

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01 Ianuarie 2018 – 30 Iunie 2018



**Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, 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	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările C.N.V.M. CAEN 6499- Alte tipuri de intermediieri financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, Bucuresti, 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
Înscrisă 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	1
1.1	ELEMENTE CE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN PRIMELE ȘASE LUNI ALE EXERCIȚIULUI	1
1.2	EVENIMENTE ÎN 2018, PRINCIPALELE RISCURI ȘI INCERTITUDINI PENTRU URMĂTOARELE ȘASE LUNI	3
2	ANALIZA ACTIVITĂȚII	6
2.1	ALOCAREA ACTIVELOR	9
2.2	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....	11
2.3	SUMAR AL POZIȚIEI FINANCIARE.....	13
3	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	14
3.1	TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	16
3.2	SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE	20
3.3	ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE	23
4	ALTE SUBPORTOFOLII	25
5	ADMINISTRAREA RISCULUI	26
6	ACȚIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACȚIONARII	29
6.1	ACȚIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA	29
6.2	ACȚIONARII SIF MUNTENIA	30
6.3	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA	31
6.4	DIVIDENDE	32
6.5	ALTE EVENIMENTE	32
7	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	33
7.1	SITUAȚIA SEPARATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	33
7.2	SITUAȚIA SEPARATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	35
7.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	37
7.4	FLUXUL DE NUMERAR	38
7.5	INDICATORI FINANCIARI.....	38
8	EVENIMENTE ULTERIOARE	39

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 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.

În cursul semestrului I 2018 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale activității SIF Muntenia.

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 semestrului I al 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.

1.1 ELEMENTE CE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN PRIMELE ȘASE LUNI ALE EXERCIȚIULUI

Semestrul I al anului 2018 a reprezentat prima perioadă completă în care S.A.I. Muntenia Invest a administrat SIF Muntenia în conformitate cu reglementările AFIA. (S.A.I. Muntenia Invest a fost înregistrat la A.S.F. ca administrator de fonduri de investiții alternative – AFIA- pentru SIF Muntenia în luna decembrie 2017). Legislația AFIA stabilește cerințe operaționale privind managementul riscului și al lichidității, cerințe organizatorice, inclusiv privind evaluarea activelor din portofoliul FIA, cerințe privind depozitarea, cerințe privind posibilitatea delegării funcțiilor AFIA, cerințe privind transparența. Detalii sunt prezentate în continuare în capitolele relevante.

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.

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**;
- **Strategiile 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. Angajamentul aprobat este prezentat, în detaliu, în capitolul ACȚIONARII SIF MUNTENIA.

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.

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 în primul semestru al 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 semestrial (anexa nr. 14), care sunt reflectate în prezentul raport. Dintre acestea putem menționa:

- O descriere a principalelor riscuri și incertitudini pentru următoarele șase luni ale exercițiului, este prezentată în completarea capitolului dedicat evenimentelor din 2018,
- O prezentare a tranzacțiilor cu părțile afiliate, în capitolul SUBPORTOFOLIU ACȚIUNI- SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE,
- Menționarea, în clar, a informațiilor cerute prin anexa 14 la Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018, ce nu sunt necesare a fi prezentate deoarece nu corespund sferei de activitate, formei legale de constituire a emitentului sau tipului valorilor mobiliare însoțite de mențiunea “nu este cazul”. O serie de astfel de elemente au fost prezentate în capitolul SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ. În plus, menționăm că nu există elemente de conținut ale raportului semestrial pentru care emitentul nu are date și obținerea acestora ar fi imposibilă, în sensul celor menționate în art. 119 alin 3 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018.

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 vor fi actualizate cu prevederile aplicabile. Această actualizare nu va duce la modificări semnificative ale regulilor de evaluare pentru SIF Muntenia și nu vor exista efecte sesizabile în semestrul II 2018 ale valorii activului total și ale activului net din cauza acestor modificări.

1.2 EVENIMENTE ÎN 2018, PRINCIPALELE RISCURI ȘI INCERTITUDINI PENTRU URMĂTOARELE ȘASE LUNI

CADRUL ECONOMIC EXTERN

La nivel mondial, creșterea economică sincronizată a continuat atât în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente.

Ritmul creșterii economice pare să încetinească, potrivit Fondului Monetar Internațional, ce a citat modificările fiscale din S.U.A. ca fiind o influență primordială în decizia sa de a anticipa o creștere globală în 2018-2019 mai redusă.

Un alt risc remarcat la nivel global vizează **suportul în scădere privind globalizarea**¹, cu impact asupra comerțului global și perspectivelor de creștere economică. După trei decenii de dereglementare și liberalizare, riscul care se conturează vizează adoptarea de politici protecționiste (războiul comercial S.U.A. China), fenomen care se identifică cu o îndepărtare de la globalizare, așa cum este percepută în momentul actual.

Războiul economic SUA China va avea, în mod direct, consecințe reduse asupra economiei României (relațiile comerciale directe România SUA sunt reduse, țara noastră nu exportă cantități mari de oțel sau produse de aluminiu în SUA). Totuși, nu poate fi eliminată posibilitatea de apariție a unui risc de contagiune care să rezulte din interdependența normală a economiilor de piață (șocurile, de natură globală sau locală, pot fi transmise în alte țări din cauza legăturilor financiare) accentuată de globalizare.

Economia Europei a crescut în cel mai rapid ritm din ultimul deceniu. Posibilitatea dezlănțuirii unui război comercial de uzură și a izbucnirii unei noi crize financiare poate face din 2018 și 2019 anii unor reduceri a ritmului de creștere economică. Conform previziunilor Comisiei Europene din 2018, creșterea în următorii doi ani va încetini ușor, dar va rămâne robustă.

Un alt element generator de incertitudine este reprezentat de procesul de ieșire din Uniunea Europeană a Marii Britanii și necesitatea stabilirii noilor acorduri comerciale. Un prim rezultat încurajator al negocierilor aferente **Brexit** a fost reprezentat de obținerea unei perioade de tranziție până în decembrie 2020, interval în care vor fi aplicate legile U.E.

Între 2014 și 2016, cotația petrolului a scăzut cu 70%, cea mai mare scădere din istoria recentă. În ciuda creșterii din ultimii ani, prețul petrolului este încă mai mic cu circa 30% față de media din perioada 2011-2014, chiar după avansul destul de mare al prețului înregistrat în semestrul I 2018.

Îngrijorările viitoare privind creșterea economică globală vizează presiunile asupra inflației, pe fondul **creșterii prețului petrolului** ca urmare a extinderii acordului de limitare a producției dintre principalele state producătoare de petrol și a tensiunilor din Orientul Mijlociu, precum și o posibilă supraîncalzire a economiei.

Dacă prețul țițeiului se va apropia de 100 de dolari și dacă producția nu va crește, această situație ar putea amenința puternic economia SUA și posibil cea globală. De altfel, în rapoartele Băncii Mondiale creșterea prețului pe baril este văzută la 90 de dolari în prima parte a anului viitor, cu posibilitatea atingerii cotației de 100 de dolari pe baril spre sfârșitul lui 2019 sau începutul lui 2020.

CADRUL ECONOMIC INTERN

Potrivit Raportului asupra Stabilității financiare nr. XV al Băncii Naționale a României, din perspectiva unei serii de indicatori macroeconomici și financiari, se evidențiază următoarele elemente favorabile:

- Creșterea economică din România s-a menținut la unul dintre cele mai ridicate niveluri din Uniunea Europeană (+6,9 la sută pe parcursul anului 2017), tendință ce s-a manifestat și în primul semestru al anului 2018.
- Ponderea datoriei publice în PIB se menține la valori reduse (35 la sută din PIB în anul 2017, în scădere cu 2,4 puncte procentuale față de finalul anului 2016 și respectiv cu 2,3 puncte procentuale față de finele anului 2017), evoluția fiind coroborată cu un risc de refinanțare scăzut în contextul extinderii maturității instrumentelor de datorie publică.
- Existența unui nivel important al rezervelor valutare, inclusiv rezerva în valută a Ministerului Finanțelor Publice.

¹ www.bnr.ro/files/d/Pubs_ro/RSF/RSF2018_1.pdf

De la începutul anului 2018, stabilitatea financiară și-a menținut caracterul solid, însă vulnerabilitățile la care este expusă România au continuat să se manifeste, cu efecte asupra creșterii economiei și a tensionării echilibrelor macroeconomice.

Se preconizează că economia va continua să crească peste potențial în 2018. PIB-ul va crește cu aproximativ 5,1% în 2018. Creșterea continuă a consumului este de așteptat să sporească deficitul de cont curent la 4,3% în 2018.

Analizând evoluția recentă a inflației, în ședința de politică monetară a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a României din 4 iulie 2018, s-a notat că rata anuală a inflației a continuat să urce deasupra limitei de sus a intervalului țintei staționare în primele două luni ale trimestrului II, crescând la 5,22 la sută în aprilie, de la 4,95 la sută în martie și la 5,41 la sută în mai. S-a observat că ascensiunea, ușor mai alertă decât cea previzionată, a fost antrenată de factori pe partea ofertei, determinante fiind creșterile semnificative, peste așteptări, înregistrate de prețul combustibililor – pe fondul măririi cotației petrolului și a cursului de schimb leu/dolar – și de prețul produselor din tutun. Banca Națională a României anticipează o scădere treptată a inflației la nivelul de 3,5% la sfârșitul anului 2018, datorită încetinirii dinamicii consumului privat, deoarece nu se prevede o creștere fiscală suplimentară a veniturilor reale ale gospodăriilor.

Consumul privat a continuat să fie principalul determinant al avansului PIB, dar cu o contribuție considerabil diminuată, dată fiind scăderea amplă a dinamicii sale anuale, având printre posibile explicații accentuarea reculului încrederii populației și pierderea severă de ritm suferită de venitul disponibil real al populației. Și aportul formării brute de capital fix a rămas pozitiv, dar s-a redus consistent, în principal ca efect al declinului amplu al construcțiilor rezidențiale. În schimb, contribuția exportului net la avansul PIB s-a îmbunătățit, în contextul unei decelerări mai evidente a ritmului de creștere a importurilor în raport cu cea consemnată de dinamica exporturilor

În ceea ce privește condițiile monetare, B.N.R. a apreciat că în trimestrul II acestea și-au atenuat mai pregnant caracterul acomodativ, în principal ca urmare a întăririi începând cu mijlocul lunii aprilie a controlului exercitat de banca centrală asupra lichidității din sistemul bancar și a majorării cu încă 0,25 puncte procentuale a ratei dobânzii de politică monetară în luna mai. S-au făcut referiri la creșterile semnificative înregistrate față de trimestrul anterior de cotațiile relevante ale pieței monetare interbancare, în condițiile în care acestea au urcat și s-au consolidat semnificativ deasupra ratei dobânzii de politică monetară, precum și la relativa stabilitate ce a continuat să caracterizeze cursul de schimb leu/euro, inclusiv în contextul diferențialului considerabil mărit al ratelor dobânzilor pieței locale față de cele prevalente în plan european și regional. A fost, de asemenea, evidențiată relativa accelerare în lunile aprilie și mai a ajustării ascendente a ratelor dobânzilor la depozitele noi la termen, inclusiv în raport cu cea consemnată în cazul ratelor dobânzilor la creditele noi, implicând o restrângere a ecartului dintre acestea – evoluție anticipată a continua în perspectivă apropiată, pe fondul preluării majorărilor recente ale cotațiilor pieței monetare interbancare.

Analizând potențialul comportament viitor al presiunilor inflaționiste ale factorilor fundamentali, B.N.R. a remarcat că noile evaluări reconfirmă perspectiva continuării decelerării creșterii economice în trimestrele II și III, într-un ritm ușor mai pronunțat decât cel prognozat în luna mai, în condițiile anticipării unor dinamici trimestriale ale PIB în creștere în raport cu trimestrul I, dar inferioare celor indicate de cea mai recentă prognoză pe termen mediu.

Au fost, de asemenea, semnalate recentele revizuirii de sens opus ale prognozelor privind creșterea economică pe termen scurt în zona euro, respectiv în SUA și riscurile la adresa expansiunii economice la nivel global venite din eventuala escaladare a protecționismului comercial și a unor tensiuni geopolitice. Au fost reliefate evoluțiile de pe piața financiară internațională, marcate în perioada recentă de scăderea apetitului global pentru risc, cu efecte majore asupra economiilor emergente, mai ales asupra celor cu vulnerabilități mari și vizibile, inclusiv în plan regional. Implicit, a fost punctată conduita politicilor monetare ale băncilor centrale majore, o relevanță sporită fiind atribuită abordării BCE și celei a băncilor centrale din regiune

În aceste condiții, Consiliul de administrație al B.N.R. a decis în unanimitate menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,50 la sută, a ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,50 la sută și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 3,50 la sută.

Piața de capital

Piața de capital din România nu a reacționat excesiv la evenimentele externe din acest interval, volatilitatea situându-se la un nivel relativ moderat. Riscul de contagiune e posibil totuși să se manifeste. O criză într-o țară poate, de exemplu, să conducă o serie de investitori internaționali să își retragă investițiile de pe multe piețe (mai ales din piețele de

frontieră sau emergente) fără să ia în considerare diferențele dintre fundamentele economice. Cum capitalizarea bursieră și mai ales valorile medii de tranzacționare pe B.V.B. au rămas la valori reduse, apariția altor fenomene extreme poate duce la volatilitate și scăderi bruște ale prețurilor.

Prima jumătate de an a adus la Bursa de Valori București (B.V.B.) două listări (una tehnică - Elvila și un IPO Purcari Wineries), două emisiuni de obligațiuni (una municipală și alta corporativă) și o evoluție bună pe zona blue chips (randament de 11%, ajustat cu dividendele). Valoarea totală a tuturor instrumentelor financiare tranzacționate la B.V.B. după prima jumătate a anului a depășit 1,5 miliarde de euro, în creștere cu 12 procente față de perioada similară a anului trecut, iar capitalizarea bursieră a companiilor românești a depășit 20 de miliarde de euro. Valoarea medie zilnică de tranzacționare pe segmentul de acțiuni din piața principală a crescut cu 3,3% și s-a apropiat de nivelul de 10 milioane de euro.

Pe fondul discuțiilor privind desființarea Pilonului II de Pensii Private din România sau transformarea acestuia în unul opțional, se poate preconiza o scădere a principalilor indici ai B.V.B, fapt ce duce la “zdruncinarea” încrederii investitorilor în piața de capital din România.

Un element nou este introdus prin apariția Legii nr. 163/2018, care modifică art. 19 alin. (3) din Legea contabilității nr. 82/1991, modifică și completează Legea societăților nr. 31/1990 și care reglementează posibilitatea de a opta pentru repartizarea opțională trimestrială a dividendelor.

Scăderea în continuare a prețurilor de cotare va duce atât la reducerea valorii activului total și a activului net, cât și la înregistrarea de pierderi în contul de profit și pierdere al SIF Muntenia datorită reevaluării la valoarea justă prin contul de profit și pierdere a unei părți importante din instrumentele financiare deținute. Chiar printr-o diversificare prudentă a titlurilor deținute în portofoliu, componenta de risc general al pieței nu poate fi combătută. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea portofoliului SIF Muntenia. (Detalii în capitolul ADMINISTRAREA RISCULUI).

2 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice pentru anul 2018 au fost prezentate în Programul de Administrare, care a fost aprobat de către acționarii SIF Muntenia în A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2018.

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

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2018, prezentate în acest program sunt:

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

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* 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 ca 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. Orice modificare semnificativă a politicii de administrare a riscurilor va fi notificată Autorității de Supraveghere Financiară în maximum 7 zile lucrătoare.

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. Actul constitutiv al SIF Muntenia² la art. 8 prevede că "Adunarea generală extraordinară a delegat Administratorului S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. exercițiul atribuțiilor sale pentru: a) majorarea capitalului social; "

O descriere a tuturor taxelor și cheltuielilor și sumelor maxime suportate direct sau indirect de către investitori. Cheltuielile cu administrarea, cheltuielile cu servicii prestate de terți, cheltuielile de administrare a portofoliului,

² Versiunea în vigoare din data de 17 mai 2018

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

Descrierea gestionării riscului de lichiditate. Structura de tip închis a Fondul 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. Acțiunile SIF Muntenia nu au opțiunea de răscumpărare, iar acționarii nu au dreptul să solicite Fondului să le cumpere acțiunile. Prin urmare, 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. Nici un activ al Fondului nu face obiectul unor măsuri speciale ca urmare a caracterului nelichid al acestora.

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

- Acționarea în interesul Companiei și al Acționarilor;
- Asigurarea că deciziile de investiții luate în contul SIF Muntenia sunt executate în conformitate cu politica de investiții, obiectivele și profilul de risc;
- Asigurarea că modele corecte și transparente de stabilire a prețurilor și sisteme de evaluare sunt utilizate pentru portofoliul companiei;
- Prevenirea impunerii unor costuri necuvenite SIF Muntenia și acționarilor acesteia;
- Luarea tuturor măsurilor rezonabile pentru a evita conflictele de interese și când acestea nu pot fi evitate, să identifice, gestioneze, monitorizeze și, unde se aplică, să dezvăluie aceste conflicte de interese pentru a le împiedica să afecteze interesele acționarilor;
- Recunoașterea și tratarea corectă a reclamațiilor și petițiilor.

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 (Avizul C.N.V.M. nr. 8/31.01.2006) pentru SIF MUNTENIA S.A., în baza contractului nr. 432/02.04.2015 încheiat între 3B EXPERT AUDIT SRL și S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.

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:
 - o 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,
 - o 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.

Administratorul SIF Muntenia:

- **nu investește** în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter (OTC)).
- 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:

- ✓ se va pune accentul pe investițiile în instrumente financiare emise în România sau cu expunere pe România;
- ✓ clasele specifice de active sunt cele 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 și vor avea 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 semestrul I 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.

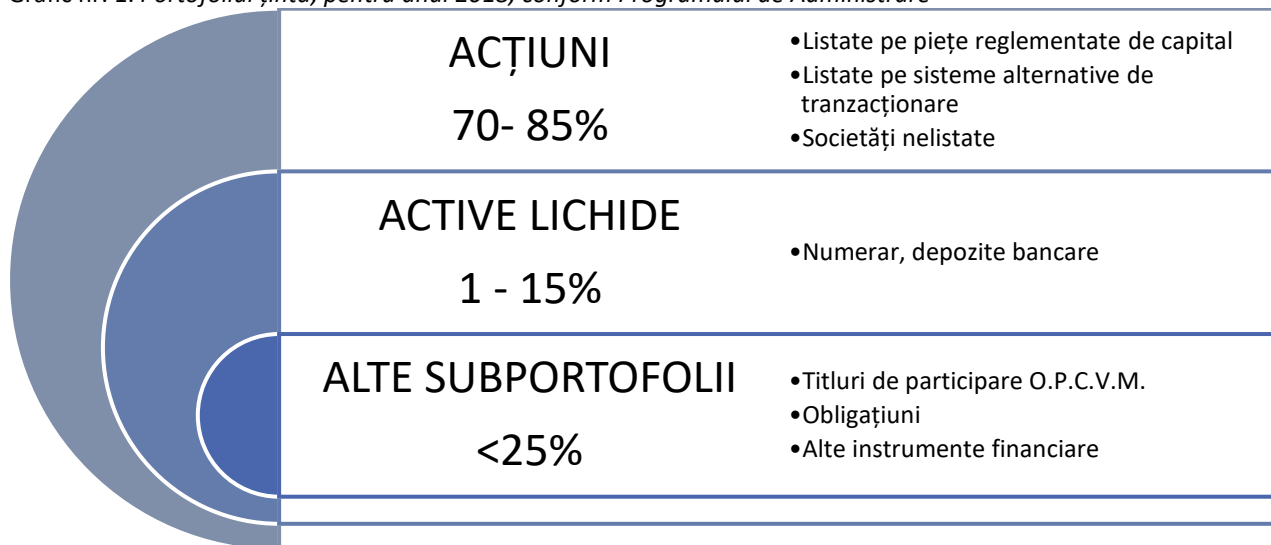
Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității.

2.1 ALOCAREA ACTIVELOR

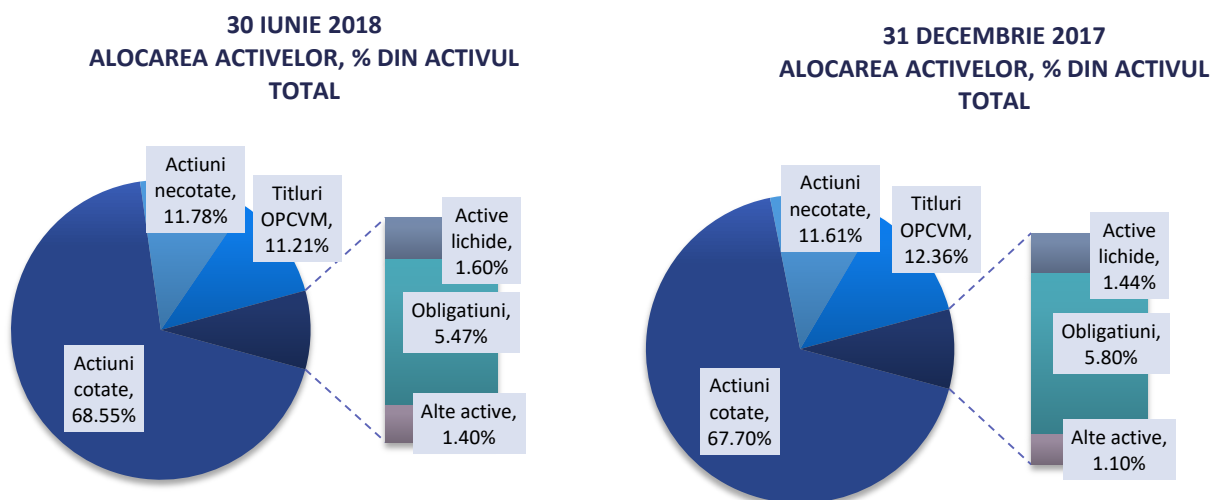
Alocarea activelor SIF Muntenia a fost mai apropiată de o **alocare strategică** ("strategic asset allocation"), care urmărește o structură de portofoliu țintă pe termen lung – în anumite limite, care sunt definite anual prin programele de administrare și aprobate de către acționari.

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 anul 2018.

Grafic nr. 1. Portofoliu țintă, pentru anul 2018, conform Programului de Administrare



Grafic nr. 2 Alocarea activelor din portofoliul SIF Muntenia, 30 iunie 2018 comparativ cu 31 decembrie 2017.



În capitolele "ALOCAREA ACTIVELOR", "ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET", "SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI" și în capitolul "ALTE SUBPORTOFOLII", valorile participațiilor care sunt utilizate sunt cele conform reglementărilor C.N.V.M./A.S.F., "valori de activ net" conform Regulamentului A.S.F. 9/2014, care au fost prezentate investitorilor prin Regulile de evaluare³, acolo

³ Reguli de evaluare a activelor din portofoliile entitatilor administrate <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

unde nu se precizează altfel. 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.

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

în LEI	29-06-2018	2017	30-06-17
Acțiuni cotate	1.056.681.943	992.239.037	897.724.285
Acțiuni necotate	181.522.321	170.101.775	170.963.780
Obligațiuni cotate	83.205.662	83.745.681	49.009.270
Obligațiuni necotate	1.194.046	1.194.062	1.166.968
Alte instrumente financiare		0	26.852.000
Disponibilități	975.272	5.498.622	13.096.313
Depozite bancare	23.649.810	15.546.412	29.666.230
Titluri de participare la O.P.C.V.M.	172.797.697	181.191.076	147.466.141
Alte active	21.528.346	16.053.242	10.195.946
TOTAL ACTIV	1.541.555.097	1.465.569.907	1.346.140.933

Tabel nr. 1 Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică)

% din activul total	29-06-2018	2017	30-06-17
Acțiuni cotate	68,5%	67,7%	66,7%
Acțiuni necotate	11,8%	11,6%	12,7%
Obligațiuni cotate	5,4%	5,7%	3,6%
Obligațiuni necotate	0,1%	0,1%	0,1%
Alte instrumente financiare	0,0%	0%	2,0%
Disponibilități	0,1%	0,4%	1,0%
Depozite bancare	1,5%	1,1%	2,2%
Titluri de participare la O.P.C.V.M.	11,2%	12,4%	11,0%
Alte active	1,4%	1,1%	0,8%

Tabel nr. 2 Portofoliul SIF Muntenia (comparație procentuală)

Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 29 iunie 2018, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

Activul total și activul net calculate conform prevederilor A.S.F. au crescut atât față de valorile de la sfârșitul anului 2017 cât și față de valorile de la 30.06.2017 (detalii în capitolul ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET).

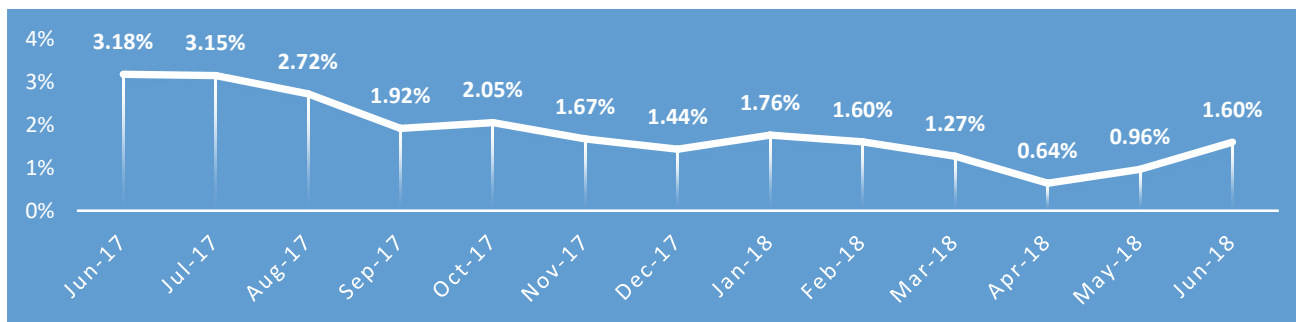
Principala evoluție care s-a manifestat în structura portofoliului în semestrul I 2018 a fost continuarea procesului de investire, mai ales în subportofoliul acțiuni (cumpărările de acțiuni cotate au fost în sumă de 18,02 mil lei, iar vânzările de acțiuni de 3,2 mil lei). În plus, au fost încasate dividende în sumă de 30,83 mil lei, iar din diminuări de participații de la societăți nelistate a fost încasată suma de 11,84 mil lei.

Subportofoliul titluri de participare la O.P.C.V.M./ A.O.P.C. a suferit modificări, fiind răscumpărate titluri de participare la O.P.C.V.M. în valoare de 19,27 mil lei și achiziționate titluri de 22 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.

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

Grafic nr. 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 30 iunie 2018, expunerea pe instrumente financiare tranzacționate pe alte piețe reglementate decât cele din România a fost de 5,09% din activul total calculat conform prevederilor A.S.F. (30.06.2017: 5,64%; 31.12.2017 5,40%).

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

2.2 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către 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.

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente 31.12.2017, se prezintă și utilizează, în continuare, în prezentul raport, valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare **finale** pentru perioada respectivă, (situații financiare I.F.R.S./Norma 39/2015 auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către Depozitarul SIF Muntenia și publicate la B.V.B. în data de 30 Martie 2018.

Valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei 1 ianuarie 2018- 30 iunie 2018 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de A.S.F., utilizând elemente contabile aferente raportărilor financiare conforme cu Norma 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 2018 și în ultimul an (în lei), sunt prezentate mai jos.

În LEI	30-06-18	29-12-17	30-06-17
ACTIV TOTAL CERTIFICAT,	1.541.555.097	1.465.569.907	1.346.140.933
TOTAL DATORII,	113.407.518	94.643.957	102.516.864
ACTIV NET	1.428.147.579	1.370.925.950	1.243.624.069
Valoarea unitară a activului net	1,7696	1,6987	1,5410
<i>curs euro BCE</i>	4,6631	4,6585	4,5523
ACTIV TOTAL CERTIFICAT exprimat în euro	330.585.897	314.601.247	295.705.672
ACTIV NET exprimat în euro	306.265.698	294.284.845	273.185.877

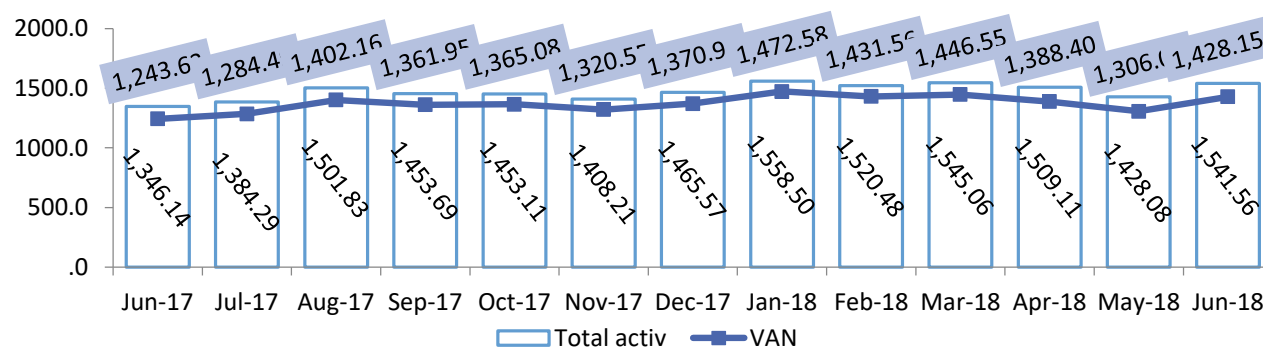
Tabel nr. 3 Total activ și activ net (comparație valorică)

În lei	Variație valorică S1 2018	Variație % S1 2018	Variație valorică 1 an	Variație % 1 an
TOTAL ACTIV	75.985.190	5,18%	195.414.164	14,52%
TOTAL DATORII	18.763.561	19,83%	10.890.654	10,62%
ACTIV NET	57.221.629	4,17%	184.523.510	14,84%

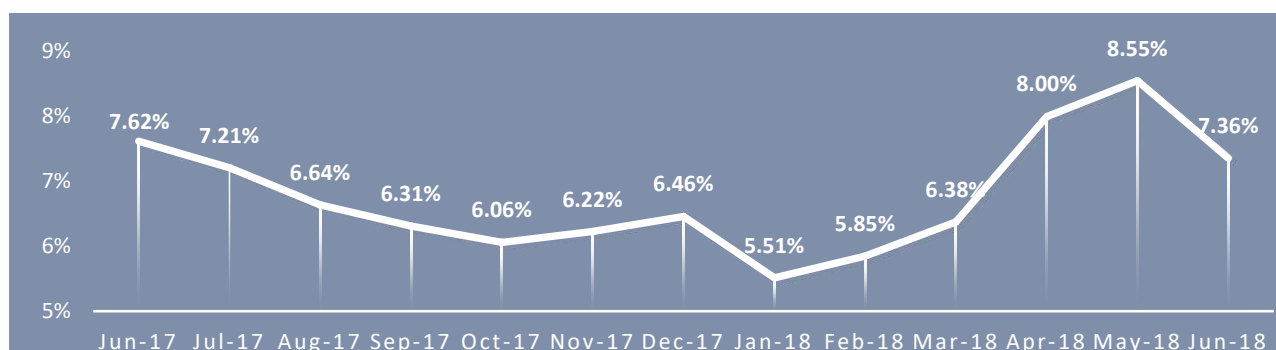
Tabel nr. 4 Variație Total activ și activ net

S.A.I Muntenia Invest S.A. a fost **înregistrată** ca AFIA pentru SIF Muntenia, conform art. (2) alin. b) din Legea 74/2015, SIF Muntenia având un portofoliu cu active administrate care nu depășește, în total, pragul de 500.000.000 euro pentru FIA care nu utilizează efectul de levier. *Cum am precizat în raportul individual anual pentru anul 2017, s-a utilizat pentru calculul activelor administrate echivalent în euro cursul de schimb euro/leu al Băncii Centrale Europene (BCE).*

Granic nr. 4 Evoluție Total activ și VAN perioada 06.2017 – 06.2018



Granic nr. 5 Evoluția datoriilor în perioada iunie 2017-iunie 2018



Cauzele principale ce au dus la o creștere cu 18,7 mil lei a datoriilor la finele semestrului I 2018 comparativ cu finele anului 2017 sunt:

- Plata sumei de 4,19 mil lei la majorarea de capital social al societății CI-CO S.A București, care fusese constituită ca datorie în anul 2017,
- Scăderea impozitului amânat cu 2,86 milioane lei, a impozitului curent cu 1,36 milioane lei și a impozitului pe dividende cu 0,74 milioane lei,
- Înregistrarea ca datorie a sumei de 27,5 mil lei reprezentând dividende de distribuit în baza hotărârii nr.2 a A.G.O.A. din data de 27 aprilie 2018, prin care s-a decis distribuirea de dividende din profitul aferent anului 2017.

În semestrul I 2018 au fost plătite dividende (inclusiv impozitul pe dividende aferent) către acționarii SIF Muntenia în valoare de 1,42 milioane lei.

2.3 SUMAR AL POZIȚIEI FINANCIARE

În lei	S1 2018	2017	S1 2017
ACTIV TOTAL CERTIFICAT DE DEPOZITAR	1.541.555.097	1.465.569.907	1.346.140.933
VAN	1.428.147.579	1.370.925.950	1.243.624.069
VUAN (lei/acțiune)	1,7696	1,6987	1,5410
PREȚ ACȚIUNE ÎNCHIDERE FINAL PERIOADĂ	0,766	0,980	0,796
CAPITALIZARE BURSIERĂ	618.189.970	790,90	642.401.066
DISCOUNT LA ACTIV NET	56,7%	42,3%	48,3%
TOTAL ACTIVE CONTABILE	1.353.871.986	1.299.271.852	1.212.760.206
CAPITALURI PROPRII	1.240.464.468	1.204.627.895	1.110.243.342
TOTAL DATORII	113.407.518	94.643.957	102.516.864
PROFIT BRUT	39.218.025	56.998.848	14.355.714
PROFIT NET	34.094.656	51.005.327	13.126.063
Profit net/Activ net A.S.F.	2,39%	3,72%	1,06%
ROE= Profit net/ capitaluri proprii	2,75%	4,23%	1,18%
ROA= Profit net/ Total active contabile	2,52%	3,93%	1,08%

Tabel nr. 5 Indicatori de performanță (exprimat în lei)

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat după reglementările A.S.F. și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările A.S.F. și certificat de către depozitar= Activ total certificat-Datorii.

VUAN= valoarea unitară a activului net calculat după reglementările A.S.F. și certificat de către depozitar= VAN/număr de acțiuni.

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

3 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.

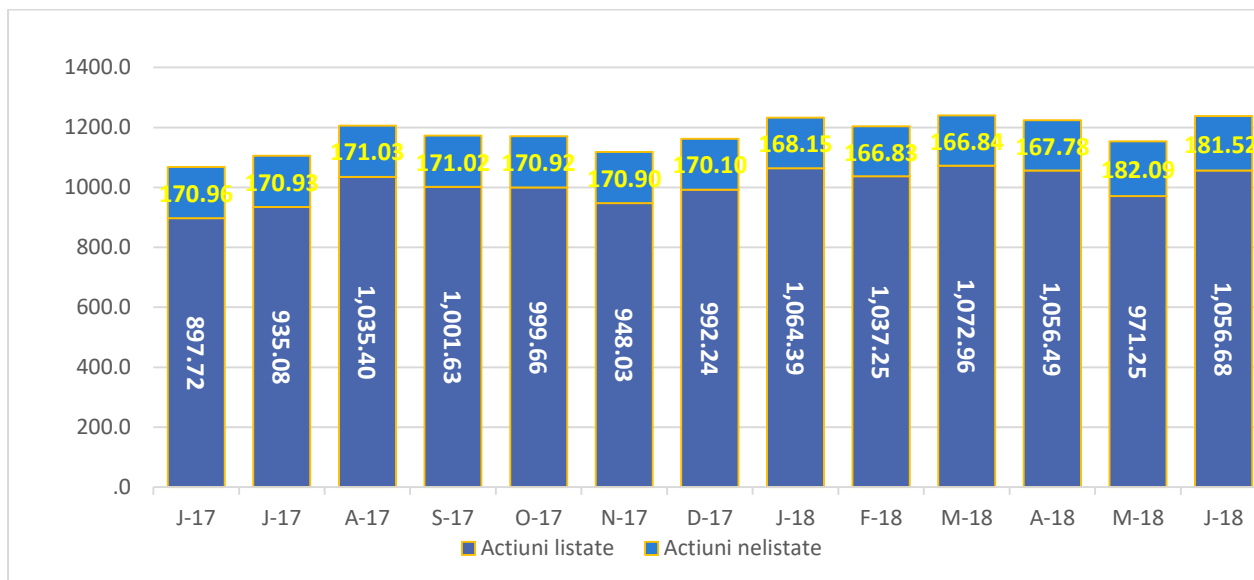
Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul strategic de administrare aprobat pentru anul 2018.

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 2018	2017	S1 2017
Acțiuni listate	1.056.681.943	992.239.037	897.724.285
- cotate B.V.B.,	686.627.925	617.297.189	583.204.268
- cotate ATS	218.186.303	246.037.216	158.935.639
- cotate și netranzacționate niciodată		0	10.253.244
- cotate și netranzacționate în ultimele 30 zile	151.867.714	128.904.632	145.331.134
Acțiuni nelistate – societăți închise	181.522.321	170.101.775	170.963.780
Total	1.238.204.264	1.162.340.812	1.068.688.065

Tabel nr. 6 *Evoluție activ net subportofoliu acțiuni* (exprimat în lei)

Grafic nr. 6 *Evoluție acțiuni listate și acțiuni nelistate* (serie lunară)



Tranzacții și alte evenimente în subportofoliul acțiuni

În prima jumătate a anului curent, 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. Astfel, au fost cumpărate acțiuni cotate pe piețe organizate de 18,02 mil lei (principalele tranzacții au fost pe emitenții TLV, SNP, 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 3,23 mil lei (s-a vândut integral participația la Alumil Rom Industry S.A, parțial Conpet S.A și parțial Primcom S.A, în urma participării la oferta publică de cumpărare derulată de emitent).

În A.G.E.A societății Voluthema Property Developer S.A din data de 26.10.2017 s-a hotărât ca SIF Muntenia și Avicola București 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 este 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, s-au încasat 11,7 mil lei.

În luna aprilie a anului curent, societatea 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).

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

A fost vândut un pachet rezidual de 0,513% din capitalul societății COMPLEX CABANA CIUCAȘ S.A. CHEIA (10.710 lei).

Dividende

În semestrul 1 2018 au fost încasate dividende în sumă de 30,83 mil lei. În plus, în subportofoliul Alte active mai sunt incluse dividende de încasat (cu data ex dividend înainte de 30.06.2018) de la emitenți cotați în sumă de 1,42 mil lei.

Venitul **brut** (care, conform regulilor IFRS include și impozitul pe dividende) din dividende în semestrul I 2018 a fost de 34,38 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 30.06.2018, vor fi recunoscute în cursul semestrului II 2018.

Grafic nr. 7 Detaliere Cash-flow (30 Iunie 2018)



3.1 TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

La 30.06.2018, primele 10 participații, cu o valoare totală în activul net de 888,84 mil lei, reprezintă o pondere de 57,66% în activul total al SIF Muntenia.

Denumire	Domeniu de activitate	VAN în mil lei	Procent în activul total al SIF
BANCA TRANSILVANIA	Alte activități de intermediari monetare	259,91	16,86
BIOFARM S.A. BUCUREȘTI	Fabricarea preparatelor farmaceutice	174,83	11,34
CI-CO S.A. BUCUREȘTI	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	100,09	6,49
SIF BANAT-CRIȘANA	Alte intermediari financiare	65,14	4,23
AVICOLA S.A. BUCUREȘTI	Creșterea păsărilor	57,50	3,73
METAV S.A. BUCUREȘTI	Administrarea imobilelor	52,75	3,42
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	Alte activități de intermediari monetare	47,59	3,09
FIROS S.A BUCUREȘTI	Industria materialelor de construcții	47,43	3,08
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Mediaș	Extracția gazelor naturale	41,94	2,72
ROMAERO S.A. BUCUREȘTI	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	41,66	2,70
TOTAL		888,84	57,66

Tabel nr. 7 Top 10 participații în acțiuni la 30.06.2018

1. Banca Transilvania

În lei (mii lei)	2016	2017	T1 2018
Venituri operaționale	2.804.707	2.675.464	735.765
Total capitaluri proprii și datorii	51.769.601	59.302.075	59.575.483
Profitul net exercițiului	1.228.440	1.185.979	366.003

Tabel nr. 8 Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)

Banca Transilvania (TLV) este o bancă de importanță sistemică în România, a cărei activitate este supravegheată de către Banca Națională a României. BT este una dintre cele mai mari trei bănci din România, în funcție de active.

Conform declarațiilor oficialilor Băncii Transilvania, Grupul Banca Transilvania a încheiat trimestrul I 2018 cu active de 60,1 miliarde lei, din care 59,6 miliarde lei sunt aferente băncii, creditele nete reprezentând 50,98% din activele Grupului. Ritmul de creștere a veniturilor din comisioane operaționale a fost de 18,2%, iar eficiența operațională se păstrează la un nivel confortabil, de 47%. Raportul credite/depozite este de 65% la sfârșitul trimestrului I 2018, iar rata expunerilor neperformante conform EBA este de 6,35% la 31 martie 2018.

Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante conform EBA este de 71% și solvabilitatea băncii, luând în considerare profitul pe trimestrul I 2018, este de 19,23%; fără profit, aceasta este de 18,15%.

SIF Muntenia a primit de la TLV un dividend net de 14,45 mil lei la data de 15.06.2018 (data plății) (2017: 4,9 mil lei).

Eveniment ulterior

Majorarea capitalului social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare din data de 25.04.2018, cu suma de 471.041.660 lei prin emisiunea a 471.041.660 noi acțiuni cu valoare nominală de 1 leu/acțiune. În urma majorării, capitalul social al băncii va avea valoarea de 4.812.481.064 lei, divizat în 4.812.481.064 de acțiuni, având fiecare o valoare nominală de 1 leu. S-a aprobat data de 6 august 2018 ca dată a plății pentru acțiunile gratuite ce se vor emite în urma majorării capitalului social. SIF Muntenia va primi 11.750.075 acțiuni.

2. Biofarm S.A.

În lei (mii lei)	2016	2017	T1 2018
Profit operațional	35.039	42.487	14.095
Total capitaluri proprii și datorii	239.261	262.381	268.776
Profitul net exercițiului	29.478	36.028	11.886

Tabel nr. 9 *Rezultate financiare Biofarm S.A.* (comparație valorică)

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

În B.V.C. pentru 2018 aprobat de A.G.O.A. din 19.04.2018, față de valorile realizate în anul 2017, s-a previzionat creșterea veniturilor din vânzări cu 6,8%, creșterea veniturilor din exploatare cu 7,9%, creșterea cheltuielilor din exploatare cu 8,1%. Acestea conduc la creșterea profitului din exploatare previzionat cu 7,6%. Profitul net estimat în 2018 (38.529.308 lei) are o creștere de 6,94% față de profitul net realizat în 2017 (36.027.723 lei). Planul de investiții pe 2018 cuprinde lucrări de construcții și achiziții mijloace fixe în sumă totală de 39.323.702 lei și o investiție strategică în sumă de 14.000.000 lei care depinde strict de identificarea unor oportunități favorabile achiziției unei companii farmaceutice ce va conduce la creșterea cotei de piață și dezvoltarea portofoliului de produse Biofarm.

SIF Muntenia va primi de la Biofarm, aferent numărului de acțiuni la 30.06.2018, un dividend net mai mare decât în 2017, respectiv 9,54 mil lei la data de 04.09.2018 (data plății). (2017:8,54 mil lei).

3. CI-CO S.A.

În lei (mii lei)	2015	2016	2017
Profit operațional	1.521	10.524	2.493
Total capitaluri proprii și datorii	54.173	58.824	53.235
Profitul net exercițiului	1.496	10.378	2.145

Tabel nr. 10 *Rezultate financiare CI-CO S.A.* (comparație valorică)

În B.V.C. pentru 2018, aprobat în A.G.O.A. din 24.04.2018, s-au prognozat: cifra de afaceri de 10.010.000 lei (2017: 9.743.388 lei), mai mare cu 2,17% comparativ cu anul anterior, venituri totale de 10.370.000 lei (2017: 10.848.871 lei), mai mici decât în anul 2017 deoarece veniturile financiare (dobânzi) au fost previzionate în ipoteza că lichiditățile vor fi utilizate pentru îndeplinirea programului de investiții și/sau plata de dividende. Valoarea totală a investițiilor pentru anul 2018 este de 8.902.900 lei, din fonduri proprii, din care pentru continuarea lucrărilor la Hala Centrala Obor 5.402.900 lei.

SIF Muntenia a primit de la Ci-CO un dividend net de 2,09 mil lei la data de 06.06.2018 (data plății) (2017: 9,55 milioane lei).

4. SIF Banat- Crișana

În lei (mii lei)	2016	2017	T1 2018
Venituri operaționale	110.916	171.846	8.922
Total capitaluri proprii și datorii	2.109.720	2.486.964	2.709.176
Profit net	81.362	69.553	7.265

Tabel nr. 11 *Rezultate financiare SIF Banat Crișana* (comparație valorică)

Valoarea activelor totale deținute la data de 31 martie 2018 a fost de 2.709,2 milioane lei, în creștere cu 8,9% față de valoarea activelor existente la sfârșitul anului 2017. Profitul net realizat la data de 31 martie 2018, în sumă de 75,3 milioane lei, este în creștere față de rezultatul primului trimestru din anul 2017.

În semestrul I 2018, SIF Banat Crișana a continuat să își urmărească strategia de investiții bazată pe dezvoltarea companiei fără vânzări de portofolii și creșterea activului net.

La 29.06.2018 discount-ul la activ net a fost de 45,48%, la un preț mediu al acțiunii de 2,51 lei.

5. Avicola S.A. București

În lei (mii lei)	2015	2016	2017
Profit operațional	335	290	415
Total capitaluri proprii și datorii	60.039	65.898	68.455
Profitul net exercițiului	377	165	107

Tabel nr. 12 *Rezultate financiare Avicola S.A. București* (comparație valorică)

Conform Bugetului de Venituri și Cheltuieli aprobat de acționarii societății în cadrul A.G.O.A. din 25 aprilie 2018, societatea își propune realizarea de venituri totale de 42.26 mil lei, cheltuieli totale de 41.65 mil lei și un profit brut de 618.511 lei (vs. 106.535 lei în anul 2017). De asemenea, în cadrul aceleiași A.G.O.A., a fost aprobat și planul de investiții pentru anul 2018, în suma de 2.371.000 EUR, în principal pentru stația de compostare dejecții (1.75 mil EUR), utilaje, automatizări, reabilitări hale, achiziția a trei autoutilitare, sistem de încălzire și climatizare incubajie.

6. Metav S.A. București

În lei (mii lei)	2015	2016	2017
Profit operațional	2.252	3.217	9.229
Total capitaluri proprii și datorii	176.620	174.382	194.101
Profitul net exercițiului	1.280	2.368	7.603

Tabel nr. 13 *Rezultate financiare Metav S.A.* (comparație valorică)

În B.V.C. pentru 2018 aprobat în A.G.O.A. din 27.04.2018, exprimat în euro, se estimează o cifră de afaceri de 4.526.973 eur cu 5,6% mai mică decât cea realizată în 2017, ca urmare a reducerii veniturilor din prestări servicii și executări de lucrări. Se estimează un profit net de 0,82 mil euro, mai mic cu aproape 50% față de profitul realizat în 2017 (în anul 2017 s-a obținut un profit exceptional de 0,8 milioane eur din exproprierea unor terenuri în str. Fabrica de Glucoza). Investițiile pentru anul 2018 sunt în sumă totală de 1,55 mil euro, iar ponderea cea mai mare în acestea o reprezintă execuția lucrărilor și obținerea autorizațiilor de securitate la incendiu (864.000 euro).

7. BRD – Groupe Societe Generale

În lei (mii lei)	2016	2017	T1 2018
Venituri operaționale	2.634.172	2.641.499	680.473
Total capitaluri proprii și datorii	50.657.583	53.490.923	54.515.479
Profit net	728.281	1.380.384	392.361

Tabel nr. 14 *Rezultate financiare BRD Groupe Societe Generale* (comparație valorică)

Performanțele financiare ale BRD au continuat să se îmbunătățească, conform rezultatelor financiare aferente primului trimestru al anului curent. Activele totale ale băncii au ajuns la 54,51 miliarde de lei, în creștere cu 2,34% față de cele gestionate la finalul anului 2017. Creditele nete acordate clienților au înregistrat o creștere cu 0,87% în T1-18 față de valoarea lor de la finalul anului 2017. Capitalurile proprii ale băncii au crescut cu 5,58% în T1 2018 față de valoarea lor de la finalul anului anterior.

Profitul operațional net a crescut cu 34,5%, ajungând la 316,9 milioane de lei în T1-18 față de T1-17. În ceea ce privește profitul brut al băncii, acesta a crescut cu 27,82% față de T1-17, ajungând la 466,78 milioane de lei, iar profitul net al băncii s-a ridicat la 392,36 milioane de lei, la finalul primului trimestru al anului, marcând așadar un plus de 27,83% față de cel înregistrat în T1-17.

Oficialii BRD apreciază că primul trimestru al anului 2018 a fost dinamic datorită creșterii continue a creditelor, a depozitelor și a volumului de tranzacții, care, corelate cu ratele de dobândă favorabile din piață, au determinat creșterile din acest prim trimestru.

SIF Muntenia a primit de la BRD Groupe Societe Generale un dividend net de 5,65 mil lei la data de 30.05.2018 (data plății) (2017: 2,37 milioane lei)

8. Firos S.A.

În lei (mii lei)	2015	2016	2017
Profit operațional	1.892	1.994	3.185
Total capitaluri proprii și datorii	51.561	54.004	64.847
Profitul net exercițiului	1.314	1.636	2.736

Tabel nr. 15 *Rezultate financiare Firos S.A.* (comparație valorică)

În B.V.C. pentru 2018 aprobat în A.G.O.A. din 23.04.2018, plecându-se de la realizările din anul 2017, s-au prevăzut cantitățile de mortar și adezivi, polistiren celular expandat ce se vor fabrica și vânzarea de diferite categorii de mărfuri - materiale de construcții, rezultând un profit net de 2.025.906 lei, în scădere cu 25,95% față de profitul net realizat la 31.12.2017 (2.735.803 lei). Bugetarea sub nivelul realizat în 2017 a avut la bază faptul că la începutul anului 2018, în luna ianuarie a avut loc revizia tehnică a utilajelor, iar lunile februarie-martie au înregistrat vânzări scăzute datorită condițiilor meteo nefavorabile. Investițiile pentru 2018 sunt minimale și sunt legate de întreținerea spațiilor de exploatare și de activitatea de producție curentă.

SIF Muntenia va primi de la Firos un dividend net de 1,4 milioane lei la data de 23.10.2018 (data plății) (2017: 0,85 milioane lei).

9. SNGN Romgaz S.A.

În lei (mii lei)	2016	2017	T1 2018
Cifra de afaceri	3.411.868	4.585.189	1.482.337
Total capitaluri proprii și datorii	10.977.498	10.851.952	11.129.287
Profitul net exercițiului	1.024.579	1.854.748	501.196

Tabel nr. 16 *Rezultate financiare SNGN Romgaz S.A. (comparație valorică)*

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 26 aprilie 2018 a fost aprobată repartizarea unui dividend brut de 4,99 lei/acțiune.

În trimestrul I 2018 societatea a menținut un nivel ridicat al marjelor profitului net (33,81%), EBIT (39,56%) și EBITDA (50,67%). Veniturile din vânzarea gazelor în trimestrul I 2018 s-au majorat cu 12,7% față de trimestrul I 2017, creștere care a compensat scăderea veniturilor din serviciile de înmagazinare cu 19,60% și a veniturilor din energie electrică în scădere cu 70,49%. Valoarea investițiilor realizate a fost de 419.1 mil lei, față de 91 mil lei în perioada similară a anului anterior. Începând de la 1 aprilie 2018, a fost decisă separarea activității de înmagazinare către SNGN ROMGAZ - S.A. - Filiala de Înmagazinare Gaze Naturale Depogaz Ploiesti - S.R.L.

SIF Muntenia va primi de la S.N.G.N. Romgaz S.A., aferent numărului de acțiuni la 30.06.2018, un dividend net mai mare decât în 2017, respectiv 5,32 mil lei la data de 27.07.2018 (data plății). (2017:5,01 mil lei).

10. Romaero S.A.

În lei (mii lei)	2015	2016	2017
Pierdere operațională	(21.170)	(50.975)	(40.384)
Total capitaluri proprii și datorii	838.335	772.776	763.135
Pierdere netă exercițiului	(34.105)	(60.280)	(39.388)

Tabel nr. 17 *Rezultate financiare Romaero S.A. (comparație valorică)*

Pentru anul 2018 societatea a bugetat realizarea de venituri din exploatare în cuantum de 107.4 mil lei, în creștere cu 72% față de anul anterior, pe fondul unei mai mari absorbții de fonduri, atât din contracte/comenzi directe plasate de entități din subordinea Ministerului Apărării Naționale, cât și în cadrul programelor de cooperare industrială și compensatorii, subsecvente unor achiziții de tehnică militară efectuate de Statul Român. Societatea vizează atingerea și menținerea unui grad de utilizare a capacităților de producție de 75%-80% în perioada 2018-2020, în condițiile unei creșteri de capacitate, atât în aria serviciilor de întreținere și reparații de aeronave, cât și în cea a fabricației de aerestructuri și componente ale acestora. În cadrul A.G.E.A. din 31.05.2018 acționarii societății 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, prin bugetul Ministerului Economiei.

3.2 SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE

În perioada 31.12.2017 – 30.06.2018, SIF Muntenia a deținut poziție de control la 14 societăți la care deține acțiuni. Până la 31.12.2017, SIF Muntenia a întocmit situații financiare consolidate ale Grupului.

Începând cu 1 ianuarie 2018, în cadrul procesului de aliniere la cerințele pentru entitate de investiții, SIF Muntenia S.A:

- investește în filiale în scopul creșterii valorii capitalului și/sau al veniturilor din aceste investiții și **nu** își propune să obțină alte beneficii rezultate din investițiile entității.
- evaluează societățile filiale la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Ca urmare, impactul acestor evaluări se reflectă direct asupra profitului distribuibil acționarilor.
- prezintă informații privind câștigul sau pierderea rezultată din derecunoașterea activelor și datoriilor filialelor (detalii în Nota 28 la Situațiile financiare).

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.

La 30.06.2018 valoarea de activ net a acestor societăți, conform prevederilor A.S.F., a fost de 499,12 mil lei (30.06.2017: 409,43 mil lei), iar procentul din activul total al SIF Muntenia a fost de 32,38% (30.06.2017: 30,41%).

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.

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), Semrom Muntenia S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM),

	Denumire	VAN mil lei	Procent în activul total al SIF	Valoare justă mil lei	Denumire CAEN	Procent SIF
1	AVICOLA S.A. BUCUREȘTI	57,50	3,73	33,60	Creșterea păsărilor	99,40
2	BIOFARM S.A. BUCUREȘTI	174,83	11,34	174,83	Fabricarea preparatelor farmaceutice	50,98
3	BUCUR S.A. BUCUREȘTI	16,19	1,05	16,19	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	67,98
4	CASA DE BUCOVINA- CLUB DE MUNTE S.A.	7,83	0,51	7,83	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	66,87
5	CI-CO S.A. BUCUREȘTI	100,09	6,49	45,56	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	97,34
6	FIROS S.A. BUCUREȘTI	47,43	3,08	40,37	Fabricarea mortarului	99,69
7	FONDUL ROMÂN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTRERINZĂTORII PRIVAȚI - IFN S.A.	14,93	0,97	11,18	Alte activități de creditare	53,60
8	GECSATHERM S.A.	10,79	0,70	14,90	Fabricarea fibrelor din sticlă	50,00
9	MINDO S.A. DOROHOI	4,22	0,24	9,40	Fabricarea mortarului	98,02
10	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A.	6,21	0,41	18,40	Activități de asistență medicală specializată	98,94
11	SEMROM MUNTENIA S.A. BUCUREȘTI	8,94	0,58	24,74	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	90,68
12	SEMROM OLTENIA S.A. CRAIOVA	15,50	1,06	10,42	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	88,49
13	UNISEM S.A. BUCUREȘTI	7,89	0,51	14,82	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	76,91
14	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	26,77	1,74	18,41	Dezvoltare (promovare) imobiliară	69,11
	TOTAL	499,13	32,38	440,65		

Tabel nr. 18 Lista filialelor și valoarea justă a acestora la 30.06.2018

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIAȚE

Filialele SIF Muntenia au regim de părți afiliate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (I.F.R.S.), adoptate în conformitate cu prevederile Regulamentului (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate.

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 primului semestru al 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 64.661 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.

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.

Nu au existat în semestrul I 2018 alte părți afiliate pentru SIF Muntenia.

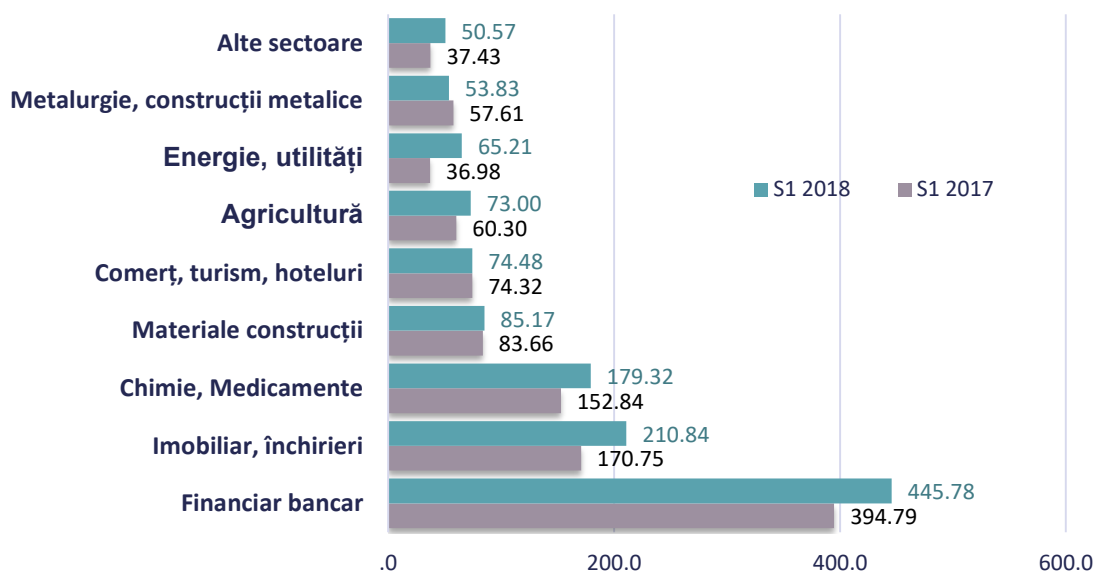
3.3 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

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”

PRINCIPALELE SECTOARE DE ACTIVITATE LA CARE SIF MUNTENIA ARE PARTICIPAȚII ÎN ACȚIUNI (S1 2018 comparat cu S1 2017, valori de activ, milioane lei)

Grafic nr. 8 Sectoare de activitate



SECTORUL FINANCIAR BANCAR

	Active 2017 mld lei (individual)	Cota de piață 2017 %	Active 2016 mld lei (individual)	Cota de piață 2016 %
1 BCR	67,73	15,83	64,068	16,28%
2 TLV	59,3	13,87	51,776	13,15%
3 BRD	53,49	13,5	50,657	12,87%

Tabel nr. 19 Topul băncilor după active, 2017 și 2016

Conform datelor Băncii Naționale a României, implementarea noului standard contabil IFRS 9, începând din ianuarie 2018, atestă o creștere a proactivității băncilor în recunoașterea pierderilor potențiale din activitatea de creditare. Similar preocupărilor europene, continuarea procesului de rezoluție a creditelor neperformante reprezintă o prioritate pentru sectorul bancar românesc. Măsurile microprudențiale inițiate în ultimii ani au fost completate de implementarea unor măsuri macroprudențiale, având ca obiectiv îmbunătățirea indicatorilor de calitate a activelor. Profitabilitatea sectorului bancar, deși se situează la un nivel ridicat, are un caracter tranzitoriu, în contextul în care, de-a lungul anilor, nivelul costului riscului a potențat înregistrarea de pierderi. În plus, doar unele dintre băncile de talie mare au creat valoare pentru acționarii lor, printr-o marjă pozitivă între ROE și costul marginal al capitalului. Totodată, se remarcă existența unei polarizări a profitului în funcție de dimensiunea instituțiilor de credit, în contextul continuării reducerii cheltuielilor nete cu ajustările pentru depreciere într-un cadru macroeconomic intern favorabil, al prelungirii nivelului scăzut al costurilor de finanțare și al menținerii ritmului robust al creditului în monedă națională.

Modelul de afaceri bancar continuă să se orienteze primordial către segmentul populației, prin practicarea unor marje ridicate de dobândă, creditarea companiilor nefinanciare având un ritm de creștere redus, iar expunerea suverană menținându-se semnificativă. Dependența de sursele de finanțare de la băncile-mamă este în prezent redusă, pe fondul substituției cu surse provenind din economisirea internă.

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.

PRIMER, Patronatul Producătorilor Industriali de Medicamente din România, ce reunește 16 fabrici de medicamente din țară, atrage atenția că taxa clawback introdusă în 2009 și aplicată exclusiv producătorilor de medicamente, a crescut în trimestrul I din 2018 cu 20% față de aceeași perioadă a anului 2017 și cu aproape 55% față de trimestrul I din 2016, ajungând astfel la 24,13%, al treilea procent ca mărime de când taxa a fost introdusă. Prognozele arată că taxa clawback va ajunge în trimestrul IV la 30%, iar în aceste condiții toate medicamentele care costă sub 25 lei nu vor mai putea fi fabricate în țară, se arată într-un comunicat al PRIMER.

PRODUCEREA, TRANSPORTUL ȘI COMERCIALIZAREA ENERGIEI

Conform unui comunicat de presă⁴ din luna iunie a anului curent, în vederea îmbunătățirii cadrului de reglementare privind asigurarea tranzacționării gazelor naturale în condiții de concurență, de acces transparent și nediscriminatoriu al cumpărătorilor la cantitățile de gaze naturale oferite pe piața concurențială, Comitetul de reglementare al Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei a aprobat noi Reguli generale privind piața centralizată de gaze naturale.

Prin introducerea noilor reguli, A.N.R.E. urmărește să creeze premisele pentru dezvoltarea unei piețe centralizate pentru produse standard tranzacționate menite să asigure referințe de preț bazate pe cerere și ofertă, care să conducă la o concurență loială a operatorilor din sectorul gazelor naturale în favoarea consumatorilor.

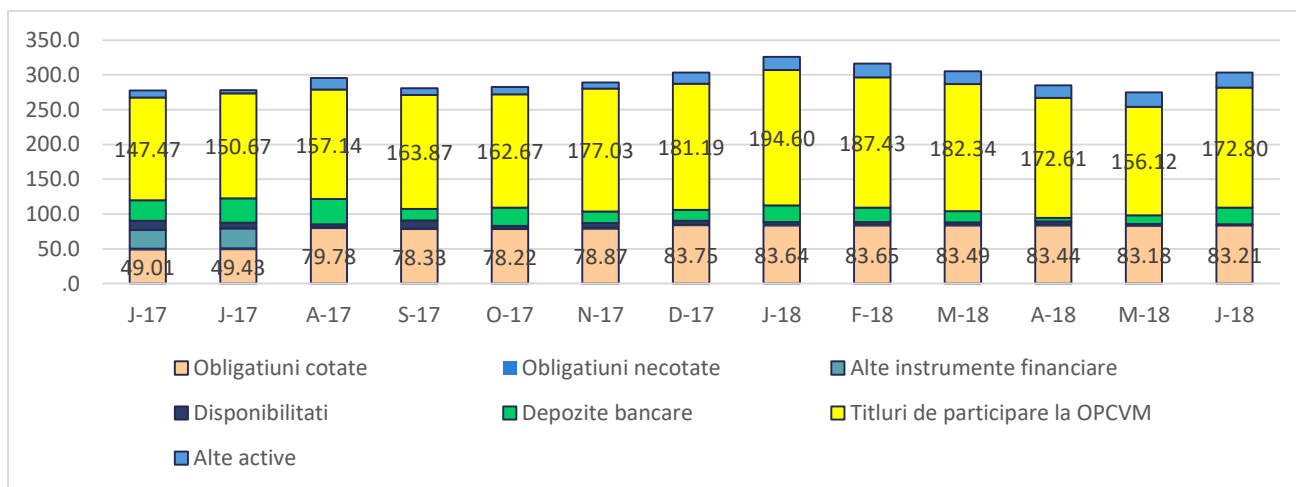
Societățile listate din acest sector au acordat dividende cu randamente ridicate. În ciuda incertitudinilor interne și externe care s-au reflectat pe piața de capital în general și în prețurile de cotare pentru societățile energetice în special, valoarea medie zilnică de tranzacționare s-a menținut la un nivel ridicat pentru societățile din acest sector. De altfel, cea mai mare parte a tranzacțiilor pe B.V.B. efectuate de SIF Muntenia în semestrul I 2018 au fost vânzări/ cumpărări de acțiuni la societăți din acest sector.

În perioada următoare sunt anunțate o serie de modificări ale reglementărilor aplicabile societăților din acest sector. SAI Muntenia Invest urmărește acest proces, și va lua măsurile care se impun pentru creșterea calității participațiilor SIF Muntenia din acest sector.

⁴ <http://www.anre.ro/ro/presa/comunicate/comunicat-06-06-2018-aprobare-reguli-piata-gaze-naturale>

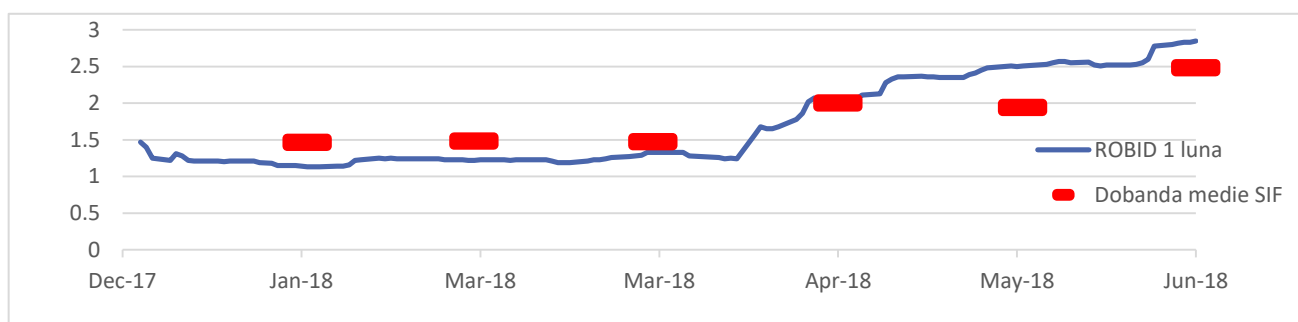
4 ALTE SUBPORTOFOLII

Gravic nr. 9 Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în ultimul an (mil lei)



DEPOZITE BANCARE

Gravic nr. 10 RO BID la o lună (maxim 2,85% minim 1,13%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele SIF Muntenia



Dobânzile bancare au fost, în continuare, la valori destul de reduse. În cursul semestrului I, dobânda medie la depozitele constituite de SIF Muntenia a fost în cea mai mare parte a anului mai ridicată decât RO BID la o lună. La finele semestrului I, SIF Muntenia deține, la valoare actualizată, 23,65 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 1,53% din activul total. 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

Încasările din dobânzi aferente obligațiunilor au fost în sumă de 0,17 mil lei. Alte modificări în subportofoliul obligațiuni nu au avut loc în prima parte a anului 2018.

TITLURI DE PARTICIPARE

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

În semestrul I al anului curent, subportofoliul titluri de participare la O.P.C.V.M./ A.O.P.C. a suferit modificări, fiind răscumpărate titluri de participare la O.P.C.V.M. în valoare de 19,27 mil lei și achiziționate titluri de 22 mil lei.

ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

De la 31 august 2017, SIF Muntenia nu mai deține astfel de instrumente financiare.

5 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.

S.A.I. Muntenia Invest S.A. a stabilit și a menținut funcția de management a riscurilor în mod permanent, operativ și independent de administrarea portofoliilor entităților administrate.

Ca urmare a **înregistrării** S.A.I. Muntenia Invest S.A. în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA), în semestrul I 2018 au fost implementate noile proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului pentru SIF Muntenia în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul Uniunii Europene nr. 231/2013 și a legislației românești aplicabile.

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 2018, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune SIF Muntenia S.A.:

- a. riscul de piață (riscul de poziție, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii pe termen lung; aici este analizat și riscul de concentrare);
- b. riscul de credit (aferent bonității financiare a emitenților și riscul de credit al contrapartidei);
- c. riscul de lichiditate;
- d. 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. VaR are valoarea de 3,48% și se încadrează în limitele gradului de risc scăzut, conform Profilului de risc.

Riscul valutar calculat este 5,48% și se încadrează în limitele gradului de risc mediu asumat pentru acest parametru.

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 2018 în portofoliul fondului exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă, cea a Băncii Transilvania (0,077% din activul total), 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 2,36%, iar rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment este 0,92%. Acești indicatori se încadrează în gradul de risc scăzut, respectiv de risc foarte scăzut.

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.

(c) Riscul de lichiditate

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide / Datorii (30 de zile)”, care în momentul actual are valoarea de 13,75 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. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic. 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 administratorul și nu fondul administrat.

Încadrarea categoriilor de active din portofoliu 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 2018. 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 2018 ale entităților de tip FIA (SIF Muntenia) au fost de 1.541.555.096,65 lei. Valoarea acestora în Euro este de 330.585.897,07 (la cursul de 4,6631 RON al BCE din ultima zi lucrătoare a lunii Iunie 2018), sub pragul de 500 mil euro pentru care ar fi necesară solicitarea autorizării în conformitate cu procedurile relevante din Directiva 2011/61/UE.

EFECTUL 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 în paragraful de mai sus.

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.

Considerând condițiile macroeconomice și financiare favorabile, precum și **diminuarea riscurilor de contagiune** survenite pe canalul extern, B.N.R. a dezactivat amortizorul de risc sistemic de 1%, începând din anul 2017. Acest amortizor fusese impus începând cu luna Ianuarie 2016 celor 10 bănci clasificate ca fiind de importanță sistemică (BCR, BRD, BT, UniCredit, Raiffeisen, ING, Alpha Bank, Garanti Bank, CEC Bank și Bancpost) cât și altor cinci bănci, de mărime mică și medie (Marfin Bank, Libra Internet Bank, Banca Românească, Piraeus Bank și OTP Bank România).

În portofoliul SIF Muntenia, Banca Transilvania poate fi considerată o expunere care adaugă **risc sistemic**, mai ales datorită dimensiunilor băncii. Considerăm că expunerea SIF Muntenia în Banca Transilvania nu induce un risc sistemic important, considerând performanța băncii, evaluările complexe favorabile ale B.N.R., cât și evaluările agențiilor de rating.

6 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACȚIONARI

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

6.1 ACȚIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2018.

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

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

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei 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](#)

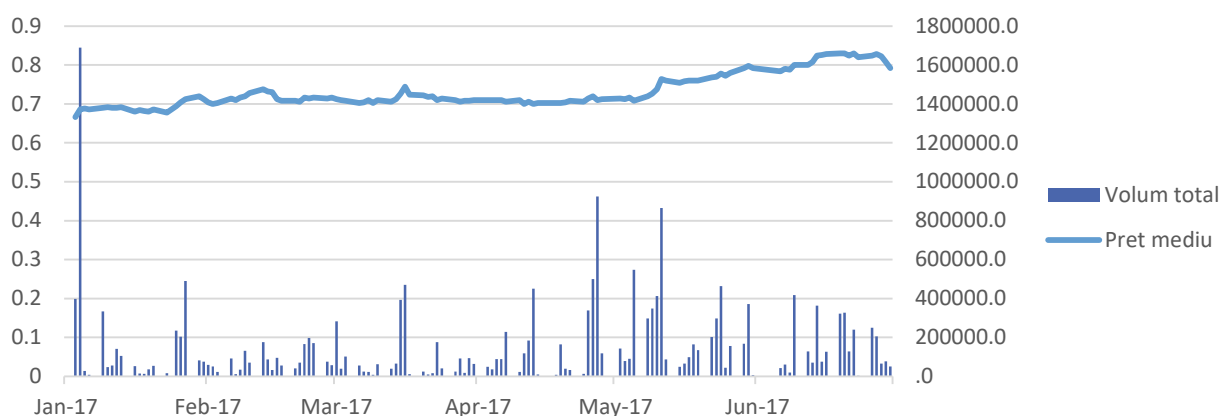
<i>Performanța acțiunii</i>	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Preț închidere REGS lei	0,766	0,980	0,796
VUAN lei	1,7696	1,6986	1,5410
Discount la activul net	56,7%	42,3%	48,3%
Capitalizare bursieră mil lei	618,19	790,86	642,40

Tabel nr. 20 Performanța acțiunii SIF Muntenia

<i>Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia in S1 2018</i>	REGS	DEAL	TOTAL
Număr tranzacții	8.520	6	8.526
Număr acțiuni tranzacționate	19.386.171	33.974.500	53.360.671
Valoare totală a tranzacțiilor (lei)	14.258.890	29.404.887	43.663.777
% nr total de acțiuni	2,40%	4,21%	6,61%

Tabel nr. 21 Detalii privind tranzacționarea SIF 4

Grafic nr. 11 Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în S1 2018



6.2 ACȚIONARIII SIF MUNTENIA

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului SIF Muntenia, la data de 30 iunie 2018. Aceste date sunt transmise de către Depozitarul Central S.A.

Acționari	30/06/2018			31/12/2017		
	Număr	Acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni	Număr	Acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.949.541	481.084.167	59,61%	5.952.892	481.149.820	59,61%
Persoane fizice nerezidente	1.907	2.997.124	0,37%	1.891	3.213.035	0,40%
Persoane juridice rezidente	167	280.330.458	34,74%	173	279.941.794	34,69%
Persoane juridice nerezidente	20	42.624.766	5,28%	18	42.731.866	5,30%

Tabel nr. 22 Structura Acționariatului

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a SIF Muntenia includ informații actualizate privind **governanța corporativă** și oferă acces la documentele care reglementează guvernarea societății. Informațiile privind guvernarea 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. include 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 propriu 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.

6.2.1 MODIFICĂRI ÎN DREPTURILE ACȚIONARILOR

În actul constitutiv modificat, anexat prezentului raport, au fost actualizate în conformitate cu legislația actuală:

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

6.3 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA

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 distribuția dividendelor începând cu data de 28.09.2018, fiind considerată data plății, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuție) și 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.

6.4 DIVIDENDE

An	Dividend brut pe acțiune	Data înregistrare	Data ex-dividend	Data plății
2017	0,03470	19.09.2018	18.09.2018	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
2014	0,0715	28.08.2015	27.08.2015	31.08.2015

Tabel nr. 23 *Dividende pe ultimii 4 ani*

În semestrul I 2018 au fost plătite dividende nete de 621.791 lei pentru acționarii SIF Muntenia.

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.

6.5 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.

7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

SIF Muntenia a întocmit raportările financiare la 30.06.2018 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.

Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea aplică IFRS 9 Instrumente financiare. Acest standard prevede că, dacă o entitate întocmește rapoarte financiare interimare în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, nu este necesar ca entitatea să aplice dispozițiile din prezentul standard pentru perioadele interimare anterioare datei aplicării inițiale dacă acest lucru este imposibil (conform definiției din IAS 8). În conformitate cu prevederile tranzitorii ale IFRS 9, Societatea a decis să nu retrateze perioadele anterioare. În aceste condiții, comparațiile cu elemente corespunzătoare ale anului trecut nu sunt relevante pentru o serie de elemente. Mai jos au fost prezentate comparațiile cu 30.06.2017 numai unde acestea sunt relevante.

Conform art. 119 din Regulamentul A.S.F. nr. 5 /2018, dacă nu există informații echivalente celor care trebuie incluse în cadrul rapoartelor, deoarece nu corespund sferei de activitate, formei legale de constituire a emitentului sau tipului valorilor mobiliare, acestea se vor menționa însoțite de mențiunea "nu este cazul". Aceste gen de elemente apar în cadrul situațiilor financiare și cuprind: vânzări nete, venituri brute, vânzarea sau oprirea unui segment de activitate efectuată în ultimele 6 luni sau care urmează a fi efectuate în următoarele 6 luni, profituri reinvestite, total active curente, total pasive curente.

Situațiile financiare la 30.06.2018 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare a SIF Muntenia la 30 Iunie 2018. Pentru detalii puteți consulta Situațiile financiare Individuale Interimare la 30 Iunie 2018.

7.1 SITUAȚIA SEPARATĂ A 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)	30 iunie 2018	1 ianuarie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar și conturi curente	1.694.433	6.574.391	6.574.391
Depozite plasate la bănci	23.663.402	15.558.404	15.558.404
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere/ Active financiare disponibile în vederea vânzării	709.867.876	704.924.330	98.683.282
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global/ Active financiare disponibile în vederea vânzării	597.403.409	559.534.373	1.164.697.391
Active financiare evaluate la cost amortizat/ Credite și creanțe	4.669.912	4.669.243	5.863.691
Imobilizări corporale	132.528	165.731	165.731
Alte active	16.440.426	7.728.962	7.728.962
Total active	1.353.871.986	1.299.155.434	1.299.271.852

(în LEI)	30 iunie 2018	1 ianuarie 2018	31 decembrie 2017
Datorii			
Dividende de plată	81.828.809	54.323.451	54.323.451
Datorii privind impozitul pe profit amânat	26.682.325	29.550.239	29.550.239
Alte datorii	4.896.384	10.770.267	10.770.267
Total datorii	113.407.518	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
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global / activelor financiare disponibile în vederea vânzării	38.623.729	9.144.275	371.561.474
Rezultat reportat (profit/ pierdere acumulată)	305.684.298	311.369.533	(50.931.247)
Rezultat reportat reprezentând surplus realizat din rezerve din reevaluare- IFRS 9	12.158.772	-	-
Total capitaluri proprii	1.240.464.468	1.204.511.477	1.204.627.895
Total datorii și capitaluri proprii	1.353.871.986	1.299.155.434	1.299.271.852

Tabel nr. 24 Situația separată 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 primului semestru al anului 2018, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A București, la valoare justă, reprezenta 12,91%, iar pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 19,20%, 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 12,72%, iar ponderea acestora în total active contabile a fost de 1,87% (decembrie 2017: 1,70%).

Situația datoriilor societății. Datoriile totale au crescut cu 16,55% față de 31.12.2017, în principal, din cauza înregistrării dividendelor datorate acționarilor SIF Muntenia. Detalii privind evoluția datoriilor au fost prezentate în capitolul ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.

Modificările privind tranziția la IFRS 9 sunt prezentate în nota 27 la Situațiile financiare individuale interimare la 30 iunie 2018.

7.2 SITUAȚIA SEPARATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>în LEI</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Venituri		
Venituri din dividende	34.378.069	8.663.766
Venituri din dobânzi	297.460	415.331
Alte venituri operaționale	375.413	109.623
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	2.000	4.614
Câștig net din vânzarea activelor	-	2.738.562
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13.326.698	13.476.503
Cheltuieli		
Reluarea pierderii din deprecierea activelor	1.608.302	(261.860)
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(8.700.000)	(8.700.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	(642.005)	(654.431)
Alte cheltuieli operaționale	(1.427.912)	(1.436.394)
Profit înainte de impozitare	39.218.025	14.355.714
Impozitul pe profit	(5.123.369)	(1.229.651)
Profit net al perioadei financiare	34.094.656	13.126.063
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	22.414.765	-
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	7.064.688	-
Elemente care sunt sau pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	64.762.409
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-	(1.874.509)
Total alte elemente ale rezultatului global	29.479.453	62.887.900
Total rezultat global aferent perioadei	63.574.109	76.013.963

Tabel nr. 25 Situația separată a 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. Din cauza modului în care acestea sunt înregistrate și a sezonității acestui gen de venituri, o comparație

semestru 2018/semestru 2017 nu este relevantă. Comparând cu veniturile din dividende preliminar de a se realiza în tot anul 2018 din Bugetul de venituri și cheltuieli (40 mil lei) se poate constata că gradul de îndeplinire al previziunii este de circa 86%.

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

Începând cu 1 ianuarie 2018, ca urmare a adoptării IFRS 9, scoaterea din gestiune a activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global determină un câștig sau o pierdere ce sunt recunoscute în rezultatul reportat, reprezentând surplus realizat din rezerve din reevaluare și nu în profit sau pierdere. Scoaterea din gestiune a activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere presupune evaluarea la prețul de vânzare, rezultatul fiind inclus în "Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere".

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. De exemplu, în semestrul I 2018 nu au fost efectuate achiziții de imobilizări corporale, iar achiziția totală de imobilizări necorporale a fost de 116 lei (o licență antivirus).

7.3 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.

Menționăm că 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.

	B.V.C. 2018	Realizat S1 2018	R/B.V.C.
1. TOTAL VENITURI	62.500.000	38.391.029	61,92%
1.1. Venituri din investitii	62.400.000	38.359.976	61,96%
1.1.1 Venit din dividende	40.000.000	34.378.069	85,95%
1.1.2 Venit din dobânzi	2.400.000	1.100.874	45,87%
1.1.3 Venit net din tranzacții	20.000.000	3.181.033	15,91%
1.2 Alte venituri	100.000	42.791	42,79%
2. TOTAL CHELTUIELI	22.800.000	10.769.917	47,24%
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	8.700.000	50,00%
2.2 Cheltuieli externe	2.600.000	1.034.945	39,81%
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.300.000	318.312	24,49%
2.4 Cheltuieli CRA	1.300.000	716.660	55,13%
2.5 Alte cheltuieli	200.000	0	0,00%
3. CÂȘTIG NET DIN REEVALUAREA ACTIVELOR		11.285.175	
4. PROFIT BRUT	39.700.000	39.218.025	98,79%
5. Impozit profit (curent și amânat) inclusiv impozit pe dividend primite		5.123.369	
6.PROFIT NET		34.094.656	61,43%

Tabel nr. 26 Realizare B.V.C.

Profitul brut realizat este de peste 39 milioane de lei reprezentând peste 98% din cel aprobat de acționari prin bugetul de venituri și cheltuieli. Profitul net realizat la 30.06.2018 este de 34.094.656 lei.

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 KPMG, 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.

7.4 FLUXUL DE NUMERAR

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
În LEI		
Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare	4.647.434	(36.879.434)
Numerar net rezultat din activități de investiții	(116)	887
Numerar net (utilizat în) / rezultat din activități de finanțare	(10.415.842)	34.671.494
Descreșterea netă în numerar și echivalente de numerar	(5.768.524)	(2.207.052)
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(1.235)	(1.351)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	19.074.391	15.576.588
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	13.304.632	13.368.185

Tabel nr. 27 Cash-flow

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

7.5 INDICATORI 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 ce se depune la A.N.A.F., 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	S1 2018	2017	S1 2017
Lichiditate curentă	Active curente/ Datorii curente	1,2028	1,3584	1,6140
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/ active imobilizate	0,0962	0,0923	0,0328
ROA	Profit net/ Total active contabile	2,52%	3,93%	1,08%
ROE	Profit net/ capitaluri proprii	2,75%	4,23%	1,18%

Tabel nr. 28 Indicatori economico-financiari

**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.

8 EVENIMENTE ULTERIOARE

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

ANEXE

- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 iunie 2018, întocmită în conformitate cu anexa 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

3B EXPERT AUDIT S.R.L.

Administrator,
Adriana Anișoara Badiu