

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



## **RAPORTUL CONSOLIDAT AL ADMINISTRATORULUI PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2017**

# CUPRINS

<b>1</b>	<b>INFORMAȚII GENERALE</b>	<b>3</b>
1.1	PREZENTAREA GRUPULUI	3
1.2	DESCRIEREA ACTIVITĂȚII DE BAZĂ	3
1.3	PERIMETRUL DE CONSOLIDARE	3
<b>2</b>	<b>PREZENTAREA SIF MUNTENIA</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>PREZENTAREA FILIALELOR</b>	<b>7</b>
3.1	AVICOLA S.A. BUCURESTI	8
3.2	BIOFARM S.A BUCURESTI	9
3.3	BUCUR S.A BUCUREȘTI	10
3.4	CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE S.A. GURA HUMORULUI	11
3.5	CI-CO S.A. BUCURESTI	12
3.6	FIROS S.A. BUCURESTI	12
3.7	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTEPRINZĂTORII PRIVAȚI - IFN S.A.	13
3.8	GECSATHERM S.A. TÂRNĂVENI	14
3.9	MINDO S.A. DORHOI	15
3.10	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A. PITEȘTI	15
3.11	SEMROM MUNTENIA S.A. BUCURESTI	16
3.12	SEMROM OLTENIA S.A CRAIOVA	17
3.13	UNISEM S.A. BUCURESTI	18
3.14	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BUCURESTI	19
<b>4</b>	<b>SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2017</b>	<b>20</b>
4.1	BAZELE PREZENTĂRII SITUAȚIILOR CONSOLIDATE	20
4.2	SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	21
4.3	SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	22
4.4	RAPORTAREA PE SEGMENTE DE ACTIVITATE	23
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>PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP</b>	<b>30</b>
6.1	PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CĂTRE SIF MUNTENIA	30
6.2	PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE FILIALE	31
<b>7</b>	<b>CONDUCEREA GRUPULUI</b>	<b>32</b>
7.1	ADUNAREA GENERALĂ A ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA	32
7.2	ADMINISTRATORUL SAI MUNTENIA INVEST	32
7.3	PĂRȚI AFLATE ÎN RELAȚII SPECIALE	33
<b>8</b>	<b>ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA</b>	<b>34</b>
8.1	OBIECTIVELE ȘI STRATEGIA SIF MUNTENIA PENTRU ANUL 2018	34
8.2	DIRECȚII PRINCIPALE DE ACȚIUNE PENTRU 2018 – FILIALE	35
<b>9</b>	<b>EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>35</b>
<b>10</b>	<b>DECLARAȚIE NEFINANCIARĂ CONSOLIDATĂ</b>	<b>36</b>
10.1	MODELUL DE AFACERI AL GRUPULUI	36
10.2	PROCEDURI DE DILIGENȚĂ NECESARĂ APLICATE	36
10.3	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ A GRUPULUI	37
10.4	ASPECTE LEGATE DE MEDIU	40
10.5	RESPONSABILITATEA SOCIALĂ A CORPORAȚIEI, ASPECTE SOCIALE, DIVERSITATE	42

## 1 INFORMAȚII GENERALE

### 1.1 PREZENTAREA GRUPULUI

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

Încă 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 **Normei 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 entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.
2. Situații financiare consolidate, întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015. Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar 2017 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 BAZĂ

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 31.12.2017, SIF Muntenia deținea poziție de control la 14 societăți. Detalii despre acestea sunt prezentate în capitolul "Prezentarea filialelor".

Toate filialele Societății la datele de 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 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 2017.

La 31 decembrie 2017 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
Caracteristici 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 C.N.V.M CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Depozitar și custode	BRD Groupe Societe Generale
Registrul de evidență a acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, București, Splaiul Unirii 16, 040035



Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208  
Fax: +4021-3873265; +4021-3873209

SIF Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

SIF Muntenia S.A. este un organism de plasament colectiv care a funcționat în România în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a O.P.C.V.M. și a depozitarilor O.P.C.V.M., Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

SIF Muntenia a fost înregistrată în Registrul ASF al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis (AOPC/FIA care sunt înființate prin act constitutiv care emit un număr limitat de acțiuni și sunt tranzacționate pe o piață).

În cursul anului 2017 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia. Nu au fost înregistrate modificări ale actului constitutiv. 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.

#### OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2017 AU FOST:

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

EVOLUȚIA ACTIVULUI	2015	2016	2017
ACTIV TOTAL CERTIFICAT (LEI)	1.210.135.780	1.277.694.783	1.465.056.365
VAN (LEI)	1.057.391.571	1.173.709.073	1.370.827.959
VUAN (lei/ acțiune)	1,3102	1,4543	1,6986

SIF Muntenia a raportat o valoare totală a activului certificat în creștere cu 14% în 2017, respectiv o creștere totală cu 21,1% față de 31.12.2015. VAN și VUAN au crescut cu 16% în 2017 (29,6% față de finalul anului 2015).

Creșterea prețurilor acțiunii SIF Muntenia a fost încă și mai mare, ducând la scăderea discountului între VUAN și prețurile de tranzacționare.

ACȚIUNI lei	2015	2016	2017
PREȚ INCHIDERE FINAL PERIOADĂ	0,744	0,656	0,980
CAPITALIZARE BURSIERĂ	600.435.167	529.415.954	790.895.785
DISCOUNT LA ACTIV NET	43,2%	54,9%	42,3%

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia a crescut cu 49% în ultimul an. Discount-ul la activul net a scăzut de la 54,9% la 42,3%. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse în continuare- valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia pe BVB în 2017 a fost de 74,5 mil lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 10,77% din numărul de acțiuni emise (cea mai mare parte pe piața DEAL, tranzacțiile "obișnuite" pe piața REGS – regulat reprezentând numai 4,43% din numărul total de acțiuni).

REZULTATE FINANCIARE-lei	2015	2016	2017
CAPITALURI PROPRII	923.881.250	1.024.446.598	1.204.627.895
TOTAL DATORII	152.744.209	103.985.710	94.643.957
PROFIT BRUT	75.643.338	55.282.504	56.998.848
PROFIT NET	63.855.737	50.386.184	51.005.327

Capitalurile proprii au crescut cu 17,59%, pe fondul scăderii datoriilor cu 8,98%.

Față de profitul net al anului 2016, în 2017 s-a înregistrat o creștere cu 1,23%.

Indicatori financiari	2015	2016	2017
Profit net/Activ net ASF	6,04%	4,29%	3,72%
ROE= Profit net/ capitaluri proprii	6,91%	4,92%	4,23%
ROA= Profit net/ Total active contabile	5,93%	4,47%	3,92%

#### Tranziția la forma de organizare ca fond de investiții alternative.

Pe data de 21.12.2017, ASF a certificat înregistrarea SAI Muntenia Invest S.A. ca administrator de fonduri de investiții alternative, cu numărul PJR07 1AFIAI/400005. Din acest moment, au început să opereze pentru administrarea SIF Muntenia un nou set de proceduri, aprobate de către ASF, care sunt conforme cu reglementările europene și naționale privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

### 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 31.12.2016 și 31.12.2017, de fiecare filială, conform reglementărilor 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 2017 efectuate de SIF Muntenia;
- Fuziuni sau reorganizări semnificative în anul 2017.

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

Ordinea de prezentare a filialor este alfabetică.

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

Denumire	Adresă	Oraș	Cod Fiscal	Numar Registrul comerțului
AVICOLA S.A BUCUREȘTI	SPLAIUL UNIRII, NR. 16, SECTOR 4	BUCUREȘTI	1551768	J40/12/1991
BIOFARM S.A BUCUREȘTI	STR LOGOFĂTUL TAUTU, NR. 99	BUCUREȘTI	341563	J40/199/1991
BUCUR S.A BUCUREȘTI	STR. VIȘINILOR NR:25, SECTOR 2	BUCUREȘTI	1584234	J40/392/1991
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A	PIAȚA REPUBLICII NR.18	GURA HUMORULUI	10376500	J33/718/1998
CI-CO S.A BUCUREȘTI	ALEEA CÂMPUL MOȘILOR, NR. 5	BUCUREȘTI	167	J40/472/1991
FIROS S.A BUCUREȘTI	BD. TIMIȘOARA, NR. 100	BUCUREȘTI	434492	J40/14598/91
FONDUL ROMÂN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTREPRINZĂTORII PRIVAȚI - IFN SA	STR. MĂTĂSARI, NR. 46	BUCUREȘTI	3682077	J40/7657/1993
GECSATHERM SA	STR. ARMATEI, NR. 82	TÂRNĂVENI	22409260	J26/1628/2007
MINDO S.A DOROHOI	STR. HERTA, NR. 45	DOROHOI	622003	J07/125/91
MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A	STR PICTOR NICOLAE GRIGORESCU, NR. 2A	PITEȘTI	23553484	J03/668/2008
SEMROM MUNTENIA S.A BUCUREȘTI	STR. ARISTIDE PASCAL, NR. 28-30	BUCUREȘTI	351290	J40/895/1991
SEMROM OLTENIA S.A CRAIOVA	STR EUGENIU CARADA, NR. 7	CRAIOVA	10610146	J16/556/1998
UNISEM S.A BUCUREȘTI	STR. MIHAIL EMINESCU, NR. 57	BUCUREȘTI	302	J40/14/1990
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	SPLAIUL UNIRII, NR.16, CAM 508	BUCUREȘTI	23207014	J40/1945/2008

## 3.1 AVICOLA S.A. BUCURESTI

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF	99,40%	99,40%
Piața de cotare și simbol	BVB- AERO-AVBW	BVB- AERO-AVBW
Capital propriu	54.679.323	57.849.999
Total venituri lei	62.869.573	61.814.804
Profit net lei	165.047	106.635
Număr mediu salariați	170	176
Consiliul de Administrație	Claudiu Petrescu, Liliana Iancu, Remus Iliuță	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 s-a derulat pe următoarele direcții principale (CAEN 0147, creșterea păsărilor):

- Reproducție rase ușoare de găini,
- Producția de ouă de găină 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),
- Mihăilești 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 4,8%. Pe segmentul de piață, producția de ouă consum s-a situat în 2017 în volum între primii 5 producători din România.

În anul 2017 s-au derulat activități de import și export cu parteneri din UE și Republica Moldova (oua – export 18 mil oua, import 1 mil oua, puicuțe, export 0,5 mil bucăți).

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. În 2017 s-a finalizat investiția Fabrica de ou lichid, realizată cu atragere de fonduri europene.

**Cercetare dezvoltare.** În 2017 a continuat derularea a două proiecte „Utilizarea Plasmelor reci pulsate la presiune Atmosferică pentru distrugerea Microorganismelor de pe suprafața Ouălor de consum, în vederea creșterii Siguranței alimentare”, „Obținerea oului de consum cu conținut redus de colesterol produs nou pe piața românească” și a fost demarat un alt proiect de cercetare privind ouăle de consum ca alimente funcționale îmbogățite sau caroteinoide și microelemente.

Creșterea rentabilității activității societății Avicola București este strâns legată de re tehnologizarea unor părți din fluxul tehnologic.



## 3.2 BIOFARM S.A BUCURESTI

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF	50,98	50,98
Piata de cotare si simbol	BVB-BIO	BVB-BIO
Capital propriu lei	197.146.499	216.422.844
Venituri din vânzări lei	152.121.117	170.232.296
Profit net lei	29.477.747	36.027.723
Numar mediu salariați	388	389
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 S.A. a fost înființată prin HG 1224 din 23.11.1990. Biofarm are ca obiect principal de activitate producerea și comercializarea medicamentelor de uz uman, cod CAEN 2120 "Fabricarea preparatelor farmaceutice".

Societatea are în proprietate terenurile situate în București, Bd-ul Iancu de Hunedoara, nr. 42-44, București, str. Gura Bădicului, nr. 202-232. Terenul în folosință situat în București, str. Logofăt Tăutu nr. 99 nu este inclus în situațiile financiare, datorită faptului că documentele de proprietate nu au fost obținute, existând notificări pe Legea nr. 10/ 2001.

Societatea are 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, Câmpul Liniștii, nr.1, depozit de distribuție produse finite.
- Constanța, str. Interioară, nr.1, depozit de distribuție produse finite.
- Iași, str. Aurel Vlaicu, nr. 78, corp C1, hala 1, Județul Iași, depozit de distribuție produse finite.

Biofarm S.A. București este unul dintre primii vânzători activi pe piața românească de medicamente și suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse. În ultimii 7 ani, societatea a reușit să își dubleze vânzările. Biofarm și-a păstrat poziția între primii 10 producători români, din punct de vedere al vânzării în unități comerciale, realizând o cotă de piață, raportată de Cegedim Romania, de 3,5% din totalul unităților vândute către pacienți de pe piața farmaceutică românească. În anul 2017, Biofarm S.A. a reușit să își mențină trendul ascendent al profitabilității.

În anul 2017 exporturile au reprezentat 8% din vânzări; societatea intenționează să crească valoarea exporturilor în anii viitori. Exporturile au fost direcționate în cea mai mare parte spre Rusia (50%), Republica Moldova 30% și, în rest, în cea mai mare parte țări din spațiul ex-sovietic.

Activitatea de producție a societății s-a realizat în 2017 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.

Biofarm S.A. și-a continuat în 2017 programul de investiții, cu destinație cu precădere în fabrica pe care compania o are în curs de finalizare în zona Gara Cățelu, din București. În perioada 2015-2017, investițiile în fabrica nouă au însumat 13.4 mil EUR. Pentru anul 2018, planul de investiții totalizează 8 mil euro. Investițiile sunt realizate din surse proprii de finanțare.

În AGOA din data de 07.11.2017, Consiliul de Administrație al societății a fost reales pentru un mandat de 4 ani.

### 3.3 BUCUR S.A BUCUREȘTI

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	67,98%	67,98%
Piața de cotare și simbol	BVB- AERO-BUCV	BVB- AERO-BUCV
Capital propriu lei	107.605.922	105.844.833
Total venituri lei	23.295.582	21.131.001
Profit net lei	325.810	685.870
Număr mediu salariați	50	38
Consiliul de Administrație	Scripcaru Corneliu Cătălin, Vasilica Uță, Emilia Iulia Blîndu	Scripcaru Corneliu Cătălin, Mihailov Sergiu, Blîndu Iulia
Director General	Scripcaru Corneliu Cătălin	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 (CAEN 4639), având ca parteneri de afaceri agenți economici atât în București, cât și în țară și prestări de servicii (inchiriere, manipulare, depozitare), pentru producatori 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 piețe de desfacere sunt București, Sectorul Agricol Ilfov, orasele: Cluj Napoca, Focșani, Giurgiu, Suceava, Zalău, Baia Mare, Alexandria, Bacău, Ploiești, Brașov și Arad.

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 2017, în cadrul veniturilor au fost preponderente veniturile obținute din vânzarea mărfurilor, în valoare de 14.331.271 lei, urmate de veniturile din închirierea bunurilor imobiliare proprii, în valoare de 5.838.892 lei.

În cursul anului 2016 societatea 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, program care a continuat și în anul 2017. Au fost demarate investiții la Complexul Militari, investiții care se vor finaliza în mai multe etape și care vor eficientiza activitatea din acest complex. Investițiile au fost întârziate față de planul aprobat din cauza avizelor PSI și a autorizațiilor de construcție. Prin urmare construcțiile vor începe în anul 2018.

În 2017 au fost realizate investiții pentru amenajarea și modernizarea spațiilor de inchiriere – în cea mai mare parte pentru continuarea amenajării retail park Timișoara nr. 56.

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

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	66,87%	66,87%
Piata de cotaie și simbol	BVB- BCM	BVB- BCM
Capital propriu lei	35.219.308	37.258.905
Total venituri IFRS lei	8.100.050	8.270.451
Profit net lei	608.926	672.741
Numar mediu salariați	78	78
Consiliul de administrație	Florica Trandafir, Ion Romica Tamas, Liana Marin, Mircea Constantin, Dumitru Florin Chiribucă	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 S.A 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 S.A 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. 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.

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 clienți sau destinație, a caror pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor.

În 2017 veniturile din servicii prestate au reprezentat 40,9%, iar veniturile din vânzarea mărfurilor 59,1% din cifra de afaceri a societății. Ambele segmente majore (cazare și alimentație) au înregistrat ușoare creșteri de venituri, în special în baza creșterii volumului și mai puțin prin creșterea tarifului mediu sau al prețurilor de vânzare.

În 2017 societatea a început un program de dezvoltare a relației cu producătorii locali pentru partea de materii prime alimentare – carne și lactate. În acest fel s-a reușit asigurarea de materie primă refrigerată într-o proporție mult mai mare, asigurând astfel o creștere a calitatii produselor oferite.

Pentru anul 2017, 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 în sumă de 702.000 lei.

**3.5 CI-CO S.A. BUCURESTI**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	97,34%	97,34%
Piata de cotaie și simbol	BVB- AERO-CICO	BVB- AERO-CICO
Capital propriu lei	56.790.999	50.225.340
Total venituri lei	10.228.317	10.848.871
Profit net lei	10.378.216	2.145.379
Numar mediu salariați	41	32
Consiliul de administrație	Pavel Avramoiu, Stoicescu Silviu Daniel, Scripcariu Corneliu Cătălin	Ion Sorin Ioneață, Sergiu Mihailov, Stefan Constantin
Director general	Pavel Avramoiu	Ion Sorin Ioneață

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

Activitatea desfășurată în cadrul societății a avut ca obiect principal de activitate Inchirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate (CAEN 6820). În anul 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.)

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

În anul 2017 a fost demarat un program de investiții pe baza proiectelor din 2016 și au fost astfel efectuate lucrări de reabilitare în valoare de 4,5 mil lei la "Halele centrale Obor" principalul activ al societății, care este inclus în lista monumentelor istorice din București.

După AGOA din data de 27.04.2017, profitul societății a rămas nerepartizat, iar printr-o nouă AGOA din data de 27.11.2017, a fost stabilită distribuirea de dividende de 9,967246 lei pe acțiune.

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 Consiliului de Administrare a societății CI-CO S.A. a fost de 3 ani de la data publicării hotărârii AGEA de majorare, respectiv până la 16 februarie 2018.

**Eveniment ulterior**

SIF Muntenia a virat aportul de 4.190.550 lei reprezentând 1.676.220 acțiuni noi în termenul stabilit, finalizând astfel depunerea aportului la care s-a angajat.

**3.6 FIROS S.A. BUCURESTI**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	99,69%	99,69%
Piata de cotaie și simbol	necotata	necotata
Capital propriu lei	40.429.363	47.580.105
Total venituri lei	44.804.702	54.471.784
Profit net lei	1.635.780	2.735.803
Numar mediu salariați	65	74
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 2017, conducerea societății a continuat procesul de dezvoltare al societății început în anul 2013, cu scopul principal de a utiliza la capacitate activele societății și de a mări volumul producției și vânzarilor, astfel încât societatea să obțină un loc important pe piața în care activează.

Societatea a produs, atât sub eticheta proprie, cât și sub etichetă privată, mai mult cu aproximativ 10% față de cantitățile realizate în anul precedent. Produsele societății sunt vândute către retaileri, depozite en gros, magazine/firme cu specific de construcții, alte persoane fizice și juridice.

Societatea a reușit să-și crească cifra de afaceri cu peste 17% și profitul cu peste 65%, față de anul trecut, printr-o politică coerentă de vânzări și prin stabilirea unui mix de produse care să-i asigure o profitabilitate ridicată.

Investițiile realizate au fost strâns legate de optimizarea activității de exploatare a societății, atât pentru fabrica de mortare&adezivi, cât și pentru fabrica de polistiren celular expandat, întreținere și reparații infrastructură – finanțate din surse proprii.

### 3.7 FONDUL ROMÂN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTREPRINZĂTORII PRIVAȚI - IFN S.A.

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	53,60%	53,60%
Piața de cotare și simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	27.851.495	28.046.293
Total venituri lei	2.802.576	3.166.726
Profit net lei	316.690	395.535
Număr mediu salariați	13	12
Consiliul de Administrație	Olivia Ștefănescu, Ioan Nicolescu, Diana Vereș	Olivia Ștefănescu, Ioan Nicolescu, Diana Vereș
Director General	Sorin Coclitu	Vasile Jianu

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 S.A acordă 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, FRGCIP IFN S.A emite garanții băncilor partenere în favoarea clienților, care sunt beneficiarii creditelor bancare. Portofoliul de garanții emise este reflectat în afara bilanțului societății, conform situațiilor financiare RCR, pe fiecare client în parte.

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

Principalele domenii de activitate pentru garanțiile aflate în portofoliul FRGCIP IFN SA, în anul 2017: Comerț 33%; Industrie 30%; Prestări servicii 19%; IT 13%; Construcții 5%; Transporturi 1%.

### 3.8 GECSATHERM S.A. TÂRNĂVENI

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	50,00%	50,00%
Piața de cotare și simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	21.124.353	21.580.833
Total venituri lei	14.858.366	14.121.922
Profit net lei	974.118	913.511
Număr mediu salariați	39	43
Consiliul de Administrație	Vetroconsulting S.R.L reprezentată permanent de dl. Mărginean Alin Cristian (președinte), Stratan Tiberiu, Conlisa S.R.L, prin reprezentant permanent dl. Mărginean Ciprian	Vetroconsulting SRL reprezentata permanent de dl. Mărginean Alin Cristian (președinte), Stratan Tiberiu, Conlisa S.R.L, prin reprezentant permanent dl. Mărginean Ciprian
Director General	Mărginean Alin Cristian	Mărginean Alin Cristian

Societatea Gecsatherm S.A este o investiție a SIF Muntenia împreună cu Gecsath S.A 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 sticlă.

Activitatea principală a societății este producerea de vată minerală de sticlă, utilizată pentru izolarea termică și fonică, în special a mansardelor, pereților 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, deșeuri de sticlă reciclate, reducerea deșeurilor rezultate din procesul de producție fiind o preocupare constantă în interiorul companiei.

Gecsatherm S.A 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 sticlă din România.

Capacitatea instalației este de 6.000 tone/ an, care în 2016 și 2017 a fost utilizată în totalitate – vânzările au fost la nivelul capacității de producție. Cifra de afaceri și profitul din 2017 au fost mai mici decât în 2016 deoarece în anul 2016 s-au realizat vânzări și din produsele aflate pe stoc la finalul anului 2015.

**3.9 MINDO S.A. DOROHOI**

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	98,02%	98,02%
Piața de cotare și simbol	BVB- AERO-MINO	BVB- AERO-MINO
Capital propriu lei	8.180.935	4.301.236
Total venituri lei	29.231.380	33.904.674
Pierdere netă lei	1.421.929	1.302.620
Număr mediu salariați	67	64
Consiliul de Administrație	Tiberiu Stratan, Marius-Gabriel Ilie, Alexe Valentina	Tiberiu Stratan, Marius-Gabriel Ilie, Liliana Iancu
Director General	Șerban Dragoș Căzănișteanu	Șerban Dragoș Căzănișteanu

Începând cu anul 1967, Mindo S.A a activat în industria extractivă (nisipuri cuarțoase și bile de silix), exploatând inițial zăcămintul de la Miorcani și apoi cel de la Hudești, județul Botoșani. Societatea MINDO S.A 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 piața materialelor de construcții (CAEN 2364), prin dezvoltarea unei divizii de mortare uscate și adezivi sub brandul MINDOPLAST®. În 2012 a fost finalizată și investiția „Producție 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 2017, să obțină profit, deși vânzările au crescut în 2017, atât cantitativ cât și valoric. Peste 500.000 lei din pierderea înregistrată o reprezintă creanțe neîncasate de mai mulți ani, pentru care, deși s-au făcut demersuri de recuperare a sumelor, nu există șanse de recuperare a sumelor deoarece societățile sunt în faliment.

În 2017 a fost demarată realizarea unei investiții într-o linie de paletizat automată și de înfoliat (cost utilaje 75.000 euro) plus montaj și amenajarea spațiilor, care se va finaliza în 2018.

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

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	98,94%	98,94%
Piața de cotare și simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	-8.658.796	6.278.350
Total venituri lei	13.825.681	16.141.445
Pierdere/profit netă lei	-12.687.191	787.142
Număr mediu salariați	120	121
Administrator judiciar	Maestro SPRL	Maestro SPRL
Administrator special	Filimon Gabriel	Ovidiu Palea

Societatea a fost înființată în anul 2008, cu capital privat românesc, principalul investitor fiind SIF Muntenia. Construcția clinicii a început în anul 2008 și a fost finalizată în anul 2010, ca spital cu Ambulatoriu de specialitate și Laborator de analize medicale.

Muntenia Hospital asigură **servicii medicale** diverse: Consultații și investigații prin ambulatoriu de specialitate, platforma imagistică integrată cu investigații de înaltă performanță (RMN, CT), intervenții chirurgicale și proceduri medicale în spitalizare de zi și continuă (în total 45 de paturi), Laborator de analize medicale, Laborator de Recuperare, Medicină fizică și Balneologie, bloc operator. Serviciile clinicii pot fi accesate de către persoanele care sunt asigurate în sistemul de stat (CNAS și OPSNAJ), la o serie de asiguratori privați și cu plata directă de către oricine.

**Target-ul (grupul țintă principal al beneficiarilor serviciilor)** identificat pentru Muntenia Hospital este grupul de populație din Pitești și județul Argeș, de ambele sexe, educație medie-superioară, venit mediu- superior, stil de viață dinamic, preocupat de sănătate și prevenirea îmbolnăvirilor, cu acces la informații/cunoștințe în domeniul sănătății, majoritatea salariați. **Piața serviciilor medicale private** în care Muntenia Hospital își desfășoară activitatea cuprinde, pe lângă cele peste 350 de cabinete medicale individuale de medici de familie care operează în județul Argeș, peste 100 de unități medicale private care furnizează analize medicale, imagistică, ambulatorii de specialitate, spitalizare de zi sau continuă, în aproape toate specialitățile medicale.

**Cifra de afaceri** a societății a crescut și în 2017 față de 2016, continuând trendul ascendent înregistrat în ultimii 5 ani, iar numărul de pacienți a tins spre 100.000. Realizările anului 2017 sunt cu 15,7% mai mari față de anul anterior. În ordinea descrescătoare a realizărilor, pe departamente situația se prezintă astfel: Ambulatoriu de specialitate, Spitalizare de zi, Recuperare medicală, Imagistică, Laborator și spitalizare continuă chirurgicală.

Investițiile realizate în 2017 au fost în valoare de 406.448 lei, direcționate spre creșterea dotării cu echipamente.

#### **Derularea procedurii insolvenței și a reorganizării judiciare.**

Societatea s-a aflat în cursul anului 2017 în derularea planului de reorganizare. Având în vedere faptul că plățile din graficul de plăți au fost efectuate, planul de reorganizare a fost îndeplinit înainte de termenul de 3 ani, administratorul special a propus închiderea procedurii de reorganizare judiciară și reinsertia societății în activitatea economică normală.

Prin sentința nr. 816/05.12.2017 Tribunalul Argeș a închis procedura reorganizării judiciare și a decis reinsertia debitoarei în activitatea comercială conform art. 103 alin. 1 din Legea 85/2006. Pe data de 27.12.2017, mențiunile privind închiderea procedurii de insolvență au fost înregistrate la ONRC Argeș și publicate în Buletinul Insolvenței.

#### **Eveniment ulterior**

În AGA din 16.02.2018 a fost ales un nou Consiliu de Administrație, format din Ovidiu Nicolae Palea, Cristina Gabriela Gagea, Crinu Iliuță Nuță. Actul constitutiv a fost reactualizat în întregime pentru a se conforma modificărilor legislative și a reflecta specificul activității companiei.

### **3.11 SEMROM MUNTENIA S.A. BUCUREȘTI**

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	90,68%	90,68%
Piața de cotație și simbol	BVB- AERO- SEOM	BVB- AERO- SEOM
Capital propriu lei	64.634.610	61.218.193
Total venituri lei	26.699.354	42.300.746
Pierdere netă lei	25.893.792	2.755.845
Număr mediu salariați	231	173
Consiliul de administrație	Iuliana Cernat, Ilie Marius Gabriel, Roșu Gabriela	Iuliana Cernat, Alina Constantinescu, Andrei Mihailov
Director general	Iuliana Cernat	Iuliana Cernat

Societatea Semrom Muntenia S.A. este succesoarea SEMROM S.A. București, 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 Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și 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, recepționarea, procesarea, tratarea și ambalarea semințelor, precum și depozitarea acestora.

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.

În 2017 s-a reușit creșterea cifrei de afaceri cu peste 48%, pe seama creșterii veniturilor din vânzarea mărfurilor/ distribuție de inputuri agricole.

În AGOA din data de 28.09.2017, acționarii au aprobat închiderea punctului de lucru Stația de semințe Ciulnița și închiderea sucursalei Complex Agrosem Slobozia și radierea acestora de la Oficiul Registrului Comerțului, în urma vânzării activelor. În prezent, principalele stații de procesare, condiționare și tratament semințe se află în Urziceni, Brăila, Călărași și Tecuci, unde sunt prelucrate semințe de la porumb, floarea soarelui, lucernă, mazăre, până la grau, orz, ovăz și soia.

Au fost aleși doi noi administratori, în urma expirării mandatelor celor anteriori. În AGEA din data de 28.09.2017 s-a aprobat vânzarea, prin licitație, a altor două active. Activele din Medgidia și Fetești au fost vândute în 2017.

### 3.12 SEMROM OLTENIA S.A CRAIOVA

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	88,50%	88,50%
Piața de cotare și simbol	BVB- AERO- SEOL	BVB- AERO- SEOL
Capital propriu lei	16.597.969	17.516.490
Total venituri lei	16.046.402	17.092.501
Profit net lei	401.124	428.398
Număr mediu salariați	61	59
Consiliul de Administrație	Laurențiu Parghel, Corneliu Dia, Daniela Topor	Laurențiu Parghel, Corneliu Dia, Daniela Topor
Director General	Laurențiu Pârghel	Laurențiu Pârghel

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), (CAEN 0111) plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase.

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. Cărbunefști;
4. Punctul de lucru Mehedinți, cu sediul la Șimian;
5. Punct de lucru Olt, cu sediul la Caracal;

6. Punctul de lucru Teleorman, cu sediul la Alexandria;

7. Punctul de lucru Vâlcea, cu sediul la Drăgășani;

8. Punctul de lucru Ferma Păvăloi, Bărăști, 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 Banca Comercială Română S.A. 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.

În 2017 a continuat reducerea volumului creditelor bancare, ca urmare a rambursării ratelor conform eșalonării încheiată cu BCR.

În 2017, veniturile din vânzarea mărfurilor au avut o pondere de 84,46%, veniturile din chirii o pondere de 6,46%, veniturile din lucrări executate 5,20%, iar veniturile din vânzarea activelor 3,88 %.

### 3.13 UNISEM S.A. BUCUREȘTI

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	76,91%	76,91%
Piața de cotare și simbol	BVB-AERO UNISEM	BVB-AERO UNISEM
Capital propriu lei	51.622.306	50.063.998
Total venituri lei	13.155.824	12.454.234
Profit net/pierdere netă lei	564.097	-1.875.394
Număr mediu salariați	59	57
Consiliul de Administrație	Roșu Bogdan Nicolae, Mircea Constantin, Daniel- Silviu Stoicescu	Roșu Bogdan Nicolae, Mircea Constantin, Daniel- Silviu Stoicescu
Director General	Roșu Bogdan Nicolae	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 cartofi. Cod Caen 4621 Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat.

Societatea este organizată în 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. De asemenea, compania a dezvoltat încă două canale de distribuție a mărfurilor și anume platforme online de vânzări (site-ul propriu [www.proseeds.ro](http://www.proseeds.ro), emag, marketplace si [olx.ro](http://olx.ro)), respectiv vânzări directe prin intermediul reprezentanților de vânzări.

În 2017, veniturile din vânzarea mărfurilor au reprezentat peste 70% din venituri, veniturile din chirii 12%, iar veniturile din vânzarea de active 10%.

Creșterea activelor imobilizate ale societății s-a datorat atât reevaluării imobilizărilor corporale la sfârșitul anului 2016, cât și achiziției de utilaje noi.

Pierderea înregistrată în anul 2017 s-a datorat unui cumul de factori, respectiv scăderea veniturilor din vânzări de active de la 5,57 mil lei în 2016 la 1,29 mil lei în 2017, creșterea cheltuielilor cu amortizarea în urma reevaluării care s-a făcut la finele anului 2016, de la 0,977 mil lei în 2016 la 1,254 mil lei în 2017 și înregistrării unor cheltuieli cu provizioanele pentru mărfuri depreciate și clienți istorici neîncasați (1,3 mil lei în 2017 față de 0,488 mil lei în 2016).

**Eveniment ulterior**

Prin hotărârea AGA din data de 08.01.2018 a fost numit un nou Consiliu de Administrație, în urma expirării mandatului celui anterior, format din dnii Mircea Constantin (președinte), Bogdan Ilie Popescu și Laurențiu Parghel. Consiliul de Administrație a numit în funcția de Director General pe dl Andrei Nicolae Mihailov.

**3.14 VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BUCURESTI**

	31.12.2016	31.12.2017
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	69,11%	69,11%
Piața de cotare și simbol	necotată	necotată
Capital propriu lei	40.665.562	55.637.265
Total venituri lei	3.533.510	28.565.121
Pierdere netă/ Profit net lei	-5.916.350	14.971.703
Număr mediu salariați	21	20
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, suprafață totală utilă 8.530,16 mp, dispunând de o suprafață închiriabilă de 5.671 mp, construită în 1996. Muntenia Business Center este o clădire de birouri de categorie B, având o structură de P+M+10 etaje, 4 lifturi a câte 6 persoane și 2 lifturi a câte 4 persoane;
- Teren situat în București, str. Jandarmeriei nr. 2 sector 1 (în padurea Băneasa) în suprafață de 7.060 mp, care s-a vândut în 2017;
- Teren intravilan situat în comuna Ciolpani jud. Ilfov, în suprafață de 18.591,15 mp.

Veniturile operaționale au crescut în 2017 față de 2016 (în condițiile în care chiriile nu au suferit modificări importante, iar gradul mediu de ocupare al clădirii de birouri din Splaiul Unirii nr. 16 a crescut de la 89% în 2016 la 99% în 2017) – veniturile din chirii au crescut cu circa 15%.

Pierderea realizată în 2016 s-a datorat reevaluării activelor societății.

În 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 (preț total de 4.589.000 euro pentru un teren de 7.060 mp) (profit din operațiune 11,67 mil lei).

În AGEA din data de 26.10.2017 s-a hotărât ca SIF Muntenia și Avicola București să retragă o parte din aportul la capital, reducând capitalul social al firmei cu 17 milioane lei, la 29,3 milioane lei, modificând corespunzător și actul constitutiv al societății. Capitalul este redus prin restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi și micșorarea numărului de acționari.

**Eveniment ulterior:** Diminuarea capitalului social s-a înregistrat la ONRC pe data de 10.01.2018, cotele de participare ale acționarilor au rămas neschimbate.

## 4 SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2017

### 4.1 BAZELE PREZENTĂRII SITUAȚIILOR 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 C.N.V.M 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, aceasta fiind și moneda funcțională a tuturor companiilor din cadrul grupului, 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 prin profit sau pierdere, 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 datorii 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 această 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 2017	31 decembrie 2016
<b>Activ</b>		
Numerar și depozite la bănci	137.522.874	175.842.939
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	103.976.353	84.736.635
Active financiare disponibile în vederea vânzării	740.304.867	561.882.211
Credite și creanțe	126.583.029	113.490.441
Stocuri	44.899.962	38.748.708
Active imobilizate deținute în vederea vânzării	5.852.603	9.336.953
Investiții imobiliare	216.097.639	205.696.019
Imobilizări necorporale	69.356.476	77.860.782
Imobilizări corporale	302.875.860	303.398.318
Alte active	38.136.377	33.500.143
<b>Total activ</b>	<b>1.785.606.040</b>	<b>1.604.493.149</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende și rezerve distribuite de plată	57.014.924	83.804.789
Datorii comerciale și alte datorii	93.138.013	80.931.285
Împrumuturi	19.011.785	20.278.375
Datorii privind impozitul pe profit amânat	65.294.440	49.494.934
<b>Total datorii</b>	<b>234.459.162</b>	<b>234.509.383</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
<b>Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății</b>		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	232.358.948	148.557.349
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	150.371.232	142.622.659
Câștig/ Pierdere acumulată	74.143.701	(11.778.664)
	<b>1.340.871.550</b>	<b>1.163.399.013</b>
Interese fără control	210.275.328	206.584.753
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>1.551.146.878</b>	<b>1.369.983.766</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.785.606.040</b>	<b>1.604.493.149</b>

Diferența între total active din situațiile financiare consolidate ale grupului și individuale ale SIF Muntenia este de 37,43%, (2016: 42,19%) reprezentând efectul cumulativ 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.

Grupul recunoaște modificările în capitalul social numai după aprobarea lor în Adunarea Generală a Acționarilor și înregistrarea lor la Registrul Comerțului. Contribuțiile făcute de acționar, care nu sunt înregistrate încă la Registrul Comerțului la sfârșitul anului sunt recunoscute în "Contribuții ale acționarilor în natură, plătite în avans".

**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 câștigul sau pierderea acumulată. Capitalurile proprii se ridicau la lei la 31 decembrie 2017 la 1.551.146.878 lei (31 decembrie 2016: 1.369.983.766 lei).

**Alte rezerve includ:**

- Rezerve legale – constituite în proporție de 5% din profitul înainte de impozitare conform situațiilor financiare individuale statutare ale societăților din cadrul Grupului, până când rezervele legale totale ajung la 20% din capitalul social vărsat al fiecărei societăți, în conformitate cu prevederile legale. Aceste rezerve sunt deductibile la calculul impozitului pe profit și nu sunt distribuibile.
- Alte rezerve constituite în conformitate cu legislația în vigoare.

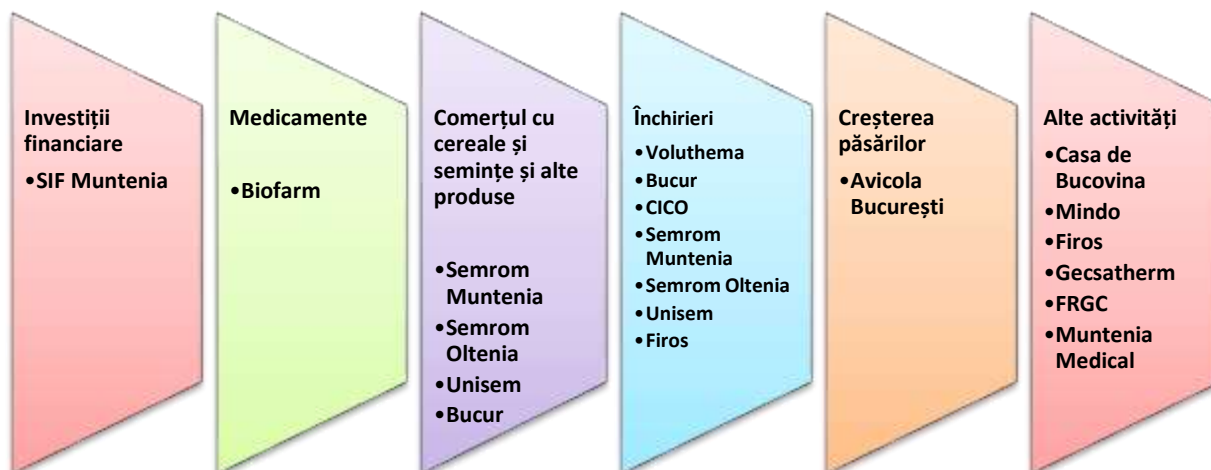
### 4.3 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	2017	2016
<b>Venituri operaționale</b>	<b>487.913.184</b>	<b>441.290.089</b>
Alte venituri și câștiguri	28.873.523	15.161.549
Variația stocurilor și producția capitalizată	(1.218.810)	(5.588.227)
Cheltuieli operaționale	(381.555.101)	(344.396.496)
Pierderi din deprecierea activelor	(5.670.097)	(24.329.868)
Alte cheltuieli	(28.447.098)	(24.649.431)
<b>Profit operațional</b>	<b>99.895.601</b>	<b>57.487.616</b>
Cheltuieli de finanțare	(495.927)	(645.346)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>99.399.674</b>	<b>56.842.270</b>
Impozitul pe profit	(14.825.648)	(11.754.016)
<b>Profit net</b>	<b>84.574.026</b>	<b>45.088.254</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
<b>Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere</b>		
Creșterea netă a valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	91.503.732	23.738.086
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(7.657.257)	(13.791.497)
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>		
Modificarea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale	12.591.007	12.066.095
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>96.437.482</b>	<b>22.012.684</b>
<b>Total rezultat global</b>	<b>181.011.508</b>	<b>67.100.938</b>

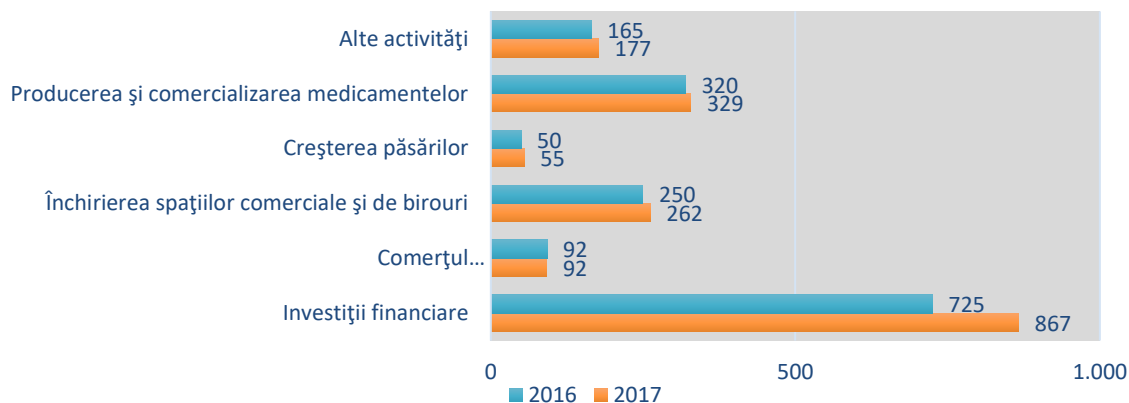
#### 4.4 RAPORTAREA PE SEGMENTE DE ACTIVITATE

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.

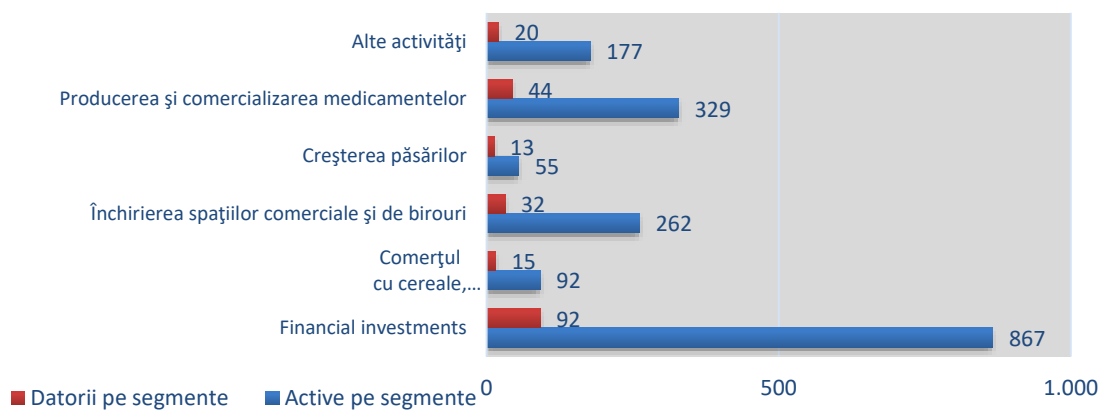
Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:



#### Active pe segmente, 2017 comparat cu 2016, mil lei



#### ACTIVE SI DATORII PE SEGMENTE, 31.12.2017, MIL LEI



Cea mai mare creștere a înregistrat-o sectorul Investiții financiare, cu 19,5%, datorită creșterii valorii juste a instrumentelor financiare din portofoliul SIF Muntenia.

#### Veniturile și rezultatele pe segmente în 2017

În LEI	Investiții financiare	Comerțului 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	92.288.245	76.780.146	39.961.301	48.360.550	170.007.519	89.388.946	-	516.786.707
Venituri între segmente	-	235.462	219.118	-	-	17.844.302	(18.298.881)	-
<b>Venituri totale</b>	<b>92.288.245</b>	<b>77.015.608</b>	<b>40.180.418</b>	<b>48.360.550</b>	<b>170.007.519</b>	<b>107.233.248</b>	<b>(18.298.881)</b>	<b>516.786.707</b>
<b>Rezultatul</b>								
Rezultatul pe segmente	56.363.328	(3.070.611)	20.297.433	1.725.228	30.745.990	6.055.453	(13.979.618)	98.137.203
Venituri din dobanzi	635.520	56.039	341.358	3.697	191.148	662.686	(132.896)	1.757.551
<b>Profit operațional</b>	<b>56.998.848</b>	<b>(3.014.572)</b>	<b>20.638.791</b>	<b>1.728.925</b>	<b>30.937.137</b>	<b>6.718.138</b>	<b>(14.111.667)</b>	<b>99.895.601</b>
Cheltuieli de finanțare	-	(39.884)	(3.936)	(137.935)	(5)	(447.064)	132.896	(495.927)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>56.998.848</b>	<b>(3.054.456)</b>	<b>20.634.855</b>	<b>1.590.991</b>	<b>30.937.132</b>	<b>6.271.075</b>	<b>(13.978.771)</b>	<b>99.399.674</b>
Impozitul pe profit	(5.993.521)	(910.978)	(922.596)	(110.757)	(6.650.299)	(237.497)	-	(14.825.648)
<b>Profit net / (Pierdere netă)</b>	<b>51.005.327</b>	<b>(3.965.434)</b>	<b>19.712.259</b>	<b>1.480.234</b>	<b>24.286.833</b>	<b>6.033.578</b>	<b>(13.978.771)</b>	<b>84.574.026</b>

## 4.5 UTILIZAREA DE INSTRUMENTE FINANCIARE

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

La 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 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.

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

În LEI	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	560.922	16.242.205
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	98.683.282	64.226.991
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	4.732.149	4.267.439
<b>Total</b>	<b>103.976.353</b>	<b>84.736.635</b>

### Active financiare disponibile în vederea vânzării

În LEI	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Acțiuni evaluate la valoare justă	480.799.410	368.326.810
Unități de fond evaluate la valoare justă	179.731.361	112.564.460
Total active financiare disponibile în vederea vânzării - măsurate la valoare justă	660.530.771	480.891.270
Acțiuni evaluate la cost	79.774.096	80.990.941
<b>Total</b>	<b>740.304.867</b>	<b>561.882.211</b>



**Venituri din investiții**

În LEI	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri din dividende	21.036.276	46.627.576
Venituri din chirii	21.620.171	19.985.038
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	1.500.726	2.162.491
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	136.095	132.672
Venituri din dobânzi aferente investițiilor păstrate până la scadență	120.730	115.792
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	386.727	341.221
<b>Total</b>	<b>44.800.725</b>	<b>69.364.790</b>

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută.

**Câștiguri nete din instrumente financiare**

În LEI	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Câștig net din vânzarea instrumentelor financiare	11.915.976	37.377.933
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	4.663.136	122.856
Câștig net/ (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	34.200.471	(2.816.766)
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(135.290)	(6.459.309)
<b>Total</b>	<b>50.644.293</b>	<b>28.224.714</b>

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 26.095.338 lei (2016: 48.073.794 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 2.553.912 lei (2016: 17.796.846 lei).

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 30.875.484 lei (2016: 55.010.070 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 8.004.050 lei (2016: 7.864.631 lei).

Costul istoric al activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul vânzării a fost de 30.849.695 lei (2016: 57.290.108 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 1.358.014 lei (2016: 11.716.456 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 2017 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/ **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 a 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: 69% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 57%) 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 10.397.635 lei (31 decembrie 2016: 8.473.664 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, înainte de impozitare, ale Grupului cu 66.053.077 lei (31 decembrie 2016: 48.089.127 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 2017	%	31 decembrie 2016	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	402.022.530	71,6%	336.065.818	72,2%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	23.417.815	4,2%	24.029.503	5,2%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	12.501.915	2,2%	16.184.901	3,5%
Industria materialelor de construcții	11.058.932	2,0%	12.798.283	2,7%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	500	0,0%	500	0,0%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	38.226.931	6,8%	38.109.771	8,2%
Industria farmaceutică și medicală	953.809	0,2%	921.896	0,2%
Industria chimică și petrochimică	7.273.223	1,3%	4.082.725	0,9%
Industria energetică	47.450.422	8,5%	16.989.918	3,6%
Altele	18.228.351	3,2%	16.376.641	3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>561.134.428</b>	<b>100%</b>	<b>465.559.956</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2017 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 71,6% din total portofoliu, în ușoară scădere față de ponderea de 72,2% înregistrată la 31 decembrie 2016.

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 din Situațiile financiare consolidate.

Sunt expuse riscului de preț și produsele structurate deținute de Grup, în valoare de 98.683.282 lei (31 decembrie 2016: 64.226.991 lei), prin prisma activelor suport – a se vedea nota 17 din Situațiile financiare consolidate.

## (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 datoriiilor 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 la 31 decembrie 2017 de +/- 529.867 lei (31 decembrie 2016: +/-624.898 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 2017, toate celelalte variabile rămânând constante, este de +/- 12.641.820 lei (31 decembrie 2016: +/-5.186.514 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 2017 și 31 decembrie 2016 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Conturi curente	18.211.803	18.881.597
Depozite bancare	118.505.549	156.292.949
Obligațiuni	6.775.384	6.164.107
Creanțe comerciale	159.536.867	144.116.827
Alte creanțe	27.256.207	23.498.762
Garanții financiare acordate	28.474.065	33.400.016
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(66.985.429)	(60.289.255)
Provizioane pentru riscul de garantare	(622.724)	(773.189)
<b>Total</b>	<b>291.151.722</b>	<b>321.291.814</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 datorii 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 2017 și 31 decembrie 2016, 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	137.522.874	122.410.531	14.883.052	-	229.291
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	103.976.353	-	-	-	103.976.353
Active financiare disponibile în vederea vânzării	740.304.867	-	-	-	740.304.867
Credite și creanțe	126.583.029	119.852.854	-	6.730.175	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.108.387.123</b>	<b>242.263.385</b>	<b>14.883.052</b>	<b>6.730.175</b>	<b>844.510.511</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	57.014.924	57.014.924	-	-	-
Împrumuturi	19.011.785	3.049.470	8.831.549	7.130.766	-
Alte datorii financiare *)	80.562.746	79.534.805	261.537	766.404	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>156.589.455</b>	<b>139.599.199</b>	<b>9.093.086</b>	<b>7.897.170</b>	<b>-</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>951.797.668</b>	<b>102.664.186</b>	<b>5.789.966</b>	<b>(1.166.995)</b>	<b>844.510.511</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 2017, 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 PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

### 6.1 PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CĂTRE SIF MUNTENIA

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

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

Nu au fost înregistrate modificări ale capitalului social în 2017, nu au fost derulate programe de răscumpărare și nici acțiuni proprii deținute de către SIF Muntenia.

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

Fiecare acțiune dă dreptul la un vot, cu limitările de 5% conform Art 286<sup>1</sup> din Legea 297/2004. Detalii mai jos în capitolul Descrierea drepturilor acționarilor.

Nu au existat în 2017 modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare emise de SIF Muntenia.

#### TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

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

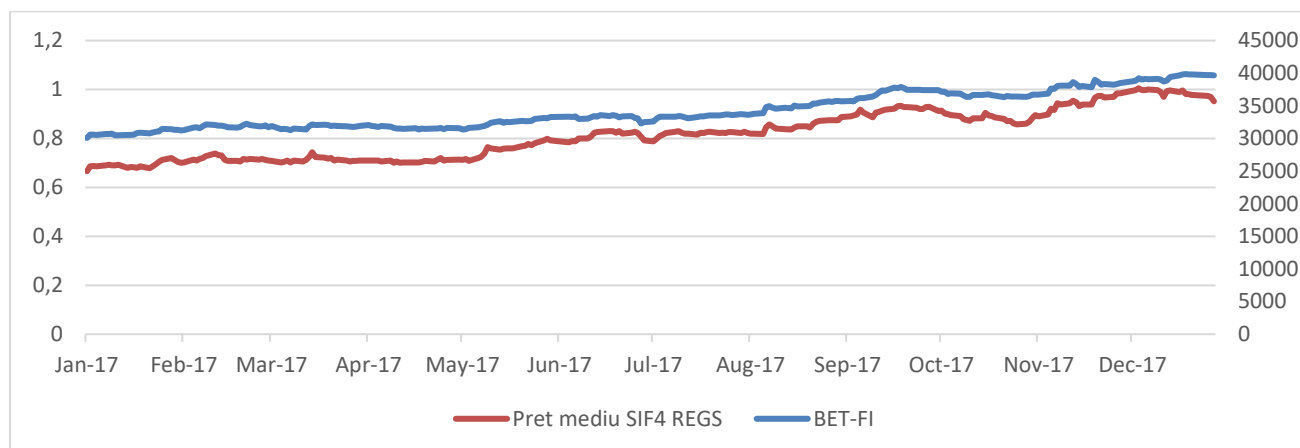
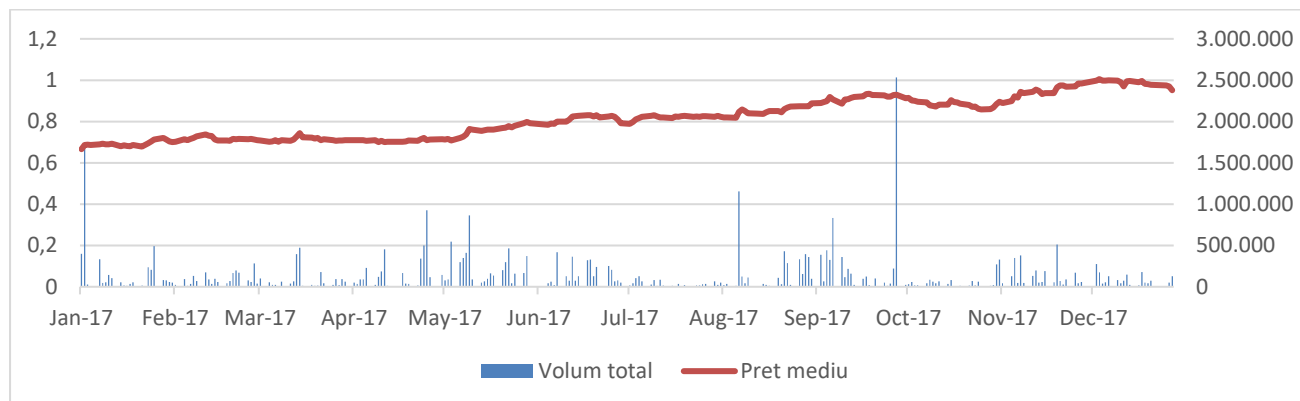
Alte coduri ale acțiunii sunt:

- Bloomberg BBGID - BBG000BMN7T6; simbol SIF4:RO
- Reuters: SIF4.RO
- A fost obținut codul LEI pentru SIF Muntenia, necesar în calitate de entitate care este implicată în tranzacții financiare conform prevederilor Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II), de la operatorul Bloomberg Finance LP. Acesta este 2549007DHG4WLBMAAO98.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de Bursa de Valori București, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la 31.12.2017 ponderea SIF4 în indice era de 10,26%) precum și indicii BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK.

Tranzacții cu acțiuni SIF4 în 2017

	DEAL	REGS	TOTAL
Număr de tranzacții	9	16.185	16.194
Număr acțiuni tranzacționate	51.117.748	35.786.504	86.904.252
% din numărul de acțiuni totale tranzacționat	6,33%	4,43%	10,77%
Valoarea totală a tranzacțiilor lei	45.348.108	29.142.110	74.490.218
	31-12-15	31-12-16	29-12-17
Preț închidere REGS lei	0,744	0,656	0,980
VUAN lei	1,3102	1,4543	1,6986
Discount la activul net %	43,2%	54,9%	42,3%
Capitalizare bursiera mil lei	600,44	529,42	790,90



## 6.2 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE CATRE FILIALE

Din cele 14 filiale incluse în perimetrul de consolidare,

- Două 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 sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al BVB.

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

Conformarea cu legislația europeană.

Toate filialele, ale căror acțiuni sunt cotate pe Bursa de Valori București, s-au conformat cerințelor de reglementare europeană obținând Codul LEI (Legal Entity Identifier). De asemenea, filiala FONDUL ROMÂN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU ÎNTREPRINZĂTORII PRIVAȚI - IFN S.A, entitate implicată în tranzacții financiare, a obținut codul LEI (3157003AQ4Z4O7AY4968).

Codul LEI are la bază un standard global (ISO 17442) și identifică, în mod unic și clar, informații cheie aparținând entităților implicate în tranzacții financiare, contribuind astfel la creșterea transparenței și adoptării unor măsuri adecvate în vederea reducerii riscului global, prevenirii și detectării abuzului de piață.

## 7 CONDUCEREA GRUPULUI

### 7.1 ADUNAREA GENERALĂ A ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA

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

Adunarea Generală a Acționarilor adoptă hotărâri pe baza unor proiecte propuse de către administrator și/sau acționari. Hotărârile AGA, semnate de președintele de ședință, sunt raportate către ASF, BVB și făcute publice prin apariția într-un cotidian de circulație națională: Monitorul Oficial partea a IV-a, Buletinul ASF, afișare pe site-ul oficial. Hotărârile AGA sunt executorii (de imediată aplicare) din momentul adoptării lor dacă, din cuprinsul lor sau din dispoziții legale, nu este prevăzut un alt termen la care urmează să devină executorii.

**Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor** sunt prezentate în Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat, Art.6, care poate fi consultat pe site-ul SIF Muntenia. 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 S.A a fost înființată în anul 1997, cu respectarea prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994 și Regulamentului C.N.V.M nr. 9/1996.

SAI Muntenia Invest S.A are ca obiect principal de activitate prestarea de servicii specifice privind administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M) și activitatea de administrare a altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C), cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și a legislației secundare elaborate de către C.N.V.M. 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 C.N.V.M nr. 6924/1997, reautorizată prin Decizia 110/2004.

SAI Muntenia Invest S.A este înscrisă în Registrul C.N.V.M cu nr. PJR05SAIR/400006.

Pe data de 21.12.2017, A.S.F a certificat înregistrarea S.A.I Muntenia Invest S.A ca administrator de fonduri de investiții alternative cu numărul PJR07 1 AFIAI/400005. Din acest moment, au început să opereze pentru administrarea SIF Muntenia un nou set de proceduri, aprobate de către ASF, care sunt conforme cu reglementările europene și naționale privind administratorii de fonduri de investiții alternative. Aceste proceduri vor deveni semnificative pentru administrarea SIF Muntenia în 2018.

Conform prevederilor art. 3 punctul 2 din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, AFIA înseamnă orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative.

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

În perioada 01.01.2017 – 31.12.2017, 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 2017.

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 PĂRȚI AFLATE ÎN RELAȚII 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 SA care deține 99,98% din capitalul social la 31 decembrie 2017. Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al S.A.I Muntenia Invest S.A., administratorul SIF Muntenia.

- **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 2017	Procentul din drepturile de vot la 31 decembrie 2016
Avicola București S.A.	99,40%	99,40%
Bucur S.A.	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	68,93%	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%
Gecsatherm	50,00%	50,00%
Mindo S.A.	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences S.A.	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**

În anul 2017, componența Consiliul de Administrație al S.A.I MUNTENIA INVEST S.A a fost, după cum urmează:

Nr. crt.	Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat (data expirare)	Perioada
1	Florica Trandafir	Președinte	05.10.2020	01.01.2017 – 31.12.2017
2	Daniel – Silviu Stoicescu	Membru	19.08.2017	01.01.2017 – 20.08.2017
3	Nicușor Marian Buică*	Membru	27.12.2020	01.01.2017 – 21.12.2017
4	Adrian Simionescu**	Membru	20.08.2021	20.08.2017 – 31.08.2017
5	Dorina Teodora Mihăilescu***	Membru	27.12.2021	27.12.2017 – 31.12.2017

\*Notă: Dl Nicușor Marian Buică a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 45/03.03.2017. Dl Buică a renunțat, prin demisie, la calitatea de membru al Consiliului de administrație al S.A.I MUNTENIA INVEST S.A la data la

care a devenit efectivă autorizarea sa de către A.S.F. pentru funcția de Director General (Autorizația nr. 307/21.12.2017).

**\*\*Notă:** Dl. Adrian Simionescu a fost ales conform Hotărârii A.G.O.A. SAI MUNTENIA INVEST SA din data de 31.07.2017 în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani, începând cu 20.08.2017 și a fost autorizat de A.S.F prin Autorizația nr. 261/15.11.2017.

**\*\*\*Notă:** Dna Dorina Teodora Mihăilescu a fost aleasă conform Hotărârii A.G.O.A. S.A.I MUNTENIA INVEST S.A din data de 27.12.2017 în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani începând cu 27.12.2017

#### **Eveniment ulterior**

Dna Dorina Teodora Mihăilescu a primit autorizarea ASF ca administrator al SAI Muntenia Invest SA prin Autorizația nr. 83/ 14.03.2018.

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 PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA**

### **8.1 OBIECTIVELE ȘI STRATEGIA SIF MUNTENIA PENTRU ANUL 2018**

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 2018**

- **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**

- Continuarea alinierii activității SIF Muntenia la legislația națională și europeană privind FIA- fondurile de investiții alternative (FIA înființat pe baza de act constitutiv, care nu utilizează efectul de levier, ale cărui titluri de participare sunt distribuite inclusiv către investitori de retail).
- Finalizarea procesului de transformare a SIF Muntenia în entitate de investiții conform Amendamentului la IFRS 10.

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

- Implementarea sistemului de administrare al riscului conform reglementărilor DAFIA.

## 8.2 DIRECȚII PRINCIPALE DE ACȚIUNE PENTRU 2018 – FILIALE

SIF Muntenia a investit în filiale în scopul creșterii valorii capitalului și/sau al veniturilor din aceste investiții și nu își propune să obțină alte beneficii rezultate din investițiile entității.

SIF Muntenia continuă strategia de a investi în mai multe entități din același sector de activitate, de pe aceeași piață sau din aceeași zonă geografică, pentru a profita de sinergiile care sporesc creșterea valorii capitalului și veniturile din investiții din partea respectivelor entități în care s-a investit.

**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. S.A.I Muntenia Invest urmărește, prin procesul investițional care se derulează în filialele SIF Muntenia, obiective de dezvoltare durabilă.

Se urmăresc procesele investiționale derulate în filiale – fie acestea **investiții 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 sunt monitorizate de către administratorul SIF Muntenia.

**Îmbunătățirea calității actului de management al filialelor** se realizează prin participarea la selectarea și numirea Consiliilor de Administrație, managementului filialelor și urmărirea și evaluarea periodică a performanțelor acestora. Abordarea de management este 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.

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

**Continuarea implementării principiilor guvernantei corporative în filiale.**

- Pentru filialele listate s-a urmărit finalizarea alinierii cu codurile de guvernare corporativă aplicabile pentru piețele pe care sunt cotate;
- S-a urmărit creșterea transparenței Filialelor, în relația cu acționarii, pe care implementarea guvernantei corporative o implică.

## 9 EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR

### SIF MUNTENIA

Dna Dorina Teodora Mihăilescu a primit autorizarea ASF ca administrator al SAI Muntenia Invest SA prin Autorizația nr. 83/ 14.03.2018.

### FILIALE

**CI-CO S.A. BUCUREȘTI** SIF Muntenia a virat aportul de 4.190.550 lei, reprezentând 1.676.220 acțiuni noi în termenul stabilit, finalizând astfel depunerea aportului la care s-a angajat.

**MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A. PITEȘTI** În AGA din 16.02.2018 a fost ales un nou Consiliu de Administrație, format din Ovidiu Nicolae Palea, Cristina Gabriela Gagea, Crinu Iliuță Nuță. Actul constitutiv a fost reactualizat în întregime pentru a se conforma modificărilor legislative și a reflecta specificul activității companiei.

**UNISEM S.A. BUCUREȘTI** Prin hotărârea AGA din data de 08.01.2018 a fost numit un nou Consiliu de Administrație, în urma expirării mandatului celui anterior, format din dnii Mircea Constantin (președinte), Bogdan Ilie Popescu și Laurențiu Parghel. CA a numit, în funcția de Director General, pe dl Andrei Nicolae Mihailov.

**VOLUTHEMA S.A. BUCUREȘTI** Diminuarea capitalului social s-a înregistrat la ONRC pe data de 10.01.2018, cotele de participare ale acționarilor au rămas neschimbate.

## 10 DECLARAȚIE NEFINANCIARĂ CONSOLIDATĂ

*Norma ASF nr. 39/2015 art. 29 prevede că 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, etc.*

*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.*

Societatea a analizat situațiile de exceptare de la elaborarea de situații financiare consolidate, având în vedere prevederile IFRS 10 „Situații financiare consolidate” (în vigoare cu data 01.01.2014) privind entitățile de investiții, obligațiile unei societăți-mamă și definirea noțiunii de entități de investiții. Paragraful 27 din IFRS 10 prevede că, „O societate-mamă trebuie să stabilească dacă este o entitate de investiții”.

SIF Muntenia a considerat că în anul 2017 nu a îndeplinit încă condițiile necesare a fi considerată entitate de investiții și astfel nu a putut aplica excepția oferită de IFRS 10.

În anul 2017 nu au existat indicatori-cheie de performanță nefinanciară relevanți pentru activitatea specifică a entității SIF Muntenia și filialele sale.

### 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 a fost mai apropiat de cel de grup/ holding investițional, în care societatea-mamă se ocupă numai de gestiunea și controlul participațiilor și va tinde în viitorul apropiat spre o formă de organizare de tip entitate de investiții. Singurul rol al acestui tip de holding este de a gestiona investițiile în entitățile operaționale, respectiv de a decide asupra noilor investiții, precum și eventuale retrageri și nu desfășoară operațiuni comerciale sau administrative ale grupului. Acest tip de holding obține venituri doar din dividende și câștigurile de capital din participațiile deținute.

Trebuie evidențiat aici faptul că, prin natura sa de societate deținută public și organism de plasament în valori mobiliare/ fond de investiții, 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 2017, nu au existat politici integrate sau proceduri de diligență formalizate în mod special pentru grupul SIF Muntenia, respectiv aspectele de mediu, sociale și de personal, respectarea drepturilor omului, combaterea corupției și a mituirii au fost gestionate individual la nivelul SAI Muntenia Invest pentru SIF Muntenia și la nivelul fiecărei filiale.

**Obligația de diligență a administratorului**, în spiritul art. 803 din Codul Civil. (aplicabilă și pentru SIF Muntenia, și pentru filialele sale).

*Obligația de diligență, onestitate și loialitate*

(1) *Administratorul trebuie să acționeze cu diligență 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, 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 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 A GRUPULUI

#### 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 individual privind administrarea SIF MUNTENIA S.A conține anexat 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.

Filialele listate pe o piață de capital urmăresc principiile de guvernare corporativă aplicabile pieței pe care au fost cotate.

#### 10.3.1.1 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 S.A.I MUNTENIA INVEST S.A este supravegheată de **Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA)**, organism de supraveghere (care reprezintă

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

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

#### **10.3.1.2 DESCRIERE A PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE SISTEMELOR DE CONTROL INTERN ȘI DE GESTIONARE A RISCURILOR**

Controlul intern, pentru fiecare entitate a Grupului, în relație cu procesul de raportare financiară, este efectuat de Consiliul de Administrație, și de conducerea efectivă/executivă a fiecărei entități 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 fiecărei entități din Grup este controlată de acționarii săi și de auditorul financiar, conform reglementărilor legale valabile în România.

#### **Audit intern**

În cadrul Grupului s-au stabilit și menținut persoane care să asigure funcția de audit intern, după caz, conform legislației aplicabile.

Activitatea de audit intern se desfășoară în conformitate cu cerințele legale aplicabile, normele și reglementările interne ale entităților din Grup și respectând Standardele Internaționale de Audit emise de Institutul Auditorilor Interni (IIA Global). Normele internaționale de audit intern se bazează pe Cadrul (conceptual) de Practici Profesionale (International Professional Practices Framework – IPPF), elaborate și publicate de Institutul Auditorilor Interni (The Institute of Internal Auditors – IIA Global la cunoștința Consiliului de Administrație orice deficiență constatată în derularea contractului de audit intern.

Atribuțiile auditului intern în relație cu procesul de raportare financiară cuprind:

- a) verificarea conformității activităților societății cu politicile, programele și managementul acestuia, în conformitate cu prevederile legale;
- b) evaluarea gradului de adecvare și aplicare a controalelor financiare și nefinanciare dispuse și efectuate de către conducerea entităților, în scopul creșterii eficienței activității entității economice;
- d) protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere și identificarea metodelor de prevenire a fraudelor și pierderilor de orice fel.

#### **Gestionarea riscurilor**

Deoarece modelul de afaceri al grupului SIF Muntenia este de natura unui holding investițional, (care gestionează investițiile în participațiile deținute pentru a obține venituri doar din dividende și câștigurile de capital din participațiile deținute) nu au fost definite, urmărite și puse în aplicare politici de gestionare a riscurilor referitoare la mediu, social și de personal, respectarea drepturilor omului, combaterea corupției și a mituirii la nivelul Grupului.

#### **10.3.2 GUVERNANTA CORPORATIVĂ A FILIALELOR**

Scopul utilizării unor instrumente specifice guvernancei corporative la filiale este creșterea valorii acestora, precum și creșterea veniturilor din dividende obținute de la acestea. Această politică a fost urmărită în mod continuu, reducerea gradului de atomizare a participațiilor a fost unul din obiectivele administrării subportofoliului acțiunii în ultimii ani.

Față de activul total calculat conform reglementărilor A.S.F,

- La 31.12.2015, SIF Muntenia deținea poziție de control la 14 societăți. Valoarea totală la 31.12.2015 a participațiilor la care SIF Muntenia deținea poziție de control a fost de 314,16 mil lei, reprezentând 25,67% din activul total (după un salt important prin ajungerea la deținerea unui pachet majoritar la Biofarm).
- La finalul anului 2016, SIF Muntenia deținea poziție de control la aceleași societăți. Valoarea totală a participațiilor la sfârșitul anului 2016 a fost de 388,48 mil lei, reprezentând 30,4% din activul total.
- La sfârșitul anului 2017, valoarea de activ calculat conform reglementărilor A.S.F a ajuns la 472,2<sup>2</sup> mil lei, reprezentând 32,23% din activul total al SIF Muntenia, confirmând tendința multianuală de creștere a valorii filialelor.

După cum am prezentat și în capitolul DIRECȚII PRINCIPALE DE ACȚIUNE PENTRU 2018 – FILIALE, SIF Muntenia a utilizat și va utiliza în continuare în anii următori instrumente specifice guvernancei corporative pentru a crește valoarea filialelor.

Toate filialele sunt administrate în sistem unitar, cu respectarea prevederilor Legii 31/1990 și ale Actelor constitutive. Consiliile de Administrație sunt formate din 3 sau 5 administratori, aleși de adunarea generală a acționarilor, cu excepția societății Voluthema Property Developer care are administrator unic.

Pentru fiecare Filială, Adunarea Generală a Acționarilor este organul de conducere suprem și este competentă să decidă în toate problemele prevăzute în legislația în vigoare și în actul constitutiv al fiecărei Filiale.

Celelalte structuri de guvernare corporativă ale Filialelor sunt:

- Membrii Consiliilor de Administrație sau administratorul unic (în cazul Voluthema Property Developer);
- Directorul general al Filialei.

#### **Stabilirea unor competențe, responsabilități, drepturi și obligații clare pentru reprezentanții CA numiți la societăți**

În procesul de numire a Consiliilor de Administrație și a managementului societăților pentru filialele listate pe BVB, precum și pentru cele listate pe AeRO, s-a ținut seama de faptul că membrii Consiliilor de administrație și ai conducerii executive, după cum este stipulat și în cerințele din codurile de guvernare corporativă aplicabile, trebuie să aibă competențe complementare, experiență, cunoștințe și independență pentru a răspunde tuturor responsabilităților ce le revin.

Au fost stabilite obiective cheie care s-au urmărit, prin raportarea periodică de către Consiliile de Administrație și conducerile executive a performanțelor economico-financiare și a aspectelor deosebite semnalate în activitatea societăților.

#### **Exercitarea drepturilor conferite, prin lege sau actul constitutiv, de valorile mobiliare deținute (ex. încasarea de dividende, primirea de acțiuni gratuite, votul în adunările generale ale societăților, etc.)**

S-a urmărit participarea activă la luarea unor decizii strategice la nivelul societăților, în conformitate cu prevederile legale și statutare în vigoare, cu scopul de a crește valoarea acestora, a fost una din prioritățile administratorului SIF Muntenia.

**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.

<sup>2</sup> Suma nu include 18,7 mil lei, reprezentând valoarea participației la MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES S.A PITEȘTI, la care la finalul anului 2017 nu se terminase înregistrarea finalizării cu succes a planului de reorganizare

### 10.3.3 PARTICULARITĂȚI ALE GUVERNANȚEI CORPORATIVE PENTRU FILIALELE COTATE PE O PIAȚĂ DE CAPITAL

Din cele 14 filiale incluse în perimetrul de consolidare, două filiale sunt listate pe Bursa de Valori București – Biofarm și Casa de Bucovina Club de Munte, iar șapte filiale sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al BVB.

La începutul anului 2016, în urma

- ✦ Modificării Codului de guvernanză corporativă al BVB și
- ✦ Apariției Principiilor de guvernanză corporativă pentru societățile cotate pe AERO

Filialele cotate pe B.V.B au pus la dispoziția stakeholderilor, ca anexe pentru rapoartele anuale, declarațiile privind stadiul conformării cu codul de guvernanză corporativă al B.V.B.

În rapoartele anuale individuale pentru anul 2017, filialele cotate pe B.V.B prezintă și stadiul implementării guvernanzei corporative în activitatea lor.

În cadrul societăților din grup listate pe **piața reglementată a BVB**, este operațională **funcția de audit intern**, care auditează periodic activitățile societăților 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.

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

În rapoartele anuale individuale pentru anul 2017, filialele cotate pe AERO prezintă stadiul implementării guvernanzei corporative în activitatea lor.

## 10.4 ASPECTE LEGATE DE MEDIU

Grupul SIF Muntenia nu are o Politică sau Procedură integrată de guvernanză privind mediul înconjurător .

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 problemelor de mediu sunt prezentate în rapoartele anuale ale administratorilor pentru 2017 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 2016 și 31 decembrie 2017, 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.

**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 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.

**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 AGENȚIA PENTRU PROTECȚIA MEDIULUI BOTOȘANI. Autorizația prevede funcționarea obiectivului “Secția Dorohoi”, cu valabilitate până la 29.07.2020.

**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 emise de către instituțiile abilitate pentru toate activitățile desfășurate în toate sucursalele cu impact de mediu cu termene de valabilitate ce expira între 2019 și 2024.

**Semrom Oltenia S.A. Craiova.** Dispune de autorizații de mediu emise de către instituțiile abilitate pentru toate activitățile desfășurate în toate sucursalele cu impact de mediu cu termene de valabilitate care expiră între 2020 și 2023.

**Unisem S.A. București** - Autorizația integrată de mediu – termen de valabilitate până în 2023.

Voluthema, Fondul Român de Garantare a Creditelor, CI-CO S.A București, Bucur S.A București, Casa de Bucovina Club de Munte nu desfășoară activități cu impact asupra mediului.

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

Grupul SIF Muntenia nu are o Politică sau Procedură integrată de guvernanță privind aspectele sociale și 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.

S.A.I 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, de asemenea, **responsabilitatea socială a corporației**.

### Aspecte sociale urmărite în filiale

Obiectivul fundamental (central) SOCIAL constă în formarea culturii organizaționale de piață urmărite în 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, împletirea intereselor personale cu interesele întreprinderii.

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

Societate	31-12-16	31-12-17	% femei la 31.12.2017
AVICOLA	170	176	53,1%
BIOFARM	388	389	64,1%
BUCUR	50	38	50,0%
CASA DE BUCOVINA	78	78	73,8%
CI-CO	41	32	38,7%
FIROS	65	74	26,9%
FRGC	13	12	63,6%
GECSATHERM	39	43	8,9%
MINDO	67	64	7,8%
MUNTENIA MEDICAL	120	121	83,9%
SEMROM MUNTENIA	231	173	33,7%
SEMROM OLTENIA	61	59	32,2%
UNISEM	59	57	56,7%
VOLUTHEMA	21	20	63,6%
SIF MUNTENIA	11	11	16,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.414</b>	<b>1.348</b>	<b>51,8%</b>

Deoarece modelul de afaceri al grupului SIF Muntenia este de natura unui holding investițional, (care gestionează investițiile în participațiile deținute pentru a obține venituri doar din dividende și câștigurile de capital din participațiile deținute) nu au fost definite, urmărite și puse în aplicare politici de diversitate la nivelul grupului.

Nu a existat în exercițiul financiar 2017 o **politică de diversitate formalizată** aplicată în ceea ce privește organele de administrație și de conducere ale societăților, referitor la aspecte cum ar fi: vârsta, genul sau educația și experiența profesională.

Pe parcursul anului 2017 nu a avut loc nici o 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.

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

Director General  
Nicușor Marian Buică



3B EXPERT AUDIT S.R.L.

Administrator  
Adriana Anișoara Badiu

