.735	15.546.412	76.618.412

Tabel nr.5.1. Lichidități (comparație valorică)

Dobânzile bancare au fost în continuare la valori destul de reduse. În cursul anului 2018, dobânda medie la depozitele constituite de SIF Muntenia a fost în cea mai mare parte a anului mai ridicată decât ROBID la o lună. La 31.12.2018, dobânda medie la depozitele SIF Muntenia a fost de 2,49%.

Grafic nr. 5.2. ROBID la o lună (maxim 3,18%, minim 1,13%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele SIF Muntenia



Obligațiuni

În Lei	2018	2017	2016
Obligațiuni listate	82.557.980	83.745.681	46.765.179
Obligațiuni municipale	-	-	-
Obligațiuni corporative	82.557.980	83.745.681	46.765.179
Obligațiuni nelistate		1.194.062	1.164.294
Obligațiuni municipale	-	-	-
Obligațiuni corporative	6.693.865	1.194.062	1.164.294
TOTAL	89.251.845	84.939.743	47.929.473

Tabel nr. 5.2. Obligațiuni în portofoliu, variație ultimii 3 ani

În luna iulie 2018 au fost achiziționate un număr de 53.000 de obligațiuni nelistate, cu valoarea nominală de 100 lei, la Medimfarm S.A. Ploiești, prin intermediul unui plasament privat de obligațiuni. Domeniul de activitate principal al Medimfarm S.A. este Comerț cu ridicata al produselor farmaceutice, COD CAEN 4646. Emisiunea de obligațiuni este garantată, scadența este de 24 de luni de la data subscrierii, iar dobânda este fixă, respectiv 7%/an la EUR.

Au fost încasate cupoane, în sumă de 400.810 EUR, aferente obligațiunilor emise de Banca Transilvania S.A., Opus Chartered Issuances și Impact Developer and Contractor S.A. (Simbol: IMP22E)

În trimestrul III 2018, au fost semnate două amendamente privind extinderea maturității obligațiunilor OPUS. În tabelul de mai jos este prezentată modificarea.

ISIN Obligațiune	Maturitate inițială	Maturitate conform amendament
DE000A185GT6	03.09.2018	03.09.2020
DE000A17LGN6	24.09.2018	24.09.2020

Tabel nr. 5.3. Maturitate obligațiuni emise de Opus Chartered Issuances

Unități de fond

Titlurile de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C. 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.

Pe parcursul anului 2018, subportofoliul titluri de participare la O.P.C.V.M./ A.O.P.C. a suferit modificări, fiind cumpărate titluri în valoare de 53 mil. lei (Romania Strategy Fund, FIA Certinvest Acțiuni) și răscumpărate titluri în sumă de 28,53 mil. lei (FII Omnitrend, FII Optim Invest, Certinvest Dinamic, Certinvest Properties Ro). Fondul Romania Strategy Fund este înregistrat în Lichtenstein, titlurile sunt emise în lei, iar expunerea majoritară este pe piața din România.

Subscrierea și răscumpărarea titlurilor se încadrează în obiectivele strategice prioritare pentru anul 2018 ale SIF Muntenia și anume continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România, precum și continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea eficientă a acestuia astfel încât să fie asigurată creșterea sustenabilă pe termen lung.



6 LITIGII - PORTOFOLIU

S.A.I. Muntenia Invest, administratorul S.I.F. Muntenia asigură apărarea, exercitarea și valorificarea drepturilor SIF Muntenia. În acest scop, activitatea de servicii juridice este asigurată prin consilieri juridici și avocați. La 31.12.2018, existau pe rol 30 de dosare.

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

Litigii cu profesioniști în care SIF Muntenia S.A. are calitatea de reclamant - au ca obiect anularea hotărârilor adunărilor generale ale acționarilor de la diverse societăți din portofoliul SIF Muntenia S.A. prin care acționarii majoritari au luat hotărâri nelegale a căror punere în aplicare prejudiciază interesele SIF Muntenia.

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

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

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

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



7 MANAGEMENTUL RISCULUI ÎN ANUL 2018

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare al riscurilor al SIF Muntenia S.A. include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activității investiționale și generale ale SIF Muntenia S.A.

Ca urmare a înregistrării S.A.I. Muntenia Invest ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA) în data de 21.12.2017, începând cu sfârșitul anului 2017 au devenit funcționale noile proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului pentru SIF Muntenia cu respectarea prevederilor legislației europene și românești cu privire la fondurile de investiții alternative.

7.1 SIF MUNTENIA - FOND DE INVESTIȚII ALTERNATIVE

PROFILUL DE RISC

În vederea atingerii unui nivel optim de folosire a resurselor/activelor și pentru asigurarea unui echilibru între nivelul riscurilor asumate și nivelul randamentelor/veniturilor, S.A.I. Muntenia Invest a dezvoltat profilul de risc al SIF Muntenia conform cerințelor prevăzute de Regulamentul UE nr. 231/2013 privind sistemul de administrare al riscurilor. Profilul de risc al SIF Muntenia a fost definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative.

Profilul de risc este dezvoltat într-un sistem detaliat de limite/indicatori cheie de risc și care a avut în vedere următoarele principii și aspecte:

- ca principiu general, s-a avut în vedere profilul de afaceri, structura actuală a portofoliului și programul de administrare al portofoliului, aprobat de acționari în A.G.A. SIF Muntenia din aprilie 2018;
- asigurarea unor nivele prudente ale nivelelor de lichiditate, astfel încât să poată face față unor situații neprevăzute;
- stabilirea unor limite cantitative ținând cont de un nivel optim și prudent pentru fiecare risc în parte.

Categorii de riscuri	Apetit la risc	Nivel risc la 31.12.2018
Riscul de piață	Mediu	Mediu
<i>VaR – volatilitate portofoliu</i>	<i>Mediu</i>	<i>Scăzut</i>
<i>Riscul valutar</i>	<i>Mediu</i>	<i>Ridicat</i>
<i>Riscul de concentrare</i>	<i>Ridicat</i>	<i>Scăzut</i>
Riscul de credit	Mediu	Scăzut
<i>Riscul de contraparte</i>	<i>Mediu</i>	<i>Scăzut</i>
Riscul de lichiditate	Mediu	Mediu
Riscul operațional	Mediu	Foarte scăzut

Tabel nr. 7.1 Profilul de risc al SIF Muntenia



(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi care decurg din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul de instrumente financiare, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, cursurile de schimb valutar, ratele de dobândă sau prețurile mărfurilor care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Odată cu publicarea proiectului OUG nr.114/2018 la sfârșitul anului 2018, care a adus cu sine schimbări fiscale majore în domenii cum ar fi cel financiar, energetic, al telecomunicațiilor, Bursa de Valori București a testat noi minime anuale. Astfel, după jumătatea lunii decembrie, în numai șase ședințe de tranzacționare, principalul indice al bursei (BET) a pierdut peste 1.600 de puncte, ceea ce se traduce în scăderi abrupte ale pieței cu 19%. Este de remarcă faptul că doar în ziua de 19.12.2018 piața a scăzut cu peste 11%, scădere dramatică și neuzuală pentru piața românească de capital. Consecințele economice ale schimbării cadrului legislativ au condus abrupt la creșterea volatilității întregii piețe de capital, cu consecințe nefavorabile asupra încrederii investitorilor prezenți sau potențiali. Materializarea riscului de piață (risc sistematic) de la sfârșitul anului 2018 confirmă faptul că acesta este cel mai important risc la care este supus portofoliul SIF și că acest risc nu poate fi eliminat prin diversificare.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață, este calculat VaR portofoliu tranzacționabil, un indicator statistic care exprimă pierderea potențială maximă așteptată într-o anumită perioadă de timp, cu o anumită probabilitate de eroare, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat este încadrat în limitele gradului de risc scăzut, fiind în limitele *Profilului de risc* agreeat, însă acest indicator a avut o evoluție în creștere odată cu creșterea volatilității pieței de la sfârșitul anului 2018.

Ca parte a riscului de piață, riscul valutar a fost calculat ca raport al tuturor expunerilor valutare ale fondului, împărțite la activul total. La sfârșitul lunii decembrie 2018 această valoare era de 6,62%.

Combinând calculele pentru întreg portofoliul SIF Muntenia, la finalul anului 2018, pentru o variație simultană a monedelor (EUR, USD, GBP) cu:

- +/- 5%, variația activului total (sensitivitatea) activului total al SIF Muntenia la 31.12.2018 este de +/- 0,33%;
- +/-20%, variația activului total al SIF Muntenia la 31.12.2018 este de +/-1,28%.

Legat de riscul de rată al dobânzii pe termen lung (datorat expunerii la fluctuațiile ratelor dobânzilor), la data de 31 decembrie 2018, în portofoliul fondului exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă (EURIBOR6M + 3,75%/an), cea a Băncii Transilvania (0,089% din activul total), având un impact nesemnificativ asupra riscurilor ce pot influența veniturile societății. Depozitele bancare ale SIF Muntenia sunt active purtătoare de dobândă și nu sunt expuse la un risc major de modificare, fiind investite la rate de dobândă pe termen scurt (1-3 luni). Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

SIF Muntenia nu deține mărfuri în portofoliul de active și nu este afectată de evoluția prețurilor acestora. Legat de parametrii calculați aferenți riscului de concentrare, aceștia se încadrează în gradul de risc asumat prin *Profilul de risc* al fondului.

(b) Riscul de credit

Se calculează indicatori care determină valoarea expunerilor care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment la valorile mobiliare emise de societățile listate și nelistate din portofoliu. Rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în gradul de risc scăzut, deși prin profilul de risc sunt setați indicatori cu grad de risc mediu.

Riscul de contraparte este riscul de pierdere care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de numerar aferent tranzacției. Societatea de administrare nu derulează tranzacții cu o contrapartidă fără a-i evalua bonitatea și fără a ține cont în mod corespunzător de riscul de contraparte înregistrat înainte și la momentul decontării. În acest context este analizată inclusiv posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de emitenți neliști pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare.

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



(c) Riscul de lichiditate

Se monitorizează lichiditățile disponibile sub forma de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt.

Indicatorii principal de calcul al lichidității sunt: „Active lichide/Datorii (30 de zile” (care exprimă faptul că SIF Muntenia își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține) și gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul ESMA 869/2014 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul fondului care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Calculele pentru întreg portofoliul SIF Muntenia arată că există un nivel optim al activelor ce pot fi transformate în numerar în orizontul de timp analizat în raport cu nivelul propus.

(d) Riscul operațional

Riscurile operaționale au în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. Pentru SIF Muntenia valoarea pierderii agregate, ca urmare a materializării riscurilor operaționale raportate în anul 2018, a fost inexistentă.

Analiza altor elemente conform cerințelor prevăzute de legislația privind administratorii de fonduri de investiții alternative

Limite prevăzute în Directiva 2011/61/UE - art.3, alin. 2

Valoarea totală a activelor entităților de tip FIA administrate de către S.A.I. Muntenia Invest (în calitate de AFIA), în lei, la sfârșitul anului 2018 a fost de 1.348.139.755 lei. Valoarea acestora în Euro este 289.083.254 (la cursul de 4,6635 al BCE din ultima zi lucrătoare a lunii decembrie 2018). Dacă valoarea calculată mai sus ar depăși pragul de 500.000.000 euro, entitatea de tip AFIA ar trebui să solicite autorizarea în conformitate cu procedurile relevante din Directiva 2011/61/UE, pentru a deveni AFIA autorizat din AFIA înregistrat.

Efectul de levier

Politica S.A.I. Muntenia Invest este de a nu utiliza efectul de levier în procesul de administrare pentru SIF Muntenia, respectiv neutilizarea unei metode de creștere a expunerii unui FIA prevăzute în Anexa nr. 1 din Regulamentul 231/2013 al Comisiei Europene, în conformitate cu decizia Consiliului de Administrație. Din analiza portofoliului SIF Muntenia nu reiese că există vreun instrument financiar derivat sau că se utilizează vreo metodă care să crească expunerea, conform Anexei amintite în paragraful de mai sus.

7.2 ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITE LEGALE DE DEȚINERE

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

- Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor - în legătură cu condițiile de expunere ale A.O.P.C. cu politică de investiții diversificată;
- Art. 9 din Norma A.S.F. nr. 14/2013 – în legătură cu investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
- Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de A.S.F.;
- Limite prevăzute la art. 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE (legislația privind administratorii de fonduri de investiții alternative).

Încadrarea categoriilor de active din portofoliu în limitele legale de deținere pentru SIF Muntenia în anul 2018 este prezentată mai jos. Valorile participațiilor luate în considerare sunt valori de activ conform reglementărilor A.S.F.



Limite legale rezultate din prevederile art. 188 din regulamentul cnvm nr. 15/2014 privind condițiile de expunere ale aopc cu politică de investiții diversificată

1. Deținerile de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, trebuie să fie mai mici decât 20% din activele totale – condiție îndeplinită.

Ian	Feb	Mar	Apr	Mai	Iun	Iulie	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec
10,86%	11,05%	10,87%	11,20%	12,83%	11,85%	12,35%	12,46%	13,02%	13,10%	13,07%	14,85%

Tabel nr. 7.2. Ponderea valorilor mobiliare și a instrumentelor neadmise la tranzacționare

2. Deținerea de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent trebuie să fie mai mică decât 10% din activele totale; limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de societate la fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească 80% din valoarea activelor sale totale (art. 188 lit. b) din Regulamentul nr. 15/2004) – condiție îndeplinită.

Emitent	% din Activul total la data de 31.12.2018
Banca Transilvania	18,39%
Biofarm S.A.	12,11%
Total emitenți cu expunere peste 10%	30,50%

Tabel nr. 7.3. Emissioni cu expunere de peste 10%

3. Deținerile de instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup trebuie să fie mai mici decât 50% din activele totale – condiție îndeplinită; mai jos sunt reliefate expunerile în emitentul Banca Transilvania, cele mai importante expuneri ale SIF Muntenia:

Poziție/dată	31.12.2018	31.12.2017
Conturi curente Banca Transilvania în lei	3.161	1.838
Conturi curente Banca Transilvania Euro (echivalent lei)	263	275
Depozite bancare Banca Transilvania	-	3.504.424
Acțiuni TLV	246.672.622	226.679.015
Obligațiuni Banca Transilvania nelistate	1.195.536	1.194.062
Expunere totală Grupul Băncii Transilvania (lei)	247.871.581	231.379.615
Activ total	1.348.139.755	1.465.056.365
Expunere pe Grupul Băncii Transilvania (% din activul total)	18,39%	15,79%

Tabel nr. 7.4. Expunere pe instrumente financiare emise de același grup

4. Expunerile pe O.P.C.V.M. care sunt administrate de către același SAI (prezumat că acționează concertat cu fondurile administrate) trebuie să fie mai mici decât 50% din activele totale -condiție îndeplinită. Per total, expunerea pe toate O.P.C.V.M. + A.O.P.C. la care SIF Muntenia are participații a fost mai mică de 50% pe parcursul anului 2018.

Ian	Feb	Mar	Apr	Mai	Iun	Iulie	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec
12,37%	12,49%	11,80%	11,44%	10,94%	11,22%	10,74%	11,16%	11,07%	10,93%	10,58%	13,04%

Tabel nr. 7.5. Expunere totală pe unități de fond



- 5 Expunere pe grupul din care face parte SAI să fie mai mică de 40% din activele totale – condiție îndeplinită. "Grupul" a fost definit în art. 2 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață ca fiind alcătuit dintr-o societate-mamă și toate filialele acesteia.

Expunere pe grupul din care face parte SAI (emitent/lei)	31.12.2018
Vrancart S.A.	3.866.624
SIF Banat Crișana S.A.	52.526.279
Expunere pe grupul din care face parte SAI (% activ total)	4,19%

Tabel nr. 7.6. Expunere pe grupul pe care face parte SAI

- 6 Valoarea conturilor curente și a numerarului trebuie să fie mai mică decât 10% din activele totale – condiție îndeplinită

Ian	Feb	Mar	Apr	Mai	Iun	Iulie	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec
0,22%	0,24%	0,23%	0,31%	0,09%	0,06%	0,07%	0,07%	0,32%	0,16%	0,07%	0,05%

Tabel nr. 7.7. Ponderea conturilor curente și a numerarului în activul total

Valoarea conturilor curente și a numerarului a fost cuprinsă între 0,05% – 0,31%, având o medie lunară între 0,16% din activele totale, mai mică decât cea înregistrată în anul 2017 (0,22%).

- 7 Valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași bancă trebuie să fie mai mică decât 30% din activele totale - condiție îndeplinită

Ian	Feb	Mar	Apr	Mai	Iun	Iulie	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec
1,52%	1,36%	1,04%	0,33%	0,87%	1,53%	1,40%	1,12%	0,55%	0,69%	0,85%	2,16%

Tabel nr. 7.8. Ponderea depozitelor bancare în activul total

Totalul depozitelor bancare a variat în anul 2018 între 0,33% și 2,16% din activele totale, având o evoluție ușor fluctuantă de-a lungul anului, înregistrând o medie lunară de 1,12%.

- 8 Valoarea titlurilor de participare la A.O.P.C. trebuie să fie mai mică decât 50% din activele totale - condiție îndeplinită

	31.12.2018
SIF1	52.526.279
SIF 5	36.279.000
Total titluri de participare A.O.P.C. (inclusiv SIF 1 și SIF 5)	245.999.141
% titluri A.O.P.C. (inclusiv SIF1 și SIF 5)/ Active totale	17,93%

Tabel nr. 7.9 Ponderea titlurilor de participare la AOPC în activele totale

Limite rezultate din Norma A.S.F. nr. 14/2013, art. 9

Expunerea obținută prin realizarea de investiții directe și indirecte în instrumente ale pieței monetare de tipul biletelor la ordin - limită admisă: 20% din activele totale – condiție îndeplinită.



Investițiile directe în bilete la ordin nu există în portofoliul SIF Muntenia, expunerea fiind nulă. De asemenea, nu au fost raportate investiții indirecte în bilete la ordin.

Limite rezultate din Legea 297/2004

Maxim 5% din totalul drepturilor de vot al unui operator de piață (art. 129)	Deținere în Bursa de Valori București: 4,36%
Maxim 5% din drepturile de vot ale Depozitarului Central ¹⁴	Deținere în Depozitarul Central: 4%
Maxim 5% din capitalul social al unei societăți de investiții financiare (art. 286 din Legea 297/2004 actualizată)	Deținere în SIF Banat Crișana: 4,98% Deținere în SIF Oltenia: 3,00%
Obligativitatea notificării prealabile a A.S.F. (art. 18 din Legea 297) în cazul măririi participației la o SSIF la 20%, 33% sau 50% din capitalul social, sau ca respectiva SSIF să devină o filială a sa	Deținere în SSIF BRK Financial Group: 18,47%

Tabel nr. 7.10. Limite rezultate din Legea 297/2004

7.3 RISCUL SISTEMIC ȘI DE CONTAGIUNE

Legat de Riscul sistemic și de contagiune la care este supus SIF Muntenia, acesta face parte din obiectivele B.N.R. de impunere a unor cerințe suplimentare de capital instituțiilor de importanță sistemică (entități bancare în primul rând) și constă în majorarea capacității acestora de a absorbi pierderile, cu efecte pozitive asupra scăderii riscului sistemic generat de dimensiunea instituțiilor, respectiv a probabilității de manifestare a unor dificultăți financiare și a diminuării severității impactului potențial al acestora.

În *Raportul B.N.R. asupra stabilității financiare - decembrie 2018* și în *Sondajul trimestrial privind riscurile sistemice septembrie 2018* au fost identificate principalele riscuri care se evidențiază la adresa sistemului financiar național, în ordinea importanței lor, astfel:

- Riscul deteriorării rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente, în contextul evoluțiilor externe/interne;
- Cadrul legislativ incert/impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar;
- Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale;
- Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială;
- Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental;
- Riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice.

În materialul B.N.R. amintit mai sus, așteptările sunt ca încrederea investitorilor în economiile emergente (primul risc denominat) să aibă o evoluție în scădere în perioada următoare, având în vedere contextul internațional, cu episoade de volatilitate ridicată pe piețele financiare, cu incertitudini privind acordurile comerciale globale, accentuarea tensiunilor geopolitice, iar la nivel european, de procesul ieșirii Marii Britanii din UE sau de îndatorarea în creștere a sectoarelor public și privat.

Evidențele de la sfârșitul anului 2018 au arătat însă că riscul sistemic în creștere a avut mai ales cauze interne, fiind legat de cadrul legislativ în schimbare și așteptările investitorilor din ce în ce mai pesimiste. Astfel de evoluții impredictibile pot cauza disfuncționalități ale sistemului financiar și pot contagia clase de active care nu au o evoluție corelate. SIF Muntenia este expusă, prin portofoliul său, la volatilitatea accentuată a sectoarelor amintite în paragrafele de mai sus (bancar, energetic).

¹⁴ Art. 150 se abrogă potrivit art. 286 din Legea 126/2018 la data reautorizării Depozitarului Central, conform Regulamentului UE nr. 909/2014.



8 ACȚIUNI ȘI ACTIONARI

8.1 CAPITAL SOCIAL

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.

Nu au fost înregistrate modificări ale capitalului social în 2018, nu au fost derulate programe de răscumpărare și nici acțiuni proprii deținute de către SIF Muntenia.

Acțiunile sunt emise sub formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în registrul acționarilor, gestionat de către Depozitarul Central S.A. București, societate autorizată de A.S.F. și se tranzacționează la Bursa de Valori București.

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. SIF Muntenia nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură.

În actul constitutiv, modificat în prima parte a anului 2018, au fost actualizate:

- prevederile legate de drepturile acționarilor (dreptul la dividende, dreptul de vot, modul de organizare al Adunărilor Generale ale Acționarilor),
- atribuțiile Adunărilor Generale ale Acționarilor,
- numărul membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și privind atribuțiile acestora.

8.2 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 ROSIFDACNOR6, iar simbolul este SIF4.

Alte coduri ale acțiunii sunt:

- Bloomberg BBGID - BBG000BMN7T6; simbol SIF4:RO
- Reuters: SIF4.RO
- Cod LEI: 2549007DHG4WLBMAAO98.

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 31.12.2018 ponderea SIF4 în indice era de 7,56%) precum și indicii BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK.

Tranzacții cu acțiuni SIF4 în anul 2018

	DEAL	REGS	TOTAL
Număr de tranzacții	2	14.593	14.595
Număr acțiuni tranzacționate	39.600.000	46.146.937	85.746.397
% din numărul de acțiuni totale tranzacționat	4,91%	5,72%	10,62%
Valoarea totală a tranzacțiilor lei	30.135.600	32.386.014	62.521.614

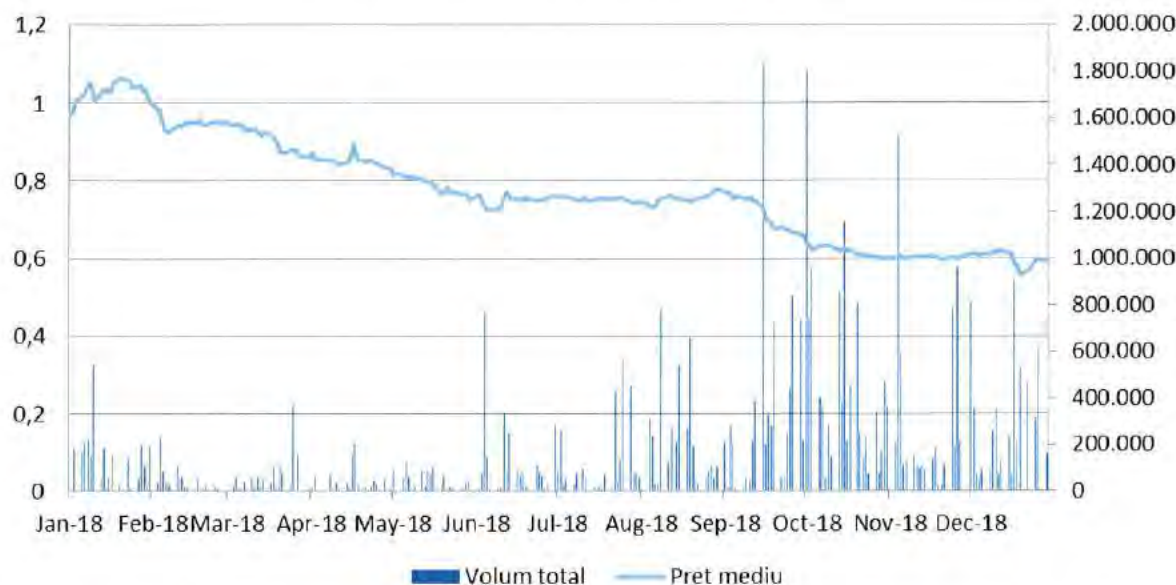
Tabel nr. 8.1. Detalii privind tranzacționarea SIF 4



Performanța acțiunii	2018	2017	2016
Preț închidere REGS lei	0,598	0,980	0,656
VUAN lei	1,5583	1,6986	1,4543
Discount la activul net %	61,6%	42,3%	54,9%
Capitalizare bursieră mil. lei	482,61	790,90	529,42

Tabel nr. 8.2. Performanța acțiunii SIF 4

Grafic nr. 8.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în anul 2018



Prețul acțiunii SIF4 a fost influențat, pe parcursul anului 2018, de mediul macroeconomic și politic, independent de administrarea societății de către administratorul său, S.A.I. Muntenia Invest. Detaliile au fost furnizate în capitolele relevante.

8.3 ACȚIONARI

Structura acționariatului SIF Muntenia la 31.12.2018 a fost următoarea:

Denumire	Număr acționari persoane fizice	Număr acțiuni deținute de persoane fizice	Număr acționari persoane juridice	Număr acțiuni deținute de persoane juridice	Total număr acționari	Total număr acțiuni
Rezidenți	5.947.067	498.426.655	173	263.095.879	5.947.240	761.522.534
Nerezidenți	1.934	3.058.815	19	42.455.166	1.953	45.513.981
TOTAL	5.949.001	501.485.470	192	305.551.045	5.949.193	807.036.515

Tabel nr. 8.3. Structura Acționariatului

Drepturile acționarilor SIF Muntenia sunt protejate în conformitate cu legislația în vigoare. SIF Muntenia aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice.



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

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

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

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

- Raportările periodice către A.S.F. și B.V.B.;
- Raportările și/sau comunicatele curente către A.S.F. și continue către B.V.B.;

La începutul fiecărui exercitiu financiar, administratorul SIF Muntenia comunică la B.V.B. și postează pe site-ul societății (www.sifmuntenia.ro) **calendarul financiar** ce conține cel puțin:

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

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

Pe site-ul SIF Muntenia sunt disponibile datele de contact ale compartimentului relații cu acționariatul și este disponibilă, spre consultare, de către investitorii SIF Muntenia *Procedura privind înregistrarea, administrarea, soluționarea și arhivarea petițiilor*, care respectă prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2015.

Petiții

S.A.I. Muntenia Invest deține și menține la sediul său un registru unic de petiții, în format electronic securizat, în care sunt înregistrate cronologic, în ordinea primirii, toate petițiile, precum și stadiul, data și modul de soluționare al acestora. Orice investitor în entitățile administrate de S.A.I. Muntenia Invest poate depune petiții, în mod gratuit. Informațiile referitoare la procedura privind soluționarea petițiilor primite de la investitori sunt puse la dispoziția acestora, gratuit, la sediul S.A.I. Muntenia Invest și pe pagina de web a S.A.I. Muntenia Invest. Petițiile pot fi transmise la sediul societății de administrare prin următoarele canale: poștă, fax, curier, direct la registratura generală de la sediul social al S.A.I. Muntenia Invest, poșta electronică pe adresa generală a S.A.I. Muntenia Invest sau pe adresa entităților administrate.

Pe site-ul www.sifmuntenia.ro, secțiunea *Informații pentru investitori*, este prezentată procedura privind înregistrarea, administrarea, soluționarea și arhivarea petițiilor.



8.5 DREPTUL LA DIVIDENDE

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul SIF Muntenia și în secțiunea *Guvernanța corporativă* din prezentul raport.

În tabelul de mai jos sunt prezentate dividendele repartizate pentru care acționarii pot cere plata.

An	Dividend brut pe acțiune	Data înregistrare	Data ex-dividend	Data plății
2017	0,0347	19.09.2018	19.09.2018	28.09.2018
2016	0,0400	12.09.2017	11.09.2017	28.09.2017
2015	0,0450	18.08.2016	17.08.2016	08.09.2016

Tabel nr. 8.4. Dividende pe ultimii 3 ani

Acționarii îndreptățiți să primească dividende distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar 2017 au fost cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de 19.09.2018 – data de înregistrare conform Hotărârii A.G.O.A. din data de 27.04.2018. Pe data de 11.09.2018, pe website-ul societății și pe B.V.B., a fost pusă la dispoziția acționarilor procedura de plată a dividendelor aferente exercițiului financiar 2017, valabilă începând cu data de 28 septembrie 2018. Plata acestora a început cu data de 28.09.2018 – data plății, conform Hotărârii A.G.O.A. din data de 27.04.2018.

Au fost distribuite în anul 2018 dividende brute în valoare de 15,82 mil lei.

Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, este efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de SIF Muntenia S.A. este Banca Comercială Română S.A.

8.6 MODIFICĂRI ÎN DREPTURILE ACȚIONARILOR

În primul semestru al anului 2018, a fost aprobată modificarea Actului Constitutiv al entității, eveniment ce a avut loc în A.G.E.A. din data de 26 aprilie 2018. Această modificare a fost propusă pentru a reflecta schimbările din activitate, iar principalele elemente care au stat la baza acesteia țin de actualizarea actului constitutiv, cu prevederi ce reflectă următoarele:

- SIF Muntenia- este Fond de investiții alternative (FIA) administrat extern,
- Actualizarea obiectului de activitate, introducerea activității de administrare a riscurilor, cerință a legislației DAFIA,
- Actualizarea prevederilor legate de drepturile acționarilor în conformitate cu legislația actuală (dreptul la dividende, dreptul de vot, modul de organizare al Adunărilor Generale ale Acționarilor),
- Actualizarea atribuțiilor Adunărilor Generale ale Acționarilor,
- Modificarea numărului de membri și atribuțiile Consiliului Reprezentanților Acționarilor,
- Actualizarea prevederilor legate de emiterea, răscumpararea și anularea acțiunilor SIF Muntenia,
- Alte elemente (existența unui contract de audit financiar, calculul activului net, înlocuirea unor denumiri cu altele – C.N.V.M/A.S.F, societate de registru/ depozitarul central).

8.7 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA ÎN 2018

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.

Organul suprem de conducere al SIF Muntenia este Adunarea Generală a Acționarilor (AGA). Adunările Generale Ordinare și Extraordinare sunt convocate de către administratorul SIF Muntenia, în conformitate cu prevederile legale și statutare.

Adunarea Generală a Acționarilor adoptă hotărâri pe baza unor proiecte propuse de către administrator și/sau acționari. Hotărârile AGA, semnate de președintele de ședință, sunt raportate către A.S.F., B.V.B. și făcute publice prin publicare într-un cotidian de circulație națională, Monitorul Oficial partea a IV-a, Buletinul A.S.F., afișare pe site-ul



oficial. Hotărârile A.G.A. sunt executorii (de imediata aplicare) din momentul adoptării lor dacă, din cuprinsul lor sau din dispoziții legale, nu este prevăzut un alt termen la care urmează să devină executorii.

Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia (AGA) este convocată de către Consiliul de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A. în conformitate cu prevederile legale, ale reglementărilor C.N.V.M./A.S.F. și ale Actului constitutiv al SIF Muntenia S.A.

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

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

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul Constitutiv al SIF Muntenia, actualizat în urma hotărârii A.G.E.A. din data de 26 aprilie 2018, anexat prezentului raport și care poate fi consultat și separat pe site-ul SIF Muntenia, www.sifmuntenia.ro. 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 A.S.F.

S.A.I. Muntenia Invest S.A., administratorul SIF Muntenia, a publicat convocatorul pentru Adunările Generale ale Acționarilor Ordinare și Extraordinare din data de 26/ 27 aprilie 2018, a pus la dispoziție și publicat conform reglementărilor legale 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 A.G.A. (Bursa, Monitorul Oficial, site-ul societății).

Pe data de 07 martie 2018 a fost publicat convocatorul A.G.E.A. pentru aprobarea modificării Actului Constitutiv al societății, conform Anexei ce se regăsește pe site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), la secțiunea dedicată acestei adunări generale a acționarilor. Convocatorul a fost completat, la cererea A.S.F. și publicat în noua formă pe data de 26.03.2018.

Pe data de 16 martie 2018 a fost publicat convocatorul A.G.O.A de bilanț pentru anul 2017 și propunerile de repartizare a profitului obținut în anul 2017.

În data de 26 aprilie, respectiv 27 aprilie 2018 au avut loc Adunarea Generală Extraordinară și Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia.

În cadrul A.G.O.A din 27 aprilie 2018 au fost aprobate:

- Situațiile financiare individuale și consolidate pentru exercițiul financiar 2017,
- Din profitul net aferent exercițiului financiar 2017 a fost repartizată pentru dividende suma de 28.004.167 lei, (reprezentând un dividend brut de 0,0347 lei pe acțiune, cu distribuirea dividendelor începând cu data de 28.09.2018, fiind considerată data plății, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire) și suma de 23.001.160 lei la alte rezerve, reprezentând surse proprii de dezvoltare ale societății,
- Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018,
- Remunerația Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar 2018.

În A.G.E.A în data de 26 aprilie 2018, a fost aprobată modificarea actului Actului Constitutiv al SIF Muntenia S.A.

În data de 18 mai 2018 S.A.I. Muntenia Invest S.A. a publicat, conform prevederilor legale, convocatorul Adunării Ordinare a Acționarilor a SIF Muntenia pentru data de 25/26 iunie 2018 pentru alegerea membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor ai Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând de la data alegerii acestora.

În A.G.O.A. din data de 25 iunie 2018 au fost aleși în Consiliul Reprezentanților Acționarilor următorii membri: Gioga Ștefan Dragoș, Chișu Mihai, Ștefan George – Alin. În ședința C.R.A. din data de 25.06.2018, membrii acestuia l-au ales în funcția de președinte. pe dl. Gioga Ștefan Dragoș.



8.8 ALTE EVENIMENTE

Prin Autorizația nr. 147/17.05.2018, Autoritatea De Supraveghere Financiară a autorizat modificarea Actului constitutiv al SIF Muntenia S.A. în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 26.04.2018.

În ședința din data de 30.05.2018, Consiliul de Administrație a S.A.I. Muntenia Invest a aprobat constituirea Comitetului de Remunerare începând cu data de 01.06.2018, cu următoarea componență: doamna Dorina Teodora Mihăilescu și domnul Adrian Simionescu.

Prin Comunicatul publicat în data de 04.06.2018 au fost informați investitorii cu privire la faptul că, în cadrul politicii de investiții a SIF Muntenia S.A., administratorul său S.A.I. Muntenia Invest S.A. nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul U.E. 2365/2015. Comunicatul a fost întocmit ca urmare a solicitării A.S.F. de informare a investitorilor.

În data de 01 august 2018, investitorii au fost anunțați privind *Modificarea Calendarului de Comunicare Financiară al SIF Muntenia S.A.* pentru anul 2018, în care se precizează că SIF Muntenia, începând cu data de 01.01.2018, îndeplinește criteriile pentru a fi considerată entitate de investiții, conform amendamentului la IFRS 10 – Situații Financiare Consolidate. Investitorii au fost informați în legătură cu acest aspect atât în "Programul de administrare al SIF Muntenia pe 2018" aprobat de A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2018, cât și în rapoartele din cursul anului 2018. Ca entitate de investiții, SIF Muntenia nu mai întocmește Situații Financiare Consolidate începând cu anul financiar 2018.



9 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere, în măsura posibilităților¹⁵, la regulile și principiile de guvernare corporativă din Codul de Guvernare Corporativă al B.V.B. București, începând cu raportul anual aferent exercițiului financiar 2010, prezentând în cadrul rapoartelor anuale și în Declarația "Aplici sau explici" conformarea cu principiile Codului și cu reglementările acestuia.

Raportul anual privind administrarea SIF Muntenia S.A. conține, anexat, Declarația întocmită conform Codului de Guvernare Corporativă al B.V.B. și Declarația întocmită conform Regulamentului ASF nr.2/2016.

Regulamentul de guvernanță corporativă al SIF Muntenia S.A. prezintă structurile de guvernanță corporativă, regulile și procedurile de luare a deciziilor, standardele de guvernare care asigură aplicarea principiilor generale de administrare și control ale activității SIF Muntenia în beneficiul acționarilor. Acesta poate fi consultat pe site-ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernanță corporativă.

Setul de reguli de guvernanță corporativă definește structura prin care sunt stabilite obiectivele SIF Muntenia, mijloacele prin care acestea pot fi atinse în mod eficient și transparent în relația cu acționarii și de monitorizare a activității și performanței.

9.1 STRUCTURI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

Administrarea SIF Muntenia S.A. se realizează în sistem unitar, cu respectarea prevederilor Legii nr. 31/1990 și ale Actului constitutiv, actualizat în prima parte a anului 2018.

Adunarea Generală a Acționarilor este organul de conducere suprem al SIF Muntenia și este competentă să decidă în toate problemele prevăzute în competența sa de legislația în vigoare și de actul constitutiv.

În perioada dintre Adunările Generale ale Acționarilor (AGA), activitatea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este supravegheată de Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA), organism de supraveghere (care reprezintă interesele acționarilor SIF Muntenia în relația cu S.A.I. Muntenia Invest.) alcătuit din 3 persoane fizice alese de către AGA cu un mandat de 4 ani.

Atribuțiile și responsabilitățile Consiliului Reprezentanților Acționarilor (CRA) sunt stabilite prin Actul Constitutiv al SIF Muntenia S.A. la art. 7. Mandatul actual al CRA a început în iunie 2018, pentru o perioadă de 4 ani (AGOA SIF Muntenia din data de 25 iunie 2018).

Celelalte structuri de guvernanță corporativă ale SIF Muntenia S.A. sunt:

- Administratorul SIF Muntenia S.A. (S.A.I. Muntenia Invest S.A.) reprezentat de membrii Consiliului de Administrație al administratorului (conform prevederilor Legii nr 31/1990 și ale Legii nr 297/2004).
- Conducerea efectivă a administratorului SIF Muntenia S.A. (S.A.I. Muntenia Invest).
- Reprezentanții permanenți desemnați.

9.1.1 ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

SIF Muntenia S.A. este administrată de S.A.I. Muntenia Invest S.A. în baza contractului de administrare avizat de către C.N.V.M. prin Avizul nr. 35/15.06.2006. S.A.I. Muntenia Invest S.A. este reprezentată de către cei trei membri ai Consiliului său de administrație, precum și de reprezentanții permanenți desemnați. Membrii Consiliului de administrație ai S.A.I. Muntenia Invest S.A. sunt aleși de către Adunarea Generală a Acționarilor pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși. Membrii Consiliului de Administrație sunt autorizați de către A.S.F.

Nu există acorduri sau înțelegeri de familie prin care S.A.I. Muntenia Invest a fost numită administrator al SIF Muntenia. S.A.I. Muntenia Invest nu are acțiuni la SIF Muntenia sau la societățile unde SIF Muntenia deține controlul.

Atribuțiile și limitele de competență ale administratorului SIF Muntenia S.A. sunt cele prevăzute în Contractul de administrare și în Actul constitutiv al SIF Muntenia S.A.:

¹⁵ Codul de guvernanță corporativă a fost construit pentru societăți "standard" – AOPC cotate administrate de SAI (societăți de administrare a investițiilor) cum sunt SIF Muntenia sau Fondul Proprietatea au anumite particularități în funcționare și nu pot aplica ad litteram anumite prevederi.



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

Obligațiile și răspunderile administratorului SIF Muntenia S.A. sunt reglementate de dispozițiile referitoare la mandat și de cele special prevăzute de Legea 31/1990 cu modificările și completările ulterioare, de legislația pieței de capital, de reglementările C.N.V.M./A.S.F. aplicabile, de prevederile Actelor constitutive ale S.A.I. Muntenia Invest S.A. și SIF Muntenia S.A., precum și de prevederile Contractului de administrare.

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

În perioada 01.01.2018 – 31.12.2018, SAI Muntenia Invest a desfășurat activitatea de **administrator** al SIF Muntenia în conformitate cu prevederile contractului de administrare și ale Programului de administrare a SIF Muntenia pentru anul 2018, aprobat de AGA din data de 27 aprilie 2018.

S.A.I. Muntenia Invest S.A. este reprezentată în relația cu SIF Muntenia de către **Consiliul său de Administrație**, Director General, precum și de reprezentanții permanenți înregistrați.



În anul 2018, componența Consiliul de administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A. a fost după cum urmează:

Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat (data expirare)
Florica Trandafir	Președinte	05.10.2020
Adrian Simionescu	Membru	20.08.2021
Dorina Teodora Mihăilescu*	Membru	27.12.2021

Note:

*Dorina Teodora Mihăilescu a fost aleasă conform Hotărârii A.G.O.A. S.A.I. Muntenia Invest S.A. din data de 27.12.2017 în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani începând cu 27.12.2017 și a fost autorizată de A.S.F. prin Autorizația nr. 83/14.03.2018.

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

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

Pe lângă condițiile sus-menționate, aceste persoane îndeplinesc și condițiile prevăzute de legislația specifică și Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015.

Informații privind structura de conducere a S.A.I. Muntenia Invest S.A., respectiv componența Consiliului de Administrație, a comitetului de audit, a comitetului de remunerare și conducerea efectivă, precum și CV-urile acestora sunt disponibile atât pe site-ul SIF Muntenia www.sifmuntenia.ro, cât și pe site-ul administratorului S.A.I. Muntenia Invest S.A., www.munteniainvest.ro.

Numărul de întâlniri ale Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest în anul 2018, în relația cu SIF Muntenia, a fost de 36, pentru a analiza activitatea SIF Muntenia și perspectivele de dezvoltare ale acestuia. Consiliul de administrație aprobă Programul anual de activitate al SIF Muntenia care prezintă perspectivele de dezvoltare ale SIF Muntenia pentru anul următor și îl supune aprobării acționarilor SIF Muntenia.

9.1.2 CONDUCEREA EFECTIVĂ

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

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

Conducerea efectivă a S.A.I. Muntenia Invest S.A. a fost asigurată în cursul anului 2018 de următoarele persoane autorizate de A.S.F., după cum urmează:

- Nicușor Marian Buică – Director General (Autorizație A.S.F. nr. 307/21.12.2017),
- Florica Trandafir – Director Administrare Corporativă (Autorizație A.S.F. nr. 245/20.11.2015) și
- Mircea Constantin - Director Strategie (Autorizație A.S.F. nr. 192/21.12.2016).

9.1.3 CONFLICTE DE INTERESE

S.A.I. Muntenia Invest S.A. nu are dețineri ce intră în conflict de interese cu SIF Muntenia. Membrii Consiliului de Administrație ai S.A.I. Muntenia Invest își pot prelua atribuțiile doar după obținerea avizului A.S.F.

Documentația depusă la A.S.F. de către fiecare membru C.A., în vederea obținerii avizului, include declarații din care rezultă eventualele conflicte de interese.

Regulile și procedurile interne ale S.A.I. Muntenia Invest S.A., precum și Regulamentul privind guvernanța corporativă, cuprind reglementări pentru evitarea conflictelor de interese în administrarea SIF Muntenia, regulile de etică profesională care trebuie respectate de către salariații proprii astfel încât deciziile luate de administratori/conducerea efectivă, respectiv punerea în aplicare a acestor decizii să fie făcute cu respectarea prioritară a interesului acționarilor SIF Muntenia S.A.



La apariția unui conflict de interese în rândul administratorilor, aceștia informează Consiliul de Administrație asupra acestuia și se abțin de la dezbaterile și votul asupra elementelor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente; aceste situații sunt consemnate în procesul-verbal de ședință al Consiliului de Administrație.

Este interzisă folosirea de informații privilegiate legate de politica de investiții a SIF Muntenia, de către membrii Consiliului de Administrație, conducerea efectivă a societății, precum și orice persoană cu care S.A.I. Muntenia Invest S.A./SIF Muntenia are încheiat un contract de muncă/mandat/prestări servicii, atunci când aceștia realizează tranzacții cu instrumente financiare aflate în portofoliul propriu.

Este interzisă diseminarea de informații cu privire la tranzacțiile pe care SIF Muntenia intenționează să le efectueze cu instrumentele financiare aflate în portofoliul său de către membrii Consiliului de Administrație, conducătorii societății precum și orice persoane cu care S.A.I. Muntenia Invest S.A./SIF Muntenia are încheiat un contract de muncă/mandat/prestări servicii.

9.2 DESCRIERE A PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE SISTEMELOR DE CONTROL INTERN/OFIȚER DE CONFORMITATE ȘI DE GESTIONARE A RISCURILOR

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

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

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

9.2.1 CONTROL INTERN/OFIȚER DE CONFORMITATE

Compartimentul de control intern/conformitate asigură supravegherea respectării de către S.A.I. Muntenia Invest S.A./SIF Muntenia și personalul acestora a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a reglementărilor și procedurilor interne.

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

9.2.2 AUDIT INTERN

În cadrul societății de administrare, s-au stabilit și s-au menținut persoane care să asigure funcția de audit intern, atât pentru activitatea proprie, cât și pentru cea a entităților administrate (cum este SIF Muntenia). Funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități. Pentru SIF Muntenia, funcția de audit intern este externalizată.

Serviciile de audit intern pentru SIF Muntenia au fost prestate în perioada 01.01.2018 – 31.12.2018 de către societatea Mz Finance Advisory and Assurance S.R.L., în conformitate cu contractul de audit intern nr. 1175/65796/15.11.2016 și a Actului adițional nr. 1 cu nr. 1039/88482/12.11.2018 la acest contract.

Auditorul intern are următoarele responsabilități:

- a) stabilirea, implementarea și menținerea unui plan de audit pentru a evalua și examina eficacitatea și caracterul adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor S.A.I. Muntenia Invest;
- b) verificarea respectării regulilor și procedurilor de lucru aprobate de Consiliul de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest;
- c) întocmirea, conform clauzelor contractuale, de rapoarte scrise cu privire la temele specificate în planul de audit intern, adresate Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest și/sau Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- d) emiterea de recomandări bazate pe rezultatul activității desfășurate conform lit. a);
- e) verificarea respectării recomandărilor prevăzute la lit. c).

Activitatea de audit intern se desfășoară în conformitate cu cerințele legale aplicabile, normele și reglementările interne ale societății și respectă Standardele Internaționale de Audit emise de Institutul Auditorilor Interni (IIA Global).



Normele internaționale de audit intern se bazează pe Cadrul (conceptual) de Practici Profesionale (International Professional Practices Framework – IPPF), elaborate și publicate de Institutul Auditorilor Interni (The Institute of Internal Auditors – IIA Global).

Comitetul de audit monitorizează și evaluează modul în care auditorul intern respectă prevederile contractuale. Comitetul de audit aduce la cunoștința Consiliului de Administrație orice deficiență constatată în derularea contractului de audit intern.

Activitatea de audit intern pentru SIF Muntenia în 2018 s-a desfășurat cu respectarea planului de audit intern, stabilit în conformitate cu obiectivele și specificul de activitate al societății și aprobat de către Consiliul de Administrație.

9.2.3 COMITETUL DE AUDIT

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

Comitetul de audit a avut în cursul anului 2018 următoarea componență:

- În perioada 01.01.2018 – 08.01.2018: dl Adrian Simionescu.
- În perioada 08.01.2018 – 31.12.2018: dl Adrian Simionescu și dna Dorina Teodora Mihăilescu, cu mențiunea că dna Dorina Teodora Mihăilescu a început să-și exercite efectiv atribuțiile de membru al Comitetului de audit ulterior autorizării de către A.S.F. a modificării componenței Consiliului de Administrație prin Autorizația nr. 83/14.03.2018.

Comitetul de audit s-a întrunit de 10 ori în anul 2018.

Comitetul de audit are următoarele responsabilități:

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

9.2.4 COMITETUL DE REMUNERARE

Comitetul de remunerare a fost constituit în cursul anului 2018, începând cu data de 01.06.2018, cu următoarea componență: Dorina Teodora Mihăilescu și Adrian Simionescu.

Componenta Comitetului are în vedere faptul că la nivel agregat, acesta să dispună de competențe și experiență profesională suficiente cu privire la administrarea riscurilor și activitățile de control, mai exact cu referire la mecanismul



de aliniere a structurii de remunerare la profilurile de risc și capital ale S.A.I. Muntenia Invest S.A., respectiv entităților administrate.

Comitetul de remunerare are, în principal, următoarele responsabilități:

- Face recomandări către Consiliul de Administrație, cu privire la remunerarea membrilor organului de conducere, precum și a membrilor personalului cu cel mai mare nivel de remunerare din S.A.I. Muntenia Invest;
- Acordă asistență și consultanță Consiliului de Administrație cu privire la politicile de remunerare aplicabile în cadrul S.A.I. Muntenia Invest;
- Monitorizează implementarea sistemului de remunerare administratorului;
- Evaluează mecanismele adoptate pentru a se asigura că
 - sistemul de remunerare ia în considerare în mod corespunzător toate tipurile de riscuri și nivelul lichidităților și activelor administrate;
 - politica de remunerare generală corespunde strategiei, obiectivelor, valorilor și intereselor profesionale ale S.A.I. Muntenia Invest și entităților pe care le administrează, precum și intereselor investitorilor acestora;
- Selectează consultanții de remunerare externi și face propuneri către Consiliul de Administrație în vederea aprobării firmei pentru consultanță sau asistență externă, dacă este cazul;
- Supraveghează direct remunerarea persoanelor aflate în funcții de administrare a riscurilor și de control intern/conformitate.

9.2.5 MANAGEMENTUL RISCULUI

De la data autorizării S.A.I. Muntenia Invest S.A. ca AFIA, au fost implementate politici și proceduri privind administrarea riscului, conform legislației DAFIA¹⁶. Prin aceste proceduri și politici, s-au implementat și revizuit sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza, în mod corespunzător, toate riscurile relevante pentru strategia de investiții a fiecărui FIA și la care este sau poate fi expus fiecare FIA administrat de către AFIA.

Funcția de management al riscului este separată, din punct de vedere funcțional și ierarhic, de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului.

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

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

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

- identifică și evaluează riscurile semnificative aferente S.A.I. Muntenia Invest și ale fiecărei entități administrate;
- monitorizează riscurile semnificative aferente S.A.I. Muntenia Invest și ale fiecărei entități administrate;
- cuantifică influența riscurilor semnificative asupra profilului de risc agreat pentru portofoliul fiecărei entități administrate;
- elaborează și implementează politicile și procedurile de administrare (identificare, evaluare, monitorizare și control) a riscului pentru toate entitățile administrate.

9.3 POLITICA DE REMUNERARE

Politica de remunerare a S.A.I. Muntenia Invest S.A. pentru serviciile prestate în calitate de administrator al SIF Muntenia este prezentată la art. 13 din Actul constitutiv al SIF Muntenia.

¹⁶ Directiva nr. 61/2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivei 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010



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

Comisionul de administrare al S.A.I. Muntenia Invest aferent exercițiului financiar 2018 a fost în sumă de 17.400.000 lei, care a reprezentat 1,24% din activul net mediu, respectiv 1,16% din activul total mediu al SIF Muntenia în 2018.

Detalii privind remunerarea personalului AFIA sunt prezentate în raportul administratorilor S.A.I. Muntenia Invest S.A. la 31.12.2018, care de găsește pe site-ul www.munteniainvest.ro.

9.4 POLITICA DE DIVIDENDE

Politica SIF Muntenia privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari a fost întocmită în cadrul procesului de conformare voluntară la Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București aplicabil din 4 ianuarie 2016 și este prezentată pe site-ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernare corporativă.

Pentru detalii privind dividendele SIF Muntenia a se vedea detaliile din cadrul capitolului relevant.

9.5 ALTE ELEMENTE

SIF Muntenia, ca entitate de investiții și S.A.I. Muntenia Invest S.A. ca AFIA nu intenționează să ofere activități conexe investițiilor, fie direct, fie prin intermediul unei filiale, care să reprezinte o activitate economică substanțială separată sau o sursă separată, importantă de venit pentru entitatea de investiții SIF Muntenia.

Răspunderea profesională a AFIA AFIA va respecta în orice moment cerințele de capital și de asigurare conform prevederilor Directivei AFIA și reglementărilor naționale. Detalii în rapoartele periodice ale S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Legislația privind abuzul de piață Regulamentul 596/2014/UE privind abuzul de piață, și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE și Directiva 2014/57/UE privind sancțiunile penale pentru abuzul de piață au fost publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene din 12 iunie 2014 și au intrat în vigoare din 3 iulie 2016. Rolul Regulamentului privind abuzul de piață este de a conduce la creșterea integrității piețelor financiare și protejarea investitorilor. S.A.I. Muntenia Invest S.A. a actualizat regulamentele și procedurile interne aplicabile Fondului în vederea implementării Regulamentului privind abuzul de piață

Regulamentul General privind Protecția Datelor/GDPR. GDPR a fost aprobat și adoptat de către Parlamentul UE în aprilie 2016. Regulamentul a intrat în vigoare în data de 25 mai 2018. SIF Muntenia/S.A.I. Muntenia Invest au implementat prevederile GDPR.



10 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea aplică IFRS 9 Instrumente financiare. Conform acestui standard, atunci când o entitate tranzitează și adoptă clasificările conform IFRS 9, este obligată să furnizeze informațiile conform IFRS 7, dar nu este necesar să reevalueze perioadele anterioare tranziției. Această abordare impune ca o entitate să recunoască orice diferență între valorile contabile precedente și valorile contabile conform IFRS 9 în soldul de deschidere al rezultatului reportat. În conformitate cu prevederile tranzitorii ale IFRS 9, Societatea a decis să nu retrateze perioadele anterioare. În aceste condiții, comparațiile cu elemente corespunzătoare ale anilor trecuți nu sunt relevante pentru o serie de elemente.

SIF Muntenia a realizat la finalul anului 2018 un profit net în sumă de 22.799.383 lei. În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9, Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 58.908.982 lei (calculat prin raportare la valoarea activelor financiare cedate de la 1 ianuarie 2018). În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 13.873.054 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

Situațiile financiare sunt auditate de societatea KPMG Audit SRL, auditorul financiar al societății.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare la 31.12.2018, pentru detalii sa rugăm să consultați notele la situațiile financiare la 31.12.2018, anexă la prezentul raport.

10.1 SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

În tabelul de mai jos s-a prezentat, comparativ, poziția financiară la finele anului 2017 și începutul anului 2018, pentru a se vedea efectele implementării IFRS 9, începând cu 01.01.2018.

(în LEI)	31 decembrie 2018	1 ianuarie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar și conturi curente	1.079.966	6.574.391	6.574.391
Depozite plasate la bănci	29.381.709	15.558.404	15.558.404
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	710.614.051	704.924.330	98.683.282
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global/ Active financiare disponibile în vederea vânzării	585.329.963	559.534.373	1.164.697.391
Active financiare evaluate la cost amortizat/ Credite și creanțe	10.171.781	4.669.243	5.863.691
Imobilizări corporale	104.392	165.731	165.731
Alte active	8.995.821	7.728.962	7.728.962
Total active	1.345.677.683	1.299.155.434	1.299.271.852



(în LEI)	31 decembrie 2018	1 ianuarie 2018	31 decembrie 2017
Datorii			
Dividende de plată	66.635.384	54.323.451	54.323.451
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19.427.363	29.550.239	29.550.239
Alte datorii	4.461.325	10.770.267	10.770.267
Total datorii	90.524.072	94.643.957	94.643.957
Capitaluri proprii			
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației IAS 29	803.294.017	803.294.017	803.294.017
Rezultat reportat (pierdere acumulată)	355.279.975	311.369.533	(50.931.247)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global / activelor financiare disponibile în vederea vânzării	15.875.967	9.144.275	371.561.473
Total capitaluri proprii	1.255.153.611	1.204.511.477	1.204.627.895
Total datorii și capitaluri proprii	1.345.677.683	1.299.155.434	1.299.271.852

Tabel nr. 10.2. Situația a poziției financiare

Active ce reprezintă cel puțin de 10% din total active. La 31.12.2017, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A. București, la valoare justă, reprezenta un procent de 11,29%, iar pachetul de acțiuni deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 17,44% din total active contabile ale SIF Muntenia.

La finele anului 2018, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A. București, la valoare justă, reprezenta 12,13%, iar pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 18,33%, din total active contabile ale SIF Muntenia.

Numerarul și echivalente de numerar, ce cuprind disponibilitățile din conturile curente și depozitele bancare, au crescut față de 31.12.2017 cu 37,63%, iar ponderea acestora în total active contabile a fost de 2,26% (decembrie 2017: 1,70%).

Situația datoriilor societății. Datoriile totale au scăzut cu 4,35% față de 31.12.2017, în principal, din cauza scăderii impozitului pe profit amânat. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați notele 18, 19, 20 la situațiile financiare la 31 decembrie 2018.

Modificările privind tranziția la IFRS 9 sunt prezentate în nota 27 la Situațiile financiare la 31 decembrie 2018.

Având în vedere ca în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei A.S.F. nr. 39/2015 iar calculul lunar al activului net are la bază reguli stabilite în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, la 31.12.2018, există diferențe între valoarea activului net conform evidențelor contabile și activului net certificat de Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat (mil. lei) este prezentat mai jos.

Explicație	Suma
Activul net conform evidențelor contabile	1.255,15
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.257,62
Diferențe, din care:	(2,47)



Explicație	Suma
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de acțiuni	(8,04)
Diferență evaluare, ajustare pentru depreciere produse structurate	8,32
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,66)
Diferență valoare justă obligațiuni	(0,15)
Diferență dividende cuvenite societăți închise, fonduri de investiții	0,06

Tabel nr. 10.1. Diferențe activ net certificat vs. activ net conform evidențelor contabile

10.2 SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în LEI	31.12.2018	31.12.2017
Venituri		
Venituri din dividende	56.969.732	41.082.068
Venituri din dobânzi	890.357	635.520
Alte venituri operaționale	667.435	332.863
Câștig din investiții		
Câștig net/ (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	16.448	(112.267)
Câștig net din vânzarea activelor	-	11.469.719
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(22.162.265)	38.880.342
Cheltuieli		
Venituri nete/(Cheltuieli nete) din deprecierea activelor	13.180.505	(10.850.357)
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(17.400.000)	(18.707.525)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților		
Acționarilor și cu salariile personalului	(891.801)	(1.524.611)
Alte cheltuieli operaționale	(4.121.009)	(4.206.904)
Profit înainte de impozitare	27.149.402	56.998.848
Impozitul pe profit	(4.350.019)	(5.993.521)
Profit net al perioadei financiare	22.799.383	51.005.327
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	48.409.891	-
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(41.678.200)	-
Elemente care sunt sau pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în		123.370.348



<i>în LEI</i>	31.12.2018	31.12.2017
vederea vânzării, netă de impozit amânat		
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	–	(3.977.159)
Alte elemente ale rezultatului global	6.731.691	119.393.189
Total rezultat global aferent perioadei	29.531.074	170.398.516

Tabel nr. 10.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri. Pentru detalii privind dividendele de la societățile din portofoliu, vezi și capitolul SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI/DIVIDENDE.

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

Începând cu data de 1 ianuarie 2018, SIF Muntenia a adoptat IFRS 9, dată de la care activele au fost reclasificate ținând cont de modelul de afaceri și de obiectivele pe termen lung ale societății. Astfel, noua clasificare influențează modul de reflectare a câștigurilor sau pierderilor din tranzacții, acestea regăsindu-se atât în contul de Profit sau pierdere, cât și în contul de Rezultat reportat.

Elementele de costuri și de cheltuieli sunt prezentate, detaliat, în capitolul EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.

Cheltuielile de capital includ, în general, achiziții de imobilizări corporale și necorporale destinate realizării obiectului de activitate al societății. Datorită modului de organizare al SIF Muntenia și a faptului că nu are în proprietate clădiri, terenuri, utilaje, etc, cheltuielile de capital sunt neglijabile.

10.3 SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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

<i>În LEI</i>	2018	2017
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	27.149.402	56.998.848
Ajustări:		
(Venituri nete) / Cheltuieli nete din deprecierea altor active	(13.180.505)	12.276.199
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	22.162.265	(38.880.342)
Venituri din dividende	(56.969.732)	(41.082.068)
Venituri din dobânzi	(890.357)	(635.520)
Venituri cu ajustările pentru deprecierea activelor financiare evaluate la cost amortizat / creditelor și creanțelor	–	(1.425.842)
(Câștig net) / Pierdere netă din diferențe de curs valutar	(16.448)	112.267
Alte ajustări	74.497	71.579
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		



În LEI	2018	2017
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(11.869.371)	(27.397.586)
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global / activelor financiare disponibile în vederea vânzării	17.823.500	(35.766.090)
Modificări ale activelor financiare evaluate la cost amortizat / creditelor și creanțelor	(5.300.000)	(3.283.443)
Modificări ale altor active	(4.409.098)	(239.797)
Modificări ale altor datorii	1.736.626	1.018.246
Dividende încasate	55.507.818	39.848.593
Dobânzi încasate	765.149	804.677
Impozit pe profit plătit	(8.438.961)	(3.390.515)
Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare	24.144.785	(40.970.794)
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(7.163)	(6.511)
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale	1.200	1.000
Numerar net utilizat în activități de investiții	(5.963)	(5.511)
Activități de finanțare		
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit	(15.815.227)	(18.198.492)
Plasamente nete (în) / din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	(6.990.000)	62.756.000
Numerar net (utilizat în) / rezultat din activități de finanțare	(22.805.227)	44.557.508
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	1.333.595	3.581.203
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(6.058)	(83.400)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	19.074.391	15.576.588
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	20.401.928	19.074.391

Tabel nr. 10.4. Situația fluxurilor de trezorerie



10.4 INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicatorii din tabelul de mai jos au fost calculați în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018, anexa 13 lit. A, utilizând o serie de elemente din raportarea contabilă, în formatul MFP, aferente perioadei respective.

O serie de indicatori obligatorii prezentați mai jos, deși au fost calculați pentru a ne conforma prevederilor legale, nu au relevanță în cazul societăților de investiții financiare. Prin urmare, am completat mai jos cu alți indicatori relevanți pentru activitatea SIF Muntenia, care au fost prezentați și urmăriți și în anii anteriori.

Indicatori	Formulă	2018	2017	2016
Lichiditate curentă	Active curente/ Datorii curente	1,3901	1,3584	1,6626
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/ active imobilizate	0,1693	0,0923	0,1267
Profit net/ Activ net (calculat conform reglementărilor A.S.F.)	-	1,81%	3,72%	4,29%
ROA	Profit net/ Total active contabile	1,69%	3,93%	4,47%
ROE	Profit net/ capitaluri proprii	1,82%	4,23%	4,92%

Tabel nr. 10.5. Indicatori economico-financiar

*Prezentarea indicatorilor Grad de îndatorare, Viteza de rotație a debitelor clienți –Nu este cazul

Legendă

Active curente= active circulante plus cheltuieli în avans

Datorii curente = datorii sub un an

Cifra de afaceri = aferent domeniului de activitate al SIF Muntenia, Venituri din activitatea curentă = venituri totale

ROA (Return on assets) este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce sub formă de profit o unitate investită în active.

ROE (Return on equity) este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii.



11 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2018 a fost aprobat în A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2018, prin hotărârea nr. 3.

NOTĂ: În Situațiile financiare prezentate, venitul realizat din diminuarea capitalului social al Voluthema Property Developer S.A, câștigul din răscumpărarea unităților de fond și dobânzile perioadei aferente unor obligațiuni deținute au fost înregistrate în poziția "*Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere*". În execuția de B.V.C. au fost cuprinse la punctul 1.1.3. *Venit din tranzacții* sau la punctul 1.1.2. *Venituri din dobânzi*, deoarece așa au fost bugetate în propunerea făcută de administratorul SIF Muntenia și aprobată de acționari.

În LEI	B.V.C. 2018	Realizat 12.2018	R/B.V.C.
1. TOTAL VENITURI	62.500.000	63.072.158	100,92%
1.1. Venituri din investiții	62.400.000	62.737.345	100,54%
1.1.1 Venit din dividende	40.000.000	56.969.732	142,42%
1.1.2 Venit din dobânzi	2.400.000	2.527.354	105,31%
1.1.3 Venit net din tranzacții	20.000.000	3.240.259	16,20%
1.2 Alte venituri	100.000	334.813	334,81%
2. TOTAL CHELTUIELI	22.800.000	22.412.810	98,30%
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	17.400.000	100,00%
2.2 Cheltuieli externe	2.600.000	2.447.578	94,14%
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.300.000	1.528.282	117,56%
2.4 Cheltuieli CRA	1.300.000	1.036.950	79,77%
2.5 Alte cheltuieli	200.000	0	0,00%
3. PIERDERE NETĂ DIN REEVALUAREA ACTIVELOR		-13.509.946	
4. PROFIT BRUT	39.700.000	27.149.402	68,39%
5. Impozit profit (curent și amânat) inclusiv impozit pe dividend primite		4.350.019	
6.PROFIT NET		22.799.383	

Tabel nr. 11.1. Execuția B.V.C. în anul 2018

Veniturile din dividende realizate au fost cu 42,42% mai mari decât cele bugetate. Detalii despre veniturile din dividende sunt prezentate în capitolul TRANZACȚII ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI. DIVIDENDE ÎNCASATE.

Veniturile din tranzacții au fost realizate în proporție de 16,2% (acestea au rezultat din vânzări de acțiuni și unități de fond evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere). În plus, au fost realizate vânzări de emitenți pentru care câștigul obținut s-a înregistrat în **alte elemente ale rezultatului global**, conform IFRS 9.

În categoria *Alte venituri* au fost înregistrate venituri din recuperarea creanțelor cu debitori diverși, acest fapt generând o creștere cu 234,81% față de suma bugetată. (majoritatea sumelor obținute sunt creanțe recuperate ca urmare a retragerii SIF Muntenia din societăți conform Legii 151/2014).

Pierderea din reevaluarea activelor (care cuprinde câștigurile sau pierderile din curs valutar, aprecierea sau deprecierea activelor financiare înregistrate prin profit sau pierdere) sunt elemente care nu au fost bugetate pentru că țin de evoluția piețelor pe care se tranzacționează instrumentele financiare din portofoliul SIF Muntenia, de conjunctura economică, de structura portofoliului aprobată de administrator și/sau de reglementări în vigoare privind modalitățile de înregistrare contabilă a instrumentelor financiare.



La finalul anului 2018, pierderea înregistrată din reevaluarea activelor se datorează exclusiv căderii abrupte a cotațiilor de piață înregistrate la BVB în luna decembrie 2018 pentru principalii emitenți aflați în portofoliile fondurilor/produselor structurate la care SIF Muntenia are dețineri. În cazul filialelor, menționăm că, pe total filiale (14 societăți evaluate prin profit sau pierdere), la 31.12.2018 s-a înregistrat o creștere cu 17,2 mil. lei față de 01.01.2018.

Propunerea Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest privind repartizarea pe destinații a profitului net realizat în exercițiul financiar 2018 este prezentată Adunării Generale a Acționarilor, ca punct separat în ordinea de zi.

12 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Nu au existat evenimente ulterioare datei bilanțului.

13 PERSPECTIVE 2019

13.1 MEDIUL ECONOMIC

Indicatorii macroeconomici previzionați prezentați în continuarea acestui capitol, pentru conformitate cu Codul de guvernare corporativă al B.V.B., vor fi cei care vor fi utilizați pentru fundamentarea Programului de Administrare al SIF Muntenia și construcția Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2019.

În Monitorul Oficial din data de 29 decembrie 2018, a fost publicată Ordonanța de urgență nr. 114/2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene, cu intrarea în vigoare cu data de 01.01.2019. Printre principalele modificări sau adăugiri, cu impact major asupra mediului economic din România, menționăm:

- Operatorii economici cu capital integral sau majoritar de stat care aplică prevederile *Ordonanței Guvernului nr. 26/2013 privind întărirea disciplinei financiare la nivelul unor operatori economici la care statul sau unitățile administrativ-teritoriale sunt acționari unici ori majoritari sau dețin direct ori indirect o participație majoritară* distribuie și virează în condițiile legii, în termen de 60 de zile de la data aprobării situațiilor financiare aferente anului 2018, sub formă de dividende sau vărsăminte la bugetul de stat, în cazul regiilor autonome, 35% din sumele repartizate la alte rezerve
- Producătorii inclusiv filialele acestora și/sau afiliații aparținând aceluiași grup de interes economic, care desfășoară activități de extracție, cât și activități de vânzare a gazelor naturale extrase de pe teritoriul României, au obligația să vândă cu prețul de 68 lei/MWh cantitățile de gaze naturale rezultate către furnizori clienți finali eligibili. Această limitare a prețului de aplică în perioada 1 aprilie 2019 – 28 februarie 2022.
- Operatorii economici aflați în sfera de licențiere A.N.R.E. pentru obiectul de licențiere energie electrică, energie termică și energie termică în cogenerare cu energia electrică plătesc o contribuție de 2% din cifra de afaceri ce face obiectul licenței acordate. Această contribuție se va plăti către A.N.R.E.;
- Se reduc domeniile în care pot fi angajați zilieri conform Legii nr. 52/2011 privind zilierii;
- Se extinde categoria persoanelor fizice scutite de impozitul pe venitul din salarii, pentru salariați la care angajatorii desfășoară activități în sectorul construcțiilor, precum și alte prevederi legate de pensiile administrate privat;
- Prin derogare de la prevederile art. 164 alin. (1) din Legea nr. 53/2003 - Codul muncii, republicată, cu modificările și completările ulterioare, în perioada 1 ianuarie 2019 - 31 decembrie 2019, pentru domeniul construcțiilor, salariul de bază minim brut pe țară garantat în plată se stabilește în bani, fără a include sporuri și alte adaosuri, la suma de 3.000 lei lunar, pentru un program normal de 8h/zi;
- Instituțiile de credit din România sunt obligate la plata taxei pe activele financiare, trimestrial, în situația în care media trimestrială a dobânzii ROBOR este mai mare de 2%, denumit prag de referință. Modalitatea de calcul a taxei pe active se regăsește în cuprinsul art. 87 din O.U.G. în cauză.

Unele efecte ale acestei ordonanțe au fost menționate și în alte capitole relevante ale acestui Raport.



Conform *Proiecției Principalilor Indicatori Macroeconomici 2018-2022*¹⁷, publicație emisă de Comisia Națională de Strategie și Prognoză, se estimează o creștere reală a **Produsului intern brut** de 5,5% în anul 2019, față de 4,5% estimat în anul 2018. Pentru anul 2020, PIB estimat va avea o creștere reală de 5,7% iar până la finalul prognozei se va menține la 5%. Pe ramuri, cea mai importantă creștere estimată o au *Construcțiile*, de 7%, față de -0,5% în anul 2018 (estimare datorată impactului OUG 114/2018). Cu toate acestea, ritmul de creștere va continua tendința de acumulare de dezechilibre inerente, degradarea poziției fiscale fiind un puternic semnal de alarmă, mai ales prin raportare la contextul european.

Incertitudinile și riscurile asociate **perspectivei inflației** au ca principale surse evoluția prețurilor administrate (gaze și energie electrică), a prețurilor produselor alimentare, precum și condițiile de pe piața muncii și conduita politicii fiscale. Relevante rămân, de asemenea, evoluțiile viitoare ale prețului internațional al petrolului, ritmul creșterii economice și dinamica inflației în zona euro și în U.E. și, implicit, conduita politicii monetare a B.C.E. și a băncilor centrale din regiune. Relevante sunt și conduita politicii fiscale și a celei de venituri, precum și caracterul intempestiv și conținutul setului de măsuri fiscale și bugetare intrate în vigoare de la 1 ianuarie 2019.

În ședința Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României pe probleme de politică monetară, din data de 8 ianuarie 2019, s-au hotărât următoarele:

- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,50 la sută pe an;
- Menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,50 la sută pe an și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare la 3,50 la sută pe an;
- Păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Conform scenariului de bază, rata anuală a inflației va cunoaște o decelerare până la finele anului 2019, până la un procent de 2,9 și o ușoară creștere, până la un procent de 3,1, la orizontul prognozei (trimestrul III 2020).¹⁸

Sectorul financiar bancar

În ianuarie 2019, agenția de evaluare financiară Fitch Ratings¹⁹ a revizuit, în scădere, perspectiva privind Banca Comercială Română S.A. (BCR) și BRD-Groupe Societe Generale SA (BRD) de la Stabilă la Negativă.

Revizuirea perspectivelor privind BCR și BRD reflectă probabilitatea semnificativă ca Fitch să evalueze, pe viitor, ratingurile băncilor românești la o singură notă deasupra suveranului românesc (BBB- / Stabil). Aceasta, la rândul său, reflectă riscul potențial mai mare de intervenție guvernamentală în sectorul bancar românesc, în caz de nerespectare a obligațiilor suverane, care ar afecta negativ capacitatea băncilor de a-și respecta obligațiile. Această posibilă schimbare, în viziunea Fitch, este determinată de o serie de măsuri legislative propuse sau adoptate recent, care ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra băncilor, cea mai acută fiind taxa asupra activelor bancare.

Sectorul producției de medicamente.

În ultimii 2 ani, taxa clawback s-a dublat, ceea ce a dus la stragnarea evoluției producătorilor de medicamente din România, conform PRIMER- Patronatul Producătorilor Industriali de Medicamente din Romania.

Asociația Producătorilor de Medicamente Generice (APMGR) și PRIMER atrag atenția că, în lipsa unei decizii referitoare la introducerea calculului diferențiat al taxei clawback, alte mii de medicamente vor dispărea în 2019, linii de producție ale fabricilor românești vor fi închise, iar dispariția unor medicamente esențiale va genera o reală problemă de siguranță națională, în cazul unei calamități.

Creșterea de peste 11% din ultimul an al pieței farmaceutice nu este resimțită de fabricanții din țară, care trebuie să plătească aproape 50% din cifra de afaceri sub forma de taxe și impozite, în loc să investească pentru a asigura nevoile de medicamente uzuale pentru pacienții români.

Sectorul Energetic și Piața de capital

Un element extrem de important în desfășurarea activității SIF Muntenia este proiectul de **Lege privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative**, publicat de Ministerul Finanțelor Publice în a doua jumătate a lunii decembrie 2018. Proiectul de act normativ are ca scop reglementarea fondurilor de investiții alternative (F.I.A.) în ceea ce privește organizarea, funcționarea, precum și obligațiile de

¹⁷ http://www.cnp.ro/user/repository/prognoze/Prognoza_2018_2022_varianta_de_iarna_2019.pdf

¹⁸ Proiecții BNR, Proiecția inflației anuale a prețurilor IPC, www.bnr.ro, date colectate în luna ianuarie 2019

¹⁹ <https://www.fitchratings.com/site/pr/10060329>



transparență aferente acestor tipuri de entități (care se clasifică în F.I.A. de tip contractual și F.I.A. de tip societate de investiții).

Proiectul de act normativ face parte din strategia Autorității de Supraveghere Financiară de revizuire a cadrului legal incident funcționării organismelor de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (respectiv A.O.P.C. prevăzute la art. 114 și 115 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, categorie din care fac parte cele cinci societăți de investiții financiare – S.I.F., respectiv Fondul Proprietatea SA).

Proiectul de act normativ completează cadrul legal incident administratorilor de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.) reprezentat de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și de Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative.

Scopul principal al acestui act normativ este reglementarea modalității de înființare și funcționare a FIA stabilite în România, în funcție de caracterul specific al fiecărei categorii/clase de astfel de organisme ce va fi stabilită la nivelul noului act normativ, mai puțin reglementarea acelor aspecte care sunt deja adresate prin Legea nr. 74/2015 și Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative.

De asemenea, acest proiect de act normativ vizează adaptarea/racordarea legislației incidente domeniului A.O.P.C. la practica curentă europeană, prin crearea cadrului național de reglementare și clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv F.I.A., indicate în cadrul dispozițiilor Directivei 61/2011/UE.

După intrarea în vigoare a **Legii privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative** va fi abrogată Legea 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

Bursa de Valori București (B.V.B.) și Operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România (O.P.C.O.M.) vor să colaboreze în privința eliminării riscului de contraparte din piața de capital și energie și lansarea contractelor futures cu activ suport pe indici ai pieței de energie, se arată într-un comunicat de presă al Bursei de Valori București din data de 21 ianuarie 2019.

Acționarii B.V.B. au aprobat în data de 29 ianuarie, în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, înființarea unei societăți pe acțiuni care urmează să fie autorizată să funcționeze ca o contraparte centrală (CCP) locală.

Abordarea pe care B.V.B. și O.P.C.O.M. o propun este ca, pe lângă tranzacțiile desfășurate pe piețele administrate de B.V.B., proiectul serviciilor de contraparte centrală (CCP) să ofere chiar din prima etapă a lansării sale servicii de compensare pentru tranzacțiile desfășurate în piața energiei.

În fundamentarea deciziei de afaceri, proiecțiile pe primii zece ani în ceea ce privește veniturile CCP în direcțiile importante care îi susțin activitatea – piața spot (cash), piața de derivate, venituri financiare, activitatea legată de membri (care reflectă tarifele aferente deținerii calității de membru de compensare) – indică un proiect fezabil, având în vedere o serie de premise conservatoare de creștere a activității de tranzacționare în piața de capital și în piața energiei.

Pe lângă tranzacțiile desfășurate pe piețele administrate de B.V.B. pentru acțiuni, obligațiuni, derivate financiare, proiectul CCP va oferi chiar din prima etapă a lansării sale servicii de compensare pentru tranzacții desfășurate în piața energiei. Tot din prima etapă vor fi disponibile instrumente financiare de tip futures, având activ suport energia electrică. Se preconizează o dublare a valorii medii zilnice de tranzacționare, de la 10 la 20 de milioane de euro pe zi în următorii zece ani



13.2 OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE ȘI DIRECȚII DE ACȚIUNE PENTRU 2019

Obiectivele strategice prioritare și Direcțiile de acțiune pentru anul 2019 vor fi prezentate, în detaliu, în Programul de Administrare pentru 2019, finalizat cu propunerea de B.V.C. care vor fi supuse aprobării acționarilor.

Prezentăm în raportul anual numai un rezumat.

Portofoliul SIF Muntenia are acum caracteristici bine definite de **fond balansat**, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potențial de creștere al valorii activelor administrate și dividende substanțiale pentru acționari în fiecare an.

Strategia de fond balansat (multi asset) sau multi-activ se referă la tipul de strategie de investiții care implică investiții în diverse clase de active. Aceasta este o strategie care utilizează un program de alocare a activelor pentru a determina proporția din active deținută în diferite tipuri de instrumente financiare și sub-strategii care privesc obiectivele procesului de investire în clasele de active individuale/ instrumente financiare care compun portofoliul.

OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2019

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

Raportul administratorului privind administrarea SIF Muntenia a fost aprobat în ședința Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A. din data de 13.03.2019.

Sunt anexate prezentului raport:

-Situațiile financiare la 31 decembrie 2018 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, care includ:

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

- Actul Constitutiv actualizat,

- Declarație privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă pentru SIF Muntenia S.A. (conform Anexei la Regulamentul ASF nr. 2/2016),

- Stadiul conformării cu prevederile noului Cod de Guvernanță Corporativă al B.V.B. la 31 decembrie 2018.

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său
S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Director General,
Nicușor Marian BUICĂ



3B Expert Audit SRL

Administrator,
Adriana Anișoara BADIU



SIF MUNTENIA. RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI PENTRU ANUL 2018

CV profesionale ale conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. la 31.12.2018

Nume	Vârsta	Calificare	Experiență profesională	Funcția deținută	Vechime în funcție
Florica Trandafir	53	Economist, absolvent Facultatea de Planificare și Cibernetică Economică, Academia de Studii Economice București – 1989; Cursuri de pregătire: Analiză financiară, IRVM, 1997; Metode de evaluare a societăților comerciale, ANP, 1997; seminar Negociere în afaceri, Pro Ideas, 2006; Executive Program în Business Administration, Temple University, Japonia, 2007 și Boston College, USA, 2008)	Mai 2016-prezent - Președinte al Consiliului de Administrație, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; Februarie 2016-mai 2016 - Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; Noiembrie 2015-prezent - Director (Director Administrare Corporativă) care asigură conducerea efectivă, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; Noiembrie 2012-februarie 2016 - Membru al CA SAI Muntenia Invest; Noiembrie 2008-octombrie 2012 - Vicepreședinte CA S.A.I. Muntenia Invest; 2006-octombrie 2008 - Membru al CA al S.A.I. Muntenia Invest; 2004-2006 - Director, Consilier, Membru CA S.A.I. Muntenia Invest; 2002-2004 - Director Management System S.A.; 1997-2002 - Referent de specialitate, Consultant management, Agent capital de risc, Director adjunct, S.A.I. Muntenia Invest; 1994-1997 - Referent specialitate FPP IV Muntenia; 1992-1994 - Economist, Brothers Trading SRL; 1990-1991: Economist Mecanoexportimport SA; 1989-1990: Economist ICMUG Giurgiu;	Președinte al Consiliului de Administrație Director împunător cu conducerea efectivă Director Administrare Corporativă	14 ani

SIF MUNTENIA. RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI PENTRU ANUL 2018

Nume	Vârsta	Calificare	Experiență profesională	Funcția deținută	Vechime în funcție
Adrian Simionescu	47	2002–2007 Licențiat în Drept Universitatea Bioterra București – Facultatea de Drept 1996–2002 Doctor în Economie (PhD) Academia de Studii Economice din București – Facultatea de Relații Economice Internaționale 1995–1996 Master - Managementul Calității și Managementul Crizei, Academia de Studii Economice din București 1990–1995 Economist, Academia de Studii Economice din București	August 2017–prezent - Membru neexecutiv al Consiliului de Administrație, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; 1998–prezent - Președinte & Director General, Vienna Investment Trust S.A. (fosta Finans Securities); 2013–prezent - Membru al Consiliului de Administrație, Depozitarul Central S.A.; 2013–prezent - Președinte, Lector autorizat A.S.F. Centrul De Pregătire Financiară Millenium; 1995–2001 - Lector Universitar Academia De Studii Economice din București; 1994–1998 - Director Executiv, Institutul Român De Investiții.	Membru al Consiliului de Administrație	1 an

SIF MUNTENIA. RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI PENTRU ANUL 2018

Nume	Vârsta	Calificare	Experiență profesională	Funcția deținută	Vechime în funcție
Dorina Teodora Mihăilescu	59	1996 - Școala Națională de Studii Politice și Administrative - Facultatea de Științe Politice 1995 - Colegiul Național de Apărare 1984 - Academia de Studii Economice din București, - Facultatea de Comerț	Decembrie 2017-prezent, Membru neexecutiv al Consiliului de Administrație, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; Decembrie 2013 - August 2014 - Consilier, Cabinet prim Vicepreședinte, Autoritatea de Supraveghere Financiară; Aprilie 2013 - Octombrie 2013 - Membru neexecutiv, Autoritatea de Supraveghere Financiară; Nov. 2007 - Apr. 2013 - Comisar, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare; 2011 - 2013 - Reprezentant al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (participare la Advisory Technical Committee și General Board), European Systemic Risk Board (Consiliul European pentru Risc Sistemic); Aprilie 2008 - US SEC – International Institute for Securities Market Development – Washington D.C.; Iunie 2005 - Noiembrie 2007 - Vicepreședinte, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare; Decembrie 2004 - Mai 2005 - Deputat. Parlamentul României - Camera Deputaților - Comisia pentru buget, finanțe și bănci; 2001 - 2004 - Secretar de stat, Guvernul României, Departamentul pentru Analiză Instituțională și Socială; 1998 - 2000 - Consilier în cadrul cabinetului Vicepreședintelui Camerei Deputaților, Parlamentul României - Camera Deputaților; Aprilie 1997 - Septembrie 2001 - Censor, SIF Muntenia S.A.; 1993 - 1996 - Secretariatul General al Guvernului - Direcția Integrare Europeană - expert guvernamental, Guvernul României; Septembrie 1990 - 1992 - Deputat, membru Comisia economică, Parlamentul României - Camera Deputaților; Iunie - septembrie 1990 - Director de cabinet al Șefului Departamentului de Analiză Politică, Președinția României; 1984 - 1990 - Economist, ICSM Huedin, Județul Cluj;	Membru al Consiliului de Administrație	Autorizația ASF nr. /14.03.2018

SIF MUNTENIA. RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI PENTRU ANUL 2018

Nume	Vârsta	Calificare	Experiență profesională	Funcția deținută	Vechime în funcție
Nicușor Marian Buică	44	Subinginer, absolvent 1997 Profil Mecanic, Specializarea Materiale și Defectoscopie Universitatea Politehnică din București. Economist, absolvent 2003. Universitatea din Craiova, Facultatea de Științe Economice MBA, absolvent 2005 City University, State of Washington, USA	Decembrie 2017 - prezent - Director General al S.A.I. Muntenia Invest S.A.; Decembrie 2016 – decembrie 2017 - Membru al CA S.A.I. Muntenia Invest Iunie 2016 – 07 decembrie 2016 - Membru al Consiliul de Administrație al Swiss Capital S.A.; Mai 2016 – octombrie 2016 - Director Romenengo S.A.; Octombrie 2015 - Aprilie 2016 - Secretar de Stat, Ministerul Fondurilor Europene; August 2014- decembrie 2014 - Consilier Ministru Delegat pentru Buget, Ministerul Finanțelor Publice; Martie 2013 – martie 2014 - Secretar de Stat, Ministerul Transporturilor; Iunie 2012 – noiembrie 2012 - Consilier Secretar de Stat, Ministerul Mediului și Schimbărilor Climatice; Iulie 2010 – iunie 2012 - Președinte al Consiliul de Administrație Dunapref S.A. Ianuarie 2008 – mai 2009 - Director Comercial Apolodor Com Impex S.R.L.; Februarie 2004 - iulie 2009 - Control Intern SSIF Active International S.A., Octombrie 2001- decembrie 2005 – Director dezvoltare, Director executiv, membru al Consiliului de Administrație, Elpreco S.A. Craiova; Ianuarie 1998 – septembrie 2001- broker investiții, SSIF Active International.	Director General Membru al Consiliului de Administrație	1 an

SIF MUNTENIA. RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI PENTRU ANUL 2018

Nume	Vârsta	Calificare	Experiență profesională	Funcția deținută	Vechimea în funcție
Mircea Constantin	58	Inginer, absolvent 1987 Institutul Politehnic București, Facultatea de Automatică, Automatizări și Calculatoare	Decembrie 2016 – prezent - Director (Director Strategie) care asigură conducerea efectivă, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; Octombrie 2012 – decembrie 2016 – Directorul direcției/ compartimentului Strategie și Calcul Activ Net, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; 2007- 2012 - Membru în Consiliul de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.; 2005 – 2007 – Consilier, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; 1997 – 2007 – Direcția Strategie. Director, Director adjunct, Șef Birou, S.A.I. Muntenia Invest S.A.; 1993 – 1997 – Direcția strategie. Șef birou, Expert, Referent de specialitate, FPP IV Muntenia respectiv SIF Muntenia S.A. (din 1995); 1993 – 1994 – Referent de specialitate, FPP IV Muntenia Direcția privatizare; 1992 – 1993 – Referent de specialitate, Agenția Națională Pentru Privatizare Direcția Dezvoltare Întreprinderi Mici și Mijlocii; 1987 – 1992 – Inginer de system, Centrul de cercetări pentru Automatică București (CCAB), respectiv SIAT S.A. (din 1990) Centrul de Calcul;	Director împuternicit cu conducerea efectivă Director strategie	2 ani

**Stadiul conformării cu prevederile noului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB
la 31 decembrie 2018**

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
SECȚIUNEA A – RESPONSABILITĂȚI			
A.1. Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.	X		SIF Muntenia este administrată de SAI Muntenia Invest S.A., societate de administrare a investițiilor ce funcționează cu respectarea prevederilor legislației generale și a celei speciale pentru societățile de administrare a investițiilor. Activitatea SAI Muntenia Invest se desfășoară sub supravegherea A.S.F. și cu respectarea Regulilor și procedurilor interne ce au fost notificate către A.S.F. SAI Muntenia Invest a preluat obligațiile de guvernanță corporativă pentru SIF Muntenia în activitatea proprie. Referirile de mai jos la Consiliul de Administrație, Comitetul de Audit și Comitetul de Remunerare se aplică pentru Consiliul de Administrație, Comitetul de Audit al și Comitetul de Remunerare al SAI Muntenia Invest S.A.
A.2. Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neprezentare, cu excepția cazului în care	X		SAI Muntenia Invest S.A. nu are dețineri ce intră în conflict de interese cu SIF Muntenia. Membrii Consiliului de Administrație ai SAI Muntenia Invest își pot prelua atribuțiile doar după obținerea autorizării A.S.F.. Documentația depusă la A.S.F. de către fiecare membru CA în vederea obținerii avizului include declarații din care rezultă eventualele conflicte de interese.

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
neprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.			
A.3. Consiliul de Administrație trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.		X	SIF Muntenia este administrată de o persoană juridică, societate de administrare a investițiilor, entitate reglementată, autorizată și supravegheată de ASF, conform legislației aferente pieței de capital referitoare la organisme de plasament colectiv.
A.4. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale.	X		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.			
A.6. Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	X		
A . 7. Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	X		
A.8. Declarația privind guvernanta corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	X		
A.9. Declarația privind guvernanta corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale	X		Informațiile vor fi prezentate în cadrul raportului anual ce va fi prezentat Adunării Generale a Acționarilor

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.			
A.10. Declarația privind guvernanța corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație.	X		Informațiile vor fi prezentate în cadrul raportului anual ce va fi prezentat Adunării Generale a Acționarilor
A.11. Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizării de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.		X	Consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest își asumă sarcina ce ar reveni unui comitet de nominalizare, de a evalua candidații pentru funcția de administrator pe care urmează să îi propună spre alegere Adunării Generale a Acționarilor SAI Muntenia Invest.
SECȚIUNEA B – SISTEMUL DE GESTIUNE A RISCULUI ȘI CONTROL INTERN			
B.1 Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel		X	Comitetul de audit al administratorului este compus din doi membri neexecutivi independenți ai Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest.

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.			
B.2. Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	X		
B.3. În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	X		
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	X		
B.5. Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
B.6. Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	X		
B.7. Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	X		
B.8. Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau ad-hoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	X		
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial față de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	X		
B.10. Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau	X		

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezbătută în mod corect acțiunilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.			
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	X		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
SECȚIUNEA C – JUSTA RECOMPENSĂ ȘI MOTIVARE			
C.1. Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.	X		Politica de remunerare a SAI Muntenia Invest SA pentru serviciile prestate în calitate de administrator al SIF MUNTENIA este prezentată la art. 13 din Actul constitutiv al SIF Muntenia.. Detalii despre Comitetul de Remunerare și atribuțiile acestuia se regăsesc în secțiunea Guvernanță Corporativă, din cadrul raportului anual.
SECȚIUNEA D – ADĂUGÂND VALOARE PRIN RELAȚIILE CU INVESTITORII			
D.1. Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	X		
D.1.1. Principalele reglementări corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor;	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit;	X		
D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod;	X		
D.1.4. Informații referitoare la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative;	X		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative;	X		
D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante;	X		
D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.			
D.2. Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	X		
D.3. Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Politica privind previziunile va stabili frecvența, perioada avută în vedere și conținutul previziunilor. Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.	X		
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	X		
D.6. Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	X		
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.	X		
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât	X		

ANEXA
la Raportul administratorului
pentru exercitiul financiar 2018

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.			
D.9. O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitori în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/ teleconferințelor.		X	Societatea își propune să efectueze demersuri în vederea conformării.
D.10. În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.		X	Societatea nu are o politică de susținere a diferitelor forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice.

**Declarație privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă
pentru SIF MUNTENIA S.A.
(conform Anexei la Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016)**

Nr. crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate		Dacă NU - explicații
		DA	NU	
1.	Entitatea reglementată a menționat în actul constitutiv responsabilitățile de bază ale Consiliului cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.		NU	SIF Munténia S.A. este administrată de SAI Munténia Invest S.A. conform prevederilor legislației speciale. SAI Munténia Invest S.A. preia funcțiile de guvernanță corporativă, iar în actul constitutiv al societății Consiliul Reprezentanților Acționarilor are prevăzute atribuții specifice
2.	În politicile interne și/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile consiliului și conducerii executive/conducerii superioare.	DA		Prin administratorul SAI Munténia Invest S.A.
3.	Raportul anual al entității reglementate este însoțit de o notă explicativă în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernanței corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	DA		
4.	Entitatea reglementată a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	DA		Prin administratorul SAI Munténia Invest S.A.
5.	Structura consiliului asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	DA		Prin administratorul SAI Munténia Invest S.A.
6.	Consiliul se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității entității reglementate.	DA		Atât Consiliul Reprezentanților Acționarilor, cât și Consiliul de Administrație al SAI Munténia Invest S.A.
7.	Consiliul sau conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare/management a/al riscurilor adoptat de entitatea reglementată.	DA		Prin administratorul SAI Munténia Invest S.A.
8.	În activitatea sa, consiliul are suportul unor comitete consultative	DA		Prin administratorul

	care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.			SAI Muntenia Invest S.A.
9.	Comitetele consultative înaintează consiliului materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
10.	În procedurile/politicile/reglementările interne ale entității reglementate sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
11.	Entitatea reglementată se asigură că membrii conducerii executive/ conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
12.	Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a entității reglementate și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
13.	Consiliul analizează, în mod regulat, eficiența sistemului de control intern al entității reglementate și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expusă entitatea reglementată.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
14.	Comitetul de audit face recomandări consiliului privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
15.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
16.	Politica de remunerare a entității reglementate este prevăzută în reglementările interne care vizează implementarea și respectarea principiilor guvernantei corporative.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
17.	Consiliul a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
18.	Conducerea executivă/Conducerea superioară, după caz, informează consiliul asupra conflictelor de interese, în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
19.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor entității reglementate.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
20.	Entitatea reglementată a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
21.	Entitatea reglementată deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.

SIF MUNTENIA S.A.
prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Nicușor Marian BUICĂ,
Director General

