

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



## **RAPORTUL CONSOLIDAT AL ADMINISTRATORULUI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2016**

# CUPRINS

<b>1</b>	<b>INFORMATII GENERALE</b>	<b>1</b>
1.1	PREZENTAREA GRUPULUI	1
1.2	DESCRIEREA ACTIVITATII DE BAZA	1
1.3	PERIMETRUL DE CONSOLIDARE	1
<b>2</b>	<b>PREZENTAREA SIF MUNTENIA</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>PREZENTAREA FILIALELOR</b>	<b>4</b>
3.1	AVICOLA S.A. BUCURESTI	5
3.2	BIOFARM S.A BUCURESTI	6
3.3	BUCUR S.A BUCUREȘTI	7
3.4	CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE S.A. GURA HUMORULUI	8
3.5	CI-CO S.A. BUCURESTI	9
3.6	FIROS S.A. BUCURESTI	10
3.7	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	11
3.8	GECSATHERM S.A. TÂRNĂVENI	12
3.9	MINDO S.A. DORHOI	13
3.10	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A. PITEȘTI	13
3.11	SEMROM MUNTENIA S.A. BUCURESTI	15
3.12	SEMROM OLTENIA S.A. CRAIOVA	16
3.13	UNISEM S.A. BUCURESTI	17
3.14	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BUCURESTI	18
<b>4</b>	<b>SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2016</b>	<b>19</b>
4.1	BAZELE PREZENTARII SITUATIILOR CONSOLIDATE	19
4.2	SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	20
4.3	SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	21
4.4	RAPORTAREA PE SEGMENTE DE ACTIVITATE	22
4.5	UTILIZAREA DE INSTRUMENTE FINANCIARE	24
<b>5</b>	<b>ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE</b>	<b>26</b>
5.1	RISCURI SEMNIFICATIVE PENTRU GRUP	26
<b>6</b>	<b>PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP</b>	<b>30</b>
6.1	PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE SIF MUNTENIA	30
6.2	PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE FILIALE	30
<b>7</b>	<b>CONDUCEREA GRUPULUI</b>	<b>31</b>
7.1	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA	31
7.2	ADMINISTRATORUL SAI MUNTENIA INVEST	31
7.3	PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE	31
<b>8</b>	<b>ELEMENTE DE PERSPECTIVA PRIVIND ACTIVITATEA</b>	<b>33</b>
8.1	OBIECTIVELE ȘI STRATEGIA SIF MUNTENIA PENTRU ANUL 2017	33
8.2	DIRECTII PRINCIPALE DE ACTIUNE PENTRU 2017 – FILIALE	33
<b>9</b>	<b>EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>35</b>
<b>10</b>	<b>DECLARATIE NEFINANCIARA CONSOLIDATA</b>	<b>36</b>
10.1	MODELUL DE AFACERI AL GRUPULUI	36
10.2	PROCEDURI DE DILIGENȚĂ NECESARĂ APLICATE	37
10.3	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	37
10.4	ASPECTE LEGATE DE MEDIU	40
10.5	RESPONSABILITATEA SOCIALĂ A CORPORAȚIEI, ASPECTE SOCIALE, DIVERSITATE	42

## 1 INFORMATII GENERALE

### 1.1 PREZENTAREA GRUPULUI

Grupul SIF Muntenia S.A. este format din SIF Muntenia și filialele sale.

Înca din anul 2007, Grupul SIF Muntenia a întocmit și supus auditării situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană ("IFRS"). SIF Muntenia este astfel prima societate dintre cele cinci Societăți de Investiții Financiare prezente pe piața din România care a publicat un set de situații financiare consolidate întocmite în conformitate cu IFRS, auditate.

Conform prevederilor legale în vigoare, SIF Muntenia întocmește două seturi de situații financiare

1. Situații financiare individuale, întocmite în conformitate cu prevederile **Normeii Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015** (*denumită în continuare în tabele N39, iar în text Norma 39*) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare. Situațiile financiare individuale pentru anul 2016 au fost prezentate acționarilor și aprobate în AGA SIF Muntenia din data de 28 aprilie 2016.
2. Situații financiare consolidate, întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015. Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar 2016 cuprind SIF Muntenia și filialele sale. În conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, Consiliul de Administrație al SIF Muntenia în calitate de societate mamă a Grupului are obligația de a elabora **raportul consolidat al administratorilor** care să prezinte dezvoltarea și performanța activităților și a poziției entităților incluse în consolidare, privite ca un tot unitar. Situațiile financiare consolidate prezintă informații comparative cu privire la perioadele precedente, sunt prezentate pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și ASF și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

Societățile Grupului SIF Muntenia își mențin înregistrările contabile în conformitate cu principiile și practicile contabile stabilite de Guvernul României, prin Legea Contabilității din România.

### 1.2 DESCRIEREA ACTIVITĂȚII DE BAZA

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de:

- activitatea de investiții financiare desfășurată de către SIF Muntenia.
- activitățile desfășurate de filiale constând în principal în comerțul cu cereale și semințe, închirierea de spații comerciale și de birouri, creșterea păsărilor, activități hoteliere, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, producția și comerțul medicamentelor.

### 1.3 PERIMETRUL DE CONSOLIDARE

**Filialele** sunt entități aflate sub controlul grupului. Controlul există atunci când grupul are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor grupului au fost modificate în timp în scopul alinierii acestora cu cele ale grupului pentru a minimiza ajustările necesare la preluarea situațiilor financiare ale filialelor.

La 31.12.2016, SIF Muntenia deține poziție de control la 14 societăți. Detalii despre acestea sunt prezentate în capitolul "Prezentarea filialelor".

Toate filialele Societății la datele de 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al SIF Muntenia în capitalul societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Nu au existat modificări în perimetrul de consolidare, achiziții sau vânzări de filiale în anul 2016.

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2016 Societatea nu deține participații la entități asociate.

## 2 PREZENTAREA SIF MUNTENIA

Denumirea societății	<b>Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.</b>
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16 București, sector 4
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura actionariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Depozitar și custode	BRD Groupe Societe Generale
Registrul de evidența a acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, Bucuresti, Splaiul Unirii 16, 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 <a href="http://www.sifmuntenia.ro">www.sifmuntenia.ro</a> e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

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 SA a fost încadrat pe baza prevederilor legale în categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC) redenumit prin Legea nr. 74/2015 ca „fond de investitii alternative”.

În cursul anului 2016 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia.

Nu au fost înregistrate modificări ale actului constitutiv.

SIF Muntenia este înregistrată în Registrul ASF al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis cu numărul de registru PJR09SIIR/400005.

SIF Muntenia are o structură de supraveghere și control care, la momentul actual, este mai puțin uzitată de către societățile cotate la Bursa de Valori București. Astfel, acționarii supraveghează în intervalul dintre adunările generale ale acționarilor activitatea societății de administrare prin intermediul Consiliului reprezentanților acționarilor, iar administrarea SIF Muntenia este realizată de o societate de administrare a investițiilor, SAI Muntenia Invest SA.

**Domeniile principale de activitate** ale SIF Muntenia sunt:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Activitatea SIF Muntenia în 2016 a avut un caracter de continuitate, nu au existat modificări legislative de substanță în 2016 care să necesite restructurări dramatice ale activității sau portofoliului deținut.

Operațiunile derulate în 2016 de către SIF Muntenia s-au înscris în coordonatele trasate prin Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli aprobate de către acționarii SIF Muntenia. Politica de investiții a respectat regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile AOPC cu o politică de investiții diversificată.

Macrostructura portofoliului SIF Muntenia s-a înscris, în plus, în coordonatele trasate prin Programul de administrare pentru 2016.

Cele mai importante operațiuni, atât din punct de vedere valoric cât și din punct de vedere al impactului asupra structurii portofoliului, au fost cele desfășurate în subportofoliul acțiuni.

SIF Muntenia utilizează în mod profesionist instrumente financiare, cu efecte semnificative asupra evaluării activelor sale, datoriilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii.

Evoluțiile mediului economic și investițional din România au determinat ca deciziile adoptate în administrare să implice o coordonare sporită a acțiunilor și o analiză atentă a modului de alocare a resurselor proprii, scopul final fiind menținerea unei structuri de portofoliu care să asigure creșterea valorii activului net, obținerea unui nivel competitiv al valorii dividendului unitar, astfel încât SIF Muntenia să continue să fie o alternativă viabilă de investiții, care să asigure plasamente profitabile și o rentabilitate competitivă pentru investitori. Un rol important în obținerea rezultatelor economice din perioada menționată l-a avut optimizarea alocării resurselor și adaptarea flexibilă a mijloacelor la modificările mediului economic și financiar.

### 3 PREZENTAREA FILIALELOR

În tabelele de prezentare a fiecărei filiale descrise în continuare în acest capitol, valorile capitalurilor proprii, veniturilor și profiturilor sunt cele din situațiile financiare întocmite la 31.12.2015 și 31.12.2016 și aprobate în AGOA de fiecare filiala conform reglementarilor contabile aplicabile fiecăreia (RCR, IFRS), iar procentul deținut de SIF Muntenia în cadrul societății este deținerea directă.

#### În cazul în care filialele au avut

- **Sucursale, puncte de lucru**
- **Activități în domeniul cercetării și dezvoltării;**
- **Operațiuni de achiziții a propriilor acțiuni;**
- **Tranzacții cu acțiunile societății în 2016 efectuate de SIF Muntenia în 2016.**
- **Fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2016.**

aceste aspecte sunt descrise în prezentările de mai jos. Aspectele legate de guvernarea corporativă sunt prezentate în capitolul "Guvernarea corporativă"

Ordinea de prezentare a filialelor este alfabetică.

La prezentarea Consiliilor de administrație, prima persoană din listă este președintele.

Denumire	Adresa	ORAS	Cod Fiscal	Numar Registrul comerțului
AVICOLA SA BUCURESTI	SPLAIUL UNIRII, NR. 16, SECTOR 4	BUCURESTI	1551768	J40/12/1991
BIOFARM SA BUCURESTI	STR LOGOFATUL TAUTU 99	BUCURESTI	341563	J40/199/1991
BUCUR SA BUCURESTI	STR. VISINILOR 25, SECTOR 2	BUCURESTI	1584234	J40/392/1991
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	PIATA REPUBLICII NR.18	GURA HUMORULUI	10376500	JJ33/718/1998
CI-CO SA BUCURESTI	ALEEA CAMPUL MOSILOR 5	BUCURESTI	167	J40/472/1991
FIROS S.A BUCURESTI	BD TIMISOARA 100	BUCURESTI	434492	J40/14598/91
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	STR. MATASARI NR. 46	BUCURESTI	3682077	J40/7657/1993
GECSATHERM SA	STR. ARMATEI 82	TIRNAVENI	22409260	J26/1628/2007
MINDO SA DOROHOI	STR. HERTA 45	DOROHOI	622003	J07/125/91
MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA	STR: PICTOR NICOLAE GRIGORESCU, NR. 2A	PITESTI	23553484	J03/668/2008
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	STR ARISTIDE PASCAL 28-30	BUCURESTI	351290	J40/895/1991
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	STR: EUGENIU CARADA 7	CRAIOVA	10610146	J16/556/1998
UNISEM SA BUCURESTI	STR MIHAIL EMINESCU 57	BUCURESTI	302	J40/14/1990
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	SPLAIUL UNIRII 16, CAM 508	BUCURESTI	23207014	J40/1945/2008

**3.1 AVICOLA S.A. BUCUREȘTI**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF	99,40%	99,40%
Piata de cotare si simbol	BVB- AERO-AVBW	BVB- AERO-AVBW
Capital propriu	54.514.278	54.679.323
Total venituri lei	54.779.759	62.869.573
Profit net lei	377.465	165.047
Numar mediu salariați	161	170
Consiliul de administrație	Adina Viscopoleanu, Liliana Iancu, Terez Zarug	Claudiu Petrescu, Liliana Iancu, Remus Iliuță
Director general	Terez Zarug	Terez Zarug

Societatea Avicola București S.A. provine din Întreprinderea de stat **CENTRALA PENTRU PRODUCȚIA AVICOLĂ BUCUREȘTI**, societate comercială care s-a înființat în anul 1991, prin reorganizarea fostelor întreprinderi de stat cf. Legii nr. 15/1990 prin H.G. 1250/1990.

Avicola București deține 30,89% din capitalul Voluthema Property Developer SA, filială a SIF Muntenia.

Activitatea de producție în anul 2016 s-a derulat pe următoarele direcții principale:

- Reproducție rase ușoare de găini
- Producția de ouă de găina pentru consum,
- Producerea furajelor combinate.

Tehnologia de creștere a gainilor cât și liniile de ultimă generație de sortare și ambalare a ouălor asigură garanția unui produs de calitate obținut conform normelor și standardelor europene de calitate și siguranță alimentară.

Activitatea se desfășoară în cadrul a 3 sucursale:

- Codlea jud. Brașov (reproducție rase ușoare),
- Mihailești jud. Giurgiu (producția de ouă consum, producția de furaje combinate),
- Butimanu jud. Dâmbovița (producția de ouă consum).

Cota de piață la nivel național pe vânzări de ouă consum este de 5% la nivel național, circa 10% în zona București. Pe segmentul de piață producția de ouă consum se situează între primii 10 producători din România.

În cursul anului 2016 s-a resimțit puternic efectul negativ al creșterii importurilor de ouă consum la prețuri mici din spațiul comunitar, mai ales din Polonia. În anul 2016 Avicola a vândut pe piața internă o cantitate de ouă cu 52,48% mai mare decât în 2015, dar prețul mediu realizat a fost de 0,2925 lei/ou față de 0,3370 lei/ou în anul 2015 (o scădere cu 13,5%).

Societatea urmărește o strategie complexă de dezvoltare, constând în atragerea de fonduri europene pentru modernizarea tehnologiei existente, în investiții suplimentare și în diversificarea domeniilor în care aceasta activează. Astfel, în 2016 s-au efectuat investiții în sumă de 2,29 mil lei, direcționate în mare parte către obiectivul investițional Fabrica de ouă lichide (realizată cu sprijinul fondurilor europene, programul FEADR). Finanțarea investițiilor s-a realizat din surse proprii și din credite bancare.

**Cercetare dezvoltare.** În 2016 a continuat derularea a două proiecte importante:

- **„Utilizarea Plasmei reci pulsate la presiune Atmosferică pentru distrugerea Microorganismelor de pe suprafața Ouălor de consum, în vederea creșterii Siguranței alimentare, (PATMOS)** proiect coordonat de către Institutul național pentru fizica laserilor, plasmei și a radiației – INFLPR Măgurele .
- **„Obținerea oului de consum cu conținut redus de colesterol produs nou pe piața românească”** , proiect în cadrul Programului Planul Național de cercetare dezvoltare și inovare II, DPST, consorțiu format din Avicola București (coordonator), Institutul Național de Cercetare – Dezvoltare pentru Biologie și Nutriție Animală (I.B.N.A. Balotești).

**3.2 BIOFARM S.A BUCURESTI**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF	50,98	50,98
Piata de cotare si simbol	BVB-BIO	BVB-BIO
Capital propriu lei	182.130.615	197.146.496
Total venituri lei	152.866.496	151.346.000
Profit net lei	27.226.492	29.477.748
Numar mediu salariatii	394	388
Consiliul de administrație	Dănuț Vasile, Andrei Hrebenciuc, Dragoș George Bîlteanu, Najib El Lakis, Bogdan Alexandru Drăgoi	Dănuț Vasile, Andrei Hrebenciuc, Dragoș George Bîlteanu, Najib El Lakis, Bogdan Alexandru Drăgoi
Director general	Dănuț Vasile	Dănuț Vasile

Societatea BIOFARM SA a fost înființată prin HG 1224 din 23.11.1990.

Biofarm are ca obiect principal de activitate producerea si comercializarea medicamentelor de uz uman, cod CAEN 2120“Fabricarea preparatelor farmaceutice”.

La data de 31.12.2016, societatea avea următoarele puncte de lucru:

- București, Bd-ul Iancu de Hunedoara, nr. 42-44, sector 1, cod înregistrare fiscală 14008268
- București, str. Gura Bădicului, nr. 202-232, depozit de distribuție produse finite, cod înregistrare fiscală 30037915
- Cluj-Napoca, str. Traian Vuia, nr. 206, cod înregistrare fiscală 26585871, depozit de distribuție produse finite
- Craiova, Bulevardul Decebal, nr. 120 A, depozit de distribuție produse finite.
- Arad, Campul Linistii, nr.1, depozit de distribuție produse finite.
- Constanta, str. Interioară, nr.1, depozit de distribuție produse finite.
- Iasi, str. Aurel Vlaicu, nr. 78, corp C1, hala 1, Judetul Iasi, depozit de distribuție produse finite

Biofarm SA București este unul dintre primii producatori români de medicamente si suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse. In cursul anului 2016 Biofarm si-a pastrat poziția între primii 10 producatori romani din punct de vedere al vanzarilor în unități comerciale realizând o cota de piata raportata de CegeDim Romania de 3,6% din totalul unităților vândute catre pacienți de piața farmaceutică românească.

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

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

**Cercetare dezvoltare.** În cursul anului 2016 au fost dezvoltate formule pentru 7 medicamente noi, 9 medicamente în procedura de înregistrare și 22 suplimente alimentare- formule noi.



Compartimentul cercetare dezvoltare a asigurat transferul tehnologic și asistența tehnică pentru transferul în producție a 8 produse. La sfârșitul lui 2016 Biofarm avea depuse spre autorizare și/sau reînnoire autorizație de punere pe piață la Agenția Națională a Medicamentului 25 de dosare de medicamente.

### 3.3 BUCUR S.A BUCUREȘTI

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	67,98%	67,98%
Piata de cotare și simbol	BVB- AERO-BUCV	BVB- AERO-BUCV
Capital propriu lei	107.278.402	107.605.920
Total venituri lei	27.223.365	23.295.582
Profit net lei	258.520	325.810
Numar mediu salariați	52	50
Consiliul de administrație	Banica Octavian, Plumb Niculina, Uta Vasilica	Scripcaru Corneliu Cătălin, Vasilica Uță, Emilia Iulia Blîndu
Director general	Tianu Diana Alexandra Elena	Scripcaru Corneliu Cătălin

Societatea Bucur S.A. s-a înființat în anul 1990, în temeiul dispozițiilor HG nr. 1040/1990 prin transformarea I.C.R.A București.

Obiectul de activitate al societății este comerț en gros și en detail cu mărfuri alimentare și nealimentare, având ca parteneri de afaceri agenți economici atât în București, cât și în țară și prestări de servicii (închiriere, manipulare, depozitare), pentru producători și importatori de marfuri. Principalele produse alimentare comercializate de către Societate sunt: zahăr, ulei, conserve legume-fructe, conserve carne, produse morărit-panificație, lactate-brânzeturi, concentrate alimentare, cafea, dulciuri, etc.

Principalele active ale societății sunt cele trei depozite din București

- Complexul Militari 41.794 m<sup>2</sup> – București, Bd. Timișoara, nr. 56, sector 6– activitate de comerț en gros și prestări de servicii (administrare directă)
- Complexul Industriilor 32.298 m<sup>2</sup> – București, Șos. Industriilor, nr.53, sector 3– activitate de comerț prestări de servicii (administrare directă)
- Complexul Rahova 14.638 m<sup>2</sup> – București, Calea Rahovei, nr.196, sector 5– activitate de prestări de servicii (administrare directă)

De asemenea societatea deține următoarele spații comerciale: București, Bd. Ion Mihalache, nr.121, sector 1 București, Șos. Pantelimon, nr.350, sector 2 București, Bd. Liviu Rebreanu, nr.14, sector 3 București, Str. Romancierilor, nr. 5, bl. C14, sector 6, Oltenita, Str. Argesului nr. 39-43/45-47, bloc 105/106, parter.

În 2016, activitatea societății s-a desfășurat pe două direcții principale

- comerț en gros cu mărfuri alimentare și nealimentare, având ca parteneri de afaceri agenți economici atât în București, cât și în țară;

- prestări de servicii (închiriere, depozitare, manipulare) pentru producători și importatori de mărfuri.

În cursul anului 2016, conducerea societății a demarat un program de restructurare a societății atât din punct de vedere al activității cât și din punct de vedere al personalului cu scopul de a găsi oportunități noi de utilizare eficientă a activelor societății. Au fost demarate investiții la Complexul Militari, investiții care se vor finaliza în mai multe etape și care vor eficientiza activitatea din acest complex.

În cadrul veniturilor înregistrate în 2016 au fost preponderente veniturile obținute din vânzarea mărfurilor, în procent de 73,66 %, urmate de veniturile obținute din închirierea bunurilor imobiliare proprii în procent de 22,18 %.

**Eveniment ulterior:** În data de 29.05 2017 a fost înregistrată la sediul societății demisia din Consiliul de administrație a doamnei Uță Vasilica. Ca urmare, în data de 08.06.2017, Consiliul de administrație l-a cooptat pe domnul Sergiu Mihailov ca administrator provizoriu, conform prevederilor legale în vigoare.

### 3.4 CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE S.A. GURA HUMORULUI

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	66,87%	66,87%
Piata de cotare și simbol	BVB- BCM	BVB- BCM
Capital propriu lei	35.098.685	35.219.308
Total venituri lei	7.374.955	8.439.824
Profit net lei	518.751	608.926
Numar mediu salariați	71	78
Consiliul de administrație	Mircea Constantin, Viorel Munteanu, Liana Marin, Josefina Olar, Nicoleta Chialda	Florica Trandafir, Ion Romica Tamas, Liana Marin, Mircea Constantin, Dumitru Florin Chiribucă
Director general	Ion Romică Tamas	Ion Romică Tamas

Societatea Casa de Bucovina –Club de Munte SA a fost înființată în martie 1998 ca o societate pe acțiuni, cu capital integral privat, având 6 acționari fondatori, persoane juridice române.

Casa de Bucovina –Club de Munte SA are ca obiect de activitate prestarea de servicii hoteliere, servicii de alimentație publică și agrement, vânzarea de pachete turistice, organizare de conferințe sau evenimente pentru companii din țară și străinătate, etc. și potrivit codificării CAEN - 5510 este definită ca “Hoteluri și alte facilități de cazare similare”

Principalul activ al societății este un hotel de patru stele dat în folosință în anul 2002, afiliat lanțului internațional Best Western aflat în localitatea Gura Humorului jud Suceava.

Hotelul dispune de următoarele facilități: 130 de camere/ 220 locuri, 2 restaurante (180 și 60 locuri), 7 sali de conferință cu capacități cuprinse între 25 și 280 de locuri, lobby bar (60 de locuri), terasa (40 locuri), terasa de vara, zona SPA. Hotelul Best Western Bucovina este în continuare singurul hotel care operează într-o franciză internațională în zona mănăstirilor bucovinene, ceea ce îi asigură un grad mai ridicat de vizibilitate pentru turiștii străini.

Pentru piața externă, principalele țări țintă rămân Spania, Italia și Germania/Austria care generează aproximativ 75% din numărul turistilor străini care se cazează la hotel, urmate de turiști din Japonia, Franța, Polonia și Grecia.

Societatea deține și terenuri în suprafață de 175,880 mp (localizate în Gura Humorului în Parcul Dendrologic Ariniș), din care în proprietate 172,392 mp și 3,488 mp în concesiune.

Pe segmentul de cazare, veniturile au înregistrat o creștere de 10% peste buget și 16,1% peste valorile înregistrate în anul 2015. Acest avans a rezultat din creșterea numărului de nopți cazare cu 7,5% an/an și din creșterea ratei/tarifului mediu de 4,5% an/an. Creșterea numărului de turiști aflați în hotel a generat și o creștere a veniturilor pentru alimentație publică. Partea de alimentație a înregistrat o creștere a veniturilor cu 14.9% an/an, în special în baza veniturilor generate de clienți individuali – a la carte și deschiderea terasei din parcul Ariniș, precum și în baza veniturilor generate de cina grupurilor leisure.

Serviciile prestate se situează într-o gamă extrem de completă: de la serviciile hoteliere de bază (cazare și alimentație), pachete integrate de tip “inclusive” pentru seminarii, conferințe sau congrese până la servicii particularizate la nivelul clientului sau grupului. Prin diversificarea bazei de clienți și a serviciilor oferite,

societatea nu este dependentă de un singur grup de clienti sau destinație, a caror pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor.

Pentru anul 2016, s-au realizat o serie de reparații, înlocuiri și dotări care să asigure anumite reduceri ale cheltuielilor de mentenanță a hotelului sau care să ridice gradul de confort pe anumite zone.

### 3.5 CI-CO S.A. BUCUREȘTI

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	97,34%	97,34%
Piata de cotație și simbol	BVB- AERO-CICO	BVB- AERO-CICO
Capital propriu lei	48.064.127	56.790.999
Total venituri lei	10.396.439	10.228.317
Profit net lei	1.496.172	10.378.216
Numar mediu salariați	48	41
Consiliul de administrație	Pavel Avramoiu, Stoicescu Silviu Daniel, Cina Constanța	Pavel Avramoiu, Stoicescu Silviu Daniel, Scripcariu Corneliu Cătălin
Director general	Pavel Avramoiu	Pavel Avramoiu

Societatea a fost înființată în baza HG 1353/1990, preluând activitatea producătorului de sucuri CI-CO.

În anul 2016, activitatea desfășurată în cadrul societății a avut ca obiect principal de activitate Inchirierea și subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate. În 2016 CI-CO și-a completat obiectul de activitate (și a modificat actul constitutiv în consecință în urma aprobării de către AGA din data de 10.10.2016) cu activități de dezvoltare și promovare imobiliară, lucrări de construcții, etc.)

“Halele centrale Obor” principalul activ al societății sunt incluse în lista monumentelor istorice din București.

CI-CO mai are și un punct de lucru în București, str. Maltopol nr. 23 sector 1, unde nu se desfășoară nicio activitate.

La data de 11.08.2016 a fost achiziționat în vederea unor investiții viitoare un teren în suprafață de 9.692 mp în comuna Mâneciu jud Prahova.

În anul 2016 în baza unui contract de tranzacție încheiat între societatea CI-CO și SIF Muntenia s-a aprobat stingerea tuturor litigiilor și pretențiilor dintre cele două părți, în legătură cu dividendele aferente anilor 1998 și 1999 și au fost achitate dividendele restante în valoare de 4.026.113 lei. Profitul din exploatare a fost influențat prin reluarea unor provizioane constituite anterior pentru aceste litigii - ceea ce a dus la înregistrarea de cheltuieli nete negative, iar în final la înregistrarea unui profit net mai mare decât veniturile totale din 2016.

Capitalul social a fost majorat în anul 2015 cu suma de 6.115.375 lei în urma hotărârii AGEA din data de 15.01.2015. Termenul pentru efectuarea vărsămintelor stabilit prin Decizia CA a societății CI-CO S.A. este de 3 ani de la data publicării hotărârii AGA de majorare, respectiv până la 16 februarie 2018.

Societatea a fost reintrodusă la tranzacționare pe Bursa de Valori București/ AERO începând cu 19.04.2016.

În anul 2016 conducerea societății a demarat un program de reparații ale Halei Obor având în vedere vechimea clădirii și lipsa unor reparații în ultimii 15 ani. De asemenea, s-au demarat studii și analize privind modalitatea de folosire mai eficientă a clădirii.

#### **Eveniment ulterior**

În luna mai 2017 s-au înregistrat la sediul societății demisiile membrilor consiliului de administrație – Catalin Corneliu Scripcariu, Pavel Avramoiu, Daniel Silviu Stoicescu. În AGOA din data de 19.06.2017 au fost aleși în consiliul de administrație al CI-CO dnii Sergiu Mihailov și Constantin Ștefan.

Consiliul de administrație nou ales a hotărât în data de 28.06.2017 cooptarea domnului Ioneață Ion-Sorin ca administrator provizoriu și numirea în funcția de director general începând cu data de 30.06.2017. A fost convocată AGA societății pentru data de 8/9 august 2017 pentru alegerea unui nou membru în consiliul de administrație.

### 3.6 FIROS S.A. BUCURESTI

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	99,69%	99,69%
Piata de cotare si simbol	necotata	necotata
Capital propriu lei	39.508.582	40.429.363
Total venituri lei	39.820.236	44.804.702
Profit net lei	1.314.063	1.635.780
Numar mediu salariați	57	65
Consiliul de administrație	Bogdan Alexandru Drăgoi, Ioana Mihaela Petrescu, Florica Trandafir	Bogdan Alexandru Drăgoi, Ioana Mihaela Petrescu, Florica Trandafir
Director general	Daniel Pop	Daniel Pop

Societatea a fost înființată în baza HG nr. 1200 din 12 noiembrie 1990 privind înființarea de societăți comerciale pe acțiuni în industrie, având ca obiect de activitate fabricarea de fire și țesături din sticlă.

Societatea a fost restructurată de către SIF Muntenia, acționarul majoritar, noul domeniu de activitate fiind producerea și comercializarea materialelor de construcții.

Obiectul principal de activitate al societății este începând cu anul 2010 în domeniul industriei materialelor de construcții – producția și comercializarea de mortare premixate, adezivi pentru termosisteme și plăci ceramice, chituri de rosturi și tencuieli colorate.

Începând cu luna mai a anului 2013, societatea a deschis o nouă linie de producție «polistiren celular expandat», activitate complementară și susținătoare a activității principale.

În cursul anului 2016, conducerea societății a continuat procesul de dezvoltare al societății început în anul 2013, cu scopul principal de a utiliza la capacitate activele societății și ca urmare de a mări volumul producției și vânzării astfel încât societatea să obțină un loc important pe piața în care activează.

În 2016, au fost produse și vândute aproximativ 84.000 tone mortare/adezivi/ gleturi/ șape precum și aproximativ 107.000 mc polistiren celular expandat.

Pe parcursul anului 2016, societatea a realizat amenajări de terenuri și amenajări ale clădirilor în sumă de 640.011 lei și investiții în utilaje tehnice și mașini în sumă de 1.108.226 lei.

### 3.7 FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	53,60%	53,60%
Piata de cotare și simbol	necotata	necotata
Capital propriu lei	27.727.773	27.851.495
Total venituri lei	3.255.396	2.802.576
Profit net lei	509.021	316.690
Numar mediu salariați	12	
Consiliul de administrație	Sorin Coclitu, Olivia Ștefănescu, Diana Vereș,	Olivia Ștefănescu, Ioan Nicolescu, Diana Vereș
Director general	Sorin Coclitu	Sorin Coclitu

Fondul Român de Garantare a Creditelor (FRGC) este o instituție financiară înființată ca societate pe acțiuni, cu capital românesc 100 % privat, care are ca obiect principal de activitate alte activități de creditare (cod CAEN 6492) constând în “asumarea de angajamente pentru garantarea creditelor precum și a altor produse și servicii bancare contractate de întreprinzători români, persoane fizice sau juridice, cu capital privat și/sau majoritar privat”.

Este primul fond de garantare creat în România, înființarea sa având loc în anul 1993, la recomandarea Băncii Mondiale. FRGCIF IFN SA acorda garanții băncilor comerciale din România pentru credite de investiții și capital de lucru atrase de către agenții economici.

Activitatea FRGC se axează pe oferirea unor servicii de înaltă calitate care să contribuie la:

- creșterea volumului de finanțări accesibile întreprinzătorilor privați din România care au proiecte de afaceri viabile
- creșterea și diversificarea portofoliului de credite al băncilor partenere
- reducerea riscului asociat creditării întreprinzătorilor privați

Prin specificul activității desfășurate, FRGCIF IFN SA emite garanții băncilor partenere în favoarea clienților, beneficiarii creditelor bancare. Portofoliul de garanții emise este reflectat în afara bilanțului societății conform situațiilor financiare RCR, pe fiecare client în parte, fiind la data de 31.12.2016 în sumă de 29.961.260 lei.

Veniturile societății sunt reprezentate în cea mai mare parte din veniturile din angajamente de garanție în favoarea instituțiilor de credit (în 2016, 1.224.976 lei), dobânzile la titlurile de investiții din portofoliul propriu și dobânzile la depozitele bancare și venituri din închirierea spațiului excedentar.

#### **Eveniment ulterior**

Pe data de 03.01.2017, dl. Vasile Jianu a fost numit în funcția de director general, cu mandat până pe data de 03.01.2018 ca urmare a încheierii mandatului dlui. Sorin Coclitu.

## 3.8 GECSATHERM S.A. TÂRNĂVENI

GECSATHERM SA TÂRNĂVENI	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	50,00%	50,00%
Piata de cotare si simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	20.430.987	21.124.353
Total venituri lei	13.901.378	14.858.366
Profit net lei	227.375	974.118
Numar mediu salariați	37	39
Consiliul de administrație	SC Vetroconsulting SRL reprezentata permanent de dl. Marginean Alin Cristian (presedinte), Stratan Tiberiu, S.C. Conlisa S.R.L. prin reprezentant permanent dl. Marginean Ciprian	SC Vetroconsulting SRL reprezentata permanent de dl. Marginean Alin Cristian (presedinte), Stratan Tiberiu, S.C. Conlisa S.R.L. prin reprezentant permanent dl. Marginean Ciprian
Director general	Marginean Alin Cristian	Marginean Alin Cristian

Societatea Gecsatherm este o investiție a SIF Muntenia împreună cu Gecsath SA Târnăveni. Investiția în construcția liniei de producție a fost demarată în anul 2007, iar producția a început în anul 2009.

Obiectul principal de activitate este CAEN 2314- Fabricarea fibrelor din sticla.

Activitatea principală a societății este producerea de vată minerală de sticlă utilizată pentru izolarea termică și fonică în special a mansardelor, peretilor exteriori, planșeelor dintre nivele, izolarea pereților interiori de compartimentare din gips carton, pentru hale metalice și echipamente industriale. Societatea produce saltele rulate și comprimate de vată de sticlă de diverse grosimi și densități, plăci rigide și semirigide din vată minerală.

Într-o proporție foarte mare sunt folosite ca materie primă deșeurile de sticlă reciclate, reducerea deșeurilor rezultate din procesul de producție fiind o preocupare constantă în interiorul companiei.

Capacitatea instalației este de 6.000 tone/ an, care în 2016 a fost utilizată în totalitate – vânzările au fost la nivelul capacității de producție.

Gecsatherm și-a crescut gradual cota de piață în fiecare an, ajungând să dețină în 2016 o cotă de piață de 30% pe piața internă. Gecsatherm a rămas singurul producător independent de vată minerală de sticla din România.

În anul 2016 societatea nu a mai apelat la credite bancare și, ca urmare, profitul operational obținut nu a mai fost influențat de cheltuielile financiare.

**3.9 MINDO S.A. DORHOI**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	98,02%	98,02%
Piata de cotare si simbol	BVB- AERO-MINO	BVB- AERO-MINO
Capital propriu lei	9.991.517	8.180.935
Total venituri lei	26.908.586	29.231.380
Pierdere netă lei	2.482.476	1.421.929
Numar mediu salariați	64	67
Consiliul de administrație	Tiberiu Stratan, Marius-Gabriel Ilie, Alexe Valentina	Tiberiu Stratan, Marius-Gabriel Ilie, Alexe Valentina
Director general	Serban Dragos Cazanisteanu	Serban Dragos Cazanisteanu

Începând cu anul 1967, Mindo a activat în industria extractivă (nisipuri cuarțoase și bile de silex), exploatând inițial zăcămintul de la Miorcani și apoi cel de la Hudești, județul Botoșani.

Societatea MINDO SA Dorohoi a fost înființată prin HG nr. 1361 din 29 decembrie 1990 privind înființarea de societăți comerciale pe acțiuni în industrie.

Ca urmare a involuției industriei sticlei din România, pentru care Mindo era un furnizor principal de nisipuri cuarțoase, societatea a trebuit să își extindă obiectul de activitate, orientându-se spre piata materialelor de construcții, prin dezvoltarea unei divizii de mortare uscate și adezivi sub brandul MINDOPLAST®. În 2012 a fost finalizată și investiția „Producție polistiren expandat”.

Astfel, în anul 2016 numai 3,15% din venituri a fost obținută din vânzarea de nisipuri cuarțoase, 51,38% din vânzarea mortarelor uscate și 45,47% din vânzarea de polistiren expandat.

Datorită poziției geografice, a nivelului nu foarte performant al utilajelor folosite precum și a faptului ca nu este eligibilă pentru credite bancare nedeținând terenuri și cladiri valoroase, societatea nu a reușit, în anul 2016, să obțină profit. Conducerea societății analizează permanent structura și volumul producției, cheltuielile societății, astfel încât în anul 2017 situația să se îmbunătățească considerabil.

**Eveniment ulterior**

Pe data de 22.03.2017 s-a înregistrat la societate demisia din Consiliul de administrație a doamnei Alexe Valentina. În AGOA din data de 25.05.2017 fost aleasă ca membru în CA dna Iancu Liliana

**3.10 MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A. PITEȘTI**

societate în insolvență

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	98,94%	98,94%
Piata de cotare si simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	4.028.395	-8.658.796
Total venituri lei	10.431.111	13.825.681
Pierdere netă lei	1.746.747	12.687.191
Numar mediu salariați	108	120
Administrator judiciar	SMDA Insolvency SPRL	Maestro SPRL
Administrator special	Filimon Gabriel	Filimon Gabriel

La 31.12.2016, SIF Muntenia deține 98,94% din capitalul societății MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITEȘTI, cu activitate în sectorul Activitati de asistenta medicala specializata, societate aflată în insolvență.

Muntenia Hospital asigura **servicii medicale** diverse: Consultatii si investigatii prin ambulatoriu de specialitate, Platforma imagistica integrata cu investigatii de inalta performanta (RMN, CT), Interventii chirurgicale si proceduri medicale in spitalizare de zi si continua (in total 45 de paturi), Laborator de analize medicale, Laborator de Recuperare, Medicina fizica si Balneologie.

#### **Piața deservită**

**Target-ul (grupul tinta principal al beneficiarilor serviciilor)** identificat pentru Muntenia Hospital este grupul de populatie din Pitesti și judetul Argeș, de ambele sexe, educatie medie-superioara, venit mediu- superior, stil de viata dinamic, preocupat de sanatate si prevenirea imbolnavirilor, cu acces la informatii/cunostinte in domeniul sanatatii, majoritatea salariatii.

**Piata serviciilor medicale private** în care Muntenia Hospital isi desfasoara activitatea cuprinde, pe langa cele peste 350 de cabinete medicale individuale de medici de familie care opereaza in judetul Arges, peste 100 de unitati medicale private care furnizeaza analize medicale, imagistica, ambulatorii de specialitate, spitalizare de zi sau continua, în aproape toate specialitatile medicale. La nivelul anului 2015, MMC avea o cotă de piață de 26% între clinicile private cele mai importante din Pitesti.

#### **Derularea procedurii insolvenței în anul 2016**

Prin hotararea 310/2016 din 26 mai 2016 instanța a admis apelul formulat de BT Leasing Transilvania IFN impotriva sentinței 772/30.09.2015 si dispune inscrierea acesteia in tabelul de creante cu suma de 12.095.187 lei. In urma inregistrarii pe cheltuiala a sumei respective capitalurile proprii au devenit negative.

In data de 14 septembrie 2016, Curtea de Apel a comunicat Hotarârea Civila nr. 487/2016 prin care se confirma planul de reorganizare. In urma acestei decizii, societatea a intrat în procedura de reorganizare judiciara.

In conformitate cu prevederile planului de reorganizare, au fost platite creantele bugetare si salariale in termen de 30 de zile de la data hotararii definitive a acestuia. În cursul anului 2016 societatea a derulat toate activitățile conform obiectului de activitate. Deși cheltuielile cu marketing și promovare sunt aproape inexistente, societatea a reușit creșterea cifrei de afaceri. In anul 2016 societatea a înregistrat o pierdere operațională în sumă de 592.004 lei.

Pierderea înregistrată în situațiile financiare se datorează înregistrării pe cheltuieli, conform reglementarilor legale în vigoare a creanței BT Leasing Transilvania IFN în sumă de 12.095.187 lei conform Hotărârii Instanței judecătorești. Menționăm ca această creanță nu este inclusă în planul de reorganizare aprobat de creditorii și Judecătorul sindic.

In cursul lunii noiembrie 2016, pentru achizitia echipamentelor medicale proprietatea BT Leasing Transilvania IFN, societatea a contractat un imprumut de 2,2 mil lei pentru o perioada de 40 de luni de la Voluthema Property Developer.

#### **Eveniment ulterior**

La data de 12.01.2017 Adunarea Generala a acționarilor a aprobat revocarea administratorului special si numirea în funcția de administrator special a dlui Palea Ovidiu Nicolae de profesie medic.



**3.11 SEMROM MUNTENIA S.A. BUCURESTI**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	90,68%	90,68%
Piata de cotare si simbol	BVB- AERO- SEOM	BVB- AERO- SEOM
Capital propriu lei	89.825.777	64.634.608
Total venituri lei	35.581.918	26.699.354
Pierdere netă lei	6.255.489	25.893.792
Numar mediu salariați	281	231
Consiliul de administrație	Sima Ilie, Ilie Marius Gabriel, Roșu Gabriela	Iuliana Cernat, Ilie Marius Gabriel, Roșu Gabriela
Director general	Ilie Sima	Iuliana Cernat

Societatea Semrom Muntenia S.A. este succesoarea SEMROM S.A. Bucuresti, care prin restructurare și în conformitate cu programul ASAL și cu hotărârea AGA din 21.10.1997 s-a divizat în 5 societăți comerciale pe zone geografice.

Activitatea de bază constă în contractarea, producerea, procesarea și comercializarea semințelor de cereale, plante tehnice și furajere – CAEN 4621 Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor si tutunului neprelucrat.

Semrom Muntenia multiplică în baza unor contracte, condiționează, tratează și comercializează semințe din următoarele specii: porumb, floarea soarelui, grâu, orz, orzoaică, rapiță, mazăre, ovăz, soia, lucernă, muștar și alte specii de semințe. De asemenea comercializează îngrășăminte chimice, pesticide și erbicide.

Prestările de servicii efectuate pentru producătorii agricoli constau în preluarea, receptionarea, procesarea, tratarea și ambalarea semințelor precum și depozitarea acestora.

În 2016, în structura cifrei de afaceri 55% au reprezentat-o veniturile din vânzări mărfuri, iar 45% venituri din prestări servicii, chirii, alte activități.

Semrom Muntenia își desfășoară activitatea în zece sucursale denumite Complexe Agrosem (Brăila, Buzău, Călărași, Constanța, Dâmbovița, Giurgiu, Slobozia, Tecuci, Tulcea, Urziceni)

Societatea se confruntă cu un mediu concurențial foarte puternic pe piața comercializării semințelor. Ca tendință (care afectează de asemenea filialele Semrom Oltenia și Unisem prezentate în continuare în acest capitol) se manifestă acapararea puternică a pieței semințelor de către firmele cu capital străin care sunt aliniată la cerințele pieței atât interne cât și internaționale și dispun de tehnologie performantă, forță financiară și marketing performant.

La finalul anului 2015 a fost revocat directorul general al societății și în anul 2016, a fost demarat un amplu proces de analiză și restructurare a activității societății. S-a constatat că, deși societatea a înregistrat la finalul anului 2015 o cifra de afaceri foarte mare, directorul general nu a avut nicio strategie de încasare și de analiză a stocurilor, astfel încât în anul 2016 societatea a fost nevoită să provizioneze și/sau să înregistreze ajustări atât la stocurile fără mișcare cât și la creanțe neîncasate sau cu risc major de neîncasare. În acest context au fost analizate din punct de vedere al capacității de a produce profit toate punctele de lucru (Complexe Agrosem). În urma analizei, echipa de management nouă a realizat un plan de menținere și dezvoltare doar a Complexelor care sunt profitabile și de desființare a celorlalte prin vânzare. Prin urmare au fost reevaluate pentru vânzare o serie de active, iar Adunarea generală extraordinară din decembrie 2016 a aprobat vânzarea acestora.

Situațiile financiare 2016 au fost modificate în urma concluziilor unui raport de expertiză extrajudiciară care a fost prezentat în AGEA societății din data de 22.12.2016. În această AGEA a fost aprobată și sesizarea organelor abilitate în vederea angajării răspunderii fostului director Ilie Sima.

**3.12 SEMROM OLTENIA S.A. CRAIOVA**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	88,50%	88,50%
Piata de cotaie si simbol	BVB- AERO- SEOL	BVB- AERO- SEOL
Capital propriu lei	16.222.035	16.597.969
Total venituri lei	12.620.567	16.046.402
Profit net lei	146.788	401.124
Numar mediu salariați	74	61
Consiliul de administrație	Dănuț Florin Buzatu, Corneliu Dia, Daniela Topor	Laurențiu Parghel, Corneliu Dia, Daniela Topor
Director general	Laurentiu Parghel	Laurentiu Parghel

Semrom Oltenia S.A. a fost constituită în anul 1998 prin divizarea SEMROM S.A. București în 5 societăți zonale. Obiectul principal de activitate al Semrom Oltenia S.A. este producerea, prelucrarea și comercializarea semințelor de cereale, plante tehnice și furajere, însă apariția pe piața semințelor a unui număr însemnat de comercianți a impus diversificarea obiectului de activitate al societății, respectiv preluarea și valorificarea de îngrășăminte și pesticide, prestări servicii de condiționare pentru diverși producători de semințe, închirieri de spații de depozitare, etc, activitatea principală fiind cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase.

În 2016, vânzările de semințe de cereale, plante tehnice și furajere au reprezentat 72% din total venituri (92% din cifra de afaceri) iar prestarea de servicii de condiționare a semințelor pentru alți producători 5% din total venituri (6% din cifra de afaceri). Societatea a înregistrat în 2016 la alte venituri din exploatare, neincluse în cifra de afaceri 3,38 mil lei provenind în principal din vânzarea de active conform planului de restructurare.

Are în componența sa opt subunități dispersate teritorial în Oltenia, denumite puncte de lucru, astfel:

1. Punctul de lucru Argeș, cu sediul la Pitești
2. Punctul de lucru Dolj, cu sediul la Boureni;
3. Punctul de lucru Gorj, cu sediul la Tg. Cărbunești
4. Punctul de lucru Mehedinți, cu sediul la Șimian
5. Punct de lucru Olt, cu sediul la Caracal
6. Punctul de lucru Telorman, cu sediul la Alexandria
7. Punctul de lucru Vâlcea, cu sediul la Dragasani
8. Punctul de lucru Ferma Păvăloi, Băraști, jud Olt.

Începând cu anul 2015, ca urmare a unui program de restructurare, societatea a început să înregistreze profit. Deoarece societatea are contractate credite încă din anul 2008, credite restante și reeșalonate, în programul de restructurare sunt cuprinse vânzări de active, active ipotecate la BCR. Astfel, toate vânzările de active s-au făcut cu acordul BCR pentru diminuarea riscului de executare silită și pentru achitarea datoriilor restante către bancă. De asemenea au fost vândute active a căror activitate nu era profitabilă pentru societate. Terenurile și construcțiile vândute în 2016 se aflau în punctul de lucru Olt, locațiile Caracal și Boureni.

**3.13 UNISEM S.A. BUCURESTI**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	76,91%	76,91%
Piata de cotare si simbol	BVB-AERO UNISEM	BVB-AERO UNISEM
Capital propriu lei	30.933.502	51.622.306
Total venituri lei	8.549.097	13.155.824
Profit net/pierdere netă lei	-2.095.571	564.097
Numar mediu salariați	74	59
Consiliul de administrație	Rosu Bogdan Nicolae, Florin Dănuț Buzatu, Daniel- Silviu Stoicescu	Rosu Bogdan Nicolae, Mircea Constantin, Daniel- Silviu Stoicescu
Director general	Laibăr Alexandru	Roșu Bogdan Nicolae

Societatea Unisem S.A. s-a înființat în baza Hotărârii Guvernului nr. 1273 din 8.12.1990 prin transformarea în societate comercială, potrivit Legii 15/1990, a Întreprinderii pentru Valorificarea Semințelor de Legume și Material Săditor București.

Societatea desfășoară activități în domeniile: producție agricolă, comerț și servicii pentru agricultură, fiind specializată în producerea, preluarea și comercializarea en-gros și en-detail a semințelor de legume, leguminoase alimentare, flori, plante furajere și cartof. CAEN 4621 Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor si tutunului neprelucrat.

Societatea este organizata in 4 Centre Zonale: Ilfov, Neamt, Suceava, Sălaj și își desfășoară activitatea prin magazine-pentru comerțul en-detail, depozite-pentru comerțul en-gros și o unitate de ambalare și depozitare. 80% din produsele comercializate sunt semințe de legume, plante furajere, cereale, etc, iar 20% produse complementare (îngrășăminte, pesticide, unelte de grădărit).

În luna ianuarie 2016 a fost schimbat managementul societății prin numirea unui director general nou. Având în vedere istoricul societății și faptul că societatea înregistra pierderi de mai multi ani, noua conducere a societății a demarat un program de restructurare a activității. Au fost luate în considerare doar acele capacități (puncte de lucru) care desfășoară activități preponderant comerciale în condiții profitabile și acele locații care se pot închiria astfel încât societatea să-și recupereze costurile. Restul locațiilor au fost propuse pentru vânzare la prețuri mai mari decât valoarea lor justă din contabilitate sau au fost conservate pe o perioadă limitată astfel încât societatea să-și poată aproba o strategie pentru anii următori. Astfel, în 2016 au fost vândute prin licitație sau negociere directă opt active, prețul fiind încasat integral.

În octombrie 2016, societatea a încheiat un contract de asociere cu SIFI Properties SA pentru dezvoltarea unui proiect imobiliar în București, str Mihai Eminescu nr. 57A, sector 2.

**Cercetare dezvoltare.** Unisem este proprietarul a 38 de soiuri din diferite specii legumicole care acoperă toată gama cerută pe piață. Acestea au fost menținute în 2016 în Catalogul oficial al soiurilor de plante de cultură din România. În plus, Unisem a desfășurat în anul 2016 activitatea de selecție conservativă la trei soiuri fe legume.

**3.14 VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BUCURESTI**

	31.12.2015	31.12.2016
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	69,11%	69,11%
Piata de cotare si simbol	necotata	necotata
Capital propriu lei	46.652.440	40.665.562
Total venituri lei	3.434.625	3.533.510
Pierdere netă/ Profit net lei	74.250	-5.916.350
Numar mediu salariați	20	21
Administrator unic	Tatiana Leahu	Tatiana Leahu

Voluthema Property Developer s-a înființat în anul 2008 prin preluarea unor active imobiliare deținute de SIF Muntenia și de Avicola București.

Astfel, pe lângă SIF Muntenia, Avicola București, parte a grupului SIF Muntenia, deține 30,89% din capitalul al Voluthema Property Developer SA, ca urmare a aportului la capitalul Voluthema a unui teren care nu mai putea fi utilizat pentru obiectul principal de activitate al societății.

Obiectul principal de activitate "Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii" - cod CAEN 6820."

Societatea deține următoarele terenuri și clădiri

- Clădirea Muntenia Business Center situată în București, str Splaiul Unirii nr. 16 (cu 874,8 mp terenul aferent), proprietate comercială tip spații de birouri, arie desfășurată construită 11.190 mp, suprafața totală utilă 8.530,16 mp, dispunând de o suprafață închirială de 5.671 mp. La 31.12.2016, Voluthema ocupa prin exploatarea acestei clădiri un segment de aproximativ 0,22% dintr-o piață cu un stoc total de 2,5 milioane metri pătrați de spații de birouri.
- Teren situat în București, str. Jandarmeriei nr. 2 sector 1 (în padurea Băneasa) în suprafață de 7.060 mp
- Teren intravilan situat în comuna Ciolpani jud. Ilfov în suprafață de 18.591,15 mp.

Veniturile au rămas aproape constante în 2016 față de 2015 în condițiile în care chiriile și gradul de ocupare al clădirii de birouri din Splaiul Unirii nr. 16 nu au suferit modificări importante.

Pierderea înregistrată în anul 2016 a provenit în totalitate din reevaluarea la valoarea justă a imobilizărilor corporale ale societății. Astfel, conform evaluării realizate de societatea CMF Consulting SA, valoarea terenurilor deținute de societate a scăzut de la 19.835.383 lei la 13.348.734 lei. la 31.12.2016. Diferența negativă de 6.486.649 lei a fost înregistrată ca o cheltuială în contul de profit și pierdere.

Clădirea a fost evaluată la valoarea de 21.615.000 (diferența pozitivă din reevaluare de 87.760 lei a fost înregistrată ca venit neimpozabil).

Dacă nu luăm în considerare influențele înregistrării acestor evaluări, societatea a finalizat 2016 cu un profit brut de 482.539 lei

**Eveniment ulterior**

Pe data de 28 iunie 2017 Voluthema a organizat licitație deschisă cu strigare pentru vânzarea terenului din str Jandarmeriei. Licitatia s-a finalizat cu vânzarea terenului la pretul de 650 eur/mp. La data prezentului raport nu a fost finalizat contractul de vânzare cumparare și ca urmare nu s-a încasat contravaloarea terenului.

## 4 SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2016

### 4.1 BAZELE PREZENTĂRII SITUATIILOR CONSOLIDATE

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

Data de 31 decembrie 2015 este pentru SIF Muntenia S.A data tranziției la IFRS ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul 4/2011 aprobat prin Ordinul CNVM nr.13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a-IV-a a Comunităților Economice Europene, la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Evidențele contabile ale filialelor sale sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”) - **mai puțin filialele** Casa de Bucovina S.A. și Biofarm S.A, care întocmesc situații financiare conform IFRS folosind IFRS ca bază a contabilității în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare aplicabile lor, începând cu anul 2012.

Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană

În afara ajustărilor specifice de consolidare, principalele **retratări** ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești au constat în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” datorită faptului că economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări ale activelor biologice pentru evaluarea acestora la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare, în conformitate cu IAS 41 „Agricultura”;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare”;
- ajustări ale activelor imobilizate deținute pentru vânzare, pentru evaluarea acestora în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

Grupul clasifică **instrumentele financiare** deținute în următoarele categorii:

➤ **Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere**

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în aceasta categorie de către conducerea Grupului.

➤ **Investiții deținute până la scadență**

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă pe care Grupul are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.

➤ **Credite și creanțe**

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Grupul intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

➤ **Active financiare disponibile în vederea vânzării**

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

## 4.2 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
<b>Activ</b>		
Numerar și depozite la bănci	175.842.939	112.445.694
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	84.736.635	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	561.882.211	523.252.066
Credite și creanțe	113.490.441	120.617.610
Stocuri	38.748.708	42.293.629
Investiții în asociați	-	-
Active imobilizate deținute în vederea vânzării	9.336.953	-
Investiții imobiliare	205.696.019	164.657.571
Imobilizări necorporale	77.860.782	88.347.823
Imobilizări corporale	303.398.318	330.824.481
Alte active	33.500.143	30.288.431
<b>Total activ</b>	<b>1.604.493.149</b>	<b>1.561.050.973</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende și rezerve distribuite de plată	83.804.789	131.860.658
Datorii comerciale și alte datorii	80.931.285	82.771.280
Împrumuturi	20.278.375	22.740.932
Datorii privind impozitul pe profit amânat	49.494.934	39.512.283
<b>Total datorii</b>	<b>234.509.383</b>	<b>276.885.153</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	-	-
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	148.557.349	138.643.321
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	142.622.659	137.186.361
Pierdere acumulată	(11.778.664)	(81.293.416)
	<b>1.163.399.013</b>	<b>1.078.533.935</b>
Interese fără control	206.584.753	205.631.885
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>1.369.983.766</b>	<b>1.284.165.820</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.604.493.149</b>	<b>1.561.050.973</b>

Diferența între total active din situațiile financiare consolidate ale grupului și individuale ale SIF Muntenia este de 42,19%, (2015: 44,99%) reprezentând efectul cumulat al consolidărilor activelor filialelor cu cele ale SIF Muntenia și a înregistrării ajustărilor specifice situațiilor financiare consolidate de eliminare a tranzacțiilor și soldurilor existente în cadrul grupului.

### Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și pierderea acumulată. Capitalurile proprii se ridicau la 1.369.983.766 lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: la 1.284.165.820 lei).

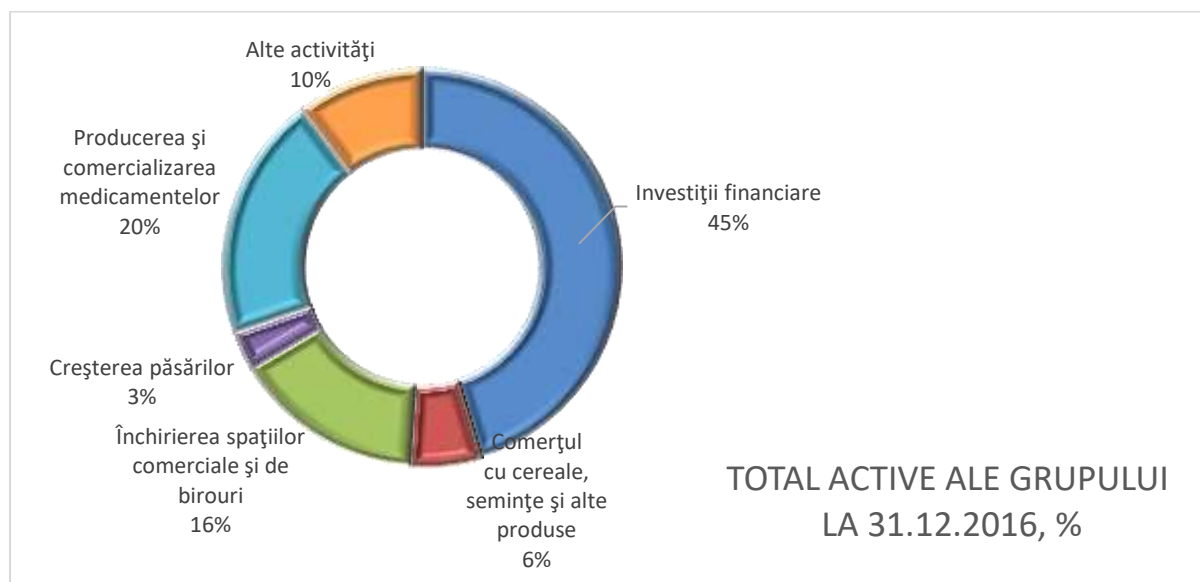
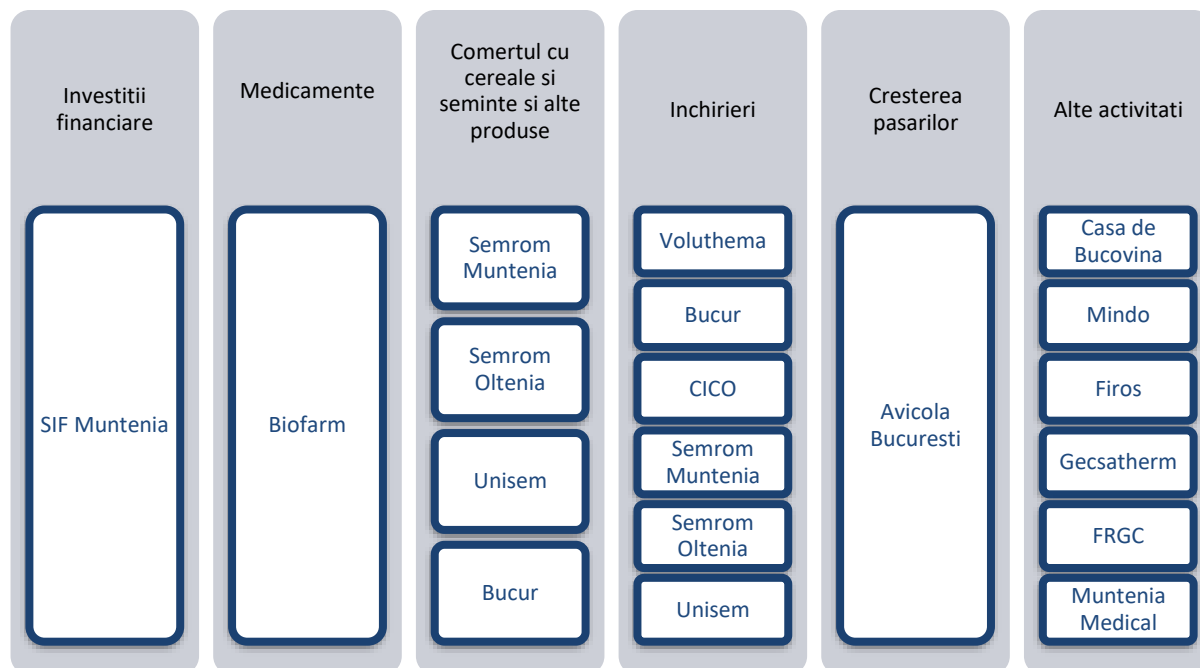
#### 4.3 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	2016	2015
<b>Venituri operaționale</b>	<b>441.290.089</b>	<b>457.526.190</b>
Alte venituri și câștiguri	6.567.618	7.494.026
Variația stocurilor și producția capitalizată	(5.588.227)	(7.028.444)
Cheltuieli operaționale	(344.396.496)	(359.416.893)
Pierderi din deprecierea activelor	(24.329.868)	(22.682.295)
Alte (cheltuieli) / venituri	(16.055.500)	1.045.851
<b>Profit operațional</b>	<b>57.487.616</b>	<b>76.938.435</b>
Cheltuieli de finanțare	(645.346)	(1.285.543)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>56.842.270</b>	<b>75.652.892</b>
Impozitul pe profit	(11.754.016)	(31.409.134)
<b>Profit net</b>	<b>45.088.254</b>	<b>44.243.758</b>
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere		
Creșterea netă a valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	23.738.086	28.335.345
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(13.791.497)	(30.040.608)
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Modificarea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale	12.066.095	348.056
Total alte elemente ale rezultatului global	22.012.684	(1.357.207)
<b>Total rezultat global</b>	<b>67.100.938</b>	<b>42.886.551</b>

#### 4.4 RAPORTAREA PE SEGMENTE DE ACTIVITATE

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului.

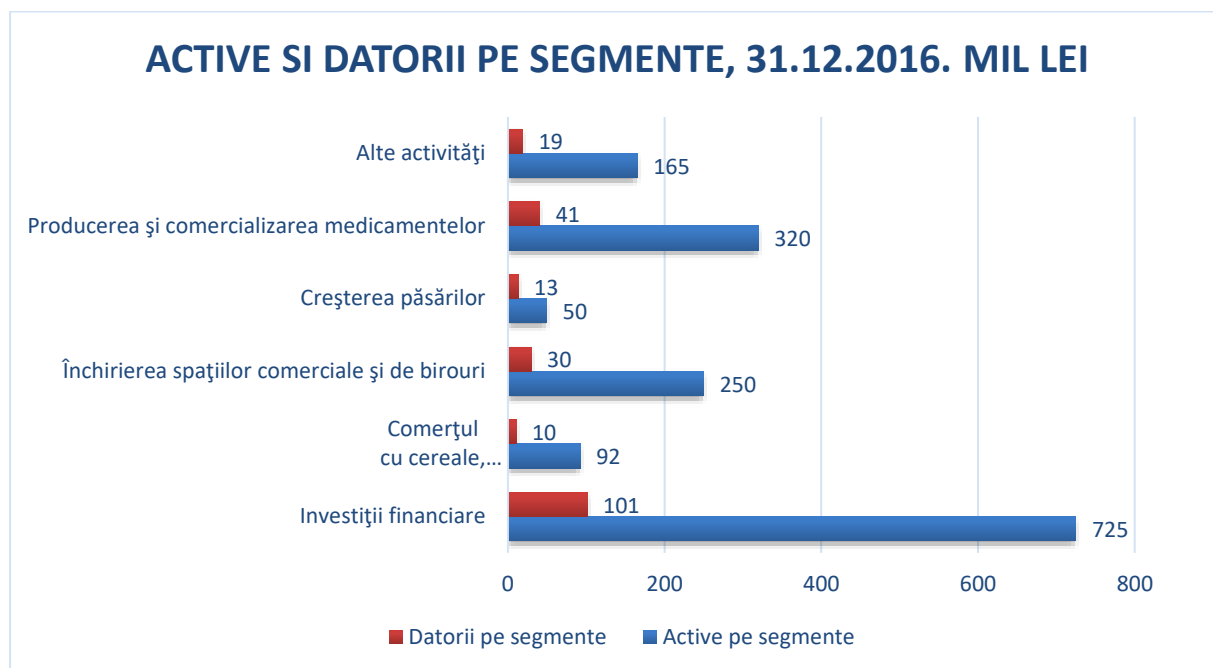
Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:





În LEI	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Consolidat
<b>Active</b>							
Active pe segmente	725.054.061	92.478.520	249.836.067	49.707.909	319.740.926	165.235.459	1.602.052.942
Active nealocate	-	-	-	-	-	-	2.440.207
<b>Total active</b>							<b>1.604.493.149</b>
<b>Datorii</b>							
Datorii pe segmente	101.199.545	10.492.067	29.666.810	13.249.769	40.650.366	18.972.452	214.231.008
Datorii nealocate	-	9.560.969	-	3.307.179	-	7.410.227	20.278.375
<b>Total datorii</b>							<b>234.509.383</b>
<b>Alte informații</b>							
Cheltuieli de capital	21.608	393.444	4.759.780	4.876.021	19.782.425	4.456.764	34.290.042
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	65.473	5.726.242	1.756.508	1.947.049	18.064.152	7.341.984	34.901.408
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în profit sau pierdere	-	3.190.593	(261.018)	-	-	(7.411.183)	(4.481.608)
Alte cheltuieli / (venituri) nemonetare	7.500.742	(10.045.539)	3.735.444	(447.012)	(3.754.925)	(229.117)	(3.240.407)

În LEI	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
<b>Venituri</b>								
Venituri externe	88.802.246	63.243.526	22.770.652	37.738.624	152.806.563	82.496.097	-	447.857.708
Venituri între segmente	782.702	373.252	201.411	-	-	16.551.130	(17.908.495)	-
<b>Venituri totale</b>	<b>89.584.948</b>	<b>63.616.778</b>	<b>22.972.062</b>	<b>37.738.624</b>	<b>152.806.563</b>	<b>99.047.227</b>	<b>(17.908.495)</b>	<b>447.857.708</b>
<b>Rezultatul</b>								
Rezultatul pe segmente	54.326.614	(18.848.113)	950.705	403.076	23.413.865	6.174.176	(11.343.664)	55.076.660
Venituri din dobanzi	955.890	40.072	372.229	138	400.603	734.403	(92.381)	2.410.955
<b>Profit operațional</b>	<b>55.282.504</b>	<b>(18.808.042)</b>	<b>1.322.934</b>	<b>403.215</b>	<b>23.814.469</b>	<b>6.908.580</b>	<b>(11.436.046)</b>	<b>57.487.615</b>
Cheltuieli de finanțare	-	(213.780)	(6.124)	(102.083)	(536)	(415.204)	92.381	(645.346)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>55.282.504</b>	<b>(19.021.822)</b>	<b>1.316.810</b>	<b>301.132</b>	<b>23.813.933</b>	<b>6.493.376</b>	<b>(11.343.664)</b>	<b>56.842.269</b>
Impozitul pe profit	(4.896.320)	743.409	(62.121)	(61.300)	(5.962.938)	(1.514.745)	-	(11.754.015)
<b>Profit net/ Pierdere netă</b>	<b>50.386.184</b>	<b>(18.278.413)</b>	<b>1.254.689</b>	<b>239.832</b>	<b>17.850.995</b>	<b>4.977.785</b>	<b>(11.342.817)</b>	<b>45.088.254</b>



#### 4.5 UTILIZAREA DE INSTRUMENTE FINANCIARE

##### Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori București, produse structurate cotate, unități de fond.

În LEI	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	16.242.205	11.972.863
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	64.226.991	55.263.607
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	4.267.439	81.087.198
<b>Total</b>	<b>84.736.635</b>	<b>148.323.668</b>

##### Active financiare disponibile în vederea vânzării

În LEI	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Acțiuni evaluate la valoare justă	368.326.810	355.904.881
Unități de fond evaluate la valoare justă	112.564.460	52.774.388
Total active financiare disponibile în vederea vânzării - măsurate la valoare justă	480.891.270	408.679.269
Acțiuni evaluate la cost	80.990.941	114.572.797
<b>Total</b>	<b>561.882.211</b>	<b>523.252.066</b>

Detalii sunt prezentate în Nota 17 "Active și datorii financiare" la situațiile financiare consolidate

**Venituri din investiții**

În LEI	2016	2015
Venituri din dividende	46.627.576	10.201.311
Venituri din chirii	19.985.038	18.839.240
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.162.491	2.966.271
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	132.672	209.298
Venituri din dobânzi aferente investițiilor păstrate până la scadență	115.792	37.097
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	341.221	90.222
<b>Total</b>	<b>69.364.790</b>	<b>32.343.439</b>

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută.

**Câștiguri nete din instrumente financiare**

În LEI	2016	2015
Câștig net din vânzarea instrumentelor financiare	37.377.933	35.646.889
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	122.856	49.018.625
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	(2.816.766)	2.002.000
(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(6.459.309)	(4.530.410)
<b>Total</b>	<b>28.224.714</b>	<b>82.137.104</b>

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 48.073.794 lei (2015: 2.449.716 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 17.796.846 lei (2015: pierdere de 4.773.139 lei).

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 55.010.070 lei (2015: 51.619.121 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 7.864.631 lei (2015: 30.370.163 lei).

Costul istoric al activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul vânzării a fost de 57.290.108 lei (2015: 37.294.219 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 11.716.456 lei (2015: 503.587 lei).

## 5 ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Grupului.

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în continuare în cadrul secțiunii dedicate fiecărui tip de risc.

### 5.1 RISCURI SEMNIFICATIVE PENTRU GRUP

**Riscul operațional.** Evenimentele de risc operațional reprezintă acele situații care, datorită unor factori interni sau externi aflați sau nu sub controlul societății, se pot materializa în pierderi. Societatea de administrare urmărește riscul operațional separat pentru SIF Muntenia. În anul 2016 nu au fost raportate evenimente de risc operațional în relație cu SIF Muntenia.

Pentru filiale, politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

**Riscul de piață** este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valurilor.

Pentru SIF Muntenia, riscul de piață decurge din fluctuația valorii de piață/ a prețului a pozițiilor din portofoliul entității administrate, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor sau solvabilitatea unui emitent. Valoarea instrumentelor financiare poate să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu, național sau internațional. Chiar printr-o diversificare prudentă a titlurilor deținute în portofoliu, componenta de risc general al pieței nu poate fi combătută – **riscul sistematic** (systematic risk). Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea portofoliului. SAI Muntenia Invest reduce riscul prin diversificare.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

- (i) **Riscul de preț**
- (ii) **Riscul de rata a dobânzii**
- (iii) **Riscul valutar**

#### (i) Riscul de preț

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării.

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării: 57% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 61% reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București).

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului înainte de impozitare al Grupului cu 8.473.664 lei (31 decembrie 2015: 14.832.367 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile în vederea vânzării ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii a Grupului cu 48.089.127 lei (31 decembrie 2015: 40.867.927 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	31 decembrie 2016	%	31 decembrie 2015	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	336.065.818	72,2%	334.016.562	69,2%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	24.029.503	5,2%	40.281.839	8,3%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	16.184.901	3,5%	18.462.394	3,8%
Industria materialelor de construcții	12.798.283	2,7%	12.844.879	2,7%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	500	0,0%	500	0,0%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	38.109.771	8,2%	40.259.505	8,3%
Industria farmaceutică și medicală	921.896	0,2%	943.171	0,2%
Industria chimică și petrochimică	4.082.725	0,9%	4.344.208	0,9%
Industria energetică	16.989.918	3,6%	13.638.737	2,8%
Altele	16.376.641	3,5%	17.658.745	3,7%
TOTAL	465.559.956	100,0 %	482.450.541	100,0 %

La 31 decembrie 2016 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 72% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 69% înregistrată la 31 decembrie 2015.

Unitățile de fond deținute de Grup sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, instrumente derivate etc) – a se vedea nota 32.

Sunt expuse riscului de preț și produsele structurate deținute de Grup, în valoare de 64.226.991 lei (31 decembrie 2015: 55.263.607 lei), prin prisma activelor suport – a se vedea nota 17.

## (ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor).

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii

Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de +/- 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de +/- 5,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de +/- 624.898 lei (31 decembrie 2015: +/- 701.378 lei).

## (iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul este expus fluctuațiilor cursului de schimb valutar, și nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ EUR coroborată cu o modificare de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ USD la 31 decembrie 2016, toate celelalte variabile rămânând constante, este de +/- 5.186.514 lei (31 decembrie 2015: +/- 4.621.030 lei).

### Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Conturi curente	18.881.597	31.326.720
Depozite bancare	156.292.949	80.481.290
Obligațiuni	6.164.107	7.465.822
Creanțe comerciale	144.116.827	143.761.392
Alte creanțe	23.498.762	21.496.369
Garanții financiare acordate	33.400.016	26.390.695
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(60.289.255)	(52.105.973)
Provizioane pentru deprecierea garanțiilor financiare	(773.189)	(739.555)
<b>Total</b>	<b>321.291.814</b>	<b>258.076.760</b>

### Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Grup.

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației consolidate a poziției financiare până la data contractuală a scadenței pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, astfel

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și depozite la bănci	175.842.939	157.102.907	18.402.217	-	337.815
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	84.736.635	-	-	-	84.736.635
Active financiare disponibile în vederea vânzării	561.882.211	-	-	-	561.882.211
Credite și creanțe	113.490.441	111.447.770	-	2.042.671	-
<b>Total active financiare</b>	<b>935.952.226</b>	<b>268.550.677</b>	<b>18.402.217</b>	<b>2.042.671</b>	<b>646.956.661</b>

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	83.804.789	83.804.789	-	-	-
Împrumuturi	20.278.375	8.502.110	4.566.127	7.210.138	-
Alte datorii financiare*	71.344.489	70.652.864	214.350	477.275	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>175.427.653</b>	<b>162.959.763</b>	<b>4.780.477</b>	<b>7.687.413</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>760.524.573</b>	<b>105.590.914</b>	<b>13.621.740</b>	<b>(5.644.742)</b>	<b>646.956.661</b>

### Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Grupului. Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului financiar 2016, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

## 6 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

### 6.1 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE SIF MUNTENIA

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

#### Caracteristicile principale ale acțiunilor SIF Muntenia

Toate acțiunile sunt ordinare, având o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.

Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în anul 2016. Până la data de 31.12.2016, societatea nu a aprobat vreun program de răscumpărare și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii.

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, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

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

#### TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Acțiunile SIF Muntenia sunt înregistrate în Registrul ASF cu indicativul PJR09SIIR/400005, au indicativul ISIN ROSIFDACNOR6, sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București cu simbolul SIF4 iar pe sistemul de informații Bloomberg au indicativul BBG000BMN7T6.

Acțiunile SIF Muntenia sunt incluse în indicele **BET-FI**, indice propriu al BVB. BET-FI este primul indice sectorial lansat de BVB și reflectă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora (Fondul Proprietatea)

#### Performanța acțiunii

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Preț închidere lei	0,571	0,77	0,882	0,881	0,744	0,656
VUAN lei	1,5335	1,3189	1,3150	1,2590	1,3408	1,4556
Discount la activul net %	62,8%	41,6%	33%	30,0%	44,5%	54,9%
Capitalizare bursiera mil lei	460,82	621,42	711,81	711,00	600,44	529,42

*Obs. Discount la activul net = 1- Pret închidere perioada/VUAN (în procente)*

Tranzacționarea acțiunilor emise de către SIF Muntenia în 2016, sumar

	REGS
Numar tranzactii	24.709
Numar actiuni tranzacționate	41.582.910
Valoare totala (lei)	25.558.060
% nr total de actiuni	3,17%

### 6.2 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE FILIALE

Din cele 14 filiale incluse în perimetrul de consolidare,

- Doua filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București – Biofarm și Casa de Bucovina Club de Munte
- Cinci filiale nu au acțiuni cotate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare
- Sapte filiale care fuseseră cotate pe RASDAQ au fost transferate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al BVB în cursul anului 2015.

Informații privind piața de cotare pentru fiecare filială sunt prezentate în capitolul Prezentarea filialelor.



## 7 CONDUCEREA GRUPULUI

### 7.1 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA

Adunarea Generala a Acționarilor SIF Muntenia (AGA) este convocată de către Consiliul de Administrație al SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale, ale reglementărilor CNVM/ASF și ale Actului constitutiv al SIF MUNTENIA SA.

**Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor** sunt prezentate în Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat care poate fi consultat pe site-ul SIF Muntenia, la art 6. Acestea se completează cu prevederile legale în materie de societăți supuse dreptului comun, Legea 31/1990, și cu prevederile speciale în materie de societăți de investiții financiare ca organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, supuse supravegherii ASF.

### 7.2 ADMINISTRATORUL SAI MUNTENIA INVEST

#### Descrierea activității de bază

Societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest SA a fost înființată în anul 1997, cu respectarea prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994 și Regulamentului CNVM nr. 9/1996.

SAI Muntenia Invest SA are ca obiect principal de activitate prestarea de servicii specifice privind administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și activitatea de administrare a altor organisme de plasament colectiv (AOPC), cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și a legislației secundare elaborate de către CNVM. Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul J40/3307/1997, are codul unic de înregistrare 9415761 și este autorizată ca societate de administrare a investițiilor, prin Decizia CNVM nr. 6924/1997, reautorizată prin Decizia 110/2004.

SAI Muntenia Invest SA este înscrisă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006

În baza prevederilor statutului SIF Muntenia SA aprobat prin hotărârea Adunării Generale a Acționarilor SIF din anul 1997, societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest SA a încheiat un contract de administrare cu SIF Muntenia SA.

În perioada 01.01.2016 – 31.12.2016, SAI MUNTENIA INVEST a desfășurat activitatea de administrator al SIF MUNTENIA în conformitate cu prevederile contractului de administrare și ale Programului de administrare a SIF MUNTENIA pentru anul 2016, aprobat de AGA din data de 28 aprilie 2016.

Nu există acorduri sau înțelegeri de familie prin care SAI Muntenia Invest a fost numită administrator al SIF Muntenia.

Participarea administratorului la capitalul societății – SAI Muntenia Invest nu are acțiuni la SIF Muntenia sau la filialele sale.

### 7.3 PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE

SIF Muntenia a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

- **S.A.I. Muntenia Invest S.A. – administratorul Societății**

SIF Muntenia funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana care deține 99,96% din capitalul social la 31 decembrie 2016. Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății.

- **Filiale ale grupului**

Procentul de drepturi de vot rezultat din calculul deținerilor directe **și indirecte** este prezentat în tabelul următor

Denumire societate	Procentul din drepturile de vot la 31 decembrie 2016	Procentul din drepturile de vot la 31 decembrie 2015
Avicola București S.A.	99,40%	99,40%
Bucur S.A.	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	68,94%	68,94%
CI-CO S.A.	97,34%	97,34%
Firos S.A.	99,69%	99,69%
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%
Geccatherm	50,00%	50,00%
Mindo S.A.	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences SA	98,94%	98,94%
Semrom Muntenia S.A.	90,68%	90,68%
Semrom Oltenia S.A.	88,50%	88,50%
Unisem S.A.	76,97%	76,97%
Voluthema Property Developer S.A.	99,81%	99,81%
Biofarm S.A.	50,98%	50,98%

### • Personalul cheie de conducere

#### *La 31 decembrie 2015:*

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Dănuț Florin Buzatu, Florica Trandafir, Sorin Florian Boldi, Daniel-Silviu Stoicescu;
- Gabriela Grigore –Director general al SAI Muntenia Invest SA
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

#### *La 31 decembrie 2016:*

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Florica Trandafir, Daniel-Silviu Stoicescu, Nicușor Marian Buică\*
- Gabriela Grigore –Director general al SAI Muntenia Invest SA
- Mircea Constantin –Director strategie al SAI Muntenia Invest SA
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

\*DI. Nicușor Marian Buică a fost ales în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani începând cu 27.12.2016. A fost autorizat de către ASF prin autorizația nr. 45/03.03.2017.

Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității. Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți aflate în relații speciale.

## 8 ELEMENTE DE PERSPECTIVA PRIVIND ACTIVITATEA

### 8.1 OBIECTIVELE ȘI STRATEGIA SIF MUNTENIA PENTRU ANUL 2017

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

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

Din punct de vedere al clasificării FIA care este utilizată de ESMA<sup>1</sup>, conform **Articolul 3 alineatul (3) litera (d) și articolul 24 alin 1. din Directiva 2011/61/UE (anexa IV la Regulamentul UE 231/ 2013) – Detalierea strategiilor de investiții** - tipul predominant de fond la care se încadrează SIF Muntenia este **e) Alte strategii/ Alte fonduri**.

**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.**

### OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2017

- 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.

### DIRECȚII DE ACȚIUNE PRINCIPALE PENTRU 2017

- Investirea într-o structură de active mixtă de clase de active financiare cu profile diferite de risc și performanță, precum și prin diversificarea prudențială în interiorul acestor clase de active;
- Punerea accentului pe investițiile în România;
- Respectarea restricțiilor investiționale rezultate din condițiile legale existente;
- Respectarea gradului de risc mediu.

### 8.2 DIRECTII PRINCIPALE DE ACȚIUNE PENTRU 2017 – FILIALE

**Îmbunătățirea calității actului de management al filialelor**, prin participarea la selectarea și numirea managementului filialelor și urmărirea și evaluarea periodică a performanțelor acestora. Abordarea de management va fi bazată pe descentralizare, răspundere și transparență, într-un mediu în care să existe un set fundamental de valori împărtășite, obiective clar definite pentru fiecare activitate și o infrastructură comprehensivă pentru ghidarea și controlul progresului și realizărilor.

Se va urmări:

- exercitarea unui control adecvat asupra conducerii executive a societăților pentru verificarea modului de îndeplinire a responsabilității manageriale;
- stabilirea unor obiective cheie care se urmăresc, pentru fiecare filială. Raportarea periodică de către Consiliul de Administrație și conducerea executivă a performanțelor economico-financiare și a aspectelor deosebite semnalate în activitatea societăților;

<sup>1</sup> ESMA/2014/869EN Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD

- asigurarea concordanței dintre dinamica caracteristicilor managementului fiecărei societăți și modificările produse în mediul ambiant al societății;
- imprimarea unui dinamism accentuat activităților fiecărei societăți pentru obținerea unor performanțe economice superioare;
- implicarea în funcționarea eficientă și dezvoltarea sistemului de relații și armonizarea intereselor cu stakeholders (deținătorii de interese) proprii ai fiecărei societăți;
- concentrarea eforturilor împreună cu conducerea executivă a societăților pentru asigurarea resurselor financiare, materiale, umane și informaționale necesare eficientizării activității.

Creșterea eficienței activităților efectuate de către filiale urmărește întărirea capacității acestora de a genera profit din resursele disponibile, profit care se urmărește a se concretiza în dividende care se vor distribui către SIF Muntenia.

#### **Procesul investițional în filiale, materializarea intențiilor SIF Muntenia privind dezvoltarea și creșterea economică a filialelor.**

În afară de angajarea unor resurse importante, investiția reprezintă în primul rând o decizie strategică, deoarece implică modificări ale activității filialei respective pe perioade lungi de timp și are repercusiuni asupra activității viitoare a societății respective. SAI Muntenia Invest urmărește prin procesul investițional care se derulează în filialele SIF Muntenia obiective de dezvoltare durabilă.

Se vor urmări procesele investiționale derulate în filiale – fie acestea **investitii productive**: de expansiune, de menținere, de modernizare în funcție de specificul activității acestora și de contextul de piață, fie **investiții în afara exploatarei** care vizează activități conexe: ecologice sau sociale.

Activitatea investițională se desfășoară cu respectarea limitelor de expunere legale și prudențiale, în acord cu tendințele macro-economice. Reperetele de randament/risc ale fiecărei investiții majore vor fi monitorizate de către administratorul SIF Muntenia.

#### **Continuarea implementării principiilor guvernancei corporative în filiale.**

- Pentru filialele cotate, finalizarea alinierii cu codurile de guvernare corporativă aplicabile pentru piețele pe care sunt cotate;
- Creșterea transparenței în relația cu acționarii pe care implementarea guvernancei corporative o implică va duce la majorarea randamentelor acționarilor pe seama posibilei susțineri a creșterii cotațiilor bursiere.

## 9 EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR

### SIF Muntenia

- Începând cu data de 01.01.2017, auditorul intern al SIF Muntenia este societatea MZ FINANCE ADVISORY AND ASSURANCE SRL.
- Dl. Nicușor Marian Buică a fost ales în funcția de administrator al SAI Muntenia Invest SA pentru un mandat de patru ani începând cu 27.12.2016. A fost autorizat de către ASF prin autorizația nr. 45/03.03.2017.

### Filiale

**BUCUR SA Bucuresti:** În data de 29.05 2017 a fost înregistrată la sediul societății demisia din Consiliul de administrație a doamnei Uță Vasilica. În data de 08.06.2017, Consiliul de administrație l-a cooptat pe domnul Sergiu Mihailov ca administrator provizoriu, conform prevederilor legale în vigoare.

**CI-CO SA Bucuresti:** În luna mai 2017 s-au înregistrat la sediul societății demisiile membrilor consiliului de administrație – Catalin Corneliu Scripcariu, Pavel Avrămoiu, Daniel Silviu Stoicescu. În AGOA din data de 19.06.2017 au fost aleși în consiliul de administrație al CI-CO dnii Sergiu Mihailov și Constantin Ștefan. Consiliul de administrație nou ales a hotărât în data de 28.06.2017 cooptarea domnului Ioneață Ion-Sorin ca administrator provizoriu și numirea în funcția de director general începând cu data de 30.06.2017. A fost convocată AGA societății pentru data de 8/9 august 2017 pentru alegerea unui nou membru în consiliul de administrație.

**Fondul Român de Garantare a Creditelor IFN:** Pe data de 03.01.2017, dl. Vasile Jianu a fost numit în funcția de director general, cu mandat până pe data de 03.01.2018

**MINDO SA Dorohoi:** Pe data de 22.03.2017 s-a înregistrat demisia din CA a dnei. Alexe Valentina. A fost numită Iancu Liliana ca membru provizoriu – apoi permanent prin decizie AGA a societății.

**Muntenia Medical Competencies:** La data de 12.01.2017 Adunarea Generala a acționarilor a aprobat revocarea administratorului special și numirea în funcția de administrator special a dlui Palea Ovidiu Nicolae de profesie medic.

**Voluthema.** Pe data de 28 iunie 2017 Voluthema a organizat licitație deschisă cu strigare pentru vânzarea terenului din str Jandarmeriei. Licitația s-a finalizat cu vânzarea terenului la prețul de 650 eur/mp. La data prezentului raport nu a fost finalizat contractul de vânzare cumpărare și ca urmare nu s-a încasat contravaloarea terenului.

## 10 DECLARAȚIE NEFINANCIARA CONSOLIDATA

*Norma ASF nr.39/2015 art 29 prevede ca entitățile care sunt societăți – mamă ale unui grup mare care, la data bilanțului pe o bază consolidată, depășesc criteriul de a avea un număr mediu de 500 angajați în cursul exercițiului financiar, includ în raportul consolidat al administratorilor o declarație nefinanciară consolidată care conține, în măsura în care acestea sunt necesare pentru înțelegerea dezvoltării, performanței și poziției grupului și a impactului activității sale, informații privind cel puțin aspectele de mediu, sociale și de personal, respectarea drepturilor omului, combaterea corupției și a dării de mită, inclusiv:*

- a) o descriere succintă a modelului de afaceri al grupului;*
- b) o descriere a politicilor adoptate de grup în legătură cu aceste aspecte, inclusiv a procedurilor de diligență necesară aplicate;*
- c) rezultatele politicilor respective;*
- d) principalele riscuri legate de aceste aspecte care decurg din operațiunile grupului, inclusiv, atunci când este relevant și proporțional, relațiile de afaceri, produsele sau serviciile care ar putea avea un impact negativ asupra domeniilor respective și modul în care grupul gestionează riscurile respective;*
- e) indicatori – cheie de performanță nefinanciară relevanți pentru activitatea specifică a entității.*

*Dacă la nivelul grupului nu sunt puse în aplicare politici în ceea ce privește unul sau mai multe dintre aceste aspecte, declarația nefinanciară consolidată oferă explicații clare și motivate în acest sens.*

De la adoptarea Directivei 2013/34 / CE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, grupurile sunt definite ca fiind "o întreprindere-mamă și toate filialele sale". Ceea ce determină dacă o entitate este o filială a unei întreprinderi-mamă este noțiunea de "control". Considerentul 31 din directivă detaliază circumstanțele specifice în care se consideră a fi exercitat controlul.

Deși relația dintre un fond de investiții în general (și o societate de investiții financiare în special) și societățile sale din portofoliu este în mod fundamental diferită de cea care există într-un grup de întreprinderi sau un conglomerat, aceste structuri cad sub incidența definiției de „grup” așa cum este definită în prezent prin legislația UE.

Fondurile de investiții selectează societăți în care să investească, deținând o participație minoritară sau majoritară în aceste societăți și, din punct de vedere juridic, acestea pot fi întreprinderi de grup. Cu toate acestea, în practică:

- (i) aceste companii de portofoliu vor funcționa în mod independent unele de celelalte și de societatea-mamă (de exemplu, fondul în sine);
- (ii) structurile de finanțare ale societăților de portofoliu vor fi în general independente unele de altele

Dintr-o perspectivă de manager de fond sau fond de investiții, scopul său de afaceri va fi de a investi fonduri numai pentru a beneficia de aprecierea capitalului investit sau de venituri din investiții sau ambele. Acest lucru este foarte diferit de a căuta să obțină beneficii din activitățile operaționale ale companiilor din portofoliu în care a investit.

### 10.1 MODELUL DE AFACERI AL GRUPULUI

Grupul format din SIF Muntenia și filialele sale funcționează pe baza legislației în vigoare care reglementează societățile de investiții financiare

Modelul de afaceri al grupului SIF Muntenia este mai apropiat de cel de grup/ holding financiar, în care societatea mamă se ocupă numai de gestiunea și controlul participațiilor.

Trebuie evidențiat aici faptul că, prin natura sa de societate deținută public SIF Muntenia se supune în plus unor reglementări speciale naționale și europene, este supravegheată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, iar investițiile și instrumentele financiare în care investește sunt supuse unor limitări suplimentare față de un holding "generalist".

Piețele deservite de către societățile care fac parte din grupul SIF Muntenia sunt prezentate în capitolul “Raportarea pe segmente”

## 10.2 PROCEDURI DE DILIGENȚĂ NECESARĂ APLICATE

La nivelul anului 2016, nu au existat proceduri de diligență formalizate în mod special, aspectele legate de diligență au fost urmărite pentru diverse activități astfel cum se reflectă acestea în legislația aplicabilă

- **Obligația de diligență a administratorului**, în spiritul art. 803 din Codul Civil.
  - Obligația de diligență, onestitate și loialitate*
  - (1) Administratorul trebuie să acționeze cu diligența pe care un bun proprietar o depune în administrarea bunurilor sale.*
  - (2) Administratorul trebuie, totodată, să acționeze cu onestitate și loialitate în vederea realizării optime a intereselor beneficiarului sau a scopului urmărit.*
- SAI Muntenia Invest depune diligența necesară „de cunoaștere a clienților” precum și diligența necesară privind toate operațiunile noi, pentru a detecta posibile probleme de conformitate sau integritate. Această diligență necesară se efectuează în conformitate cu **cerințele de bază ale directivelor privind combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului**.

În urma înregistrării ca AFIA, (procedura de aprobare de către ASF este în curs la data întocmirii acestui document) SAI Muntenia Invest urmărește în activitatea de administrare a SIF Muntenia și respectarea prevederilor art 18 și 19 din Regulamentul delegat CE nr. 231/2013 privind **politici și proceduri scrise privind diligența necesară** și va pune în aplicare măsuri eficiente pentru a se asigura că deciziile de investiții luate în numele FIA se execută în conformitate cu obiectivele, strategia de investiții și, dacă este cazul, limitele de risc ale FIA.

## 10.3 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

### 10.3.1 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ A SIF MUNTENIA. CODURI LA CARE A ADERAT

Începând cu raportul anual aferent exercițiului financiar 2015, administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernare corporativă ale noului Cod de Guvernare Corporativă al BVB (versiunea septembrie 2015). Codul de guvernare corporativă al Bursei de Valori București este disponibil pentru consultare pe site-ul bursei, [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

Raportul anual privind administrarea SIF MUNTENIA SA conține anexat Declarația întocmită conform Codului de Guvernare Corporativă al BVB. De asemenea a fost aprobată și transmisă la ASF declarația privind aplicarea principiilor de guvernare corporativă pentru SIF Muntenia, întocmită conform anexei la Regulamentul 2/2016.

Grupul nu urmărește o politică de guvernare corporativă pe bază consolidată și, prin urmare, nu a întocmit o declarație de guvernare corporativă consolidată.

### 10.3.2 STRUCTURI DE GUVERNANȚA CORPORATIVĂ A SIF MUNTENIA

Administrarea SIF MUNTENIA SA se realizează **în sistem unitar**, cu respectarea prevederilor Legii nr. 31/1990 și ale Actului constitutiv.

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

În perioada dintre Adunările Generale ale Acționarilor (AGA), activitatea SAI MUNTENIA INVEST SA este supravegheată de **Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA)**, organism de supraveghere (care reprezintă interesele acționarilor SIF Muntenia în relația cu SAI Muntenia Invest SA și cu auditorul financiar) alcătuit din 11 persoane fizice alese de către AGA cu un mandat de 4 ani.

Atribuțiile și responsabilitățile CRA sunt stabilite prin Actul Constitutiv al SIF MUNTENIA SA la art. 7. Mandatul actual al CRA a început în iunie 2014 (AGOA SIF Muntenia din data de 26 iunie 2014).

**Celelalte structuri de guvernare corporativă ale SIF Muntenia SA sunt:**

- Administratorul SIF MUNTENIA SA (SAI MUNTENIA INVEST SA) reprezentat de membrii Consiliului de Administrație al administratorului (conform prevederilor Legii nr 31/1990 și ale Legii nr 297/2004).
- Conducerea efectivă a administratorului SIF MUNTENIA SA (SAI MUNTENIA INVEST)
- Reprezentanții permanenți desemnați.

SAI Muntenia Invest prezintă pentru SIF Muntenia **două** rapoarte ale administratorului, raportul administratorilor și raportul consolidat al administratorilor.

### 10.3.3 DESCRIERE A PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE SISTEMELOR DE CONTROL INTERN ȘI DE GESTIONARE A RISCURILOR A SIF MUNTENIA

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

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

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

**Control intern**

Compartimentul de control intern asigură supravegherea respectării de către SAI MUNTENIA INVEST SA/SIF Muntenia și personalul acestora a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a reglementărilor și procedurilor interne.

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

**Audit intern**

În cadrul societății de administrare, s-au stabilit și s-au menținut persoane care să asigure funcția de audit intern atât pentru activitatea proprie cât și pentru cea a entităților administrate (cum este SIF Muntenia). Funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități. Pentru SIF Muntenia, funcția de audit intern este externalizată. În cursul anului 2016, auditul intern a fost asigurat de societatea AUDIT CONSULT GROUP SRL.

Activitatea de audit intern pentru SIF Muntenia în 2016 s-a desfășurat cu respectarea planului de audit intern stabilit în conformitate cu obiectivele și specificul de activitate al societății și aprobat de către Consiliul de administrație.

**Eveniment ulterior**

Începând cu data de 01.01.2017, auditorul intern al SIF Muntenia este societatea MZ FINANCE ADVISORY AND ASSURANCE SRL.

**Comitetul de audit**

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

Comitetul de audit a avut în cursul anului 2016 următoarea componență:



- În perioada 01.01.2016 – 27.12.2016: dl. Sorin Florian Boldi și dl. Daniel-Silviu Stoicescu.
- În perioada 27.12.2016 – 31.12.2016: dl. Daniel-Silviu Stoicescu.

În data de 14.01.2016, dl. Daniel-Silviu Stoicescu a fost numit în funcția de președinte al Comitetului de audit. Comitetul de audit s-a întrunit de 4 ori în anul 2016 în legătură cu administrarea SIF Muntenia.

#### **Gestionarea riscurilor**

**Compartimentul de Management Risk** este subordonat din punct de vedere ierarhic Directorului general și are următoarele atribuții și responsabilități:

- a. identifica și evaluează riscurile semnificative aferente SAI MUNTENIA INVEST și ale fiecărei entități administrate (cum este SIF Muntenia) de SAI MUNTENIA INVEST.;
- b. monitorizează riscurile semnificative aferente SAI MUNTENIA INVEST și ale fiecărei entități administrate de SAI MUNTENIA INVEST;
- c. cuantifică influența riscurilor semnificative asupra profilului de risc agreat pentru portofoliul fiecărei entități administrate;
- d. elaborează și implementează politicile și procedurile de administrare (identificare, evaluare, monitorizare și control) a riscului pentru toate entitățile administrate de SAI MUNTENIA INVEST.

#### **10.3.4 APLICAREA GUVERNANTEI CORPORATIVE ÎN FILIALE**

Guvernanța corporativă reprezintă ansamblul principiilor ce stau la baza cadrului de administrare prin care societatea este condusă și controlată. Transpuse în documente normative interne, aceste principii determină eficiența și eficacitatea mecanismelor de control adoptate cu scopul de a proteja și a armoniza interesele tuturor categoriilor de participanți la activitatea desfășurată în firma- acționari, administratori, directori, conducători ai diverselor structuri ale societății, angajați și organizațiile care le reprezintă interesele, clienți și parteneri de afaceri, autorități centrale și locale etc.

#### **Filialele cotate pe piața de capital, utilizatori ai guvernantei corporative**

La începutul anului 2016, în urma

- ⊕ Modificării Codului de guvernanță corporativă al BVB
- ⊕ Apariției Principiilor de guvernanță corporativă pentru societățile cotate pe AERO

Filialele cotate au pus la dispoziția stakeholderilor, ca anexe pentru rapoartele anuale pentru 2015 și 2016, Declarațiile privind stadiul conformării cu codurile de guvernanță corporativă aplicabile.

În cadrul societăților din grup listate pe piața reglementată a BVB este operațională **funcția de audit intern**, care auditează periodic activitățile societății în scopul furnizării de informații relevante privind desfășurarea acestor activități, face recomandări pentru îmbunătățirea proceselor, procedurilor și controalelor efectuate. Activitatea de audit intern se desfășoară în baza planurilor anuale de audit aprobate de consiliile de administrație respective.

**Drepturile acționarilor minoritari** la societățile unde SIF Muntenia este acționar majoritar sunt protejate în mod adecvat în conformitate cu legislația națională în domeniu. Acționarii au dreptul de a obține informații relevante cu privire la companie în timp util și în mod regulat. Aceștia au dreptul de a fi informați cu privire la schimbările corporative fundamentale în vederea înțelegerii drepturilor lor.

Filialele cotate pe ATS-ul BVB, AERO, au prezentat ca anexă la rapoartele anuale pentru 2016 stadiul conformării cu principiile de guvernanță corporativă pentru AERO care au fost emise de către Bursa de Valori București.

#### **Aplicarea unor elemente de guvernanță corporativă de către SIF Muntenia pentru optimizarea managementului filialelor**

O atenție deosebită este acordată relației cu societățile la care SIF Muntenia are participații majoritare. Pentru îmbunătățirea guvernantei corporative a participațiilor, au fost semnate contracte de administrare cu membrii

consiliilor de administrație ai acestora, stipulând în acestea obiectivele de urmărit în anul 2016. De asemenea, pentru realizarea acestor obiective se va acorda o atenție deosebită promovării în consilii de administrație și conducerea executivă a unor persoane cu o bună pregătire profesională.

Remunerarea consiliilor de administrație și a directorilor respectă în totalitate prevederile Legii 31/1990, fiind transparentă și controlată în totalitate de către acționari.

#### **Eveniment ulterior**

În adunările generale ale acționarilor de aprobare a rezultatelor financiare ale anului 2016, desfășurate în prima parte a anului 2017, s-au semnat actele adiționale la contractele de administrare încheiate în anul 2016 cu privire la obiectivele anului 2017.

## **10.4 ASPECTE LEGATE DE MEDIU**

Grupul SIF Muntenia nu are o Politică sau Procedură integrată de guvernanță privind mediul înconjurător și cel social.

Aspectele relevante în acest domeniu sunt acoperite în diferite documente corporative aplicabile pentru fiecare societate, acoperind aspecte specifice activității lor.

Filialele din anumite sectoare recunoscute de legislația națională în vigoare ca fiind cu risc în privința mediului înconjurător și cel social sunt preocupate de riscurile în privința mediului înconjurător și cel social și de modalitățile de atenuare a acestora.

Detalii privind modul de gestionare a probelelor de mediu sunt prezentate în rapoartele anuale ale administratorilor pentru 2016 ale filialelor respective. Pentru anumite societăți au fost menționate sistemele de management la care au fost obținute certificări, aplicabile/pertinente în sistemele de management ale problemelor de mediu utilizate.

### **SIF MUNTENIA**

SIF Muntenia nu desfășoară activități de bază care să aibă impact asupra mediului înconjurător.

Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2016 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

Nu există litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.

### **Filiale la care, având în vedere specificul activității, problemele de mediu sunt urmărite și gestionate cu prioritate**

#### **Avicola S.A. București**

Societatea gestionează impactul asupra mediului de-a lungul întregului lanț valoric în cele trei locații în care își desfășoară activitatea, cu scopul de a utiliza în mod eficient resursele naturale și de a minimiza deșeurile și emisiile în aer, apă și sol.

Dispune de autorizații sanitare veterinare și avize de gospodărire a apelor pentru activitatea desfășurată. Având în vedere sectorul de activitate, societatea este supusă riscului special de profil de răspândire de agenți patogeni și boli. Societatea a implementat o politică de biosecuritate și monitorizează permanent starea de sănătate a efectivelor.

#### **Biofarm S.A. București**

Sistemul de management al calității din companie este certificat în conformitate cu cerințele standardului ISO 9001 și ale Ghidului privind buna practică de fabricație (GMP) pentru toate liniile de producție. În anul 2016 compania a obținut recertificarea GMP, ca o consecință a eforturilor depuse de către membrii organizației și a implicării deosebite a Top Managementului. Totodată, din anul 2013 Biofarm are certificat sistemul de management de mediu și sănătate și securitate ocupațională conform ISO 14001 și OHSAS 18001.

În anul 2016 au avut loc auditurile de supraveghere pentru sistemul de management al calității, de management de mediu și sănătate și securitate ocupațională, menținându-se certificările conform standardelor ISO 9001, ISO 14001 și OHSAS 18001. Compania intenționează integrarea celor 3 sisteme de management și recertificarea conform standardelor reactualizate, precum și extinderea certificării sistemului de management al calității în conformitate cu cerințele standardului ISO 13485 pentru dispozitive medicale.

Nu au fost înregistrate poluări accidentale ale factorilor de mediu, au fost respectate cerințele de monitorizare, nu s-au înregistrat amenzi.

### **Filiale la care problemele de mediu nu au impact major**

**Gecsatherm S.A. Târnăveni.** Dispune de Autorizația Integrată de Mediu nr. 254– termen de valabilitate: 27.07.2019

**FIROS S.A. București.** Dispune de autorizația integrată de mediu nr. 361/ 21.06.2011 revizuită în 11.04.2016 valabilă până în 2021.

**Mindo S.A. Dorohoi.** Autorizația de mediu nr. 39/29.07.2015– emitent AGENTIA PENTRU PROTECTIA MEDIULUI BOTOSANI. Autorizația prevede funcționarea obiectivului “Sectia Dorohoi”, cu valabilitate până la 29.07.2020. Autorizația este în curs de revizuire, pentru includerea activității de producție a polistirenului expandat

**Muntenia Medical Competences S.A. Pitești.** Autorizația de Mediu 380/27.11.2011 are valabilitate până la 27.12.2021. Deține certificare SR EN ISO 9001/2008 pentru sistemul de management al spitalului (toate departamentele) în ceea ce privește managementul calității, certificare SR OHSAS 18001/2008 pentru sistemul de management al spitalului (toate departamentele) în ceea ce privește Sănătatea și securitatea în muncă;

**Semrom Muntenia S.A. București.** Societatea deține autorizații de mediu în toate sucursalele cu termene de valabilitate ce expiră între 21.09.2019 și 23.01.2024.

**Semrom Oltenia S.A. Craiova.** Dispune de autorizații de către instituțiile abilitate pentru toate activitățile desfășurate

**Unisem S.A. București** - Autorizația Integrată de Mediu – termen de valabilitate până în 2023

**Filiale care au impact nesemnificativ asupra mediului** -Voluthema, Fondul Român de Garantare a Creditelor, CI-CO SA Bucuresti, Bucur SA București, Casa de Bucovina Club de Munte.

## 10.5 RESPONSABILITATEA SOCIALĂ A CORPORAȚIEI, ASPECTE SOCIALE, DIVERSITATE

SIF Muntenia desfășoară permanent activități privind responsabilitatea socială a companiei, în fiecare an sprijinind în mod direct sau prin intermediul fundațiilor/asociațiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea unde își desfășoară activitatea. Societatea contribuie și la susținerea acțiunilor științifice, culturale, sportive, medicale, educative, de mediu, evenimente de interes național sau zonal.

SAI Muntenia Invest a decis ca, în activitatea de administrare a portofoliului SIF Muntenia să **NU investească în producerea de alcool, tutun, armament, jocuri de noroc**. Chiar dacă aceste ramuri au profit substanțial, riscurile și problemele sociale pe care le implică sunt mari, iar prin această decizie ne exprimăm, deasemenea, **responsabilitatea socială a corporației**.

### Aspecte sociale urmarite in filiale

Obiectivul fundamental (central) SOCIAL constă în formarea culturii organizaționale de piață urmarind in filiale prin:

- condițiile de muncă ale salariaților;
- salarizarea;
- sisteme de motivare a muncii și recompense;
- mijloace de evaluare și măsurare a posturilor, normarea muncii;
- sisteme informaționale și de control și mijloace de corecție;
- modul de permanentizare a relațiilor cu clienții prin calitate, durabilitate, flexibilitate, prin prețul produselor și serviciilor oferite;
- disponibilitatea pentru schimbare; prezența dorinței de asumare a răspunderii, prezența dorinței de a clarifica situațiile contraproductive;
- utilizarea integrală și eficientă a timpului de lucru, împlinirea intereselor personale cu interesele întreprinderii.

Evoluția numărului mediu de angajați ai Grupului este prezentată în tabelul următor

	NUMAR MEDIU DE SALARIATI IN AN	2015	2016
	SIF MUNTENIA	11	11
1	FIROS S.A. BUCURESTI	57	65
2	AVICOLA S.A. BUCURESTI	161	170
3	MINDO SA DORHOI	64	67
4	CI-CO SA BUCURESTI	48	41
5	SEMROM MUNTENIA S.A. BUCURESTI	281	231
6	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	74	61
7	UNISEM S.A. BUCURESTI	74	59
8	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BUCURESTI	20	21
9	BUCUR SA BUCURESTI	52	50
10	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	12	13
11	BIOFARM S.A. BUCURESTI	394	388
12	CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE S.A. GURA HUMORULUI	71	78
13	GECSATHERM SA TÂRNĂVENI	37	39
14	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITEȘTI	108	120
	<b>TOTAL</b>	<b>1.464</b>	<b>1.414</b>

Pe parcursul anului 2016 nu a avut loc vreo concediere colectivă, nici în cazul SIF Muntenia, nici în cazul societăților din perimetrul de consolidare.

Toate societățile din perimetrul de consolidare au regulamente de organizare și funcționare sau reglementări interne aprobate de Consiliile de administrație/administratorii unici, ce descriu modul de organizare și reglementează funcționarea compartimentelor acestora, stabilind competențele pentru fiecare compartiment în parte, atribuțiile și responsabilitățile ce le revin.

Nu a existat în exercițiul financiar 2016 o **politică de diversitate formalizată** aplicată în ceea ce privește organele de administrație și de conducere ale societăților referitor la aspecte cum ar fi, de exemplu: vârsta, genul sau educația și experiența profesională.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său  
SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație  
Florica-Trandafir



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator  
Adriana Anișoara Badiu

