

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL

30 Iunie 2019



Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Regulamentele A.S.F. nr. 5/2018 și 15/2004,
Codul B.V.B și Norma A.S.F nr. 39/2015

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, România
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare la O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F.	PJR09SIIR/400005
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 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, segment 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

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF Muntenia S.A., aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de C.N.V.M. prin Decizia nr. 1039/02.05.2006, administrarea SIF Muntenia a fost încredințată Societății 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 .
 Adresă: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
 Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE.....	4
2	CONTEXTUL ECONOMIC ÎN PRIMUL SEMESTRU AL ANULUI 2019, CU INFLUENȚĂ ASUPRA ACTIVITĂȚII SIF MUNTENIA	5
3	ANALIZA ACTIVITĂȚII	8
3.1	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	12
3.2	ALTE SUBPORTOFOLII	20
4	ADMINISTRAREA RISCULUI	21
5	ACȚIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA	23
6	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	26
7	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	31
8	EVENIMENTE ULTERIOARE	32

1 INFORMAȚII GENERALE

SIF Muntenia S.A. (Societatea) 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 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. Societatea este înregistrată în Registrul A.S.F. al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternative/închis.

Pe parcursul semestrului I al anului 2019 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale activității SIF Muntenia S.A.

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 Societate, în semestrul I 2019, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în acest Raport.

În perioada încheiată la 30 iunie 2019, Societatea continuă să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții, deoarece nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca și entitate de investiții.

În aplicarea 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.

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

2 CONTEXTUL ECONOMIC ÎN PRIMUL SEMESTRU AL ANULUI 2019, CU INFLUENȚĂ ASUPRA ACTIVITĂȚII SIF MUNTENIA

CADRUL ECONOMIC INTERN

Evoluțiile înregistrate de către sistemul financiar românesc în anul 2018 indică situarea în ultima parte a fazei de expansiune a ciclului financiar, ceea ce impune o monitorizare sporită a activității SIF Muntenia privind riscurile sistemice, în condițiile existenței unor elemente de avertizare timpurie referitoare la evoluția riscului de nerambursare a creditelor contractate de sectorul neguvernamental, conform datelor emise de către Banca Națională a României.

Cele mai recente evaluări privind riscurile sistemice la adresa stabilității financiare¹ din România nu indică prezența unor riscuri de natură severă. Cu toate acestea, în ansamblu, riscurile sistemice au crescut ca intensitate față de evaluarea de la sfârșitul anului 2018.

Riscul privind tensionarea echilibrelor macroeconomice a continuat să se manifeste, în contextul deteriorării balanței contului curent și al incertitudinilor privind conduita *politicii fiscale*. *Excedentul de cerere* relevă presiuni inflaționiste în creștere, cu efecte și asupra echilibrului extern. Deficitul de cont curent s-a majorat, înregistrând cea mai ridicată valoare la nivel european, iar finanțarea acestuia s-a realizat doar parțial din fluxuri negenerative de datorie. Deși cu un aport diminuat, *consumul* a rămas principalul motor al creșterii economice. În schimb, activitatea de investiții s-a restrâns, în timp ce exportul net a continuat să erodeze *dinamica PIB real*. Aceste elemente au determinat reclasarea riscului privind tensionarea echilibrelor macroeconomice interne din categoria riscurilor sistemice moderate în cea a riscurilor ridicate, cu *perspectivă de creștere* în perioada următoare.

În linie cu atenuarea ritmului de creștere al economiei, traiectoria PIB potențial este proiectată la valori în ușoară decelerare pentru anul curent și cel următor, pe seama deteriorării contribuțiilor forței de muncă și a celei a productivității totale a factorilor. Conform Prognozei de primăvară a Comisiei Europene², din perspectivă regională, avansul PIB potențial din România se poziționează sub ritmul estimat în cazul Poloniei și Ungariei, însă peste cel din Cehia sau Bulgaria. În același timp, valorile rămân superioare mediei UE.

Analizând evoluția recentă a dinamicii prețurilor de consum, s-a arătat că rata anuală a inflației a rămas constantă în luna mai, la 4,10%, semnificativ deasupra intervalului țintei propuse de către Banca Națională a României³. Astfel, pe ansamblul primelor două luni ale trimestrului II, aceasta a continuat să meargă în sens opus previziunilor, crescând ușor față de nivelul de 4,03%, atins în martie 2019. Pe fondul evoluției economiei până la momentul prezent, s-a decis menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,50%, concomitent cu păstrarea controlului strict asupra *lichidității de pe piața monetară* (conform datelor prezentate de BNR, rata anuală a inflației IPC va atinge 4,2% la sfârșitul anului 2019 și 3,3% la finele anului 2020).

Problema demografică este un aspect preocupant pentru România. Populația rezidentă a menținut tendința descendentă (-0,6% în anul 2018, comparativ cu anul 2017), pe fondul adâncirii sporului natural negativ și al amplificării fenomenului emigrației, în special la nivelul categoriei tinerilor cu vârste de până la 35 de ani. Intensitatea ridicată a emigrației în rândul tinerilor, alături de fenomenul de îmbătrânire a populației, poate influența semnificativ evoluțiile economice și sociale viitoare din România.

Profitabilitatea sectorului bancar și-a consolidat traiectoria ascendentă, pe fondul cadrului macroeconomic favorabil și al continuării reducerii semnificative ale cheltuielilor nete cu ajustările pentru depreciere. Capacitatea sectorului bancar românesc de a susține pe termen lung profitabilitatea înregistrată recent în structura existentă este limitată. Provocările sunt asociate inclusiv măsurilor fiscale de taxare a activelor, începând din anul 2019.

Noile prevederi legislative ale OUG nr. 19/2019 sunt de natură să facă imprevizibil comportamentul investițional al agenților din sectorul privat și, în același timp, să complice, prin anumite reglementări punctuale, transmisia monetară, cu implicații asupra cadrului general al politicii monetare. Consecințe posibile ar putea consta, pe de o parte, în diminuarea pe termen mediu și lung a dinamicii PIB potențial, printr-o contracție a volumului investițiilor derulate în economie, iar pe de altă parte, în realizarea unui dozaaj mai puțin echilibrat al politicilor economice din România, necesar atenuării fluctuațiilor ciclice ale activității economice.

¹ Raport asupra stabilității financiare, anul IV (XIV), nr.7 (17), iunie 2019, BNR

² European economic forecast, Spring 2019, European Commission

³ Ședința de politică monetară a CA a Băncii Naționale a României, 4 iulie 2019

CADRUL ECONOMIC EXTERN

Principalele riscuri la adresa stabilității financiare la nivel internațional, cu implicații negative asupra unei creșteri economice sustenabile pe termen mediu, sunt:

- sustenabilitatea datoriei în sectoarele public și privat,
- dezechilibre financiare în China și potențiale efecte de contagiune,
- fluxuri de capital volatile în piețele emergente și
- posibile corecții de preț în sectorul imobiliar rezidențial.

Pe plan internațional, evoluțiile economice și financiare sunt caracterizate de un grad important de incertitudine, în condițiile în care vulnerabilitățile continuă să se acumuleze, în special în ceea ce privește îndatorarea sectoarelor privat și public, iar activitatea economică s-a mai temperat. Există premisele ca aceste vulnerabilități să se majoreze în perioada următoare în contextul în care tendința de normalizare a condițiilor financiare demarată de principalele bănci centrale la nivel global pe parcursul anului trecut s-a estompat, pe fondul încetinirii ritmului de creștere economică.

Evoluțiile din SUA sunt de interes și pentru România, în condițiile în care există o legătură între ciclurile economice ale celor două state, iar dinamica de pe piața financiară americană se manifestă deja și asupra celei românești, inclusiv din perspectiva randamentelor titlurilor de stat.

Aceste elemente evidențiază încă o dată nevoia menținerii echilibrelor economice interne în limite adecvate, dar și a diminuării incertitudinii asociate politicilor implementate, pentru a evita deteriorarea încrederii investitorilor față de evoluțiile economice viitoare.

În zona euro, Banca Centrală Europeană identifică drept riscuri principale pentru perioada următoare:

- reevaluarea primei de risc pe piețele financiare internaționale,
- provocările privind sustenabilitatea datoriei,
- riscul privind capacitatea de intermediere bancară și
- creșterea asumării de riscuri în sectorul financiar nebanca.

Procesul de ieșire din UE al Marii Britanii continuă să fie caracterizat de incertitudine, atât în ceea ce privește momentul în care va avea loc, cât și modul în care se va realiza. În luna aprilie a acestui an, Consiliul European a decis să acorde Regatului Unit o prelungire flexibilă a termenului de ieșire din Uniune, până la 31 octombrie 2019. Posibilitatea unui Brexit fără acord rămâne un risc important pentru relațiile comerciale dintre UE și Marea Britanie, deși ambele părți au luat măsuri pentru a contracara un potențial impact advers. Efectele directe asupra României nu sunt așteptate a fi semnificative, din perspectiva legăturilor comerciale reduse și a prezenței scăzute în sectorul bancar local a instituțiilor de credit britanice.

Deteriorarea încrederii investitorilor în economiile emergente, inclusiv din perspectiva incertitudinilor privind evoluțiile economice din UE și SUA, se menține drept unul din riscurile sistemice ridicate la adresa stabilității financiare din România.

Conform celor prezentate mai sus, există potențialul resimțirii unor efecte indirecte în România, prin prisma diminuării perspectivelor de creștere economică în statele membre, respectiv prin creșterea primelor de risc, ca urmare a propagării lipsei de încredere în rândul investitorilor pe piețele internaționale.

PIAȚA DE CAPITAL

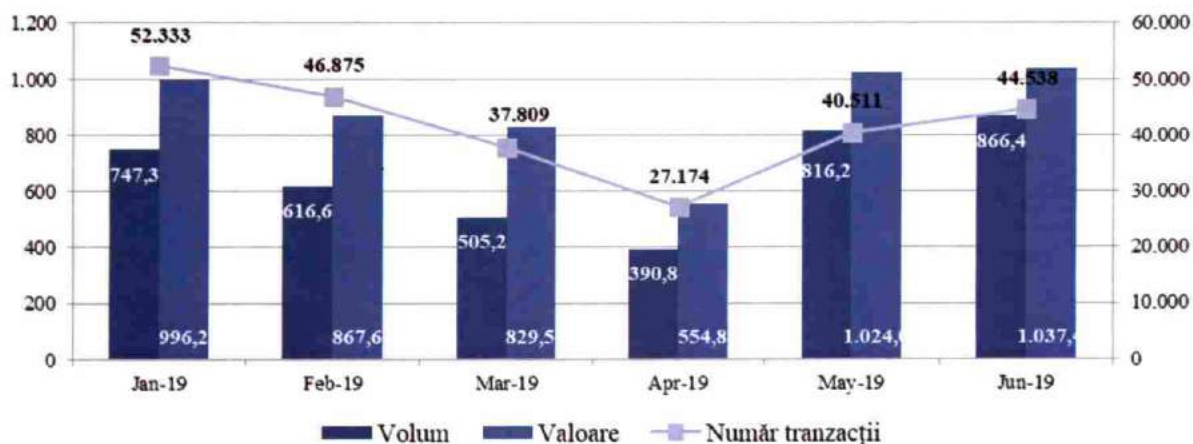
În primul semestru al anului curent, piața de capital a reintrat în teritoriul pozitiv, indicii Bursei de Valori București înregistrând creșteri semnificative, în principal, datorită clarificărilor suplimentare cu privire la noile impozite anunțate și al Pilonului II de Pensii.

Bursa de Valori București a ajuns la maxime istorice pentru indicele BET - Total Return (BET-TR), după ce acesta a depășit valoarea de 14.000 de puncte la finalul lunii iunie 2019⁴. De la începutul anului, creșterea a fost de aproape 30%. BET-TR este indicele care include și dividendele oferite de companiile din BET, principalul indice al pieței de capital locale, care include cele mai tranzacționate 16 companii, cu excepția SIF-urilor. Acesta a crescut cu aproape 20% în primele șase luni. Este al doilea cel mai mare ritm de creștere la nivelul indicilor principali ai piețelor de capital din Uniunea Europeană. De altfel, toți indicii de la BVB au avut creșteri de două cifre după primele 6 luni.

După primul semestru, valoarea de piață a companiilor românești a fost de 20,8 miliarde euro comparativ cu 18,1 miliarde euro la finalul anului trecut (15% creștere). Capitalizarea bursieră a tuturor companiilor listate pe piața reglementată a BVB a depășit 34,8 de miliarde de euro în ultima ședință de tranzacționare din iunie 2019, comparativ cu 30,6 miliarde euro la final de 2018, în creștere cu 14%.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței (acțiuni), pe segmentul principal, în semestrul I al anului 2019.

Grafic nr.2.1. Evoluție tranzacții acțiuni în S1 2019 (în mil.- volum/valoare)



Sursa: Bursa de Valori București

⁴ Monthly Report, June 2019, Bucharest Stock Exchange

3 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2019 sunt:

- Continuarea procesului de restructurare al portofoliului și administrarea eficientă al acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung.
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni admise la cota unei piețe.

Principalele repere, din punct de vedere financiar, ale evoluțiilor activului/acțiunii SIF Muntenia, în perioada iunie 2018-iunie 2019, sunt prezentate mai jos.

în lei	S1 2019	2018	S1 2018
Activ total certificat	1.513.122.985	1.348.139.755	1.541.555.097
Valoare de activ net (VAN)	1.435.495.600	1.257.619.659	1.428.147.579
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,7787	1,5583	1,7696

Tabel nr. 3.1. Evoluția activului certificat

Activul certificat de către Depozitar, respectiv BRD-Groupe-Societe Generale, este calculat conform regulilor de evaluare⁵, aprobate de către S.A.I. Muntenia Invest, în baza reglementărilor legale aplicabile. SIF Muntenia a raportat o valoare totală a activului (AT) în creștere cu 12,2% la finalul semestrului I 2019 față de anul 2018 și o scădere cu 1,8% față de aceeași perioadă a anului precedent. VAN și VUAN au înregistrat o creștere cu 14,1% la sfârșitul lunii iunie 2019 față de finalul anului 2018 (creștere cu 0,5% față de perioada similară a anului 2018).

în lei	S1 2019	2018	S1 2018
Preț închidere final perioadă	0,630	0,598	0,766
Capitalizare bursieră (mil. lei)	508,43	482,61	618,19
Discount la activ net	64,6%	61,6%	56,7%

Tabel nr. 3.2. Evoluția acțiunii SIF4

Prețul de închidere al acțiunilor SIF Muntenia a crescut cu 5,4% în semestrul I 2019 comparativ cu finalul anului 2018 și înregistrat o scădere cu 17,8% față de aceeași perioadă a anului precedent. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia în semestrul I 2019 a fost de 9,7 mil. lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 1,96% din numărul de acțiuni emise (piața REGS).

în lei	S1 2019	2018	S1 2018
Total activ	1.521.865.607	1.345.677.683	1.353.871.986
Total datorii	77.627.386	90.524.072	113.407.518
Capitaluri proprii	1.444.238.221	1.255.153.611	1.240.464.468
Profit brut	63.736.199	27.149.402	39.218.025

Tabel nr. 3.3. Rezultate financiare

Activul total calculat conform reglementărilor contabile a înregistrat o creștere cu 13,1% față de cel înregistrat la finalul anului 2018, în timp ce datoriile totale au scăzut cu 14,2% (în principal, datorită dividendelor de plată). Capitalurile proprii înregistrate la 30.06.2019 vs. 31.12.2018 au înregistrat o creștere cu 15,1%, detalii regăsindu-se în Notele la Situațiile financiare interimare la 30.06.2019.

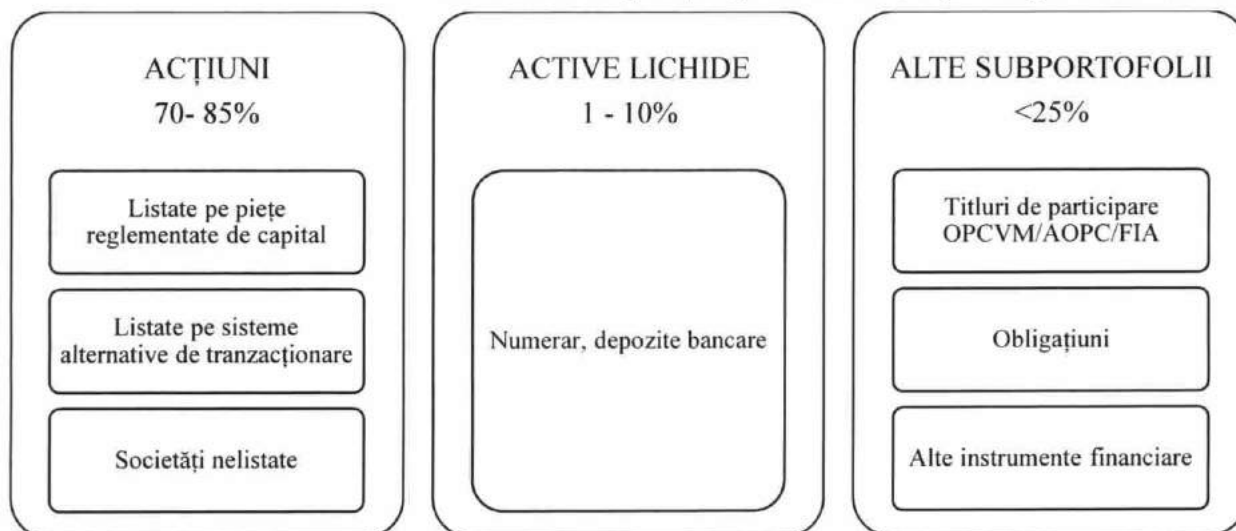
⁵ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor>

ALOCAREA ACTIVELOR

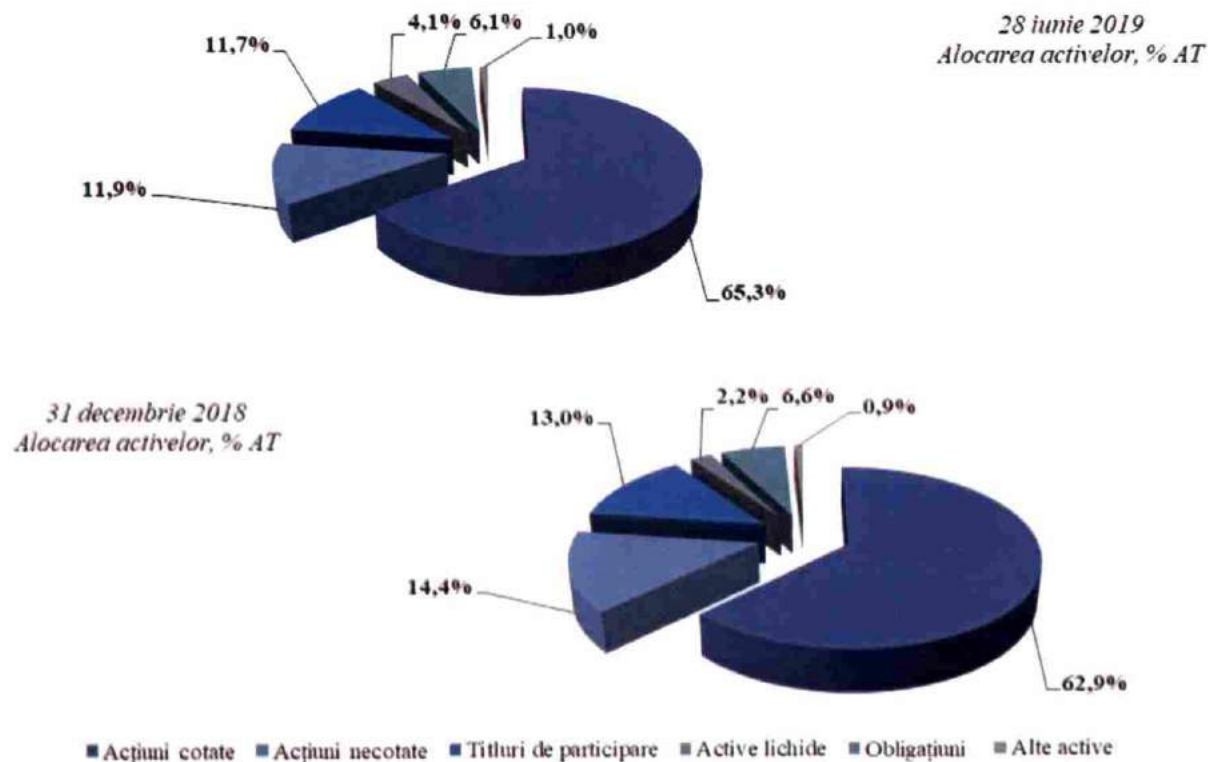
Alocarea activelor SIF Muntenia a fost mai apropiată de o **alocare strategică**, care urmărește o structură de portofoliu ținută pe termen lung – în anumite limite, care sunt definite anual prin programele de administrare și aprobate de către acționari.

Instrumentele financiare în care s-a investit s-au încadrat în investițiile permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul SIF Muntenia s-a încadrat în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul ținută de fond balansat diversificat al SIF Muntenia, aprobat prin Programul de Administrare al SIF Muntenia pentru anul 2019.

Grafic nr. 3.1. Portofoliul ținută, pentru anul 2019, conform Programului de Administrare



Grafic nr. 3.2. Alocarea activelor din portofoliul SIF Muntenia, 28 iunie 2019 comparativ cu 31 decembrie 2018.



Principalele subportofolii⁶ care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total.

în LEI / %	S1 2019		2018		S1 2018	
Acțiuni listate	987.772.209	65,3%	847.312.992	62,9%	1.056.681.943	68,5%
Acțiuni nelistate	180.516.095	11,9%	193.558.597	14,4%	181.522.321	11,8%
Obligațiuni listate	84.355.733	5,6%	82.557.980	6,1%	83.205.662	5,4%
Obligațiuni nelistate	7.798.862	0,5%	6.693.865	0,5%	1.194.046	0,1%
Disponibilități	1.453.721	0,1%	733.446	0,1%	975.272	0,1%
Depozite bancare	60.279.825	4,0%	29.369.735	2,2%	23.649.810	1,5%
Titluri de participare.	176.430.189	11,7%	175.856.515	13,0%	172.797.697	11,2%
Alte active	14.516.351	1,0%	12.056.625	0,8%	21.528.346	1,4%
TOTAL ACTIV	1.513.122.985	100%	1.348.139.755	100%	1.541.555.097	100%

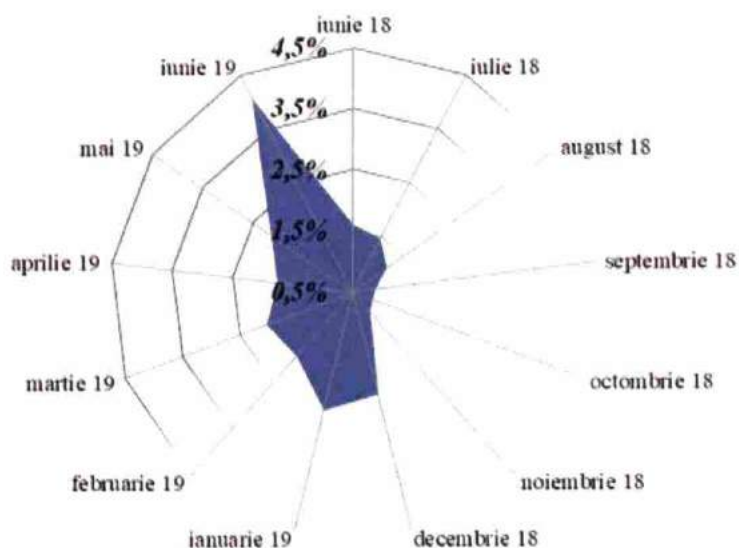
Tabel nr. 3.4. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică/procentuală)

Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului în semestrul I 2019 a fost continuarea procesului de investire, mai ales în subportofoliul acțiuni (cumpărările de acțiuni cotate au fost în sumă de 21,46 mil. lei, iar vânzările de acțiuni de 6,33 mil. lei). În plus, au fost încasate dividende în sumă de 41,97 mil. lei de la societățile din portofoliu.

Subportofoliul titluri de participare la O.P.C.V.M./ A.O.P.C./F.I.A. a suferit modificări, fiind răscumpărate titluri de participare în valoare de 11,86 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.

Grafic nr. 3.3. Gradul de lichiditate al portofoliului



⁶ Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 28 iunie 2019, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport

Expuneri geografice în care se concentrează investițiile

În semestrul I al anului 2019, investițiile SIF Muntenia au fost făcute doar în instrumente financiare emise și tranzacționate în România. La 30 iunie 2019, expunerea pe instrumente financiare ai căror emitenți nu au rezidență fiscală în România a fost de 7,62% din activul net⁷ calculat conform prevederilor A.S.F. (30.06.2018: 5,54%).

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET

Valorile lunare ale activului net au fost publicate, spre informarea acționarilor, pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către 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 1 ianuarie 2019- 30 iunie 2019 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de A.S.F., utilizând elemente contabile aferente raportărilor contabile conforme cu Norma A.S.F. 39/2015.

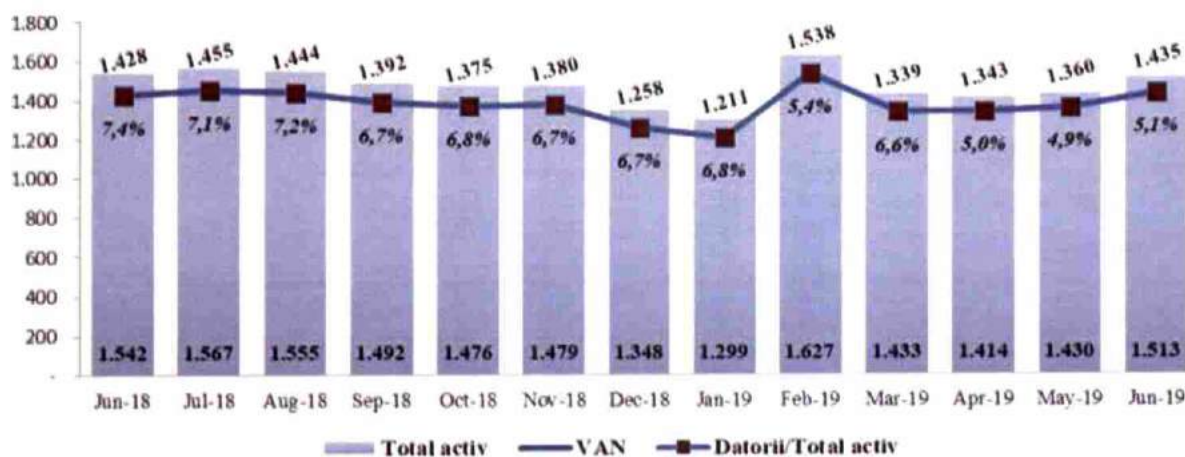
Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei și echivalent în euro la cursul BCE) și variațiile valorice și procentuale în semestrul I 2019 și în ultimul an (în mil. lei), sunt prezentate mai jos.

în lei	S1 2019	2018	S1 2018
Activ total certificat	1.513.122.985	1.348.139.755	1.541.555.097
Total datorii	77.627.386	90.520.096	113.407.518
Activ net	1.435.495.600	1.257.619.659	1.428.147.579
Valoarea unitară a activului net	1,7787	1,5583	1,7696
<i>curs euro BCE</i>	<i>4,7343</i>	<i>4,6635</i>	<i>4,6631</i>
Activ total certificat exprimat în euro	319.608.598	289.083.254	330.585.897
Activ net exprimat în euro	303.211.795	269.672.919	306.265.699

Tabel nr. 3.5. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului total și al activului net în perioada iunie 2018 - iunie 2019, elemente ce evoluează pozitiv, după episodul din decembrie 2018.

Grafic nr. 3.4. Evoluție total activ, VAN și total datorii/total activ(%) în perioada iunie 2018 – iunie 2019 (mil. lei)



⁷ Conform Articolul 3 alin. (3) lit. (d) și articolul 24 din Directiva 2011/61/UE.

3.1 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.

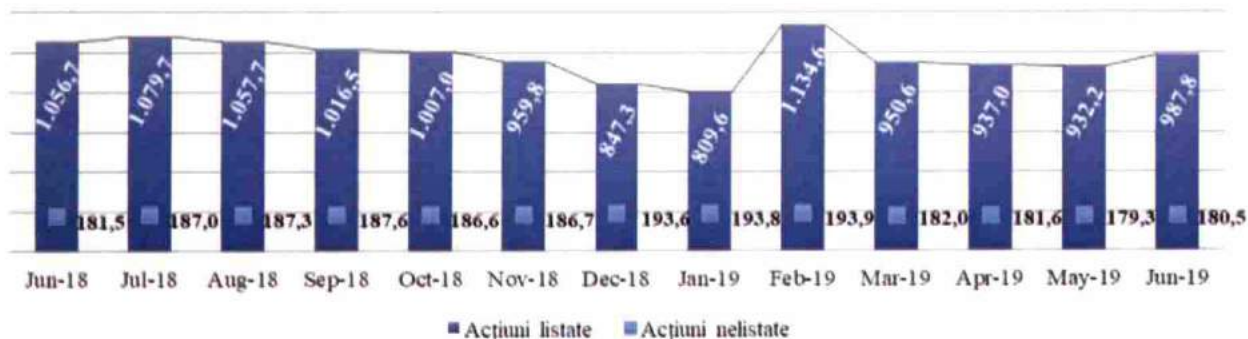
Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2019.

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

în lei	S1 2019	2018	S1 2018
Acțiuni listate, din care:	987.772.209	847.312.992	1.056.681.943
- listate BVB	744.861.081	647.312.412	686.627.925
- listate ATS	95.106.533	105.950.884	218.186.303
Acțiuni nelistate	180.516.095	193.558.597	181.522.321
TOTAL	1.168.288.304	1.040.871.589	1.238.204.264

Tabel nr. 3.6. Evoluția valorii subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale

Grafic nr. 3.5. Evoluție acțiuni listate și acțiuni nelistate⁸ (serie lunară)



TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În semestrul I 2019 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni cotate pe piețe organizate de 21,46 mil. lei (în principal, BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A.);
- au fost vândute acțiuni cotate de 6,33 mil. lei (în principal, S.N. Nuclearelectrica S.A. și Banca Transilvania S.A.);
- s-a vândut integral pachetul de acțiuni deținut la societatea Minerva S.A.(5,84 mil. lei), Galeriile Victoria S.A. București (0,63 mil. lei) și Chimopar S.A. București (1,65 mil.lei);
- s-au radiat societățile Foraj Sonde București Internațional S.A. și Transchim S.A. București.

⁸Conform 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 de evaluare

Dividende

În semestrul I 2019 au fost încasate dividende în sumă de 41,97 mil. lei.

Venitul **brut** din dividende în semestrul I 2019 a fost de 46,42 mil. lei.

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

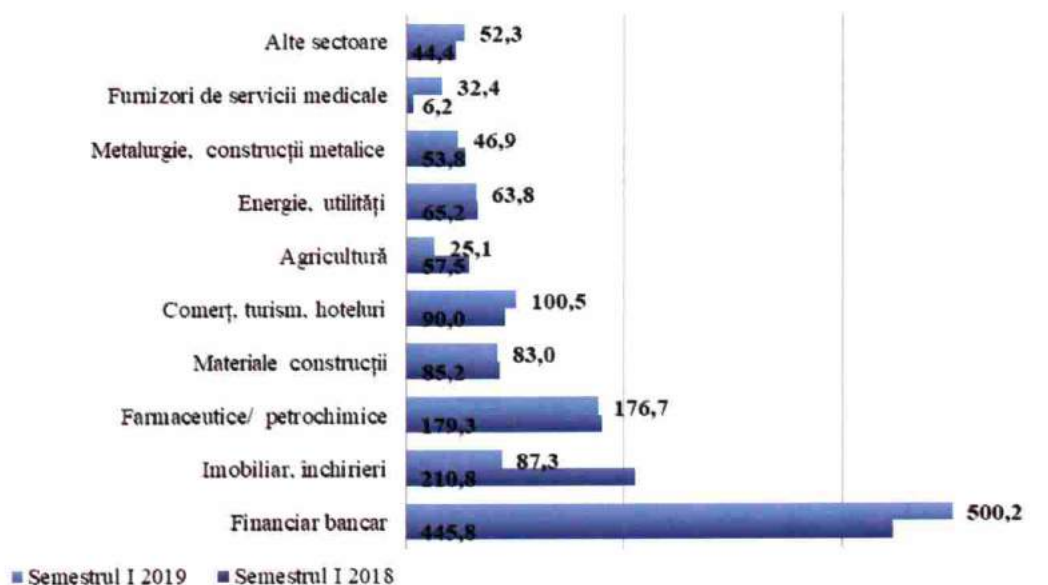
În conformitate cu aceste reguli de evaluare, veniturile din dividende pentru o serie de participații la care data ex-dividend este după 30.06.2019, vor fi recunoscute în cursul semestrului II 2018.

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 semestrul I 2019 au fost plătite dividende (inclusiv impozitul pe dividende aferent) către acționarii SIF Muntenia în valoare de 1,11 mil. lei, dividende aferente anilor 2015, 2016 și 2017.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

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. 3.6. *Principalele sectoare de activitate la care SIF Muntenia are participații în acțiuni (iun.2019 comparat cu iun.2018, valori de activ, mil. lei)*



Scăderea de valoare a sectorului *Imobiliar, închirieri* se datorează, în principal, exit-ului din societățile Metav S.A. și Minerva S.A.

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 831,78 mil. lei, reprezintă o pondere de 54,97% în activul total al SIF Muntenia, la 30 iunie 2019.

	I	II	III	IV	V
1.	Banca Transilvania S.A.	Financiar-bancar	303,13	20,03	2,63
2.	Biofarm S.A.	Industria farmaceutică	172,32	11,39	50,98
3.	BRD – Groupe Societe Generale	Financiar-bancar	72,57	4,80	0,82
4.	SIF Banat-Crișana	Alte intermediari financiare	57,16	3,78	4,98
5.	CI-CO S.A.	Imobiliar, închirieri	44,39	2,93	97,34
6.	FIROS S.A	Industria materialelor de construcții	43,69	2,89	99,69
7.	S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș	Energie-utilități	39,56	2,61	0,32
8.	SIF Oltenia	Alte intermediari financiare	36,02	2,38	3,00
9.	Muntenia Medical Competences S.A.	Servicii medicale	32,42	2,14	99,76
10.	Romaero S.A. București	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	30,52	2,02	23,24
	TOTAL		831,78	54,97	

Tabel nr. 3.7. Top 10 participații în acțiuni la 30.06.2019

Legendă**I-** Denumire**II-** Domeniul de activitate**III-** Valoare participație, în mil. lei, calculată conform reglementărilor A.S.F.**IV-** % în activul total al SIF4**V-** % din capitalul social al societății deținut de SIF4**1. Banca Transilvania (situații individuale)**

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri operaționale	1.801	1.378	999
Total active	74.119	59.302	51.770
Profitul net al exercițiului	1.219	1.186	1.228

Tabel nr. 3.8 Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)

Profitul net al Băncii Transilvania la finalul anului 2018 a ajuns la 1.219 mil. lei, în creștere cu 2,78% față de cel înregistrat în perioada similară a anului trecut. Pe fondul unor venituri operaționale în creștere cu 34,35% și a unor cheltuieli operaționale mai mari cu 38,16%, profitul operațional din anul 2018 a ajuns la 1.801 mil. lei, în creștere cu 30,81% față de cel obținut în perioada similară a anului precedent (1.378 mil. lei).

Valoarea totală a activelor Băncii Transilvania a crescut cu 24,99% în 2018 față de valoarea activelor de la sfârșitul anului 2017, ajungând astfel la 74.119 mil. lei. Datoriile totale ale Băncii, acestea s-au ridicat la 66.708 mil. lei la 31 decembrie 2018, cu 27,47% peste nivelul de la finalul anului precedent.

Rata expunerilor neperformante este de 4,97% la 31 decembrie 2018. Solvabilitatea Băncii, fără profitul anului 2018, este de 18,59.

Ordonanța de Urgență nr. 19/2019 a fost publicată în Monitorul Oficial nr. 245 din data de 29 martie 2019, dată cu care ordonanța de urgență a intrat în vigoare. Modul de aplicare și calculul taxei a fost modificat semnificativ comparativ cu prevederea inițială. Banca Transilvania a estimat o taxă pe active de 136 mil. lei aferentă anului financiar 2019.

SIF Muntenia S.A. a primit de la Banca Transilvania un dividend net de 20,6 mil. lei în primul semestru al anului 2019 (2018: 14,46 mil. lei).

2. Biofarm S.A. București

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri din vânzări	184,24	170,23	152,12
Total active	285,46	262,38	239,26
Profitul net exercițiului	38,42	36,02	29,48

Tabel nr. 3.9 *Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)*

Cifra de afaceri realizată de societate din vânzarea de produse finite și mărfuri, în valoare de 184,24 mil. lei, a crescut față de cea realizată în anul 2017 cu 8,23% și este compusă, în principal, din venituri din vânzări de produse finite pe piața internă. Rezultatul din exploatare înregistrează o creștere de cca. 1,54% față de cel bugetat pentru anul 2018 și este cu 9,26% mai mare decât cel înregistrat în anul 2017.

Profitul net realizat în anul 2018 este influențat de creșterea impozitului pe profit cu 31,55% față de anul 2017; astfel, profitul realizat de companie în anul 2018, în sumă de 38,42 mil. lei înregistrează o creștere de cca. 6,65% față de anul 2017.

Conform planului de investiții pentru anul 2019, aprobat în AGOA din 23.04.2019, Biofarm își propune finalizarea investițiilor începute în anul 2018 în fabrica din locația Gura Badicului atât pentru lucrările aferente clădirii, dar și pentru echipamente și instalații. Astfel, pentru anul 2019 compania are prevăzută în programul de investiții o sumă totală de 36.991.243 lei, din care suma de 27.222.754 lei este preluată din BVC aprobat pentru 2018.

Dividendul brut aprobat în AGOA din 23.04.2019 este de 0,01 lei/acțiune. SIF Muntenia va primi de la Biofarm, aferent numărului de acțiuni la 30.06.2019, dividende în valoare de 5,02 mil. lei în al doilea semestru al anului 2019 (2018: 9,545 mil lei).

3. BRD – Groupe Societe Generale

în lei (mil. lei)	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. 3.10 *Rezultate financiare BRD – Groupe Societe Generale (comparație valorică)*

În anul 2018, profitul net al Băncii a crescut cu 12% față de anul 2017, ajungând la 1.546 mil. lei, datorită dezvoltării comerciale continue, îmbunătățirii performanței operaționale și costului net al riscului pozitiv.

Activele totale ale Băncii au crescut cu 1,12% în 2018, ajungând la 54.089 mil. lei. Capitalurile proprii ale Băncii au crescut cu 4,25% în decembrie 2018 comparativ cu perioada similară a anului trecut, în principal datorită creșterii altor elemente ale rezultatului global. Datoriile totale ale băncii s-au majorat cu 0,64% în anul 2018 comparativ cu valoarea lor la finalul anului 2017. Profitul operațional net a crescut cu 26,07%, ajungând la 1.581,28 mil. lei în 2018 față de perioada similară a anului trecut.

Indicatorul cost/venit a fost în continuare îmbunătățit, atingând 47,8% (-5,1 %), în comparație cu 52,9% în 2017. Rata de acoperire a creditelor neperformante a rămas la un nivel adecvat, la 74,2% la finalul lunii decembrie 2018, neschimbată în comparație cu sfârșitul anului 2017. Rata de solvabilitate a fost de 19,6% la finalul lunii decembrie 2018.

Ordonanța de Urgență nr. 19/2019 a fost publicată în Monitorul Oficial nr. 245 din data de 29 martie 2019, dată cu care ordonanța de urgență a intrat în vigoare. Modul de aplicare și calculul taxei a fost modificat semnificativ comparativ cu prevederea inițială. BRD a estimat o taxă pe activele financiare pentru anul fiscal 2019 de 79 mil. lei (67 mil. lei, net de impozitul pe profit).

SIF Muntenia S.A. a primit de la BRD Groupe Societe Generale un dividend net de 8,543 mil. lei la data de 31.05.2019, data plății (2018: 5,651 mil. lei).

4. SIF Banat Crișana

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri	114,88	84,93	107,16
Total active	2.452,94	2.488,15	2.110,19
Profitul net exercițiului	77,19	69,55	81,36

Tabel nr. 3.11 *Rezultate financiare SIF Banat-Crișana S.A. (comparație valorică)*

Veniturile totale înregistrate la 31.12.2018 sunt în creștere cu 29,2% față de perioada similară a anului 2017, în timp ce valoarea profitului net realizat la data de 31.12.2018 este în creștere cu 11% față de valoarea înregistrată la finele anului 2017.

Valoarea activelor totale deținute la data de 31.12.2018 a fost de 2.452,94 mil. lei, în scădere cu 1,41% față de sfârșitul anului 2017.

Capitalul social al societății a fost redus, conform hotărârii AGEA din 26 aprilie 2018, de la 52.000.000 lei la 51.746.072,4 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)	2018	2017	2016
Venituri operaționale	10,52	10,62	9,90
Profit operațional	2,28	2,49	10,25
Profitul net exercițiului	1,85	2,14	10,38

Tabel nr. 3.12 *Rezultate financiare CI-CO S.A. București. (comparație valorică)*

În exercițiul financiar al anului 2018, compania a înregistrat o cifră de afaceri în sumă de 10,22 mil. lei, în creștere cu 5% față de anul 2017 și cu 2% față de bugetul de venituri și cheltuieli aprobat pentru anul 2018.

Veniturile din închirierea spațiilor în sumă de 7,60 mil. lei reprezintă circa 74% din cifra de afaceri și au crescut cu 7% față de anul anterior (2017: 7,12 mil. lei), ca urmare a renegocierii contractelor cu chiriașii.

Rezultatul activității CI-CO S.A. în anul 2018 a fost un profit net în sumă de 1,85 mil. lei, valoare cu 14% mai mică față de profitul anului 2017, fiind influențat, în principal, de majorarea cheltuielilor cu amortizarea imobilizărilor corporale, înregistrarea unor cheltuieli aferente investițiilor financiare cedate și a unui impozit pe profit majorat cu 0,11 mil. lei față de buget.

În data de 04.06.2019, SIF Muntenia a încasat suma de 1,68 mil. lei. ca dividend net din profitul anului 2018 (2017: 2,09 mil. lei).

6. Firos S.A. București

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri operaționale	66,12	54,33	44,67
Profit operațional	3,43	3,18	1,99
Total active	64,28	64,85	54,02
Profitul net exercițiului	3,22	2,74	1,64

Tabel nr. 3.13 *Rezultate financiare Firos S.A. București (comparație valorică)*

În anul 2018, cifra de afaceri a crescut cu 21,06% față de cea din anul 2017, creștere datorată, în cea mai mare parte, creșterii veniturilor din activitatea de comerț cu diverse materiale de construcții, complementare produselor realizate de societate.

Profitul net realizat la finele anului 2018 este cu 17,54% mai mare decât cel realizat în 2017 și cu 58,73% mai mare decât profitul bugetat pentru 2018.

SIF Muntenia va încasa de la Firos un dividend net de 1,4 mil. lei la data de 25.10.2019, data plății (2018: 1,4 mil. lei).

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

În lei (mil. lei)	2018	2017
Cifra de afaceri	5.004,20	4.585,19
Total active	9.134,90	10.918,59
Profitul net exercițiului	1.366,17	1.803,63

Tabel nr. 3.14 *Rezultate financiare SNGN Romgaz S.A. Mediaș* (comparație valorică)

În anul 2018, producția de gaze naturale a fost cu 3,4% mai mare decât cea din anul anterior, respectiv 5.333 mil. mc. Conform raportului anual al societății, Romgaz a avut o cota de piață de 50.67% a livrărilor în consumul de gaze provenite din producția internă și o cotă de 45.98% a livrărilor în consumul total al României.

Veniturile din producția și livrarea gazelor naturale s-au majorat cu 20,27%, creștere care a compensat scăderea veniturilor din vânzarea de energie electrică (-28.75%) și scăderea veniturilor din servicii de înmagazinare (-37.28%), pe fondul reducerii cu 26% a tarifelor de înmagazinare aprobate de ANRE, începând cu data de 1 aprilie 2018. Cele mai importante creșteri ale cheltuielilor au fost înregistrate de costul mărfurilor vândute (301,05%, din cauza majorării costului gazelor) și amortizare și deprecierea (28.18%, pe fondul ajustărilor de depreciere ale câmpurilor de gaze exploatate și pentru activele aferente centralei actuale de la Iernut).

Astfel, profitul net consolidat înregistrat a fost de 1,37 mld. lei, față de profitul net înregistrat în anul 2017, de 1,8 mld. lei.

Valoarea investițiilor realizate a fost de 1.188,50 mil. lei (din care 569 mil. lei în noua centrală de la Iernut), față de 781,8 mil. lei în anul anterior.

În data de 24.06.2019, SIF Muntenia a încasat dividende nete în sumă de 4,87 mil. lei. (2018: 7,49 mil. lei).

8. SIF Oltenia

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri	117,60	103,09	142,11
Total active	1.982,61	1.816,44	1.632,41
Profitul net exercițiului	96,26	74,30	101,27

Tabel nr. 3.15 *Rezultate financiare SIF Oltenia* (comparație valorică)

Veniturile totale înregistrate la 31.12.2018 sunt în creștere cu aproximativ 14% față de cele înregistrate în anul 2017. Valoarea profitului net realizat la data de 31.12.2018 este în creștere cu 29,6% față de valoarea acestuia înregistrată la finele anului 2017.

Valoarea activelor totale deținute la data de 31.12.2018 a fost de 1.982,61 mil. lei, în creștere cu 9,14% față de sfârșitul anului 2017.

În primul semestru din anul 2019, SIF Muntenia a încasat dividende nete în sumă de 2,48 mil. lei. (2018: 1,16 mil. lei).

9. Muntenia Medical Competences S.A.

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri operaționale	18,12	16,14	13,82
Total active	27,20	26,13	25,01
Profitul net exercițiului	0,79	0,79	(12,69)

Tabel nr. 3.16 *Rezultate financiare Muntenia Medical Competences S.A.* (comparație valorică)

Comparativ cu anul 2017, cifra de afaceri înregistrată de societate a crescut cu 12,25%, în special datorită creșterii veniturilor din serviciile de ambulatoriu de specialitate (20,3%), laborator (+21,5%), imagistică (20,4%) și spitalizare continuă (30,9%), în timp ce veniturile din spitalizare zi și cele din recuperare medicală au înregistrat scăderi.

Cea mai mare pondere în cheltuielile înregistrate de societate o au cheltuielile cu personalul, care au marcat o creștere de 17,32% față de anul 2017, pe fondul majorării salariilor din sistemul medical de stat. Astfel, profitul net obținut de societate în anul 2018 a fost de 787.421 lei, similar cu cel înregistrat în anul anterior, de 787.142 lei.

10. Romaero S.A. București

în lei (mil. lei)	2018	2017	2016
Venituri operaționale	112,96	60,83	55,22
Rezultat operațional	(26,14)	(40,38)	(50,98)
Total active	888,31	786,42	804,82
Rezultat net exercițiului	(35,31)	(39,39)	(60,28)

Tabel nr. 3.17 Rezultate financiare Romaero S.A. București (comparație valorică)

Pierderea din exploatare înregistrată în 2018 este cu 35,28% mai mică decât cea înregistrată în 2017, dar este mai mare cu cca. 1% decât valoarea prevăzută în BVC pe 2018 (25,876 mil. lei). Dacă ajustăm pierderea din exploatare cu cheltuielile privind amortizarea, ajustările de valoare privind activele circulante și cheltuielile cu accesoriile fiscale, inclusiv provizioanele aferente accesoriilor fiscale, obținem o valoare pozitivă a indicatorului EBITDA, de aprox. 9,2 mil lei, în comparație cu valorile negative ale acestui indicator din anii precedenți.

Pierderea brută înregistrată la 31.12.2018 este cu cca 36% mai mare decât valoarea prevăzută în BVC pe 2018 (25,9 mil. lei), acest lucru fiind cauzat, în principal, de pierderea financiară de 9,17 mil lei.

Consiliul de Administrație al Romaero S.A. a convocat AGEA pentru data de 08/09.07.2019 având pe ordinea de zi aprobarea demarării procedurii de stingere a unor obligații de plată la bugetul general consolidate, prin trecerea în proprietatea publică a statului a bunurilor imobile (teren și construcții aferente), aflate în patrimoniul Romaero S.A.

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 30.06.2019, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 14 societăți, toate fiind operaționale.

Pe parcursul primului semestru al anului 2019, administratorul SIF Muntenia S.A. a întreprins diligența necesară privind condițiile necesare a fi îndeplinite pentru ca SIF Muntenia să își mențină calitatea de entitate de investiții. Ca și concluzie al acestui proces, SIF Muntenia îndeplinește aceste condiții și, implicit, nu este necesar să întocmească situații financiare consolidate.

Filiale sunt monitorizate analitic, urmărindu-se constant creșterea valorii juste a acestora prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de A.G.A. Se urmărește constant creșterea acestora, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de SIF Muntenia.

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.

La 30.06.2019 valoarea de activ net a acestor societăți, conform prevederilor A.S.F., a fost de 430,29 mil. lei (30.06.2018: 499,13 mil. lei), iar procentul din activul total al SIF Muntenia a fost de 28,44% (30.06.2018: 32,28%).

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);
- 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.);
- 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), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM)

	I	II	III	IV	V
1.	Biofarm S.A. București	172,32	11,39	Fabricarea preparatelor farmaceutice	50,98
2.	CI-CO S.A. București	44,39	2,93	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	97,34
3.	Firos S.A. București	43,69	2,89	Fabricarea mortarului	99,69
4.	Muntenia Medical Competences S.A.	32,42	2,14	Activități de asistență medicală specializată	99,76
5.	Avicola S.A. București*	25,10	1,66	Creșterea păsărilor	99,40
6.	Unisem S.A. București	21,20	1,40	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	76,91
7.	Bucur S.A. București	17,55	1,16	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	67,98
8.	Semrom Oltenia S.A. Craiova	14,68	0,97	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	88,49
9.	Voluthema Property Developer S.A.	14,38	0,95	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	69,11
10.	Gecsatherm S.A.	11,93	0,79	Fabricarea fibrelor din sticlă	50,00
11.	Germina Agribusiness S.A.**	10,54	0,70	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	90,68
12.	Fondul roman de garantare a creditelor pentru întreprinzătorii privați - IFN S.A.	9,45	0,62	Alte activități de creditare	53,60
13.	Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.	8,09	0,53	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	67,17
14.	Mindo S.A. Dorohoi	4,56	0,30	Fabricarea mortarului	98,02
TOTAL		430,29	28,44		

Tabel nr. 3.18. Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30.06.2019

*Societatea Avicola S.A. București este în proces de delistare de pe piața B.V.B. - segmentul ATS, conform hotărârilor din cadrul AGEA din data de 03 aprilie 2019

** Societatea Semrom Muntenia S.A. și-a schimbat denumirea în Germina Agribusiness S.A., conform hotărârii AGEA a Semrom Muntenia nr. 51/24.04.2019.

Legendă

I - Denumire

II - Valoare participație, în mil. lei, calculată conform reglementărilor A.S.F.

III - % în AT al SIF

IV - Domeniu activitate

V - % din capitalul social al societății deținut de SIF4

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

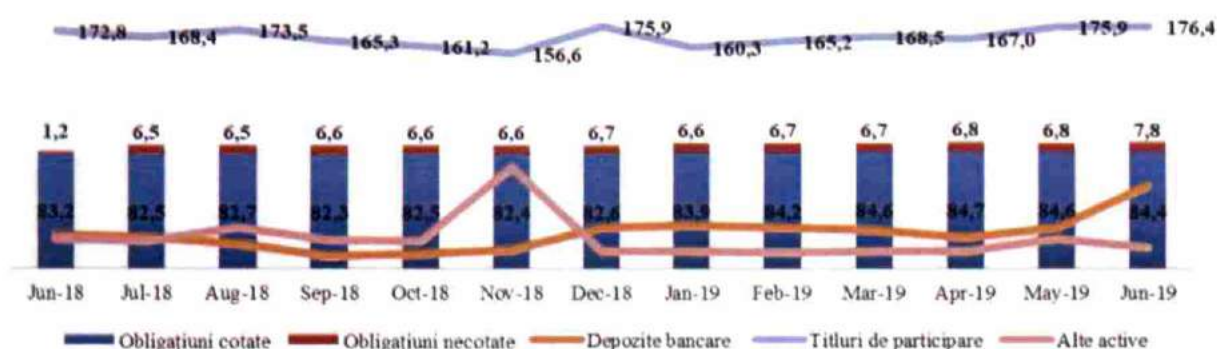
De la 1 ianuarie 2019, în conformitate cu IFRS 16 "Contracte de leasing", în calitate de locatar, în baza contractului de chirie pentru spațiul destinat sediului social, încheiat cu Voluthema Property Developer S.A., Societatea a recunoscut un activ aferent dreptului de utilizare a activului suport și o datorie de leasing care decurge din acest contract. Leșirile totale de numerar aferente contractului au fost în valoare de 70.652 lei (detalii în Nota 15 la Situațiile financiare interimare la 30.06.2019).

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.

Nu au existat modificări ale tranzacțiilor dintre părțile afiliate, descrise în ultimul raport anual care ar putea avea un efect substanțial asupra poziției financiare sau a rezultatelor emitentului în primele 6 luni ale anului financiar curent.

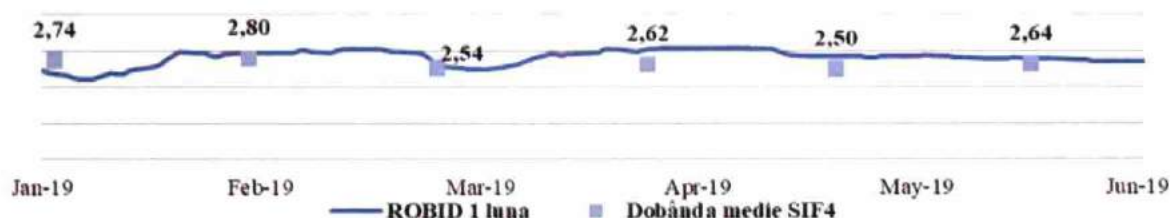
3.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 3.7. Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în ultimul an (mil. lei)



DEPOZITE BANCARE

Grafic nr. 3.8. ROBID la o lună (maxim 3,10%, minim 2,21%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele SIF Muntenia



În cursul semestrului I dobânda medie la depozitele constituite de SIF Muntenia a avut aceeași tendință precum ROBID 1M. La finele semestrului I, SIF Muntenia deține, la valoare actualizată, 60,28 mil. lei în depozite bancare, reprezentând 3,98% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din Grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

OBLIGAȚIUNI

În al doilea trimestru al anului 2019 au fost achiziționate un număr de 10.000 de obligațiuni nelistate, cu valoarea nominală de 100 lei, emise de Capital Leasing IFN S.A., prin intermediul unui plasament privat de obligațiuni. Domeniul de activitate principal al Capital Leasing IFN S.A. este Leasing financiar, COD CAEN 6491. Emisiunea de obligațiuni este garantată, scadența este de 36 de luni de la data subscrierii, iar dobânda este fixă, respectiv 8,9%/an la lei. Conform prospectului de emisiune, în termen de maxim 12 luni de la data emisiunii, obligațiunile nou emise vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare, administrat de către Bursa de Valori București.

În perioada analizată, a fost încasat cuponul la emisiunea de obligațiuni a Băncii Transilvania în valoare de 35.632 lei (7.618 eur), cuponul emisiunii de obligațiuni emise de către Medinfarm S.A. Ploiești, în sumă de 183.573 lei și cuponul emisiunii de obligațiuni emise de către Impact Developer&Contractor S.A., în valoare de 135.713 (28.671 eur).

TITLURI DE PARTICIPARE

În semestrul I al anului curent, subportofoliul titluri de participare a suferit modificări, fiind răscumpărate titlurile de participare la FII Omnitrend, pentru care s-au încasat 11,86 mil. lei.

4 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare al riscurilor al SIF Muntenia 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.

Administratorul a dezvoltat profilul de risc al SIF Muntenia conform cerințelor prevăzute de Regulamentul UE nr. 231/2013 privind sistemul de administrare al riscurilor. Acest profil de risc este dezvoltat într-un sistem detaliat de limite/indicatori cheie de risc.

În acest sens, pe parcursul semestrului I 2019, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune SIF Muntenia S.A.:

- riscul de piață (risc de poziție, risc valutar, risc de rată al dobânzii pe termen lung; aici este analizat și riscul de concentrare);
- riscul de credit (aferent bonității financiare a emitenților și riscul de credit al contrapartidei);
- riscul de lichiditate;
- riscul operațional.

La nivelul SIF Muntenia, riscurile financiare și operaționale au fost evaluate, monitorizate și tratate în scopul reducerii impactului acestora conform clasificării prezentate anterior. La stabilirea acestei structuri de clasificare a riscurilor s-a avut în vedere mărimea impactului respectivului risc în situația în care s-ar materializa asupra valorii activelor deținute.

(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.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR portofoliu tranzacționabil. Acesta are valoarea de 3,35% și se încadrează în limitele gradului de risc scăzut, conform Profilului de risc.

Riscul valutar calculat la sfârșitul primului semestru din anul 2019 este 6,02%. Acesta este ușor deasupra gradului de risc mediu (4,01-6%), asumat prin profilul de risc. Menționăm că în portofoliul SIF Muntenia se regăsesc expuneri și în alte valute (USD și GBP), dar la dimensiuni foarte reduse.

Parametrii calculați aferenți riscului de concentrare se încadrează în gradul de risc asumat prin Profilul de risc al fondului.

Legat de riscul de rată al dobânzii pe termen lung (datorat expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratelor dobânzilor), la data de 30 Iunie 2019 în portofoliul fondului exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă, cea a Băncii Transilvania (0,08% din activul total certificat), având un impact nesemnificativ asupra riscurilor ce pot influența veniturile societății. Depozitele bancare ale SIF Muntenia sunt active purtătoare de dobândă, care sunt, în general, investite la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

(b) Riscul de credit

Indicatorii care determină valoarea expunerilor la valorile mobiliare emise de societățile cotate și necotate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, se calculează prin raportarea la valoarea capitalurilor proprii ale SIF Muntenia. Astfel, rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment este 1,48%, iar rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment este 1,21%. Acești indicatori se încadrează în gradul de risc foarte scăzut, deși prin profilul de risc este setat un grad de risc mediu.

Riscul de contraparte- este analizată 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 nelistați pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare. Rezultatele analizelor încadrează SIF Muntenia în zona riscului scăzut. Inexistența unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează SIF Muntenia SA în aceeași zonă a riscului foarte scăzut.

(c) Riscul de lichiditate

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide / Datorii (30 de zile)”, care în momentul actual are valoarea de 37,02 și care exprimă faptul că SIF Muntenia își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează la gradul de risc foarte scăzut conform Profilului de risc al SIF Muntenia, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă cel puțin de cinci ori valoarea datoriilor pe 30 de zile.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este 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 acesta se încadrează în gradul de risc mediu, existând 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 potențiale agregate ca urmare a materializării riscurilor operaționale este inexistentă, întrucât cea mai mare parte a riscurilor operaționale care s-au manifestat au afectat activitatea administratorului și nu fondul administrat.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

1. 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;
2. Art. 9 din Norma A.S.F. nr. 14/2013 – în legătură cu investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
3. Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de A.S.F.;
4. Limite prevăzute la art. 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE (legislația privind administratorii de fonduri de investiții alternative).

Limitele de deținere pentru punctele (1)- (3) din lista de mai sus au fost respectate pe tot parcursul semestrului I 2019. Detaliem în continuare analiza riscurilor conform cerințelor prevăzute de legislația privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

LIMITE PREVĂZUTE LA ART.3 ALINEATUL (2) DIN DIRECTIVA 2011/61/UE

Activele administrate totale la sfârșitul primului semestru al anului 2019 ale entităților de tip FIA (SIF Muntenia) au fost de 1.513.122.985,79 lei. Valoarea acestora în Euro este de 319.608.598,06 (la cursul de 4,7343 RON al BCE din ultima zi lucrătoare a lunii iunie 2019), sub pragul de 500 mil. euro, pentru care ar fi necesară solicitarea autorizării în conformitate cu procedurile relevante din Directiva 2011/61/UE.

EFFECTUL DE LEVIER

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

Legat de *Riscul sistemic și de contagiune*, acesta face parte din obiectivele Băncii Naționale a României de impunere a unor cerințe suplimentare de capital instituțiilor de importanță sistemică 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.

Legat de evaluările de rating, trebuie subliniat că la sfârșitul lunii Ianuarie 2019, Fitch Ratings a afirmat ratingul IDR (Long-term Issuer Default Rating) pentru finanțări pe termen lung al Băncii Transilvania la 'BB+', cu perspectivă stabilă, precum și nivelul ratingurilor de viabilitate ale băncii la 'bb+'. Este de remarcat că în decursul ultimului an banca și-a îmbunătățit cu un nivel acești indicatori (de la BB la BB+ și de la bb la bb+).

Referitor la expunerea SIF Muntenia în Banca Transilvania, apreciem că performanța băncii, evaluările complexe ale BNR, cât și evaluările agențiilor de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

5 ACȚIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA

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

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2019.

De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni, cu mențiunea că în AGEA din 22 aprilie 2019, acționarii au aprobat un program de răscumpărare de acțiuni proprii (detalii în secțiunea *ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR*).

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

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

Evidența acțiunilor și acționarilor SIF Muntenia este ținută de Depozitarul Central S.A. București, societate autorizată de A.S.F.

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.

Piața Principală Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium

Inclus în indicii BET-BK | BET-FI | BET-XT | BET-XT-TR

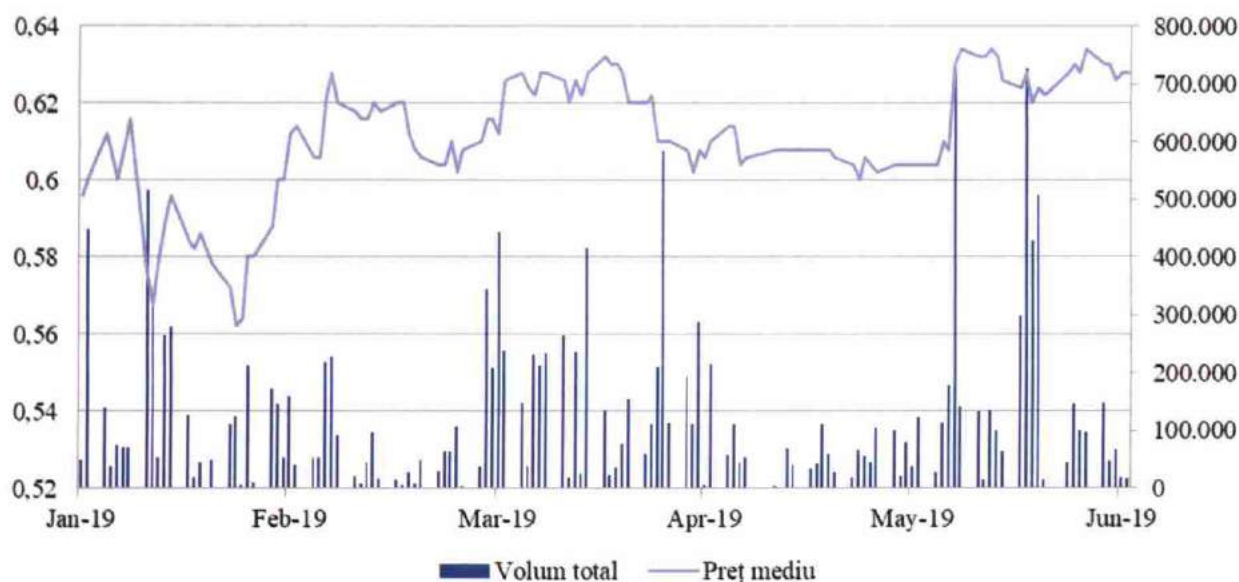
	S1 2019	2018	S1 2018
Preț închidere REGS lei	0,630	0,598	0,766
VUAN lei	1,7787	1,5583	1,7696
Discount la activul net (%)	64,6	61,6	56,7
Capitalizare bursieră (mil. lei)	508,43	482,61	618,19

Tabel nr. 5.1. Performanța acțiunii SIF Muntenia

	REGS	DEAL	TOTAL
Număr tranzacții	4.756	1	4.757
Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei)	15,84	36,90	52,74
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	9,70	21,77	31,47
% număr total de acțiuni	1,96	2,70	4,66

Tabel nr. 5.2. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2019

Grafic nr. 5.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în S1 2019



ACȚIONARIII SIF MUNTENIA

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului SIF Muntenia, la data de 30 iunie 2019.

30/06/2018			
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.944.816	496.989.871	61,58%
Persoane fizice nerezidente	1.949	2.396.613	0,30%
Persoane juridice rezidente	165	223.304.914	27,67%
Persoane juridice nerezidente	21	84.345.117	10,45%
TOTAL	5.946.951	807.036.515	100%

Tabel nr. 5.3. Structura acționariatului la 30.06.2019

Sursa: Depozitarul Central S.A.

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a SIF Muntenia 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. În această secțiune, mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari.

Secțiunile privind *regulile* de pe pagina de internet a S.A.I. Muntenia Invest S.A. includ informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor administrate.

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 www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt listate, prin intermediul mecanismului oficial de stocare al A.S.F., prin informarea A.S.F. și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al S.A.I. Muntenia Invest S.A.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

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 22 aprilie 2019, anexat prezentului raport și care poate fi consultat și pe site-ul SIF Muntenia, www.sifmuntenia.ro.

S.A.I. Muntenia Invest S.A., administratorul SIF Muntenia, a publicat convocatorul pentru Adunările Generale ale Acționarilor Ordinare și Extraordinare din data de 22/23 aprilie 2019, 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 15 martie 2019 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 01.04.2019.

Pe data de 14 martie 2019 a fost publicat convocatorul A.G.O.A. de bilanț pentru anul 2018 și propunerile de repartizare ale profitului obținut în anul 2018.

În data de 22 aprilie 2019 au avut loc Adunarea Generală Extraordinară și Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia. Raportul curent din 23 aprilie 2019 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată.

În cadrul A.G.O.A din 22 aprilie 2019, întrunită la prima convocare, cu participarea directă, prin reprezentant sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 248.493.908 acțiuni, reprezentând 30,7909% din numărul total de 807.036.515 drepturi de vot, au fost aprobate:

- Situațiile financiare pentru exercițiul financiar 2018,
- Repartizarea întregului profit net aferent exercițiului financiar 2018, în sumă de 22.799.383 lei la "Alte rezerve", în scopul demarării unui Program de răscumpărare,
- Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019,
- Efectuarea înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 22.463.568,69 lei și trecerea pe rezerve a acestei sume,
- Remunerația Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar 2019,
- Data de 05.09.2019 ca dată de înregistrare și a datei de 04.09.2019 ca dată ex date, în conformitate cu prevederile art. 86, al. 1 din Legea nr. 24/2017, respectiv prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018.

În A.G.E.A în data de 22 aprilie 2019, întrunită la prima convocare, cu participarea directă, prin reprezentant sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 247.472.866 acțiuni, acestea reprezentând 30,6644% din numărul total de 807.036.515 drepturi de vot, au fost aprobate următoarele:

- Derularea unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni de către SIF Muntenia SA, în condițiile specificate în paragraful de mai jos.
- Modificarea actului constitutiv al societății.

Din sursele proprii de finanțare prevăzute de lege, Societatea va derula un program de răscumpărare a unui număr de 37.036.515 de acțiuni, reprezentând 4,59% din capitalul social, în scopul reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate. Programul de răscumpărare acțiuni se va desfășura în conformitate cu prevederile legale aplicabile, cu următoarele caracteristici principale:

- 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 va face din sursele prevăzute de lege.

Consiliul de administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A. va face demersurile necesare pentru implementarea și derularea programului de răscumpărare al acțiunilor proprii ale SIF Muntenia, în termenul și cu respectarea condițiilor aprobate de

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor. Societatea va informa în mod corespunzător investitorii cu privire la implementarea programelor de răscumpărare al acțiunilor proprii, cu respectarea cadrului legal aplicabil.

6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

SIF Muntenia a întocmit situațiile financiare interimare la 30.06.2019 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 Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.06.2019 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare interimare al SIF Muntenia S.A. la 30 Iunie 2019. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 Iunie 2019, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

(în LEI)	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Active		
Numerar și conturi curente	1.795.535	1.079.966
Depozite plasate la bănci	60.300.568	29.381.709
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	724.959.243	710.614.051
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	710.066.047	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	11.332.475	10.171.781
Alte active	13.411.739	9.100.213
Total active	1.521.865.607	1.345.677.683
Datorii		
Dividende de plată	43.805.394	66.635.384
Datorii privind impozitul pe profit amânat	31.213.348	19.427.363
Alte datorii	2.608.644	4.461.325
Total datorii	77.627.386	90.524.072
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Rezultat reportat	435.545.133	355.279.975
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	124.695.419	15.875.967
Total capitaluri proprii	1.444.238.221	1.255.153.611
Total datorii și capitaluri proprii	1.521.865.607	1.345.677.683

Tabel nr. 6.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 30 iunie 2019 este în creștere cu 176,19 mil. lei, respectiv 13,09%, față de valoarea la 31 decembrie 2018.

Principalele elemente ale activului au evoluat față de finalul anului 2018, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* (inclusiv și depozitele plasate la bănci) au crescut față de 31.12.2018 cu 31,63 mil. lei, fapt datorat mixului de expuneri ce alcătuiesc portofoliul Societății, (%AT 06.2019 - 4,08%, 12.2018 - 2,26%);
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* sunt peste nivelul înregistrat la 31 decembrie 2018, fapt datorat evoluției pe piață a participațiilor înregistrate în această clasă de active. Ca mențiune, amintim că unele obligațiuni, unitățile de fond și filialele compun această categorie de active. La finalul primului semestru al anului 2019, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A. București, la valoare justă, reprezenta 11,32% din total active contabile (31.12.2018: 12,13%);
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* sunt în creștere cu 124,74 mil. lei, respectiv 21,31%, creștere ce se datorează investițiilor efectuate de către societate în semestrul I al anului 2019. La 30.06.2019 pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 19,92% din total active contabile ale SIF Muntenia (31.12.2018: 18,33%).

Capitalurile proprii dețin ponderea majoritară în structura pasivului. Acestea au înregistrat o creștere semnificativă față de începutul anului, în principal datorită diferențelor pozitive de valoare justă ale elementelor înregistrate în categoria *Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 30 iunie 2019.

Diferență activ net conform reglementărilor contabile/activ net certificat de către Depozitar

Având în vedere că 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 30.06.2019, există diferențe între valoarea activului net conform evidențelor contabile și activului net certificat de către 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	1.444,24
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.435,50
Diferențe, din care:	8,74
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de acțiuni	0,36
Diferență evaluare, ajustare pentru depreciere obligațiuni	9,13
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)
Diferență dividende cuvenite societăți închise, fonduri de investiții	1,78

Tabel nr. 6.2. *Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile*

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în LEI	30.06.2019	30.06.2018
Venituri		
Venituri din dividende	46.416.022	34.378.069
Venituri din dobânzi	733.540	297.460
Alte venituri operaționale	530.441	375.413
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	150.655	2.000
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	26.222.891	13.326.698
Cheltuieli		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	146.159	1.608.302
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(8.700.000)	(8.700.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(250.031)	(642.005)
Alte cheltuieli operaționale	(1.491.493)	(1.427.912)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(21.985)	-
Profit înainte de impozitare	63.736.199	39.218.025
Impozitul pe profit	(2.536.347)	(5.123.369)
Profit net al perioadei financiare	61.199.852	34.094.656
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	105.421.189	22.414.765
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	3.398.263	7.064.688
Alte elemente ale rezultatului global	108.819.452	29.479.453
Total rezultat global aferent perioadei	170.019.304	63.574.109

Tabel nr. 6.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Evoluția elementelor semnificative ce compun situația separată a profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global este următoarea:

- *Veniturile din dividende* au crescut semnificativ față de 30.06.2018, cu 12,04 mil. lei, respectiv 35,02%, sursa principală fiind participațiile la societăți din domeniul financiar-bancar;

- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o creștere cu 0,44 mil. lei, determinată de creșterea dobânzilor la depozitele și conturile curente bancare și a dobânzilor obligațiunilor înregistrate la cost amortizat;

- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:

o Câștigul net din diferențe de curs valutar a înregistrat o creștere cu 0,15 mil. lei comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și, în mare parte, este aferent obligațiunilor corporative denominate în EUR din portofoliul SIF Muntenia);

o Câștigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă (mark to market) prin profit sau pierdere înregistrează o valoare cu aproape 100% mai mare decât cea înregistrată în perioada similară a anului 2018.

Efectul conjugat al elementelor prezentate anterior este creșterea rezultatului net pozitiv la 30.06.2019 cu 27,11 mil. lei față de perioada similară a anului 2018.

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.

În LEI	30.06.2019	30.06.2018
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	63.736.199	39.218.025
<i>Ajustări:</i>		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	(146.159)	(1.608.302)
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(26.222.891)	(13.326.698)
Venituri din dividende	(46.416.022)	(34.378.069)
Venituri din dobânzi	(733.540)	(297.460)
Câștig net din diferențe de curs valutar	(150.655)	(2.000)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	21.985	-
Alte ajustări	94.686	36.852
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	11.842.067	8.214.047
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(6.975.229)	(11.123.860)
Modificări ale activelor financiare evaluate la cost amortizat	(999.999)	133.784
Modificări ale altor active	(1.253.376)	(4.777.312)
Modificări ale altor datorii	(2.711.943)	(164.560)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	(14.592.500)	(8.990.000)
Dividende încasate	41.970.172	30.831.329
Dobânzi încasate	700.229	330.620
Impozit pe profit plătit	-	(8.438.961)
Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare	18.163.024	(4.342.566)

În LEI	30.06.2019	30.06.2018
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(177)	(116)
Numerar net utilizat în activități de investiții	(177)	(116)
Activități de finanțare		
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit	(1.111.437)	(1.425.842)
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(70.652)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.182.089)	(1.425.842)
Creșterea / (Descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	16.980.758	(5.768.524)
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(1.495)	(1.235)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	20.401.928	19.074.391
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	37.381.191	13.304.632

Tabel nr. 6.4. Situația fluxurilor de trezorerie

În primul semestru al anului 2019, activitatea din exploatare a generat numerar ca efect al încasărilor de dividende de la societățile din portofoliu și din vânzarea de acțiuni (detalii în capitolele relevante).

Monitorizarea atentă a portofoliului SIF Muntenia și deciziile luate în activitatea de investiții au dus la o variație netă de fluxuri de trezorerie, la 30.06.2019, în valoare de 16,98 mil. lei.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Denumire indicator	Mod de calcul	S1 2019	2018	S1 2018
Lichiditate curentă	Active curente/ Datorii curente	2,11	1,39	1,20
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/ active imobilizate	0,0760	0,1693	0,0962
Grad de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100 Capital împrumutat/Capital angajat x 100	Nu este cazul		
Viteza de rotație a debitorilor-clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 180	Nu este cazul		
Profit net/ Activ net (calculat conform reglementărilor A.S.F.) (%)	-	4,26	1,81	2,39
ROA (%)	Profit net/ Total active contabile	4,02	1,69	2,52
ROE (%)	Profit net/ capitaluri proprii	4,24	1,82	2,75

Tabel nr. 6.5. Indicatori economico-financiari

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.

7 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2019 a fost aprobat în A.G.O.A. din data de 22 aprilie 2019, prin Hotărârea nr. 4.

În Lei	B.V.C. 2019	Realizat S1 2019	%
1. Total venituri	53.100.000	47.680.003	89,8
1.1. Venituri din investitii	53.000.000	47.149.562	89,0
1.1.1 Venit brut din dividende	52.000.000	46.416.022	89,3
1.1.2 Venit din dobânzi	1.000.0000	733.540	73,4
1.2 Alte venituri	100.000	530.441	530,4
2. Total cheltuieli	22.200.000	10.549.117	47,5
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	8.700.000	50,0
2.2 Cheltuieli externe	2.500.000	1.154.678	46,2
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.500.0000	275.010	18,3
2.4 Cheltuieli CRA	700.000	333.649	47,7
2.5 Alte cheltuieli	100.000	85.780	85,8
3. Câștig net din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere		26.605.313	
4. Profit brut	30.900.000	63.736.199	206,3
5. Impozit profit (curent și amânat), inclusiv impozit pe venit din dividende		2.536.347	
6. Profit net		61.199.852	

Tabel nr. 7. Realizare B.V.C.

Total venituri realizate la 30.06.2019 este realizat în proporție de 89,8% din total bugetat aferent anului 2019. Acestea sunt compuse, în principal, din venituri din dividende, în sumă de 46,42 mil. lei și veniturile din dobânzi, în valoare de 0,73 mil. lei.

Categoria Total cheltuieli are o pondere de 47,5% din total chetuieli bugetate pentru anul în curs și este alcătuită, în principal, din următoarele subcategorii de cheltuieli:

- cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul lunar al administratorului conform contractului de administrare în vigoare,
- cheltuielile cu serviciile prestate de terți cuprind cheltuielile cu furnizorii de servicii (BRD –depozitar, custode, Depozitarul Central, comisioane și taxe A.S.F., auditorul financiar al societății, auditorul intern, cheltuieli pentru relația cu investitorii, cheltuieli cu publicitatea obligatorie, plăți către registrul comerțului),
- cheltuielile de administrare a portofoliu cuprind comisioanele tranzacțiilor la SSIF, cheltuieli cu serviciile bancare, cheltuielile notariale, cu servicii de recuperare de creanțe, cheltuielile de judecată, cu serviciile de evaluare efectuate de către evaluatori externi, etc.

Profitul brut, în valoare de 63,74 mil. lei, depășește valorile bugetate pentru anul 2019 cu 106,3%, în principal, ca efect al evoluției valorii juste ale activelor ce sunt evaluate prin profit sau pierdere.

8 EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu au existat evenimente ulterioare datei raportului, relevante pentru activitatea SIF Muntenia.

ANEXE

- -Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2019 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, 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 interimare.
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 30.06.2019
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 28 iunie 2019, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004.
- Act constitutiv actualizat.

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

Director General,
Marian Nicușor BUICĂ



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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA