



RAPORT TRIMESTRIAL

31 MARTIE 2019

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

de către **Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.**

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la O.R.C	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F	PJR09SIIR/400005
Capital social subscris și vărsat	80.703.651,5 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristici acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare; gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește; administrarea riscurilor CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale S.A.
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	România, București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 www.sifmuntenia.ro e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro



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.
Adresă: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE	1
2	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	2
2.1	ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI.....	3
2.2	ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE	7
3	ADMINISTRAREA RISCURILOR	9
4	ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARIII	10
4.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	10
4.2	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARIII.....	11
5	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ.....	13
5.1	SITUAȚIA SEPARATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	13
5.2	SITUAȚIA SEPARATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	14
6	ANEXE	16

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. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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

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

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

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

SIF Muntenia utilizează, în mod profesionist, instrumente financiare cu efecte semnificative asupra evaluării activelor, datoriilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii. Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia, în trimestrul I 2019, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în acest Raport.

În perioada încheiată la 31 martie 2019, Societatea continuă să fie o entitate de investiții, deoarece nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca o entitate de investiții.

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.

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

2 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2019 sunt:

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

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

În LEI	T1 2019	2018	T1 2018
Activ total certificat	1.433.191.241	1.348.139.756	1.545.059.815
Valoare de activ net (VAN)	1.338.982.714	1.257.619.660	1.446.552.550
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,6591	1,5583	1,7924

Tabel nr. 2.1. *Evoluția activului*

SIF Muntenia a raportat o valoare totală a activului certificat în creștere cu 6,3% în primele 3 luni ale anului 2019 și în scădere cu 7,2% an/an. VAN și VUAN au crescut cu 6,5% în trimestrul I 2019 (scădere cu 7,4% an/an). Detalii în capitolul ACTIVUL TOTAL ȘI ACTIVUL NET.

În LEI	T1 2019	2018	T1 2018
Preț închidere final perioadă	0,632	0,598	0,880
Capitalizare bursieră (mil. lei)	510,05	482,61	710,19
Discount la activ net	61,9%	61,6%	50,9%

Tabel nr. 2.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia a crescut cu 5,7% în trimestrul I 2019 comparativ cu finele anului 2018 și a fost mai mică cu 28,2% față de aceeași perioadă a anului precedent. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia pe B.V.B în trimestrul I 2019 a fost de 4,8 mil lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,06% din numărul de acțiuni emise. Detalii în subcapitolul TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.

În LEI	T1 2019	2018	T1 2018
Total activ	1.401.106.810	1.345.677.683	1.376.550.549
Total datorii	94.208.527	90.524.072	98.507.251
Capitaluri proprii	1.306.898.283	1.255.153.611	1.278.043.298
Profit brut	450.936	27.149.402	9.983.126

Tabel nr. 2.3. *Rezultate financiare*

Activele contabile totale și capitalurile proprii, la 31.03.2019, au crescut cu 4,12% față de valoarea de la finalul anului 2018. Datoriile au crescut cu 4,07% față de finele anului trecut, principalul factor fiind datoria cu impozitul pe profit amânat, calculat în trimestrul I 2019. Detalii în Notele la situațiile financiare interimate la 31.03.2019.

2.1 ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

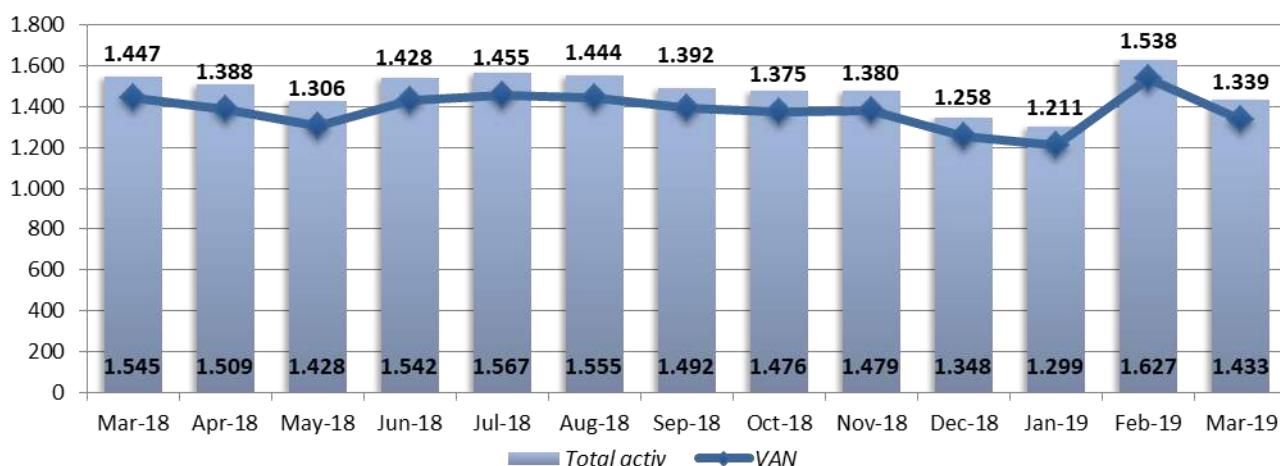
ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către Bursa de Valori București (B.V.B), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor financiare din portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate pe site-ul fondului¹.

În LEI	T1 2019	2018	T1 2018
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.433.191.241	1.348.139.756	1.545.059.815
TOTAL DATORII	94.208.527	90.520.096	98.507.265
ACTIV NET	1.338.982.714	1.257.619.660	1.446.552.550
VUAN	1,6591	1,5583	1,7924
<i>curs euro BCE</i>	<i>4,7608</i>	<i>4,6635</i>	<i>4,6565</i>
ACTIV TOTAL CERTIFICAT (exprimat în euro)	301.040.002	289.083.254	331.807.112
ACTIV NET (exprimat în euro)	281.251.620	269.672.920	310.652.325

Tabel nr. 2.4. Valori activ certificat

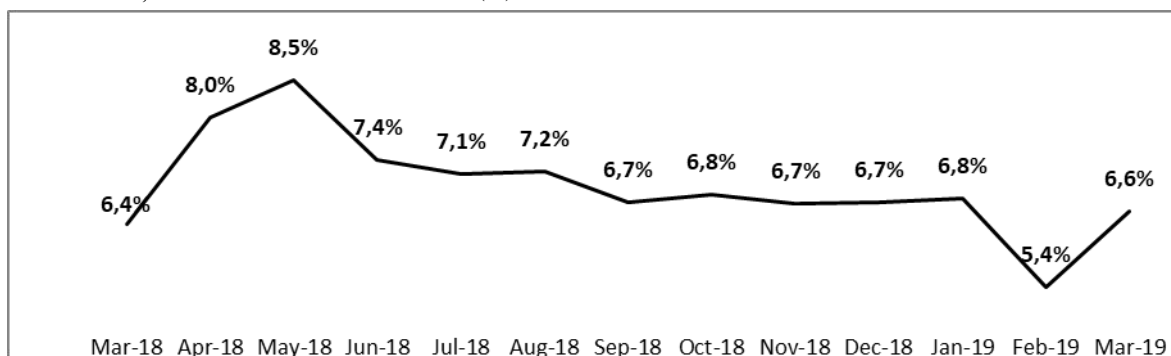
Grafic nr. 2.1. Evoluție activ total, activ net în ultimul an (mil. lei)



¹ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

În graficul următor este prezentată evoluția indicatorului Datorii/ Activ total certificat în perioada martie 2018 – martie 2019.

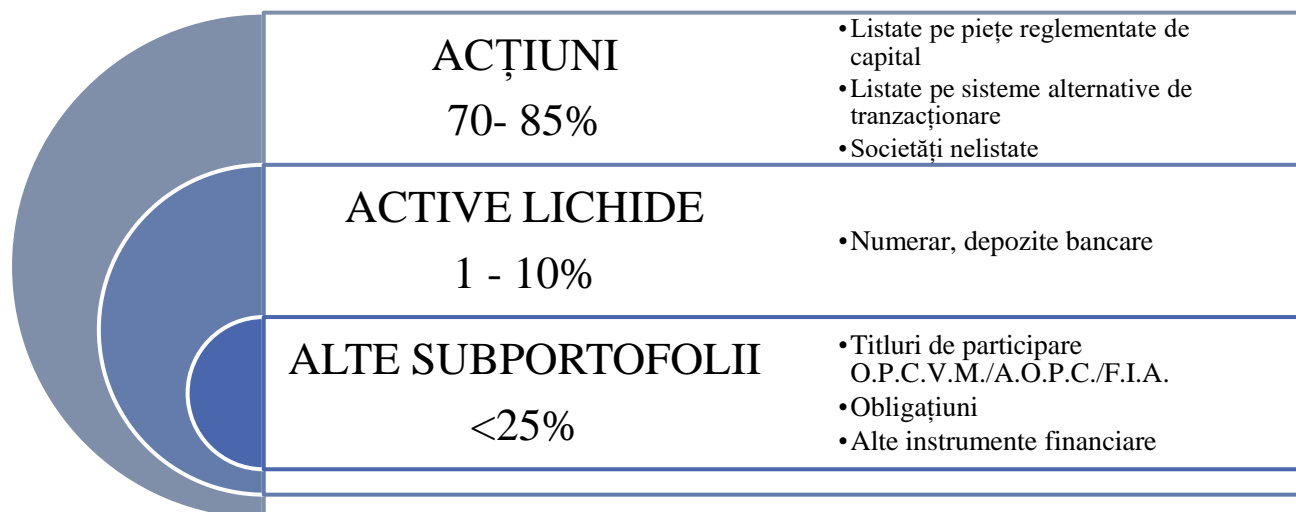
Grafic nr. 2.2. Evoluție datorii/total activ în ultimul an (%)



ALOCAREA ACTIVELOR

Portofoliul SIF Muntenia s-a încadrat, la 31 martie 2019, în limitele legale aplicabile, definite prin portofoliul țintă de fond balansat diversificat al SIF Muntenia.

Portofoliul țintă este supus aprobării acționarilor prin Programul de administrare al SIF Muntenia pentru anul 2019 și este prezentat în figura de mai jos.



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

În LEI	T1 2019	2018	T1 2018
Acțiuni listate	950.602.909	847.312.992	1.072.961.152
Acțiuni nelistate	182.024.915	193.558.597	166.839.295
Obligațiuni listate	84.643.514	82.557.980	83.493.627
Obligațiuni nelistate	6.721.186	6.693.865	1.175.600
Disponibilități	1.795.026	733.446	3.556.388
Depozite bancare	27.140.606	29.369.735	16.111.499
Titluri de participare	168.492.876	175.856.515	182.337.487
Alte active	11.770.209	12.056.626	18.584.768
TOTAL ACTIV	1.433.191.241	1.348.139.756	1.545.059.816

Tabel nr. 2.5. Total activ certificat detaliat, comparație valorică

În % din activul total certificat	T1 2019	2018	T1 2018
Acțiuni listate	66,3%	62,9%	69,4%
Acțiuni nelistate	12,7%	14,4%	10,8%
Obligațiuni listate	5,9%	6,1%	5,4%
Obligațiuni nelistate	0,5%	0,5%	0,1%
Disponibilități	0,1%	0,1%	0,2%
Depozite bancare	1,9%	2,2%	1,0%
Titluri de participare	11,8%	13,0%	11,8%
Alte active	0,8%	0,8%	1,3%

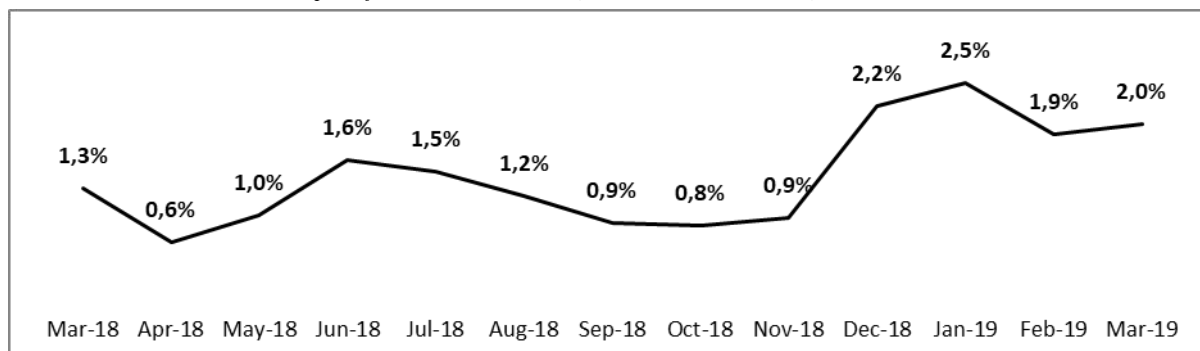
Tabel nr. 2.6. Total activ certificat detaliat, comparație procentuală

Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia, la 29 martie 2019, întocmită în conformitate cu anexa nr. 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate și în limitele din portofoliul țintă al SIF Muntenia.

Ratele dobanzilor ROBID la o lună au variat în trimestrul I 2019 între 2,21% și 3,06%, iar ROBOR la o lună între 2,54% și 3,38%. Rata medie a depozitelor SIF Muntenia la 31.03.2019 a fost de 2,54%, care este mai mare decât ROBID la o lună. Gradul de lichiditate al portofoliului (raport între disponibilități plus depozite bancare și activ total certificat A.S.F.) a fost menținut în aceste condiții la valori reduse, în zona 0,5 – 2,5%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale), surse pentru investiții și continuarea procesului de distribuire de dividende pentru acționarii SIF Muntenia.

Grafic nr. 2.3. Grad de lichiditate al portofoliului în ultimul an (active lichide/total activ)



Subportofoliul Obligațiuni

Nu au fost înregistrate achiziții sau înstrăinări de obligațiuni în trimestrul I 2019. A fost încasat cuponul la emisiunea de obligațiuni a Băncii Transilvania în valoare de 35.632,11 lei (7.618,42 eur) și cuponul emisiunii de obligațiuni emise de către Medinfarm S.A. Ploiești, în sumă de 183.572,70 lei.

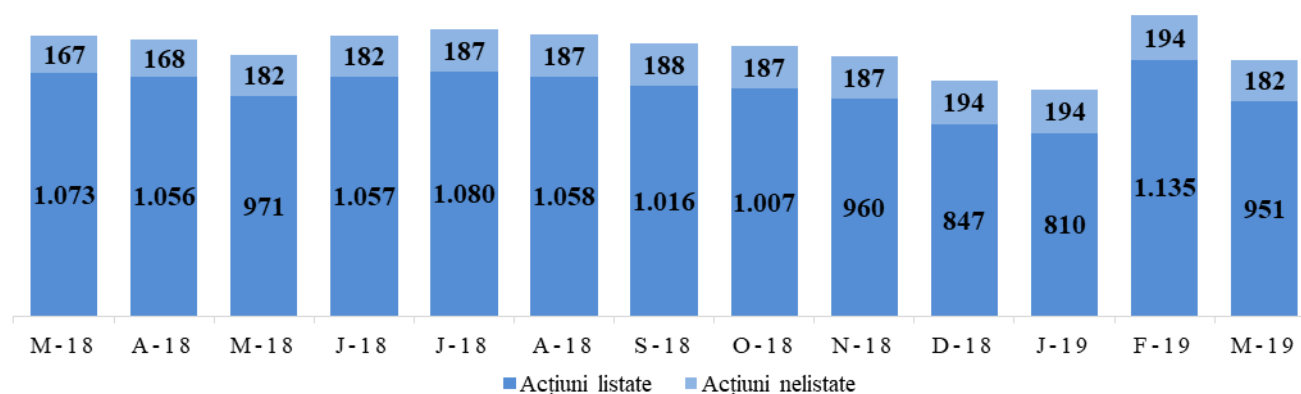
Unități de fond

În luna ianuarie 2019 au fost răscumpărate unități de fond de la FII Omnitrend pentru care s-au încasat 11,86 mil. lei.

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.

Grafic nr. 2.4. *Evoluție valori acțiuni în ultimul an (milioane lei)*



Contribuția subportofoliului acțiuni în activul total a crescut în trimestrul I al anului 2019, față de sfârșitul anului 2018, cu o creștere a acțiunilor cotate și o descreștere a contribuției și valorii de activ net a acțiunilor necotate, după cum este prezentat în tabelul de mai jos.

În LEI	T1 2019	2018	T1 2018
Acțiuni listate, din care	950.602.909	847.312.992	1.072.961.152
- cotate B.V.B	686.825.250	647.312.412	700.245.615
- cotate AeRO	182.211.237	105.950.884	215.312.201
Acțiuni nelistate – societăți închise	182.024.915	193.558.597	166.839.295
TOTAL	1.132.627.824	1.040.871.589	1.239.800.447

Tabel nr. 2.7. *Evoluția valorii subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale*

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

- au fost cumpărate acțiuni cotate pe piețe organizate de 17,06 mil. lei (în principal, BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A.).
- au fost vândute acțiuni cotate de 3,17 mil. lei (în principal, S.N. Nuclearelectrica S.A. și Primcom S.A. București – în urma participării la oferta publică de cumpărare).
- s-a vândut integral pachetul de acțiuni deținut la societatea Minerva S.A.(5,84 mil. lei).
- s-a radiat societatea Foraj Sonde București Internațional S.A.
- au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 0,45 mil. lei.

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA LA 31 MARTIE 2019

La 31 martie 2019, valoarea totală a primelor 10 participații, a crescut la 797,89 mil. lei și reprezintă 59,59% în activul total al SIF Muntenia.

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

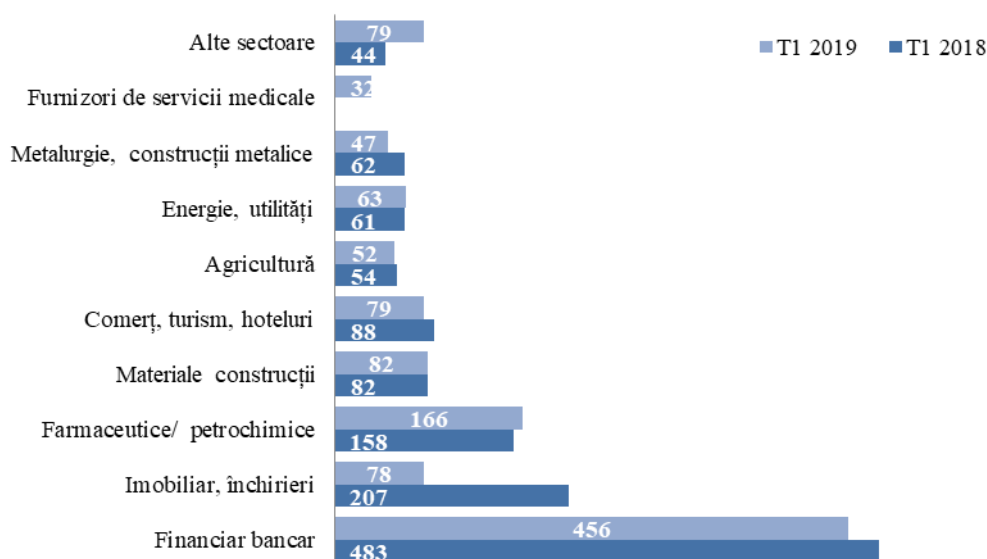
Nr. crt.	Denumire	VAN* mil lei	% în AT SIF Muntenia	Domeniu de activitate	% din capitalul societății deținut de SIF Muntenia
1.	Banca Transilvania S.A.	264,70	18,47	Financiar-bancar	2,65
2.	Biofarm S.A.	160,76	11,22	Industria farmaceutică	50,98
3.	BRD – Groupe Societe Generale	69,79	4,87	Financiar-bancar	0,77
4.	SIF Banat-Crișana	54,07	3,77	Alte intermediari financiare	4,98
5.	Avicola S.A. București	51,88	3,62	Creșterea păsărilor	99,40
6.	CI-CO S.A.	44,39	3,10	Imobiliar, închirieri	97,34
7.	FIROS S.A	43,69	3,05	Industria materialelor de construcții	99,69
8.	S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș	39,74	2,77	Energie-utilități	0,32
9.	SIF Oltenia	36,45	2,54	Alte intermediari financiare	3,00
10.	Muntenia Medical Competences S.A.	32,42	2,26	Servicii medicale	99,76
	TOTAL	797,89	59,59		

Tabel nr. 2.8. Top 10 participații în T1 2019

*Calculată conform reglementărilor A.S.F.

2.2 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Grafic nr. 2.5. Principalele sectoare de activitate la care SIF Muntenia are participații în acțiuni (T1 2019 comparat cu T1 2018, valori de activ, milioane lei)



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

Putem observa o modificare a sectorului *Furnizori de servicii medicale* față de trimestrul I al anului 2018 în urma includerii în activul net certificat a participației la societatea Muntenia Medical Competences S.A, începând cu luna mai 2018, după aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2017.

Scăderea abruptă înregistrată de valoarea societăților clasificate în sectorul *Imobiliar, închirieri* se datorează, în principal, exit-ului din societățile Metav S.A. și Minerva S.A.

MEDIUL ECONOMIC ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2019

Analizând dinamica recentă a prețurilor de consum, rata anuală a inflației a crescut la 3,32% în ianuarie și la 3,83% în februarie 2019, de la 3,27% în decembrie 2018². În ceea ce privește evoluțiile viitoare, potrivit celor mai recente informații și analize, rata anuală a inflației se va menține pe orizontul scurt de timp peste limita de sus a intervalului țintei.

S-a remarcat faptul că incertitudini majore și riscuri crescute provin și din mediul extern, respectiv încetinirea economiei europene și recente revizuirii, în sens descendent, ale prognozelor privind creșterea economică în UE și pe plan global, implicit a previziunilor privind inflația în zona euro, precum și incertitudinile sporite legate de impactul Brexit și de conflictele comerciale.

Modificările recente aduse OUG nr. 114/2018, prin OUG nr. 19/2019 publicată în Monitorul Oficial al României din data de 29 martie 2019, au impus revizuirea mecanismului de calcul și de plată al taxei datorată de către instituțiile de credit, prin acordarea de facilități de diminuare a taxei, în condițiile în care sunt îndeplinite anumite condiții menționate în corpul OUG nr.19/2019.

²Ședința de politică monetară a Băncii Naționale a României, 2 aprilie 2019

3 ADMINISTRAREA RISCURILOR

Pe parcursul trimestrului I 2019, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri existente sau potențiale, la care se expune SIF Muntenia S.A., în scopul reducerii impactului acestora.

1. *Riscul de piață*

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR are o valoare care se încadrează în limitele gradului de risc scăzut, conform Profilului de risc agreat.

Riscul valutar calculat este de 6,38% (procent active în valută/activul total). Legat de această expunere valutară, se poate remarca faptul că acest procent a crescut în mod pasiv și apoi a avut o evoluție oscilantă în ultimele patru luni, atât ca urmare a scăderii activelor nete administrate (-3,1% de la sfârșitul lunii Noiembrie 2018 la sfârșitul lunii Martie 2019), cât și ca urmare a creșterii cursului eur/ron în aceeași perioadă de timp (+2,17%). Cu această ocazie menționăm că în portofoliul SIF Muntenia se regăsesc și expuneri în alte valute (USD și GBP), dar la dimensiuni reziduale.

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, la data de 31 Martie 2019, în portofoliul fondului exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă, cea a Băncii Transilvania (0,08% din activul total), având un impact nesemnificativ asupra riscurilor ce pot influența veniturile societății. Depozitele bancare ale SIF Muntenia S.A. sunt active purtătoare de dobândă, care sunt în general investite 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.

2. *Riscul de credit*

Compartimentul de Risc calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la valorile mobiliare emise de societățile cotate și necotate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Indicatorii calculați, (rata de expunere la emitenți cotați și rata de expunere la emitenți necotați) se încadrează în gradul de risc agreat prin Profilul de risc.

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. Conform calculelor efectuate, rezultatele încadrează fondul în zona riscului scăzut. Inexistența unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează SIF Muntenia S.A. în aceeași zonă a riscului foarte scăzut.

3. *Riscul de lichiditate*

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

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide / Datorii (30 de zile)”, indicator care 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. Au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Calculele pentru întreg portofoliul 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.

4. *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.

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 capital împrumutat sau altă metodă de creștere a expunerii unui FIA din cele prevăzute în Anexa nr. 1 din Regulamentul 231/2013 al Comisiei Europene. Prin urmare, în trimestrul I 2019, în portofoliul SIF Muntenia nu există instrumente financiare derivate, iar SIF Muntenia nu a utilizat vreo altă metodă care să crească expunerea.

4 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII

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

Există o singură clasă de acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.

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

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

La 31.03.2019 SIF Muntenia avea un număr de 5.948.144 acționari persoane fizice și juridice.

Acționari	Număr acționari persoane fizice	Număr acțiuni deținute de persoane fizice	Număr acționari persoane juridice	Număr acțiuni deținute de persoane juridice	Total număr acționari	Total acțiuni deținute	% din capital deținut
Rezidenți	5.946.021	497.376.448	168	225.266.549	5.946.189	722.642.997	89,54
Nerezidenți	1.934	2.182.910	21	82.210.608	1.955	84.393.518	10,46
TOTAL	5.947.955	499.559.358	189	307.477.157	5.948.144	807.036.515	100,00

Tabel nr. 4.1. Structură acționariat

Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în trimestrul I 2019. SIF Muntenia nu a aprobat vreun program de răscumpărare și nu a răscumpărat acțiuni proprii în această perioadă.

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

4.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei B.V.B nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999. Codul ISIN al acțiunilor SIF Muntenia este ROSIFDACNOR6, iar simbolul este SIF4.

Alte coduri ale acțiunii sunt:

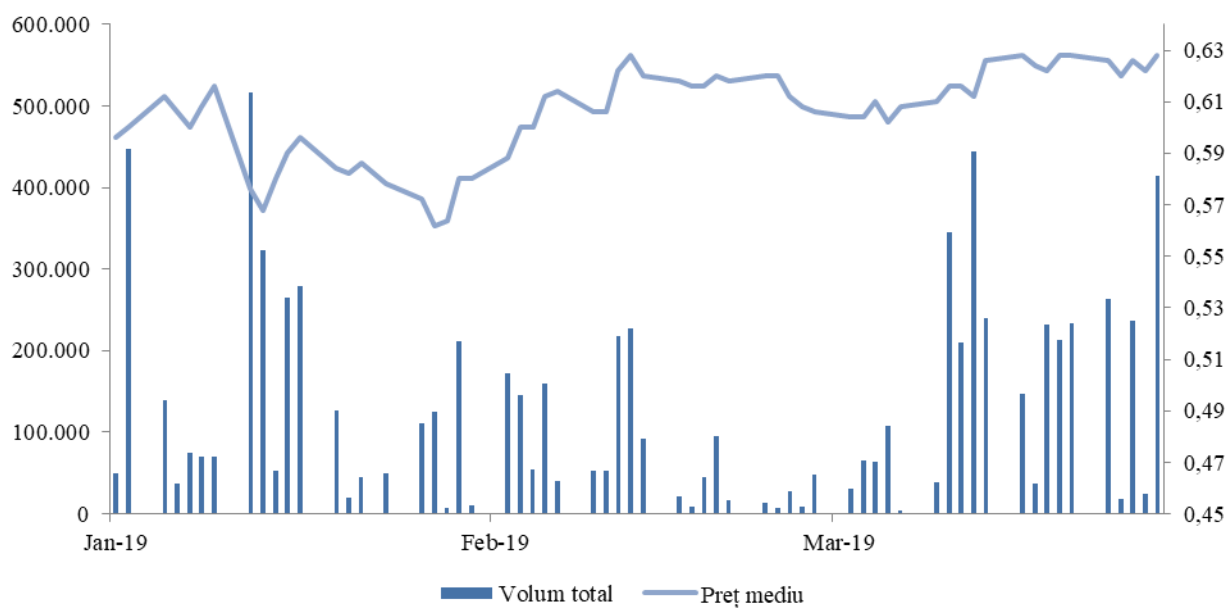
- Bloomberg BBGID - BBG000BMN7T6; simbol SIF4:RO
- Reuters: SIF4.RO
- Cod LEI: 2549007DHG4WLBMAAO98.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de Bursa de Valori București, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 7,48%), precum și alți indici ai Bursei de Valori București (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

	T1 2019	2018	T1 2018
Preț închidere, lei	0,632	0,598	0,880
VUAN, lei	1,6591	1,5583	1,7924
Discount la activul net, %	61,9	61,6	50,9
Capitalizare bursieră, mil lei	510,05	482,61	710,19

Tabel nr. 4.2. Performanța acțiunii SIF4

Grafic nr. 4.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 pe REGS în T1 2019



Număr sesiune de tranzacționare	61
Număr de tranzacții	2.578
Număr acțiuni tranzacționate	7.903.830
Valoare totală a tranzacțiilor	4.790.246
Volum maxim de tranzacționare:	REGS - [14.01.2019] 515.848
Pret minim, lei	REGS - [29.01.2019] 0,5560
Pret maxim, lei	REGS -- [29.03.2019] 0,6320
Pret mediu, lei	0,5928

Tabel nr. 4.3. Tranzacționare în perioada 01.01.2019 – 31.03.2019, pe REGS

În primul trimestru al anului 2019 au fost tranzacționate un număr de 36,9 mil. acțiuni pe piața DEALS, cu un preț mediu de tranzacționare de 0,58 lei/acțiune.

4.2 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARI

S.A.I. Muntenia Invest S.A., administratorul SIF Muntenia, a publicat convocatorul pentru Adunările Generale ale Acționarilor Ordinare și Extraordinare din data de 22/23 aprilie 2019, a pus la dispoziție și publicat conform reglementărilor legale materialele supuse aprobării, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență și a asigurat toate formele de publicitate, conform prevederilor legale, pentru rezultatele votului pentru fiecare punct din ordinea de zi și hotărârile adoptate de către A.G.A (Bursa, Monitorul Oficial, site-ul societății).

Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea *Informații pentru investitori*.

DIVIDENDE

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul SIF Muntenia, în secțiunea Guvernanță corporativă.

Propunerea administratorului S.A.I Muntenia Invest S.A, care va fi votată de către acționari în A.G.O.A din data de 22/23 aprilie 2019, privind repartizarea profitului aferent anului 2018, este următoarea:

Varianta I* Un dividend brut/acțiune de 0,019 lei, în sumă totală de 15.333.694 lei, reprezentând o rată de distribuție de 67% din profitul net, cu repartizarea sumei rămase, respectiv 7.465.689 lei la *Alte rezerve*.

Varianta II Repartizarea întregului profit net, în sumă de 22.799.383 lei la *Alte rezerve*, în scopul demarării unui Program de răscumpărare.

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

La data aprobării prezentului Raport, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGO) SIF Muntenia, desfășurată în data de 22 aprilie 2019, a adoptat Hotărârile care au fost comunicate către ASF, BVB și investitori prin Raportul curent din 23 aprilie 2019, disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro.

5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale SIF Muntenia pentru perioada încheiată la 31.03.2019.

SIF Muntenia a întocmit raportările financiare la 31.03.2019 în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Raportările financiare la 31 martie 2019 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 31.03.2019, pentru detalii să rugăm să consultați notele la situațiile financiare, anexă la prezentul raport.

5.1 SITUAȚIA SEPARATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În LEI</i>	31 martie 2019	31 decembrie 2018
Active		
Numerar și conturi curente	2.158.387	1.079.966
Depozite plasate la bănci	27.156.381	29.381.709
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	703.063.175	710.614.051
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	649.470.775	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	10.361.307	10.171.781
Alte active	8.896.785	9.100.213
Total active	1.401.106.810	1.345.677.683
Datorii		
Dividende de plată	66.407.594	66.635.384
Datorii privind impozitul pe profit amânat	23.794.043	19.427.363
Alte datorii	4.006.890	4.461.325
Total datorii	94.208.527	90.524.072
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Rezultat reportat	360.651.984	355.279.975
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	62.248.630	15.875.967
Total capitaluri proprii	1.306.898.283	1.255.153.611
Total datorii și capitaluri proprii	1.401.106.810	1.345.677.683

Tabel nr.5.1. Situația separată a poziției financiare

Valoarea activelor la 31 martie 2019 este în creștere cu 55,43 mil. lei, respectiv 4,12%, față de valoarea la 31 decembrie 2018.

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

- *Numerarul și echivalentele de numerar* (inclusiv și depozitele plasate la bănci) nu au suferit creșteri sau descreșteri semnificative, fapt datorat alocării de numerar pentru investiții în limita numerarului obținut din dezinvestiri;
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* sunt sub nivelul înregistrat la 31 decembrie 2018, fapt cauzat de evoluția pe piață a participațiilor înregistrate în această clasă de active. Ca mențiune, amintim că unele obligațiuni, unitățile de fond și filialele compun această categorie de active;
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* sunt în creștere cu 64,14 mil. lei, respectiv 10,96%, creștere ce se datorează investițiilor efectuate de către societate în trimestru I al anului 2019.

Capitalurile proprii ale societății au înregistrat o creștere semnificativă față de începutul anului, în principal datorită diferențelor pozitive de valoare justă ale elementelor înregistrate în categoria *Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 31 martie 2019.

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

<i>În LEI</i>	31 martie 2019	31 martie 2018
Venituri		
Venituri din dividende	452.984	10
Venituri din dobânzi	357.442	145.519
Alte venituri operaționale	53.640	349.129
Câștig din investiții		
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	212.063	(1.387)
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	4.306.351	13.443.583
Cheltuieli		
Venituri nete din deprecierea activelor	227.279	1.401.605
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(4.350.000)	(4.350.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului	(124.969)	(328.603)
Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului		
Alte cheltuieli operaționale	(672.911)	(676.730)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contracte de leasing	(10.943)	-
Profit înainte de impozitare	450.936	9.983.126
Impozitul pe profit	(515.198)	(7.203.309)
(Pierdere netă)/Profit net al exercițiului financiar	(64.262)	2.779.817
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	51.808.934	63.314.977
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(5.436.271)	6.608.999
Alte elemente ale rezultatului global	46.372.663	69.923.976
Total rezultat global aferent perioadei	46.308.401	72.703.793

Tabel nr.5.2. Situația separată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

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

- *Veniturile din dividende* au crescut datorită încasării dividendelor aferente participației deținută la societatea ALRO S.A., distribuite din rezultatul perioadei încheiată la 30.09.2018;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o creștere cu 145,6%, determinată de creșterea dobânzilor la depozitele și conturile curente bancare și a dobânzilor obligațiunilor înregistrate la cost amortizat;
- *Câștigurile din investiții* sunt structurate astfel:
 - o *Rezultatul net din diferențe de curs valutar înregistrat* este favorabil, în mare parte fiind aferent obligațiunilor corporative denuminate în EUR din portofoliul SIF Muntenia);

- *Rezultatul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă (mark to market) prin profit sau pierdere* este unul pozitiv, dar cu 9,14 mil. lei mai mic decât cel aferent perioadei similare a anului precedent. Această diferență este cauzată de evoluția pieței, ce nu și-a revenit complet după scăderea abruptă determinată de știrile și comentariile privind OUG nr. 114/2018 (decembrie 2018 – ianuarie 2019).

Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea aplică IFRS 9 Instrumente financiare. Conform acestui standard, atunci când o entitate tranzitează și adoptă clasificările conform IFRS 9, este obligată să furnizeze informațiile conform IFRS 7, dar nu este necesar să reevalueze perioadele anterioare tranziției. Această abordare impune ca o entitate să recunoască orice diferență între valorile contabile precedente și valorile contabile conform IFRS 9 în soldul de deschidere al rezultatului reportat. În perioada încheiată la 31 martie 2019, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în notele la situațiile financiare interimare, Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 6.045.114 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 7.421.023 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

INDICATORI ECONOMIC-FINANCIARI LA DATA DE 31 MARTIE 2019

<i>Denumirea indicatorului</i>	<i>Mod de calcul</i>	<i>Rezultat</i>
Lichiditate curentă	Active curente/Datorii curente	1,3442
Grad de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100 Capital împrumutat/Capital angajat x 100	Nu este cazul
Viteza de rotație a debitelor-clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 90	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,0174

Tabel nr.5.3. *Indicatori economico-financiar*

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

EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTULUI

- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (A.G.O.A.) SIF Muntenia s-a desfășurat, la prima convocare, în data de 22 aprilie 2019. Hotărârile adoptate de A.G.O.A. au fost comunicate către A.S.F., B.V.B. și investitori prin *Raportul curent din 23 aprilie 2019*, disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro.
- Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (A.G.E.A.) SIF Muntenia s-a desfășurat în data de 22 aprilie 2019, la prima convocare. Hotărârile adoptate de A.G.E.A. au fost comunicate către A.S.F., B.V.B. și investitori prin *Raportul curent din 23 aprilie 2019*, disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro.

6 ANEXE

Sunt anexate prezentului raport:

-Situațiile financiare interimare la 31 martie 2019 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditare, care includ:

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

-Situația activelor la 31 martie 2019, întocmită conform anexei 17 la Regulamentul nr.15/2004.

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său
S.A.I. Muntenia Invest S.A.
Director General,
Nicușor Marian BUICĂ

3B Expert Audit S.R.L.

Administrator,
Adriana Anișoara BADIU