



RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN TRIMESTRUL AL –III-LEA AL ANULUI 2019

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

de Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.
Data raportului: 30.09.2019

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, România
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F.	PJR09SIIR/400005
Capital social	80.703.651,5 lei – capital social subscris și vărsat 807.036.515 – acțiuni emise 784.645.201 – acțiuni aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
Caracteristici acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	- efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare; - gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește; - administrarea riscurilor
Structura acționariatului	CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare 100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	România, București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 www.sifmuntenia.ro e-mail: relatii@sifmuntenia.ro ; sai@munteniainvest.ro

CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE.....	1
2	EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III.....	2
3	ANALIZA ACTIVITĂȚII	3
3.1	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	7
3.2	ALTE SUBPORTOFOLII	10
4	ADMINISTRAREA RISCULUI	11
5	ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE	14
6	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	16
7	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....	20
8	EVENIMENTE ULTERIOARE	21
	ANEXE.....	22

1 INFORMAȚII GENERALE

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

Societatea este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Societatea este înregistrată în Registrul A.S.F. al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternative/închis.

În cursul trimestrului III al anului 2019 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale activității Societății.

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

În aplicarea politicii de investiții a Societății, administratorul său, S.A.I. Muntenia Invest S.A., nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul U.E. 2365/2015.

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

2 EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III

PIAȚA DE CAPITAL

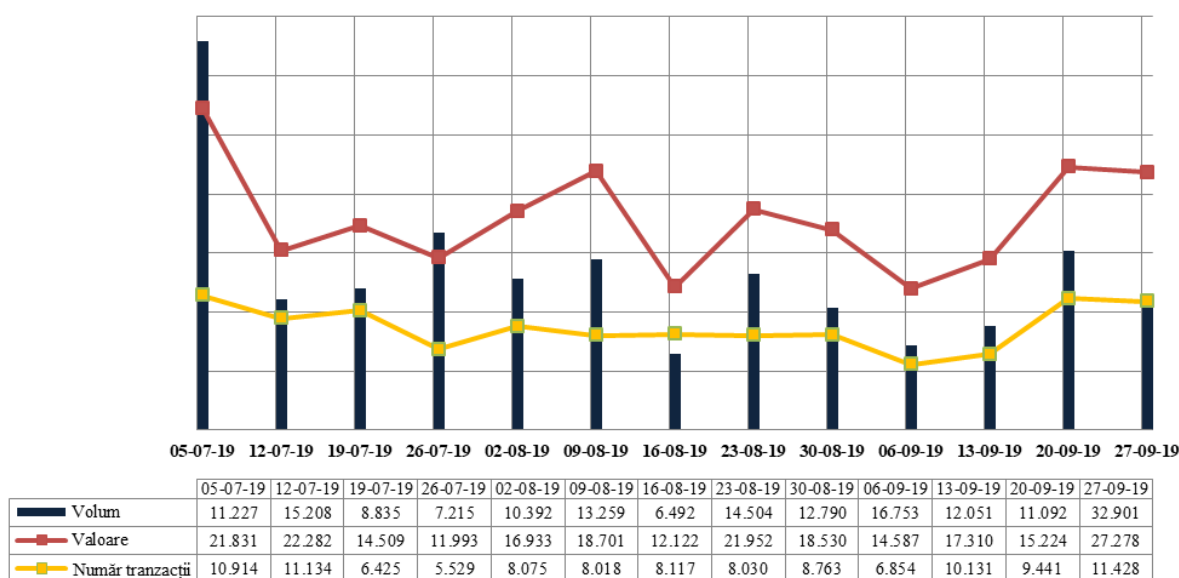
România a fost promovată la statutul de Piață Emergentă Secundară de la cel de Piață de Frontieră, a anunțat, pe 26 septembrie, furnizorul global de indici FTSE Russell¹. Ca parte a revizuirii anuale, Comitetul Consultativ FTSE Russell pentru Clasificarea Țărilor a aprobat următoarea modificare a criteriului de rating:

- „Lichiditate” - Lichiditate de piață suficientă pentru a susține investițiile globale semnificative - îmbunătățită de la „Restricționat” la „Admis”.

Prin urmare, România îndeplinește cele 9 criterii de calitate ale FTSE pentru statutul de Piață Emergentă Secundară potrivit schemei FTSE pentru clasificarea țărilor.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței acțiunilor, segmentului principal al BVB, în cel de-al III-lea trimestru al anului 2019.

Grafic nr.2.1. Evoluție tranzacții acțiuni în T3 2019 (în zeci mii lei - volum/valoare)



Sursa: Bursa de Valori București

ECONOMIA INTERNĂ

Referitor la evoluția recentă a prețurilor de consum, oficialii BNR² au arătat că rata anuală a inflației s-a mărit în luna iulie la 4,1%, iar în august s-a redus la 3,9%, menținându-se astfel peste nivelul de 3,8% atins în iunie și deasupra intervalului țintei³. Creșterea față de ultima lună a celui de-al doilea trimestru este cauzată, în principal, de componentele exogene ale IPC- în condițiile scumpirii produselor din tutun și ale evoluției prețului combustibililor.

În ceea ce privește evoluțiile viitoare, s-a ajuns la concluzia că rata anuală a inflației se va menține, probabil, deasupra intervalului țintei până la finalul anului curent, pe o traiectorie ușor inferioară celei evidențiate în prognoza pe termen mediu (4,2% în decembrie 2019 și 3,3% la finele trimestrului II 2021). S-a apreciat că acțiunea factorilor pe partea ofertei va continua să fie ușor dezinflaționistă în septembrie-octombrie, dar va redeveni moderat inflaționistă în ultimele două luni ale anului curent. Influențe în dublu sens sunt așteptate în principal din evoluția recentă și viitoare a prețurilor volatile, în timp ce efecte constante, se prezumă din partea prețurilor administrate și a prețului tutunului. În schimb, pe orizontul mai îndepărtat de timp, dinamica prețurilor energiei electrice și ale gazelor naturale ar putea devansa sensibil valorile anticipate anterior, dată fiind probabila eliminare, în scurt timp, a restricțiilor impuse pe piața energiei prin actele normative în vigoare. Au fost semnalate însă și incertitudinile mărite asociate perspectivei apropiate a cotației petrolului (în contextul încetirii tot mai evidente a economiei globale și al volatilității tensiunilor geopolitice), precum și eventuala creștere peste așteptări a producției agricole în acest an, cu efecte asupra evoluției pe termen scurt a prețurilor produselor alimentare.

¹ Comunicat de presă, 27 septembrie 2019, Bursa de Valori București

² Ședința de politică monetară a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a României, 3 octombrie 2019

³ <https://www.bnr.ro/Tintele-de-inflatie-3325.aspx>

3 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2019 sunt:

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

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

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Activ total certificat	1.644.681.914	1.348.139.755	1.491.799.373
Valoare de activ net (VAN)	1.558.453.541	1.257.619.659	1.391.768.954
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,9862	1,5583	1,7245

Tabel nr. 3.1. *Evoluția activului certificat*

Activul certificat de către Depozitar, respectiv BRD-Groupe-Societe Generale, este calculat conform regulilor de evaluare⁴, aprobate de către S.A.I. Muntenia Invest S.A., în baza reglementărilor legale aplicabile. Societatea a raportat o valoare a activului total (AT) în creștere cu 22,0% la data raportului față de anul 2018 și cu 10,2% față de aceeași perioadă a anului precedent.

Activul net certificat a înregistrat o creștere cu 23,9% față de sfârșitul anului precedent și cu 12,0% față de trimestrul III 2018. Valoarea unitară a activului net a fost în creștere comparativ cu finalul anului 2018, cu un procent de 27,5 (an/an înregistrează o creștere cu 15,2 pp).

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Preț închidere final perioadă	0,738	0,598	0,660
Capitalizare bursieră (mil. lei)	579,07	482,61	532,64
Discount la activ net	62,8%	61,6%	61,7%

Tabel nr. 3.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 23,4% în trimestrul III 2019 comparativ cu finalul anului 2018 și cu 11,8% față de aceeași perioadă a anului precedent. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul III 2019 a fost de 17,4 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 2,21% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2019 (piața REGS).

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Total activ	1.598.727.542	1.345.677.683	1.369.564.765
Total datorii	86.227.011	90.524.072	100.030.418
Total capitaluri proprii	1.512.500.531	1.255.153.611	1.269.534.347
Profit brut	81.988.110	27.149.402	41.311.141

Tabel nr. 3.3. *Rezultate financiare*

Activul total calculat conform reglementărilor contabile a înregistrat o creștere cu 18,8% față de cel înregistrat la finalul anului 2018, în timp ce datoriile totale au scăzut cu 4,7% (în principal, datorită dividendelor de plată prescrise). Capitalurile proprii înregistrate la 30.09.2019 comparativ cu 31.12.2018 au înregistrat o creștere cu 20,5%, detalii regăsindu-se în Notele la Situațiile financiare interimare la 30.09.2019.

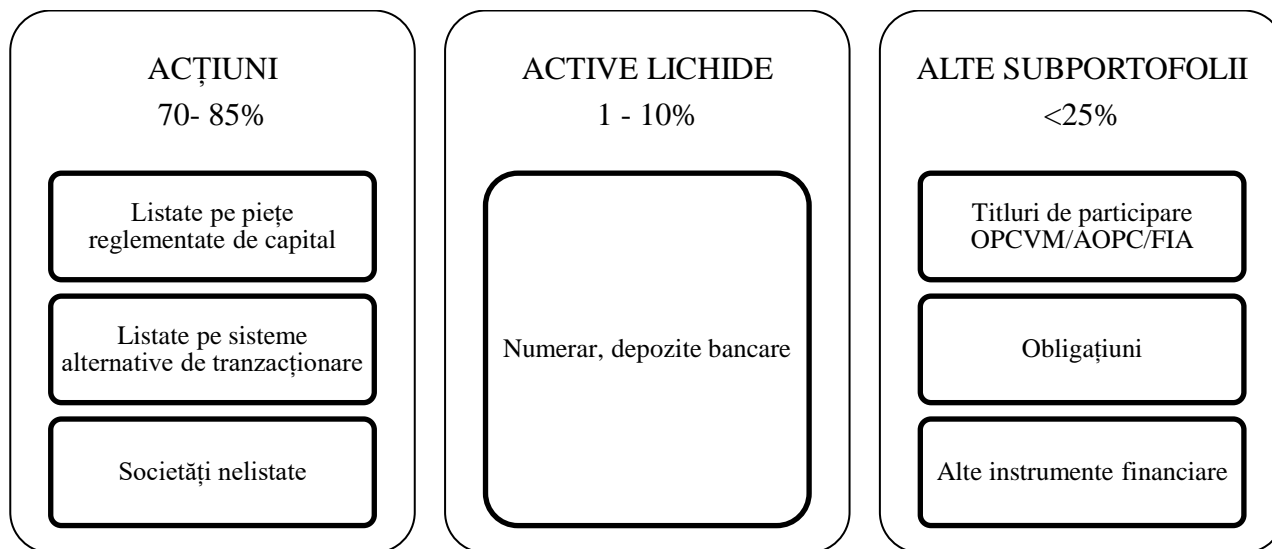
⁴ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor>

ALOCAREA ACTIVELOR

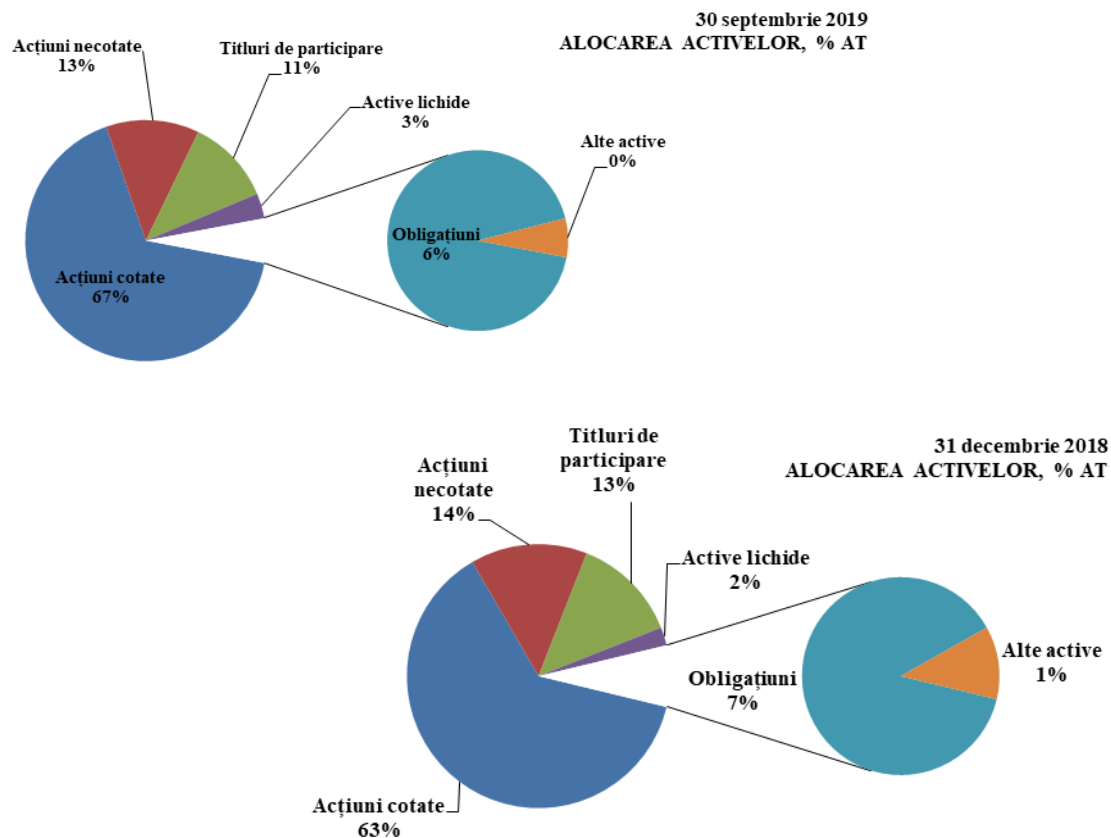
Alocarea activelor Societății a urmărit o structură de portofoliu pe termen lung, definită prin programul de administrare aprobat de către acționari.

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

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



Grafic nr. 3.2. Alocarea activelor din portofoliul Societății, 30 septembrie 2019 comparativ cu 31 decembrie 2018.



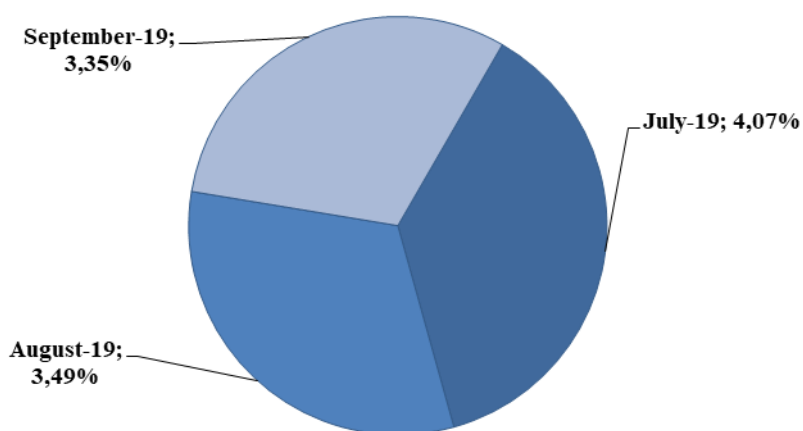
Principalele subportofolii⁵ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total.

în LEI / %	T3 2019		2018		T3 2018	
Acțiuni listate	1.096.532.245	66,7%	847.312.992	62,9%	1.016.451.994	68,1%
Acțiuni nelistate	205.761.103	12,5%	193.558.597	14,4%	187.595.602	12,6%
Obligațiuni listate	83.433.986	5,1%	82.557.980	6,1%	82.342.626	5,5%
Obligațiuni nelistate	7.737.939	0,5%	6.693.865	0,5%	6.563.985	0,4%
Disponibilități	1.991.768	0,1%	733.446	0,1%	4.714.412	0,3%
Depozite bancare	53.125.437	3,2%	29.369.735	2,2%	8.242.589	0,6%
Titluri de participare.	189.293.215	11,5%	175.856.515	13,0%	165.286.133	11,1%
Alte active	6.806.221	0,4%	12.056.625	0,8%	20.602.032	1,4%
TOTAL ACTIV	1.644.681.914	100%	1.348.139.755	100%	1.491.799.373	100%

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

Gradul de lichiditate al portofoliului⁶ s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Evoluția acestuia în trimestrul III este prezentată mai jos.

Grafic nr. 3.3. Gradul de lichiditate al portofoliului



⁵ Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2019, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport

⁶ Lichidități/AT

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET

Valorile lunare ale activului au fost publicate, spre informarea acționarilor, pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F. - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și Bursa de Valori București (B.V.B.), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Valorile activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei 1 iulie 2019- 30 septembrie 2019 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de către A.S.F., utilizând elemente contabile aferente raportărilor contabile conforme cu Norma A.S.F. 39/2015.

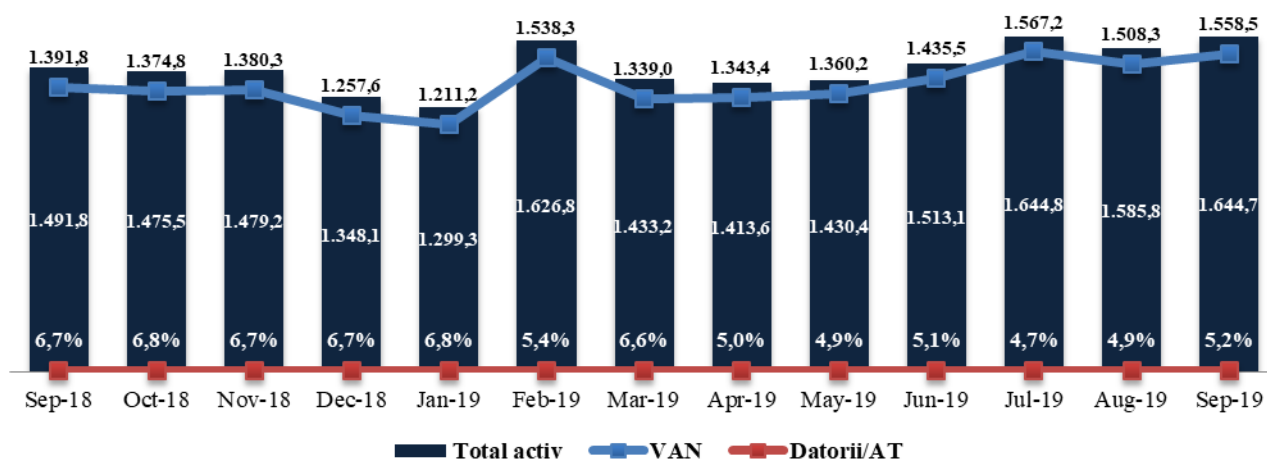
Activul total, activul net și datoriile Societății (lei și echivalent în euro la cursul BCE) și variațiile valorice și procentuale în trimestrul III 2019 și în ultimul an (în milioane lei), sunt prezentate mai jos.

în lei	T3 2019	2018	T3 2018
Activ total certificat	1.644.681.914	1.348.139.755	1.491.799.373
Total datorii	86.228.373	90.520.096	100.030.419
Activ net	1.558.453.541	1.257.619.659	1.391.768.954
Valoarea unitară a activului net	1,9862	1,5583	1,7245
curs euro BCE	4,7496	4,6635	4,6638
Activ total certificat exprimat în euro	346.277.984	289.083.254	319.867.784
Activ net exprimat în euro	328.123.114	269.672.919	298.419.519

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

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului total, al activului net și ale datoriilor/AT în perioada septembrie 2018 -septembrie 2019, elemente a căror valoare oscilează de la lună/lună, în limite restrânse, dar urmând un trend crescător.

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



3.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe organizate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas, în continuare, cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii, cât și al veniturilor în portofoliul Societății.

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

Contribuția subportofoliului acțiuni în activul total a crescut în cursul ultimului an, cu o creștere a acțiunilor listate, după cum este prezentat în tabelul de mai jos.

	T3 2019	2018	T3 2018	T3 2019/ 2018		T3 2019/T3 2018	
în lei				valoric (mil.lei)	%	valoric (mil.lei)	%
Acțiuni listate, din care:	1.096.532.245	847.312.992	1.016.451.994	249,2	29,4%	80,08	7,9%
- listate BVB	786.494.600	647.312.412	705.966.011	139,2	21,5%	80,53	11,4%
- listate ATS	268.550.374	105.950.884	154.333.548	162,6	153,5%	114,22	74,0%
Acțiuni nelistate	205.761.103	193.558.597	187.595.602	12,2	6,3%	18,17	9,7%
TOTAL	1.302.293.348	1.040.871.589	1.204.047.596	261,4	25,1%	98,25	8,2%

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

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni comparând sfârșitul trimestrului III 2019 cu finalul anului 2018 și perioada similară a anului precedent au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere cu 29%, respectiv 7%, atât datorită acțiunilor ce sunt listate pe segmentul principal, cât și a celor de pe segmentul ATS.
- Acțiunile nelistate au crescut cu 12%, respectiv 9%, în principal, datorită delistării societății Avicola S.A. București, delistare ce a avut loc în trimestrul III al anului 2019.

TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

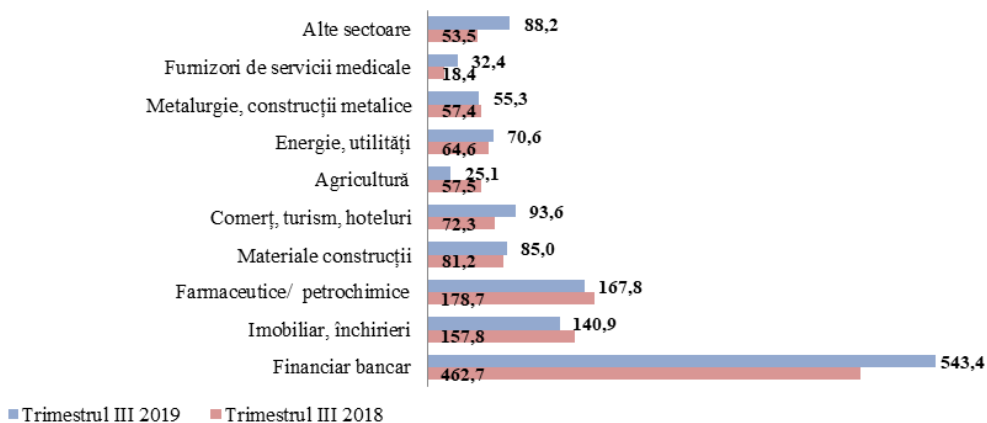
În trimestrul III 2019 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost vândute acțiuni cotate în valoare de 2,8 milioane lei (Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A., Purcari Wineries Public Company Limited);
- s-a înregistrat majorarea de capital social a Băncii Transilvania S.A., cu titlu gratuit, realizată prin mărirea numărului de acțiuni, majorare la care Societatea a primit un număr de 10.452.762 acțiuni;
- au fost încasate dividende în sumă de 6,38 milioane lei de la societățile din portofoliu (venitul brut din dividende în trimestrul III 2019 a fost de 5,54 milioane lei).

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

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

Grafic nr. 3.5. Principalele sectoare de activitate la care Societatea are participații în acțiuni



TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 936,62 milioane lei, reprezintă o pondere de 56,97% în activul total certificat al Societății, la 30 septembrie 2019.

	I	II	III	IV	V
1.	Banca Transilvania S.A.	Financiar-bancar	326,45	19,85	2,61
2.	Biofarm S.A.	Industria farmaceutică	163,27	9,93	50,98
3.	CI-CO S.A.	Imobiliar, închirieri	97,46	5,93	97,34
4.	BRD – Groupe Societe Generale	Financiar-bancar	82,22	5,00	0,82
5.	SIF Banat-Crișana	Alte intermediari financiare	63,08	3,84	4,98
6.	S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș	Energie-utilități	45,40	2,76	0,32
7.	FIROS S.A	Industria materialelor de construcții	43,69	2,66	99,69
8.	Sticloval S.A. Vălenii de Munte	Industria extractivă	39,80	2,42	34,93
9.	SIF Oltenia	Alte intermediari financiare	38,11	2,32	3,00
10.	Romaero S.A. București	Fabricarea de aeronave și nave spațiale	37,14	2,26	23,24
	TOTAL		936,62	56,97	

Tabel nr. 3.7. Top 10 participații în acțiuni la 30.09.2019

Legendă

I- Denumire companie

II- Domeniul de activitate

III- Valoare participație, în milioane lei, calculată conform reglementărilor A.S.F.

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al companiei deținut de Societate

SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 24/2017, privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că societatea deține în portofoliu, la 30.09.2019, aceleași participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 14 societăți, toate fiind operaționale.

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

Toate societățile controlate au sediul în România. Pentru acestea, procentul de deținere al Societății în capitalul social al filialelor nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

La 30.09.2019 valoarea de activ net a acestor societăți, conform prevederilor A.S.F., a fost de 471,00 milioane lei (30.09.2018: 429,18 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 28,65% (30.09.2018: 28,77%).

Din cele 14 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);
- Șase filiale sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al B.V.B: Bucur S.A. (BUCV), CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM)

- Șase filiale nu au acțiuni cotate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare: Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Gecsatherm S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola București S.A.

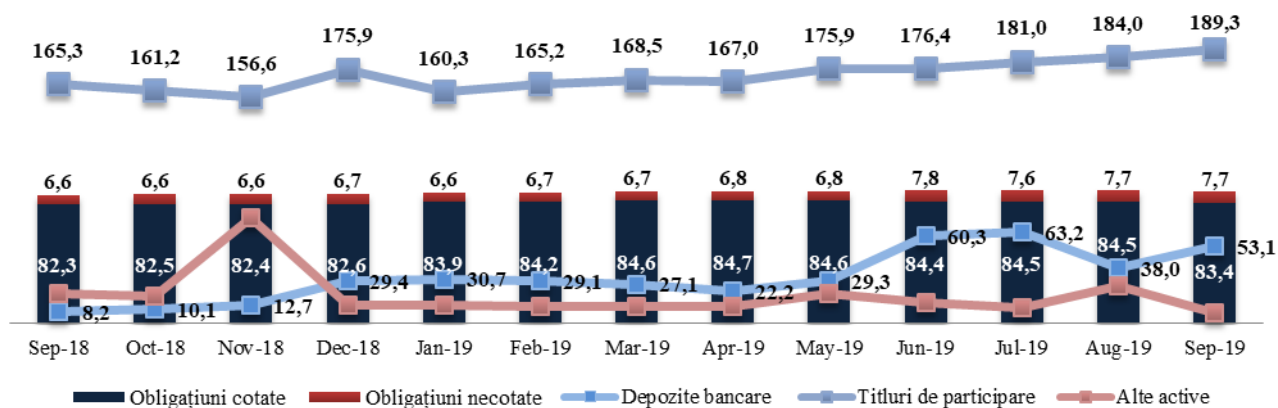
	I	II	III	IV	V
1. Biofarm S.A. București		163,27	9,93	Fabricarea preparatelor farmaceutice	50,98
2. CI-CO S.A. București		97,46	5,93	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	97,34
3. Firos S.A. București		43,69	2,66	Fabricarea mortarului	99,69
4. Muntenia Medical Competences S.A.		32,42	1,97	Activități de asistență medicală specializată	99,76
5. Avicola S.A. București		25,10	1,53	Creșterea păsărilor	99,40
6. Germina Agribusiness S.A.		18,38	1,12	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	90,68
7. Bucur S.A. București		17,66	1,07	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	67,98
8. Semrom Oltenia S.A. Craiova		14,68	0,89	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	88,49
9. Voluthema Property Developer S.A.		14,38	0,87	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	69,11
10. Gecsatherm S.A.		11,93	0,73	Fabricarea fibrelor din sticlă	50,00
11. Fondul roman de garantare a creditelor pentru întreprinzătorii privați - IFN S.A.		9,45	0,57	Alte activități de creditare	53,60
12. Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.		8,82	0,54	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	67,17
13. Unisem S.A. București		7,89	0,48	Comert cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	76,91
14. Mîndo S.A. Dorohoi		5,87	0,36	Fabricarea mortarului	98,02
TOTAL		471,00	28,65		

Tabel nr. 3.8. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30.09.2019

*Legendă***I** - Denumire**II** - Valoare participație, în milioane lei, calculată conform reglementărilor A.S.F.**III** - % în AT al Societății**IV** - Domeniu activitate**V** - % din capitalul social al companiei deținut de Societate

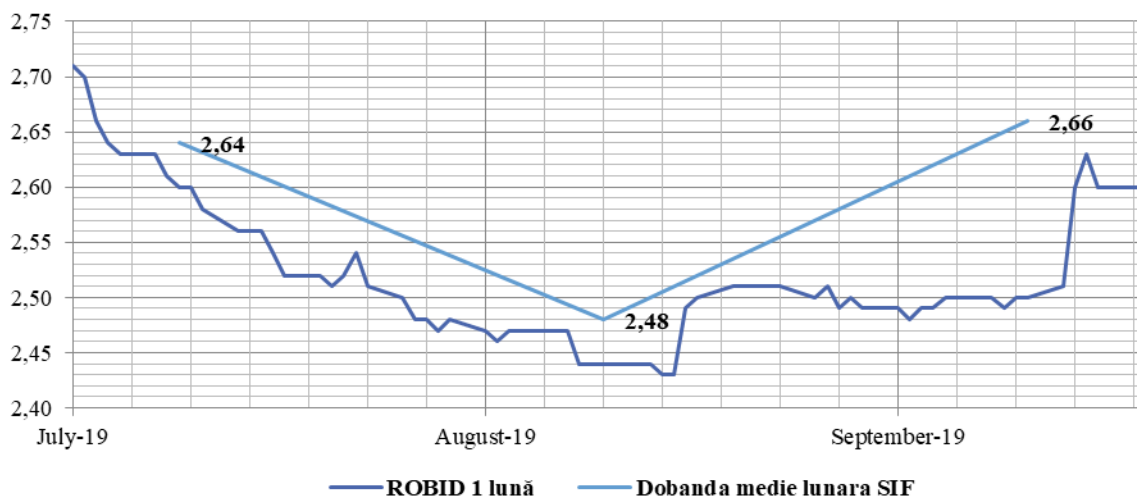
3.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Gravic nr. 3.6. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în T3 2019 (mil. lei)



DEPOZITE BANCARE

Gravic nr. 3.7. RO BID la o lună (maxim 2,71%, minim 2,43%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății



În cursul trimestrului III dobânda medie la depozitele constituite de Societate a fost superioară RO BID 1M, cu excepția primelor 3 zile din luna iulie. La finele trimestrului III, Societatea deține, la valoare actualizată, 53,14 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 3,41% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din Grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

OBLIGAȚIUNI

În perioada analizată, au fost încasate cupoanele, în sumă de 335.738 eur, aferente obligațiunilor emise de către Banca Transilvani S.A. și Opus Chartered Issuances și cel al emisiunii emise de către Medimfarm S.A. Ploiești (186.307 lei).

TITLURI DE PARTICIPARE

În trimestrul III al anului curent, subportofoliul titluri de participare nu a suferit modificări.

4 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare al riscurilor Societății include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activității investiționale și generale ale Societății.

Începând cu data de 1 iulie 2019, a intrat în vigoare noul Profil de risc pentru Societate, conform cerințelor prevăzute de Regulamentul UE nr. 231/2013 privind sistemul de administrare al riscurilor, acesta delimitând anumite categorii de riscuri și un sistem detaliat de limite de toleranță /indicatori cheie de risc.

Pe parcursul trimestrului III al anului 2019, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri, existente sau potențiale, la care se expune Societatea, în scopul reducerii impactului acestora: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul operațional.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit și pierdere, din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuației nefavorabile a prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Acest risc este atribuit modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, cursurile de schimb valutar, ratele de dobândă sau prețurile mărfurilor care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

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

Riscul valutar calculat este de 5,48% (procent active în valută/activul total), și se încadrează în limitele gradului de risc mediu (4,01% - 6%), gradul de risc care este asumat prin profilul de risc. Menționăm că principala expunere valutară este moneda Euro (în portofoliul Societății se regăsesc și expuneri în alte valute (USD și GBP) dar la dimensiuni reziduale).

Din analizele tuturor tipurilor de parametri aferenți riscului de concentrare, a rezultat că în trimestrul III 2019 portofoliul de instrumente financiare al Societății s-a încadrat în limitele Profilului de risc și în cerințele prevăzute de legislația în vigoare privind societățile de administrare a investițiilor.

Legat de riscul de rată a dobânzii pe termen lung, la data de 30 Septembrie 2019 în portofoliul Societății exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă, cea a Băncii Transilvania (0,07% din activul total), având un impact nesemnificativ asupra riscurilor ce pot influența veniturile societății. Depozitele bancare ale Societății sunt active purtătoare de dobândă, care sunt în general investite pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Societatea nu deține mărfuri în portofoliul și nu este afectată de riscul privind evoluția prețurilor acestora.

(b) Riscul de credit

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

Riscul de contraparte - este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (ex. custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de emitenți nelistați pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele încadrează Societatea în zona riscului mediu. Inexistența unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona a riscului foarte scăzut.

(c) Riscul de lichiditate

Sunt monitorizate lichiditățile disponibile sub forma de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile Societății pe termen scurt.

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, indicator care se încadrează în gradul de risc foarte scăzut, conform Profilului de risc al Societății, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau a echivalentelor de numerar reprezintă cel puțin de cinci ori valoarea datoriilor pe 30 de zile.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul ESMA 869/2014 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul fondului care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Calculele pentru întreg portofoliul arată că acesta se încadrează în gradul de risc mediu, existând un nivel optim al activelor ce pot fi transformate în numerar în orizontul de timp analizat în raport cu nivelul propus.

(d) Riscul operațional

Riscurile operaționale au în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic. Pentru Societate, valoarea pierderii potențiale agregate ca urmare a materializării riscurilor operaționale este nesemnificativă.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

- Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor - condițiile de expunere ale A.O.P.C. cu politică de investiții diversificată;
- Art. 9 din Norma A.S.F. nr. 14/2013 –investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
- Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de A.S.F.;
- Limite prevăzute la art. 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE.

Limitele de deținere pentru punctele anterior menționate din lista de mai sus au fost respectate pe tot parcursul trimestrului III 2019.

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

La sfârșitul celui de-al treilea trimestru al anului 2019 activele Societății au fost de 1.644.681.914,29 lei. Valoarea acestora în Euro este de 346.277.984,31. Dacă valoarea calculată mai sus ar depăși pragul de 500.000.000 Euro, SAI Muntenia Invest S.A., în calitate de AFIA, ar trebui să solicite autorizarea în conformitate cu procedurile relevante din Directiva 2011/61/UE.

EFFECTUL DE LEVIER

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

Referitor la **Riscul sistemic și de contagiune**, acesta face parte din obiectivele Băncii Naționale a României de impunere a unor cerințe suplimentare de capital instituțiilor de importanță sistemică și constă în majorarea capacității acestora de a absorbi pierderile, cu efecte pozitive asupra scăderii riscului sistemic generat de dimensiunea instituțiilor, respectiv a probabilității de manifestare a unor dificultăți financiare și a diminuării severității impactului potențial al acestora.

Riscul sistemic poate avea cauze atât interne cât și externe. Legat de cauzele intern - în creștere în anul 2019 -, Banca Națională a României, în documentul „Sondaj trimestrial privind riscurile sistemice - Iunie 2019” a identificat următoarele riscuri, în ordinea importanței lor văzute de către entitățile bancare:

- cadrul legislativ incert și imprevizibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar (risc sistemic sever, însă cu intensitate în scădere);
- riscul tensionării echilibrului macroeconomic interne;
- riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale, cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM.

Referitor la cauzele externe, riscurile sistemice identificate la adresa sistemului financiar sunt legate de creșterea primelor de risc, de sustenabilitatea datoriei statelor, de afectarea capacității de intermediere a băncilor și, nu în ultimul rând, de asumarea de riscuri în creștere a sectorului financiar nebancar.

În portofoliul Societății, emitentul Banca Transilvania poate fi considerat o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii. Societatea deține un procent de 20,99% din activele aflate sub administrare în active ale băncii (acțiuni, obligațiuni, depozite bancare și conturi curente). Referitor la expunerea Societății în Banca Transilvania, apreciem că performanța băncii, evaluările complexe ale BNR cât și evaluările agențiilor de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

5 ACȚIUNILE EMISE DE SOCIETATE

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

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SOCIETĂȚII

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

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

În cel de-al treilea trimestru al anului 2019, Societatea a demarat oferta publică de cumpărare de acțiuni proprii, ce a fost aprobată în AGEA din 22 aprilie 2019. Rezultatele acestei oferte sunt următoarele:

- Numărul deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia ASF nr.1079/27.08.2019
- Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: 37.036.515 acțiuni, reprezentând 4,5892% din capitalul social al emitentului
- Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 22.391.314 acțiuni, în valoare totală de 16.121.746,08 lei
- Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 20.09.2019, prin sistemul Depozitarului Central
- Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: ofertantul deține 22.391.314 acțiuni, reprezentând 2,7745% din capitalul social al Societății.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de Bursa de Valori București, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 7,87%) precum și indicii [BET-XT-TR](#), [BET-XT](#), [BET-BK](#).

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

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

	T3 2019	2018	T3 2018
Preț închidere REGS lei	0,738	0,598	0,660
VUAN lei	1,9862	1,5583	1,7245
Discount la activul net (%)	62,8	61,6	61,7
Capitalizare bursieră (mil. lei)	579,07	482,61	532,64

Tabel nr. 5.1. Performanța acțiunii SIF Muntenia

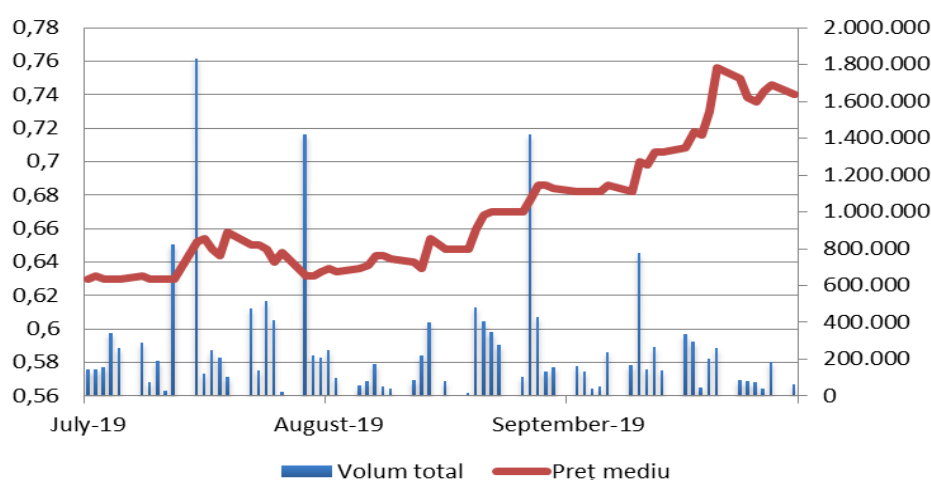
	REGS	POF	DEAL
Număr tranzacții	4.125	163	-
Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei)	17.376.448	22.391.314	-
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	11.523.001	16.121.746	-
% număr acțiuni	2,21% ⁷	2,77% ⁸	-

Tabel nr. 5.2. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în T3 2019

⁷ din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.09.2019, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate

⁸ din total acțiuni emise la 30.09.2019

Grafic nr. 5.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în T3 2019



ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 septembrie 2019.

	30/09/2019		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.943.320	488.922.010	60,58
Persoane fizice nerezidente	1.958	2.566.833	0,32
Persoane juridice rezidente	157	231.159.555	28,64
Persoane juridice nerezidente	21	84.388.117	10,46
TOTAL	5.945.456	807.036.515	100

Tabel nr. 5.3. Structura acționariatului la 30.09.2019

Sursa: Depozitarul Central S.A.

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a Societății includ informații actualizate privind *governanța corporativă* și oferă acces la documentele care reglementează guvernarea societății. Informațiile privind guvernarea sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernare corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet. În această secțiune, mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari.

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

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, atât pe pagina web www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile Societății sunt listate, prin intermediul mecanismului oficial de stocare al A.S.F., prin informarea A.S.F. și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al S.A.I. Muntenia Invest S.A.

DIVIDENDE

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernare corporativă*.

Au fost distribuite în primele 9 luni ale anului 2019 dividende brute în valoare de 1,27 milioane lei (dividende aferente anilor 2015, 2016 și 2017).

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

6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.09.2019 în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.09.2019 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare interimare al Societății la 30 Septembrie 2019. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 Septembrie 2019, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Active		
Numerar și conturi curente	2.346.022	1.079.966
Depozite plasate la bănci	53.137.411	29.381.709
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	740.397.646	710.614.051
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	786.054.409	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	11.367.271	10.171.781
Alte active	5.424.783	9.100.213
Total active	1.598.727.542	1.345.677.683
Datorii		
Dividende de plată	43.641.314	66.635.384
Datorii privind impozitul pe profit amânat	39.641.259	19.427.363
Alte datorii	2.944.438	4.461.325
Total datorii	86.227.011	90.524.072
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	(16.345.504)	-
Rezultat reportat	451.407.084	355.279.975
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	193.441.282	15.875.967
Total capitaluri proprii	1.512.500.531	1.255.153.611
Total datorii și capitaluri proprii	1.598.727.542	1.345.677.683

Tabel nr. 6.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 30 septembrie 2019 este în creștere cu 253,05 milioane lei, respectiv 18,80%, față de valoarea la 31 decembrie 2018, în principal, datorită creșterii valorii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și a celor prin alte elemente ale rezultatului global.

ACTIV NET CONTABIL / ACTIV NET CERTIFICAT DE CĂTRE DEPOZITAR

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei A.S.F. nr. 39/2015, iar calculul lunar al activului net are la bază reguli stabilite în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, există diferențe între valoarea activului net conform evidențelor contabile și activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat (milioane lei) este prezentat mai jos.

Explicație	Suma
Activul net conform evidențelor contabile	1.512,50
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.558,45
Diferențe, din care:	(45,95)
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de acțiuni	(66,09)
Diferență de valoare justă pentru portofoliul de obligațiuni	21,15
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)
Diferență dividende cuvenite societăți închise, fonduri de investiții	1,52

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2019	30 septembrie 2018
Venituri		
Venituri din dividende	51.952.699	51.759.913
Venituri din dobânzi	1.310.590	602.780
Alte venituri operaționale	547.045	556.897
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	181.826	99
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	43.469.197	2.433.153
Cheltuieli		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	143.566	1.951.875
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(13.050.000)	(13.050.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(375.091)	(766.903)
Alte cheltuieli operaționale	(2.158.749)	(2.176.673)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(32.973)	-
Profit înainte de impozitare	81.988.110	41.311.141
Impozitul pe profit	(6.285.932)	(5.452.723)
Profit net al perioadei	75.702.178	35.858.418
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	175.526.677	49.720.883
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	2.038.638	10.272.517
Alte elemente ale rezultatului global	177.565.315	59.993.400
Total rezultat global aferent perioadei	253.267.493	95.851.818

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

Profitul net la 30 septembrie 2019 a înregistrat o creștere cu 111,11% față de cel înregistrat la finalul perioadei similare a anului precedent (39,84 milioane lei), în principal, datorită creșterii câștigului net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

INDICATORI ECONOMIC-FINANCIARI

Indicator	Valoare
Lichiditate curentă ¹	1,87
Viteza de rotație a activelor imobilizate ²	0,0953
Profit net/activ net certificat(%)	4,86
ROA ³ (%)	4,74
ROE ⁴ (%)	5,01

Tabel nr. 6.4. *Indicatori economico-financiari**Mod de calcul*

¹ Active curente/Datorii curente

² Cifra de afaceri/Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

³ Profit net/ Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).

⁴ Profit net/ capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii).

7 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

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

În LEI	B.V.C. 2019	Realizat 09.2019	%
1. Total venituri	53.100.000	53.810.334	101,3
1.1. Venituri din investiții	53.000.000	53.263.289	100,5
1.1.1 Venit brut din dividende	52.000.000	51.952.699	99,9
1.1.2 Venit din dobânzi	1.000.000	1.310.590	131,1
1.2 Alte venituri	100.000	547.045	547,1
2. Total cheltuieli	22.200.000	15.702.421	70,7
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	13.050.000	75,0
2.2 Cheltuieli externe	2.500.000	1.687.990	67,5
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.500.000	378.141	25,2
2.4 Cheltuieli CRA	700.000	500.510	71,5
2.5 Alte cheltuieli	100.000	85.780	85,8
3. Câștig net din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere		43.880.197	0,0
4. Profit brut	30.900.000	81.988.110	265,3
5. Impozit profit (curent și amânat), inclusiv impozit pe venit din dividende		6.285.932	
6. Profit net		75.702.178	

Tabel nr. 7. Realizare B.V.C. la 30.09.2019

Indicatorul Total venituri, la finalul trimestrului III 2019, a depășit ușor valorile bugetate pentru anul în curs. Veniturile sunt compuse, în principal, din venituri brute din dividende, în sumă de 51,95 milioane lei și veniturile din dobânzi, în valoare de 1,31 milioane lei.

Indicatorul Total cheltuieli, la finalul trimestrului III 2019, reprezintă 70,7% din totalul chetuielilor bugetate pentru anul în curs și este alcătuit, în principal, din următoarele subcategorii de cheltuieli:

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

Profitul brut, în valoare de 81,99 milioane lei, depășește valorile bugetate pentru anul 2019 cu 165,3%, în principal, ca efect al evoluției valorii juste ale activelor ce sunt evaluate prin profit sau pierdere.

8 EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu au existat elemente ulterioare datei raportului relevante pentru activitatea Societății.

ANEXE

- -Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2019 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditare, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare interimare.
- Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 septembrie 2019, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004.

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

Director General,
Marian Nicușor BUICĂ

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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA