



**RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN  
SEMESTRUL I 2021**

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentele ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Codul Bursei de Valori București- Operator de Piață Reglementată- și Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare

Data raportării: 30.06.2021

---

# INFORMAȚII GENERALE

---

---

DENUMIRE	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
ÎNREGISTRĂRI	<ul style="list-style-type: none"><li>Cod unic de înregistrare 3168735</li><li>Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992</li><li>Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98</li><li>Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005</li></ul>
CAPITAL SOCIAL	78.464.520,10 lei – capital social subscris și vărsat 784.645.201 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4  Domeniul principal de activitate este, conform clasificării activităților din economia națională (CAEN): intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6430):
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	<ul style="list-style-type: none"><li>efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare;</li><li>gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;</li><li>administrarea riscurilor;</li><li>alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.</li></ul>
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privată
FREE - FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARIILOR	Depozitarul Central S.A.
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit S.R.L.
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199  Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209  <a href="http://www.sifmuntenia.ro">www.sifmuntenia.ro</a> e-mail: <a href="mailto:sai@munteniainvest.ro">sai@munteniainvest.ro</a>

---

**CUPRINS**

1	ABREVIERI .....	4
2	INFORMAȚII GENERALE .....	5
3	CONTEXTUL ECONOMIC .....	6
4	EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2021 .	8
5	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	10
5.1	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI .....	12
5.2	ALTE SUBPORTOFOLII .....	21
6	ADMINISTRAREA RISCULUI.....	22
7	ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE .....	27
8	SITUAȚIA ECONOMICO - FINANCIARĂ .....	29
9	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE .....	34
10	ANEXE.....	35

## 1 ABREVIERI

Administrator de Fonduri de Investiții Alternative	AFIA
Adunarea Generală a Acționarilor SIF Muntenia	AGA
Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF Muntenia	AGEA
Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia	AGOA
Autoritatea de Supraveghere Financiară	ASF
Banca Centrală Europeană	BCE
Banca Națională a României	BNR
BRD Groupe Société Générale S.A.	Depozitarul
Bursa de Valori București (piață reglementată)	BVB
Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.	CA
Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției	Piața DEAL
Fond de Investiții Alternative	FIA
Fond de Investiții Alternative dedicat investitorilor de retail	FIAIR
Produsul intern brut	PIB
Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București	Piața REGS
Return on Assets	ROA
Return on Equity	ROE
Romanian Interbank Bid Rate 1 month	ROBID 1M
SAI Muntenia Invest S.A.	Administratorul
SIF Muntenia S.A.	Societatea
Sistem multilateral de tranzacționare	SMT
Standardele Internaționale de Raportare Financiară	IFRS
Uniunea Europeană	UE
Valoare activ net certificat	VAN
Valoare unitară a activului net certificat	VUAN
Value at Risk	VaR

## 2 INFORMAȚII GENERALE

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. (denumită în continuare „Societatea”) este o 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 pieței de capital din România.

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest S.A., în baza contractului de administrare în vigoare, aprobat de către acționarii Societății în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și avizat de către ASF prin avizul nr. 165/22.07.2020 și, totodată, în conformitate cu legislația incidentă. Depozitarul Societății este BRD Groupe Société Générale S.A.

Obiectivele strategice prioritare sunt, așa cum acestea au fost aprobate în AGOA din data de 28 aprilie 2021:

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

În anul 2021, Societatea va continua alinierea la cerințele legislației privind FIA, conform reglementărilor ce au intrat în vigoare pe parcursul anului 2020 și a celor care vor suferi modificări / completări pe parcursul anului 2021. Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Pe parcursul semestrului I 2021 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate, pe parcursul semestrului I 2021, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 5 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 30 iunie 2021, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul 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 acestea definite în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (denumit în continuare “Regulamentul (UE) nr. 2015/2365”).

## 3 CONTEXTUL ECONOMIC

### CADRUL ECONOMIC INTERN

La sfârșitul trimestrului I 2021, rata anuală a inflației a fost de 3,05%. În cel de-al doilea trimestru al anului 2021, rata anuală a inflației a continuat trendul ascendent, crescând în luna aprilie la 3,24%, în luna mai la 3,75%, iar prognoza pentru finalul trimestrului II 2021 este de 3,5%<sup>1</sup>, cu un interval de incertitudine de  $\pm 0,4\%$ . Creșterea, în primele 2 luni ale trimestrului II 2021, a fost determinată, în mare parte, de scumpirea combustibililor, pe fondul măririi cotației pretului petrolului.

În primele trei luni ale anului, economia României și-a continuat trendul de redresare într-un ritm considerabil mai alert decât cel anticipat, aceasta recuperând, aproape în totalitate, pierderea suferită în trimestrul II 2020. Acest fenomen a fost efectul cererii interne, respectiv consumul privat, care și-a revenit considerabil, în principal datorită cumpărărilor de mărfuri și servicii. Conform celor mai recente date, activitatea economică a continuat să crească și în trimestrul II 2021, în principal, datorită creșterilor din luna aprilie, față de aceeași lună a anului precedent, înregistrate atât la nivelul vânzărilor cu amănuntul, inclusiv cele auto-moto, cât și la nivelul serviciilor prestate populației. Totodată, producția industrială s-a mărit considerabil în termeni anuali în luna aprilie, ajungând să depășească cu 3% nivelul pre-pandemie și cu 3,9% în cazul industriei prelucrătoare. Comenzile noi în industria prelucrătoare au avut o creștere mai amplă, iar volumul lucrărilor de construcții și-a reaccelerat substanțial ascensiunea în termeni anuali. În același timp, deficitul comercial și-a temperat ușor creșterea față de aceeași perioadă a anului trecut, în condițiile în care majorarea consistentă a exporturilor a devansat-o pe cea a importurilor de bunuri și servicii. Deficitul de cont curent și-a comprimat însă mult mai puternic dinamica anuală, inclusiv cu aportul balanței veniturilor primare și a celei a veniturilor secundare, rămânând totuși superioară valorilor ei medii din anii 2019 și 2020.

În ședința de la începutul lunii iulie 2021<sup>2</sup>, pe baza evaluărilor și a datelor disponibile, precum și în condițiile incertitudinilor ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,25% pe an. Totodată, a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 0,75% pe an și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 1,75% pe an. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Normalizarea graduală a activității economice, mai ales după începerea campaniei de vaccinare anti-covid, s-a reflectat în perspectiva pozitivă a societăților asupra mediului economic. În *Sondajul privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România, iunie 2021*<sup>3</sup>, ponderea companiilor care au raportat o înrăutățire a factorilor de influență asupra activității s-a diminuat, comparativ cu rezultatul sondajului anterior. Similar, ponderea firmelor care consideră că situația economică la nivel național s-a înrăutățit semnificativ în ultimele 12 luni s-a redus. Totodată, situația economică la nivelul sectoarelor de activitate a înregistrat o îmbunătățire față de raportarea anterioară, însă în ceea ce privește situația economică și financiară a firmelor, ponderea companiilor care au semnalat o deteriorare a crescut ușor. Cea mai presantă problemă aferentă ultimelor șase luni indicată de companiile nefinanciare este lipsa cererii. Suplimentar, costurile de producție și costurile cu forța de muncă, precum și concurența reprezintă alte preocupări importante ale firmelor. În perioada analizată, peste o treime dintre companiile nefinanciare au înregistrat o scădere a cifrei de afaceri de până la 25%, în creștere cu 12% comparativ cu rezultatele ediției I a sondajului din anul 2020. În cazul corporațiilor, această pondere a fost chiar mai mare, de 44%. Se menționează faptul că proporția firmelor a căror activitate nu a fost influențată de situația pandemică a crescut în exercițiul curent la 24%, de la 22% în aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce în cazul corporațiilor situația este chiar mai favorabilă (38%, față de 18%).

O proporție semnificativă a companiilor a utilizat pentru finanțare doar resurse interne, respectiv reinvestirea profitului sau vânzarea de active din patrimoniul firmei și finanțare sub formă de credite de la acționari sau majorări de capital. Se remarcă scăderea frecvenței de apelare la descoperitul de cont și linii de credit, iar rata de utilizare a creditelor bancare și comerciale a scăzut simțitor.

### CADRUL ECONOMIC EXTERN

În buletinul economic al BCE nr. 4/2021 se arată că după contracția din primul trimestru al anului, economia zonei euro își revine treptat, deoarece evoluția pandemiei coronavirusului (COVID-19) se îmbunătățește și campaniile de vaccinare fac progrese semnificative. Se așteaptă ca activitatea economică să își revină accelerat în a doua jumătate a acestui an, odată cu ridicarea măsurilor suplimentare de izolare. O recuperare a cheltuielilor de consum, o cerere globală puternică și politici fiscale și monetare acomodative vor oferi un sprijin important redresării. În același timp, incertitudinile se mențin, deoarece perspectivele economice pe termen scurt continuă să depindă de evoluția pandemiei și de modul în care reacționează economia.

<sup>1</sup> <https://www.bnr.ro/Proiectii-BNR-4351.aspx>, datele sunt preluate în data de 14 iulie 2021

<sup>2</sup> <https://www.bnr.ro/page.aspx?prid=19616>

<sup>3</sup> <https://www.bnr.ro/Publicatii-periodice-204.aspx>

Proiecțiile macroeconomice ale analiștilor Eurosistemului<sup>4</sup> din iunie 2021 sugerează că activitatea economică globală a continuat să se redreseze la începutul anului, în ciuda intensificării pandemiei, economiile de piață emergente devenind epicentrul noilor infecții la nivel global. Se estimează că PIB-ului real global (cu excepția zonei euro) va crește cu 6,2% în acest an, înainte de a încetini la 4,2% în anul 2022 și 3,7% în anul 2023. Cu toate acestea, cererea externă a zonei euro a fost revizuită pozitiv comparativ cu previziunile anterioare. Se preconizează că va crește cu 8,6% în acest an și cu 5,2% și 3,4% în 2022, respectiv 2023.

Potrivit comunicatului<sup>5</sup> prezentat de către Eurostat, inflația anuală a zonei euro a crescut de la 1,3% în martie, la 1,6% în aprilie și 2,0% în mai 2021. În luna mai, cea mai mare contribuție a avut-o energia (+1,19%), urmată de servicii (+0,45%), bunuri industriale neenergetice (+0,19%) și produse alimentare, alcool și tutun (+0,15%). Cele mai mici rate anuale ale inflației s-au înregistrat în Grecia (-1,2%), Malta (0,2%) și Portugalia (0,5%). La polul opus, cele mai mari creșteri ale ratei inflației au fost înregistrate în Ungaria (5,3%), Polonia (4,6%) și Luxemburg (4,0%).

## PIAȚA DE CAPITAL

La nivelul UE, la finalul primului semestru al anului 2021, cea mai mare creștere, comparând valorile înregistrate la finalul lunii iunie 2021 cu valorile înregistrate la finalul lunii decembrie 2020, a avut-o indicele principal al bursei din Slovenia, respectiv Blue-Chip SBITOP (+25,0%). La polul opus, indicele principal al bursei din Portugalia, PSI 20, a înregistrat un avans de doar 2,8%. Indicele BET se află în topul creșterilor, cu o apreciere cu 21,1% (atingând un maxim de 11.969 puncte în ședința de tranzacționare din 30 iunie 2021).

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în semestrul I 2021.

Grafic nr. 3.1. *Evoluție indice BET ianuarie 2021 – iunie 2021 (puncte)*



În prima jumătate a anului 2021, valoarea totală a pachetelor de acțiuni care s-au listat atât pe segmentul principal al BVB, cât și pe SMT, a depășit 77 milioane în echivalent euro (12 emisiuni de acțiuni, în total). Tot în prima jumătate a acestui an, 16 noi instrumente financiare au fost listate pe segmentul de venit fix: 7 pe Piața Reglementată și 9 pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare. Valoarea totală a obligațiilor listate la BVB în această perioadă a fost de 3,1 miliarde în echivalent lei sau 633 milioane în echivalent euro. În primele șase luni, au fost listate la BVB emisiuni de acțiuni și obligațiuni în valoare totală de peste 700 milioane euro.

La 30 iunie 2021, capitalizarea segmentului principal al BVB era de 190,50 miliarde lei, cu 23,4% mai mare decât cea înregistrată la finalul anului 2020, respectiv de 154,37 miliarde lei (+37,7% an/an). Capitalizarea segmentului SMT la 30 iunie 2021 a înregistrat o creștere cu 28,9%, comparativ cu finalul anului 2020, iar comparativ cu valoarea înregistrată la 30 iunie 2020 creșterea a fost cu 51,0%.

<sup>4</sup> reprezintă autoritatea monetară a zonei euro și este alcătuit din Banca Centrală Europeană și băncile centrale naționale ale statelor membre care au adoptat euro

<sup>5</sup> Comunicat nr. 71/2021 / 17 iunie 2021

## 4 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2021

### **HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A SOCIETĂȚII DIN DATA DE 7 IANUARIE 2021**

În cadrul AGEA din data de 07 ianuarie 2021 a fost aprobată modificarea Actului constitutiv al Societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (denumită în continuare “Legea nr. 243/2019”). Detalii referitoare la modificările adoptate se regăsesc în hotărârile publicate<sup>6</sup>. Raportul curent aferent AGEA din data de 7 ianuarie 2021 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro), în secțiunea dedicată.

### **SCHIMBAREA ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A ADMINISTRATORULUI**

În ședința din data de 04.01.2021, CA al Administratorului a luat act de notificarea transmisă de către domnul Mircea Constantin, Director Strategie, privind încetarea contractului individual de muncă, începând cu data de 05.02.2021. În data de 03.02.2021 a fost încheiat un acord prin care termenul de preaviz privind încetarea contractului individual de muncă a fost prelungit până la data de 25.02.2021.

### **AUTORIZAREA MODIFICĂRII ÎN CONDUCEREA ADMINISTRATORULUI**

În ședința din data de 05.01.2021, CA al Administratorului a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director Administrare Corporativă. Domnul Sergiu Mihailov a fost autorizat prin autorizația ASF nr. 16 / 22.01.2021.

### **ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CA AL ADMINISTRATORULUI. ALEGEREA PREȘEDINTELUI CA**

Administratorul a informat investitorii că în ședința din data de 25.05.2021 AGOA Administratorului a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de administrator pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2021 (data expirării actualului mandat) și până la data de 20.08.2025.

Totodată, AGOA Administratorului a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de președinte al CA, pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2021 și până la data de 20.08.2025. Domnul Adrian Simionescu a fost autorizat prin Autorizația ASF nr. 148 / 09.07.2021.

### **INIȚIEREA PROCEDURII DE SELECȚIE A AUDITORULUI FINANCIAR**

Administratorul, în considerarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 537/2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (denumit în continuare “Regulamentul (UE) nr. 537/2014”) și ale Normei ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare “Norma ASF nr. 13/2019”), a decis inițierea procedurii de selecție a auditorului financiar pentru anii financiari 2022-2023, în vederea numirii de către AGOA și stabilirea duratei contractului de audit financiar. Detalii referitoare la derularea acestei proceduri se regăsesc în comunicatul<sup>7</sup> privind procedura de selecție a auditorului financiar publicat în data de 23 iunie 2021.

### **IMPLEMENTAREA REGULAMENTULUI (UE) 2019/2088 PRIVIND INFORMAȚIILE PRIVIND DURABILITATEA ÎN SECTORUL SERVICIILOR FINANCIARE**

Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (denumit în continuare “Regulamentul (UE) 2019/2088”) stabilește pentru participanții la piața financiară și consultanții financiari norme privind transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate și luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității în cadrul activităților lor și privind furnizarea informațiilor privind durabilitatea în ceea ce privește produsele financiare. Factorii de durabilitate se referă la aspecte de mediu, sociale și la cele legate de forța de muncă, respectarea drepturilor omului, chestiunile legate de combaterea corupției și dării de mită.

Riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care s-ar produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției.

Riscurile de durabilitate pot fi influențate atât de modificările de mediu (reducerea efectelor schimbărilor climatice, adaptarea la schimbările climatice, emisii reduse de carbon, protejarea biodiversității și administrării resurselor), aspectele sociale (inegalitate, incluziune, relații de muncă, investiții în capitalul uman, prevenirea accidentelor, schimbarea comportamentului clienților) sau de deficiențe de guvernare (încălcări recurente semnificative ale acordurilor internaționale, corupție, calitatea și siguranța produselor, practici de vânzare).

<sup>6</sup> <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SIF4-Hotarari-AGA-E-din-data-de-7-ianuarie-2021/CB6A0>

<sup>7</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4\\_20210623132531\\_Comunicat-AuditFin-23iun21-RO.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210623132531_Comunicat-AuditFin-23iun21-RO.pdf)



Riscurile de durabilitate pot reprezenta un risc real, distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi cele la care este supus Administratorul și Societatea, cum ar fi riscurile de piață, de credit, operaționale, etc., așa cum sunt identificate riscurile semnificative la care este expus Administratorul.

Evaluarea riscurilor de durabilitate este un proces complex care poate fi efectuat pe baza datelor disponibile referitoare la aspecte de mediu, sociale și de guvernare. În scopul colectării datelor brute privind durabilitatea, Administratorul poate apela la datele puse la dispoziție de furnizori externi. Este de menționat faptul că informațiile disponibile referitoare la aceste aspecte pot fi greu de obținut, pot prezenta limitări, pot fi inactuale, inexacte, temporar indisponibile sau incomplete. Obținerea unor astfel de informații nu conferă nicio garanție privind corectitudinea sau acuratețea evaluării riscurilor în baza acestora.

Materializarea riscului de durabilitate poate conduce la un efect asupra activelor Societății, care poate varia ca intensitate, în funcție de alte riscuri specifice și de clasa de active influențată. Materializarea riscului de durabilitate pentru o clasă de active poate genera o pierdere în valoare a acestei clase și, în mod indirect, poate avea o influență negativă asupra valorii activelor nete ale Societății. Considerând diversificarea activelor Societății, Administratorul apreciază că materializarea unui singur risc de durabilitate are o probabilitate redusă de a afecta semnificativ valoarea activelor nete ale Societății.

Administratorul consideră că riscurile de durabilitate nu sunt total eliminate, însă efectul probabil estimat al riscurilor legate de durabilitate pentru Societate este la un nivel scăzut.

În analiza activității emitenților în procesul investițional, Administratorul depune diligențele necesare pentru a proteja interesul investitorilor Societății. Însă ca urmare a faptului că informațiile privind factorii de durabilitate pot fi, în acest moment, dificil de obținut, inexacte, bazate pe estimări sau incomplete, există o mare probabilitate ca în situația în care se iau în considerare principalele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, acestea să nu fie exacte și să nu consolideze protecția investitorilor finali. Astfel, decizia de investiții nu se poate baza pe informații complete și complexe, care să conducă la investiții în acord cu principiile stabilite de Regulamentul (UE) 2019/2088 și de documentele constitutive ale Societății. De aceea, Administratorul nu va lua în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, propunându-și reevaluarea acestei situații cu periodicitate și informarea investitorilor privind orice modificare viitoare.

## 5 ANALIZA ACTIVITĂȚII

### SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/prețului acțiunii Societății, în perioada iunie 2020 - iunie 2021, sunt prezentate mai jos.

în lei	S1 2021	2020 <sup>8</sup>	S1 2020
<b>Valoare activ total certificat (AT)</b>	1.908.018.577	1.613.770.267	1.521.019.675
<b>Valoare activ net</b>	1.839.089.150	1.552.786.093	1.459.374.587
<b>Valoare unitară a activului net</b>	2,3438	1,9790	1,8599

Tabel nr. 5.1. *Evoluția activului certificat*

Societatea a raportat o valoare totală a activului în creștere cu 18,2% la finalul semestrului I 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020 și o creștere cu 25,4% față de valoarea înregistrată la 30 iunie 2020. VAN a înregistrat o apreciere cu 18,4% la sfârșitul lunii iunie 2021 față de finalul anului 2020 (creștere cu 26,0% față de finalul semestrului I 2020).

în lei	S1 2021	2020	S1 2020
<b>Preț închidere final perioadă</b>	1,380	0,820	0,710
<b>Capitalizare bursieră (milioane lei)</b>	1.082,81	643,41	557,10
<b>Discount la activ net</b>	41,1%	58,6%	61,8%

Tabel nr. 5.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Prețul de închidere la data de 30.06.2021, comparativ cu cel din data de 31.12.2020, s-a apreciat cu 68,3%, iar comparativ cu prețul de închidere al acțiunii Societății la 30.06.2020, acesta a crescut cu 94,4%. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în semestrul I 2021 a fost de 27,74 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 3,6% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.06.2021.

în lei	S1 2021	2020	S1 2020
<b>Total activ</b>	1.930.597.273	1.618.525.306	1.531.523.733
<b>Total datorii</b>	68.929.427	60.984.174	61.645.088
<b>Capitaluri proprii</b>	1.861.667.846	1.557.541.132	1.469.878.645
<b>Profit net / (Pierdere netă)</b>	163.674.191	(25.856.302)	(16.649.656)

Tabel nr. 5.3. *Rezultate financiare*

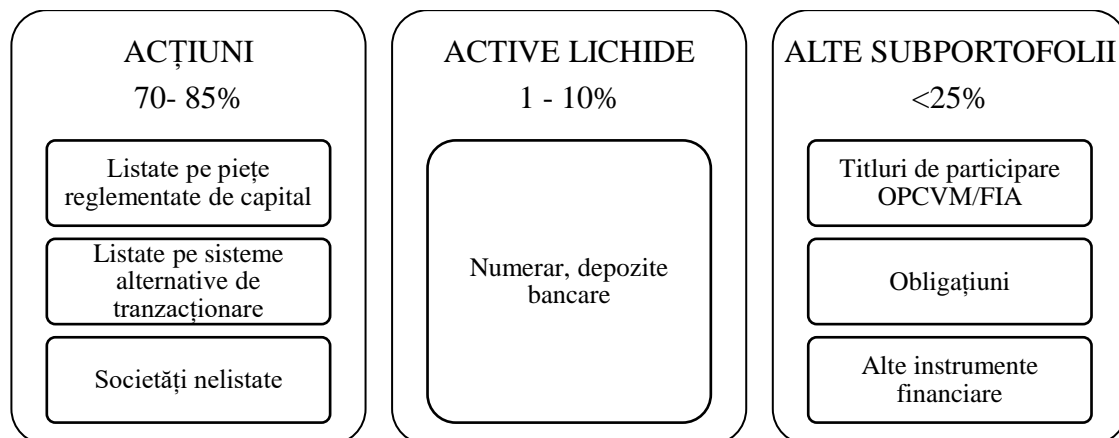
Valoarea activului total calculat, la 30 iunie 2021, conform reglementărilor contabile a înregistrat o creștere cu 19,3% comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2020, iar datoriile totale o creștere cu 13,0%. Capitalurile proprii la 30.06.2021, comparativ cu 31.12.2020, s-au apreciat cu 19,5%, detalii regăsindu-se în Notele la Situațiile financiare interimare la 30.06.2021.

### ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele 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 al Societății.

<sup>8</sup> reprezintă activul recalculat pentru data de 31.12.2020, certificat de către Depozitar în data de 31 martie 2021, cu nr. 5055

Grafic nr. 5.1. Portofoliul ținută, pentru anul 2021, conform Programului de Administrare



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

în lei / %	S1 2021		2020		S1 2020	
Acțiuni listate	1.329.383.281	69,7%	1.085.640.908	67,3%	995.440.172	65,4%
Acțiuni nelistate	173.868.713	9,1%	187.795.067	11,6%	207.891.705	13,7%
Obligațiuni listate	88.389.551	4,6%	86.671.386	5,4%	86.811.327	5,7%
Obligațiuni nelistate	-	-	-	-	5.716.057	0,4%
Disponibilități	48.601.059	2,5%	29.228.487	1,8%	10.060.475	0,7%
Depozite bancare	41.516.772	2,2%	35.566.325	2,2%	22.738.793	1,5%
Titluri de participare.	222.767.179	11,7%	181.407.447	11,2%	186.356.835	12,3%
Alte active	3.492.022	0,2%	7.460.647	0,5%	6.004.311	0,3%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>1.908.018.577</b>	<b>100%</b>	<b>1.613.770.267</b>	<b>100%</b>	<b>1.521.019.675</b>	<b>100%</b>

Tabel nr. 5.4. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică/procentuală)

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor RO BID 1M au variat în semestrul I 2021 între 1,09% și 1,69%. Rata medie a dobânzilor la depozitele Societății în semestrul I 2021 a fost de 1,73%, care este mai mare decât maximum RO BID 1M din perioada analizată. Gradul de lichiditate a portofoliului a fost menținut în aceste condiții la valori reduse, iar în perioada de analiză a fost cuprins între 3,7% și 4,7%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

#### Defalcare geografică a investițiilor deținute de Societate<sup>9</sup>

Pe parcursul semestrului I 2021, investițiile efectuate de către Societate au fost făcute în instrumente financiare emise și tranzacționate în România. La 30 iunie 2021, ponderea instrumentelor care nu se tranzacționează pe piața de capital din România a reprezentat 4,5% din activul net certificat al Societății (31.12.2020: 5,2%).

#### ACTIV CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului net au fost publicate pe site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro) și raportate conform dispozițiilor legale către ASF- Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitatea de evaluare a activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia, în secțiunea dedicată. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	S1 2021	2020	S1 2020
<b>Activ total certificat</b>	<b>1.908.018.577</b>	<b>1.613.770.267</b>	<b>1.521.019.675</b>
Total datorii	68.929.427	60.984.174	61.645.088
<b>Activ net</b>	<b>1.839.089.150</b>	<b>1.552.786.093</b>	<b>1.459.374.587</b>
VUAN	2,3438	1,9790	1,8599

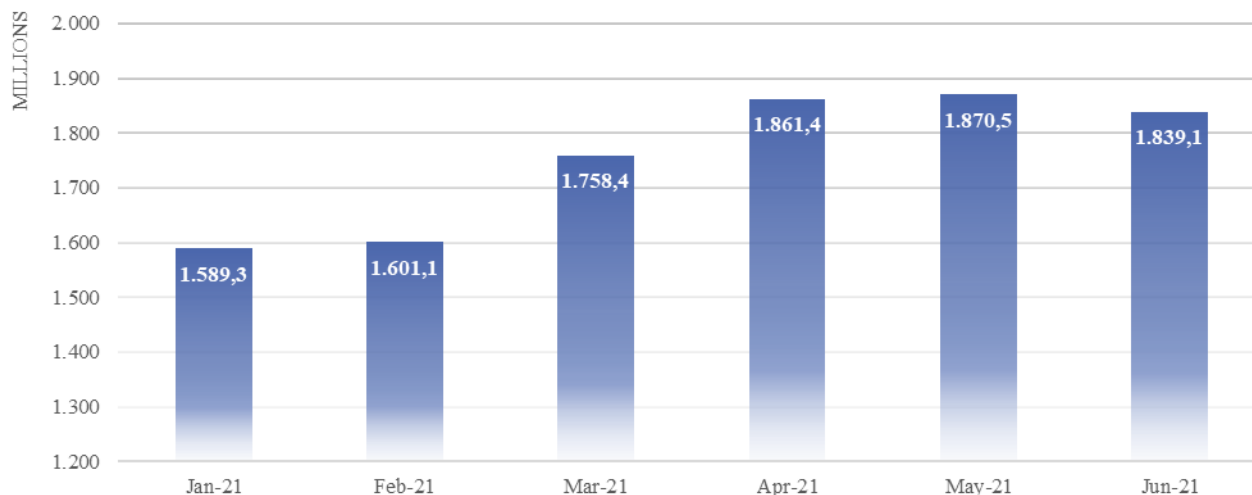
<sup>9</sup> conform art. 3 alin. (3) lit. (d) și art. 24 din Directiva nr. 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 și a Anexei IV din Regulamentul nr. 231/2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea

în lei	S1 2021	2020	S1 2020
<i>curs euro BCE</i>	4,9280	4,8683	4,8397
Activ total certificat (EUR)	387.179.094	331.485.378	314.279.744
Activ net certificat (EUR)	373.191.792	318.958.588	301.542.366

Tabel nr. 5.5. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada ianuarie 2021 - iunie 2021.

Grafic nr. 5.2. Evoluție VAN în perioada ianuarie 2021 – iunie 2021 (milioane lei)

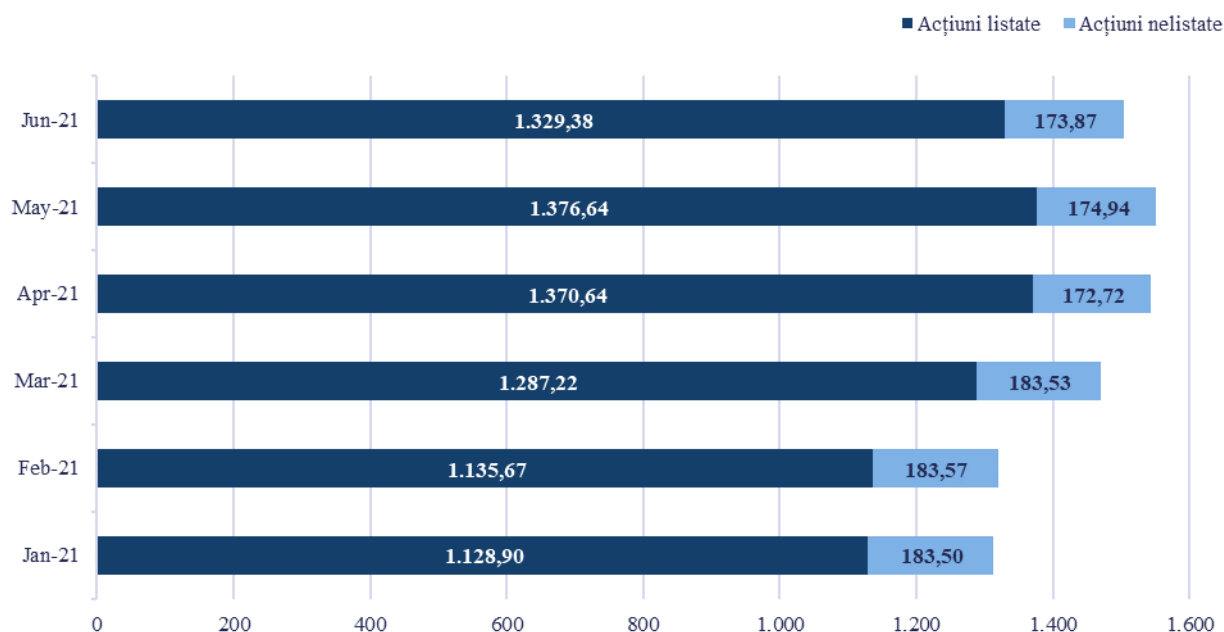


## 5.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni au constituit cele mai importante surse de creștere pentru Societate prin generarea de dividende și creșterea valorii acțiunilor, iar valoarea totală a acestora a reprezentat 78,8% din total activ certificat al Societății la 30 iunie 2021.

Administrarea acestui subportofoliu urmărește realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2021.

Grafic nr. 5.3. Evoluție valori acțiuni în S1 2021 (milioane lei)



În tabelul de mai jos este prezentat subportofoliul acțiuni, pe componentele sale principale.

în lei	S1 2021	2020	S1 2020
Acțiuni listate (BVB) <sup>10</sup>	1.329.383.281	1.085.640.908	995.440.172
- piața reglementată	1.069.116.032	831.842.620	756.968.831
- SMT	260.267.249	253.798.288	238.471.341
Acțiuni nelistate	173.868.713	187.795.067	207.891.705
<b>TOTAL</b>	<b>1.503.251.994</b>	<b>1.273.435.975</b>	<b>1.203.331.877</b>

Tabel nr. 5.6. Evoluția valorii subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale

## TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

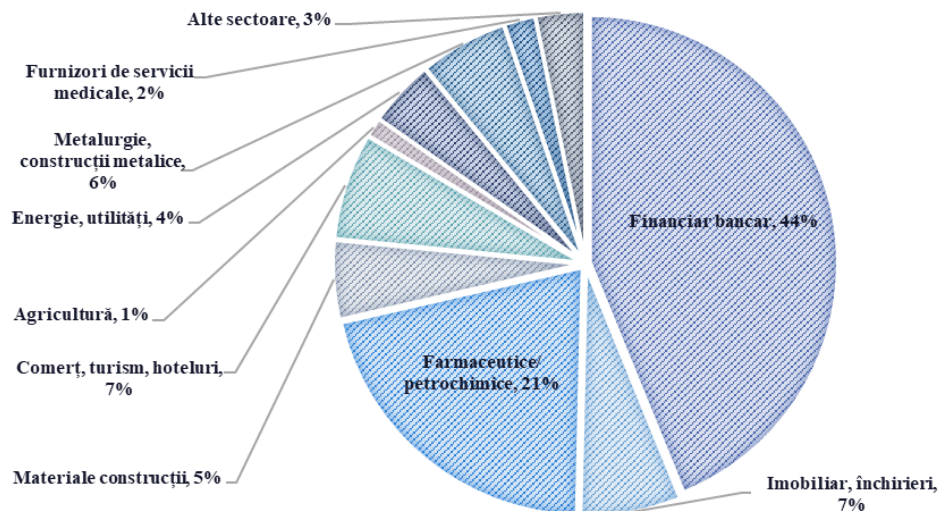
În semestrul I 2021 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 8,49 milioane lei (OMV Petrom S.A., Societatea Energetică Electrica S.A., Transport Trade Services);
- s-au vândut acțiuni listate în valoare de 3,35 milioane lei (Banca Transilvania, Primcom S.A.). Totodată, s-au vândut pachetele de acțiuni listate deținute la societățile Alro S.A., Purcari Wineries Public Company Limited, Complex Comet S.A și pachetele de acțiuni nelistate la Geccsat S.A., Geccsatherm S.A., ITC Institutul pentru Tehnică de Calcul S.A. pentru un total de 20,83 milioane lei. Menționăm că aceste vânzări de pachete de acțiuni respectă strategiile de exit menționate în Programul de Administrare al Societății;
- a fost radiată societatea Icerp S.A.;
- au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 19,66 milioane lei.

## STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul *financiar-bancar* dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății.

Grafic nr. 5.4. *Principalele sectoare de activitate - acțiuni* (ponderile prezentate în cadrul graficului reprezintă ponderi în total subportofoliu acțiuni; 120 societăți în subportofoliul acțiuni)



## TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 30 Iunie 2021

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 1.142,24 milioane lei, reprezintă o pondere de 59,88% în activul total certificat al Societății, la 30 iunie 2021.

Datele privind evoluția societăților din top 10 prezentate mai jos, se referă la ultimele situații financiare disponibile la data de 30.06.2021.

	I	II	III	IV	V
1. Banca Transilvania S.A.	Financiar-bancar	411,17	21,55	2,63	
2. Biofarm S.A.	Industria farmaceutică	313,07	16,41	51,58	
3. BRD - Groupe Societe Generale	Financiar-bancar	96,28	5,05	0,79	

<sup>10</sup> Societatea deține în portofoliu acțiuni listate doar la Bursa de Valori București

	I	II	III	IV	V
4. SIF Banat-Crisana		Alte intermediari financiare	70,55	3,7	5,00
5. Romaero S.A.		Fabricarea de aeronave și nave spațiale	67,49	3,54	23,24
6. CI-CO S.A.		Imobiliar, închirieri	45,33	2,38	97,34
7. Firos S.A.		Industria materialelor de construcții	37,35	1,96	99,69
8. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș		Energie-utilități	36,68	1,92	0,30
9. SIF Oltenia S.A.		Alte intermediari financiare	34,03	1,78	3,48
10. Muntenia Medical Competences S.A.		Furnizori de servicii medicale	30,29	1,59	99,76
<b>TOTAL</b>			<b>1.142,24</b>	<b>59,88</b>	

Tabel nr.5.7. Top 10 participații (subportofoliu acțiuni) la 30.06.2021

## Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

## 1. Banca Transilvania (situații individuale)

în milioane lei (individual)	Trimestrul I 2021	2020	Trimestrul I 2020
Total active	106.499	103.355	92.217
Venituri nete din dobânzi	666	2.580	660
Venituri nete din speze și comisioane	181	656	158
Profit net	581	1.197	261
NPL (non-performing loans)	3,73%	3,46%	4,10%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	131%	133%	104%

Tabel nr. 5.8 Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)

Banca Transilvania a raportat la finalul primelor trei luni ale anului 2021 un profit net consolidat de 656,33 milioane lei, în creștere cu 116% față de aceeași perioadă a anului trecut, din care cel al Băncii este de 581,26 milioane lei, în creștere cu 123%, ca urmare a unei eliberări nete de provizion de 144 milioane lei.

Activele Băncii înregistrează o creștere de 3,0% atât la nivel individual, cât și consolidat, față de finalul anului precedent, ajungând la aproximativ 106,5 miliarde lei.

Datoriile Băncii depășesc 96,44 miliarde lei, în creștere cu 2,8% față de finalul anului precedent. Depozitele clienților au ajuns la 90,4 miliarde lei, dintre acestea, 62,5 miliarde lei sunt economiile persoanelor fizice, iar 27,9 miliarde lei, depozitele companiilor.

Capitalurile proprii ale Băncii Transilvania, la sfârșitul primelor trei luni ale anului 2021, sunt de 10.058 milioane lei, în creștere cu 5,6% față de sfârșitul anului 2020.

Potrivit raportului trimestrial al Băncii<sup>11</sup>, rata expunerilor neperformante este de 3,73% la 31 martie 2021. Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante conform standardelor Autorității Bancare Europene este de 131%. Solvabilitatea Băncii este de 23,82% și cuprinde profitul aferent trimestrului încheiat.

## Evenimente importante

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Băncii Transilvania a aprobat în data de 28 aprilie 2021, printre altele, majorarea capitalului social cu 573,8 milioane lei din profitul net al anului 2020, respectiv acordarea unei acțiuni gratuite la fiecare 10 acțiuni deținute, prin emisiunea de acțiuni noi și aprobarea datei de 10 septembrie 2021 ca dată de înregistrare. În acest an societatea nu va acorda dividende din profitul înregistrat în anul anterior (2020: SIF Muntenia a încasat dividende în valoare de 15 milioane lei).

<sup>11</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/TLV\\_20210429141131\\_Rezultate-financiare-trim-1-2021.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/TLV_20210429141131_Rezultate-financiare-trim-1-2021.pdf)

## 2. Biofarm S.A. București

în milioane lei	Trimestrul I 2021	2020	Trimestrul I 2020
Total active	390,48	372,38	367,17
Total datorii	76,46	80,82	91,35
Venituri din vânzări	62,37	216,42	64,04
Profit net	22,47	54,26	18,59

Tabel nr. 5.9 Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)

Biofarm este unul dintre cei mai importanți producători de medicamente și suplimente alimentare din România. Conform raportului aferent trimestrului I 2021<sup>12</sup>, Biofarm este cel mai important producător român de capsule gelatinoase moi, printre primii 3 producători români de soluții și suspensii pentru administrare orală și unul dintre cei mai mari fabricanți de comprimate și drajeuri din România. Biofarm are peste 200 de produse în portofoliu și acoperă peste 60 de arii terapeutice.

În primul trimestru din acest an, compania a raportat un profit în sumă de 22,47 milioane de lei, în creștere cu 20,88% față de profitul net de 22,47 milioane lei realizat în primul trimestru din anul anterior. Veniturile din vânzări au scăzut cu 2,62%, până la 62,37 milioane lei, iar cheltuielile de exploatare (36,58 milioane lei) s-au diminuat cu 4,61%, pe fondul reducerii altor cheltuieli din exploatare (24,89%, în special ca urmare a reducerii cheltuielilor cu publicitatea și promovarea de produse), în timp ce cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 12,7%, cheltuielile cu amortizarea au crescut cu 27,47%, iar cheltuielile cu materiile prime și consumabilele au înregistrat o creștere de 7,05%.

*Evenimente importante*

Dividendul brut aprobat în AGOA Biofarm din 26.04.2021 este de 0,022 lei/acțiune. Corespunzător deținerii actuale, SIF Muntenia va încasa în data de 03.09.2021 (data plății) dividende în valoare de 11,18 milioane lei (2020: 15,74 milioane lei).

## 3. BRD – Groupe Societe Generale (BRD)

în milioane lei (individual)	Trimestrul I 2021	2020	Trimestrul I 2020
Total active	63.197	61.635	57.021
Venituri nete din dobânzi	474	1.957	513
Venituri nete din speze și comisioane	171	674	165
Profit net	218	952	233
NPL (non-performing loans)	3,30%	3,00%	3,30%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	73,3%	75,8%	73,3%

Tabel nr.5.10 Rezultate financiare BRD – Groupe Societe Generale (comparație valorică)

BRD a obținut în primul trimestru al anului 2021 un profit net individual de 218 milioane lei, în scădere cu 6,5% față de profitul raportat pentru aceeași perioadă din anul 2020.

Venitul net bancar la nivel individual a fost de 720 milioane lei, în scădere ușoară față de 721 milioane lei în aceeași perioadă a anului 2020, pe fondul scăderii veniturilor nete din dobânzi ca urmare a ratelor mici de piață în primul trimestru al anului 2021, compensată de o performanță mai bună a veniturilor nete din comisioane.

Activele totale ale Băncii au crescut cu 2,5% în primul trimestru al anului 2021 față de finalul anului trecut, ajungând la 63.197 milioane lei, în timp ce capitalurile proprii au crescut cu 21,4% la nivelul Grupului și cu 22,2% la nivelul Băncii în comparație cu 31 martie 2020.

La 31 martie 2021, datoriile totale ale Băncii au crescut cu 2,9% în comparație cu finalul anului 2020 (aproximativ 9,5% an/an), pe fondul creșterii depozitelor clienților atât pe segmentul de retail, cât și pe cel al companiilor.

Conform raportului aferent trimestrului I 2021<sup>13</sup>, indicatorul cost/venit la nivelul Grupului BRD a crescut la 57,7%, de la 55,5% în aceeași perioadă a anului anterior. Calitatea portofoliului de credite a rămas solidă în primul trimestru al anului 2021, după cum o reflectă rata redusă a creditelor neperformante la nivelul Băncii, aceasta atingând 3,3% la finalul lunii martie 2021, nivel stabil în comparație cu finalul lunii martie 2020. Costul net al riscului a atins 55 puncte de bază în primul trimestru al anului 2021, fiind legat în principal de portofoliul de retail, în timp ce rata de acoperire cu provizioane a fost menținută la un nivel ridicat, 73,3% la finalul lunii martie 2021, la nivelul Băncii.

*Evenimente importante*

<sup>12</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/BIO\\_20210514171607\\_2021-03-31-Situatii-financiare.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/BIO_20210514171607_2021-03-31-Situatii-financiare.pdf)

<sup>13</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/BRD\\_20210506074013\\_BRD-Raport-trimestrial-la-31-03-2021.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/BRD_20210506074013_BRD-Raport-trimestrial-la-31-03-2021.pdf)

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor BRD din data de 22 aprilie 2021 a aprobat repartizarea profitului și fixarea unui dividend brut pe anul 2020 de 0,0749 lei/acțiune. Dividendele au fost plătite în data de 4 iunie 2021. SIF Muntenia a încasat dividende în sumă de 391.457,17 lei (2020: BRD nu a repartizat dividende).

#### 4. SIF Banat-Crișana

în milioane lei	Trimestrul I 2021	2020	Trimestrul I 2020
Total active	3.087,22	2.883,77	2.422,58
Venituri, din care:	0,87	94,84	18,71
Venituri din dividende	-	85,78	15,86
Câștig / (pierdere) din investiții	100,84	27,82	(87,63)
Profit net	94,76	92,12	(72,58)

Tabel nr. 5.11 Rezultate financiare SIF Banat-Crișana S.A. (comparație valorică)

La data de 31.03.2021 valoarea activelor totale deținute de SIF Banat-Crișana a fost în creștere cu 7,05% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2020, ca urmare a majorării valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (6,38%), a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (5,62%) și a sumelor deținute ca numerar și echivalente de numerar (31,58%).

Comparativ cu perioada similară a anului 2020, compania nu a înregistrat venituri din dividende, deoarece până la data raportării, la nicio societate din portofoliu nu s-au desfășurat adunări generale de aprobare a distribuirii de dividende. La data de 31.03.2020, veniturile din dividende în sumă de 85,78 milioane lei au provenit din sumele cuvenite de la SAI Muntenia Invest și dividende suplimentare acordate de Biofarm.

Câștigul din investiții a fost de 100,84 milioane lei față de o pierdere de 87,63 milioane lei la data de 31.03.2020, ca urmare a efectului pozitiv rezultat din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor cotate (filiale și entități asociate), a unităților de fond și a obligațiunilor, în trend cu evoluția ascendentă a pieței valorilor mobiliare.

Profitul net la data de 31.03.2021 este în sumă de 94,76 milioane lei (31.03.2020: -72,58 milioane lei), profit obținut din evaluarea la valoare justă a participațiilor SIF Banat-Crișana.

#### 5. Romaero S.A.

în milioane lei	2020	2019	2018
Total active	930,28	903,09	888,31
Venituri din exploatare	107,38	116,77	112,96
Rezultat din exploatare	(56,51)	(42,38)	(26,14)
Rezultatul net al exercitiului	(55,77)	(51,36)	(35,31)

Tabel nr. 5.12 Rezultate financiare Romaero S.A. București (comparație valorică)

În anul 2020 cifra de afaceri a societății s-a diminuat cu 10,7%, pe fondul reducerii veniturilor din vânzarea produselor finite cu 4,4%, în timp ce veniturile din servicii prestate, chirii și activități diverse au scăzut cu 13%, iar veniturile din vânzarea mărfurilor au înregistrat o scădere cu 44,5%.

Deși veniturile din exploatare au scăzut cu 8%, cheltuielile din exploatare au crescut cu 3%, în special ca urmare a creșterii cheltuielilor cu personalul (3,1%), a ajustărilor de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (14,7%) și a altor cheltuieli de exploatare (17,3%, în special pe fondul majorării cheltuielilor cu întreținerea și reparațiile și a cheltuielilor privind comisioanele și onorariile). La fel ca în anii anteriori, o pondere ridicată în cheltuielile din exploatare o au costurile accesorie ale datoriilor bugetare istorice acumulate în ultimii 10 ani. Valoarea acestor costuri accesorie a fost de circa 23,1 milioane lei în anul 2020.

Astfel, pierderea netă înregistrată de societate în anul 2020 a fost de 55,77 milioane lei, cu 8,6% mai mare decât cea înregistrată în anul 2019.

##### Evenimente importante

În AGEA<sup>14</sup> Romaero S.A. din data de 09.03.2021 a fost aprobată de principiu declanșarea procedurii de valorificare a activelor prevăzute în Planul de Restructurare a obligațiilor bugetare.

Având în vedere că nu a fost întrunit cvorumul necesar pentru adoptarea hotărârilor privind majorarea capitalului social, în cadrul AGEA din 04.03.2021, respectiv în cadrul AGEA din 08.07.2021 nu a fost aprobată majorarea capitalului social al Romaero S.A., cu valoarea investițiilor finanțate în anii 2019 și 2020 de la bugetul de stat, prin bugetul Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri (în prezent Ministerul Economiei, Antreprenoriatului și

<sup>14</sup> [https://bvb.ro/info/Raportari/RORX/RORX\\_20210309165928\\_Raport-curent-Hotarari-AGOA-AGEA-09-03-2021.pdf](https://bvb.ro/info/Raportari/RORX/RORX_20210309165928_Raport-curent-Hotarari-AGOA-AGEA-09-03-2021.pdf)



Turismului), cu acordarea dreptului de preferință pentru acționarii înscriși la Depozitarul Central S.A. la data de înregistrare, cu o sumă de până la 34.426.680 lei.

#### 6. CI-CO S.A.

în milioane lei	2020	2019	2018
Total active	64,60	55,29	53,99
Cifra de afaceri	10,50	11,15	10,22
EBITDA	2,85	4,98	3,86
Marja EBITDA	27,17%	44,70%	37,79%
Profit net	1,68	3,76	1,85

Tabel nr. 5.13 *Rezultate financiare CI-CO S.A.* (comparație valorică)

Activele totale ale societății au crescut la data de 31.12.2020 cu 16,8% față de finalul anului 2019, în principal, ca urmare a înregistrării rezultatului reevaluării activelor imobiliare aflate în proprietate și a lucrărilor de reparații și modernizare aferente obiectivului Halele Centrale Obor.

Măsurile luate de autorități din cauza Pandemiei COVID-19 au afectat negativ veniturile societății în anul 2020 comparativ cu anul 2019, prin diminuarea cifrei de afaceri cu 5,86%, pe fondul scăderii veniturilor din închirierea spațiilor (-6,97%) și a veniturilor din refacturarea utilităților și a serviciilor prestate către chiriași (-2,68%).

Cheltuielile din exploatare s-au majorat cu 5,22% comparativ cu anul cele din anul 2019, creșteri mai importante înregistrându-se la cheltuielile cu impozitele și taxele asimilate (131,73%), ca urmare a introducerii taxei de habitat, cheltuiala cu amortizarea imobilizărilor (13,87%), ca urmare a majorării valorii construcțiilor și echipamentelor în urma lucrărilor de investiții recepționate și la cheltuielile cu personalul (7,78%). Închiderea Halei Obor pe durata stării de urgență declarată de către autorități a condus la diminuarea cheltuielilor cu utilitățile (6,86%) și a cheltuielilor cu prestațiile externe (13,05%), respectiv cele legate de servicii de întreținere și reparații.

Activitatea anului 2020 s-a încheiat cu un profit net în sumă de 1,68 milioane lei, mai mic cu 55,30% față de profitul anului 2019.

În anul 2021 SIF Muntenia a încasat dividende în sumă totală de 3,01 milioane lei (2020: 3,42 milioane lei), din care 1,53 milioane lei reprezintă dividende din profitul anului 2020 și 1,47 milioane lei sunt dividende din rezultatul raportat al anilor anteriori.

#### 7. Firos S.A.

în milioane lei	2020	2019	2018
Total active	69,4	67,6	64,3
Cifra de afaceri	61,7	60,6	64,8
EBITDA	9,08	6,9	5,8
Marja EBITDA	14,7%	11,4%	8,9%
Profit net	6,23	4,82	3,22

Tabel nr. 5.14 *Rezultate financiare Firos S.A.* (comparație valorică)

Firos S.A. este o societate cu capital integral privat românesc, înființată în anul 1976, axată pe producerea și comercializarea materialelor de construcții.

În anul 2020, activele totale ale companiei au atins o valoare de 69,4 milioane lei, reprezentând o creștere cu 2,7% față de anul precedent. Această variație se datorează, în principal, unei creșteri de 0,43 milioane lei a activelor imobilizate și 1,50 milioane lei a activelor circulante.

Cifra de afaceri înregistrată în anul 2020 a crescut cu 2% (1,1 milioane lei) față de anul 2019. Variația cifrei de afaceri se explică prin creșterea cu 2,8 milioane lei a veniturilor din producția vândută, atenuată parțial de scăderea cu 1,65 milioane lei a veniturilor din vânzarea mărfurilor. Veniturile din producția vândută au depășit bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2020 cu 13,8%. Veniturile din vânzarea mărfurilor au scăzut de la 4,27 milioane lei în 2019 la 2,62 milioane lei în 2020, pe fondul reducerii volumului de vânzare de mărfuri - materiale de construcții, având în vedere prevederile OUG nr. 114/2018 modificată și actualizată, care a adus limitări în ceea ce privește cifra de afaceri realizată din activitatea de vânzare produse și cea de comercializare mărfuri (procent pentru acordarea facilităților: min. 80% vânzare produse, max. 20% vânzare marfă).

Pentru anul 2020 compania a bugetat producția și vânzarea a 95.000 tone mortar /adezivi/ gleturi / șape, precum și producerea și vânzarea a 125.000 mc polistiren celular expandat. Din producția de mortar și adezivi s-au realizat vânzări de aproximativ 107.000 tone, depășindu-se cu 13% cantitatea bugetată. Vânzările realizate de polistiren celular expandat au fost de aproximativ 137.000 mc, depășindu-se cu 10% cantitatea bugetată.

Profitul net realizat în anul 2020 este cu 29,5% mai mare decât cel realizat în anul 2019 și cu 56,3% mai mare decât valoarea bugetată.

SIF Muntenia va încasa, în anul 2021, un dividend net de 3,9 milioane lei în data de 14.10.2021 (2020: 1,4 milioane lei).

#### 8. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș

în milioane lei (consolidat)	Trimestrul I 2021	2020	Trimestrul I 2020
Total active	9.770,2	9.261,2	8.808,0
Cifra de afaceri	1.327,2	4.074,9	1.430,3
EBITDA	695,7	2.050,7	815,3
Marja EBITDA	52,42%	50,33%	57,00%
Profit net	463,8	1.247,9	571,9

Tabel nr. 5.15 S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș. (comparație valorică)

În primul trimestru al anului 2021 Grupul Romgaz a înregistrat o scădere a cifrei de afaceri cu 7,21% (-103 milioane lei) față de perioada similară a anului anterior, pe fondul reducerii veniturilor consolidate din vânzarea gazelor cu 4,85% (deși cantitatea livrată a fost mai mare cu 14,12%), în timp ce veniturile din serviciile de înmagazinare s-au diminuat cu 27,70%, din cauza scăderii veniturilor din serviciile de rezervare capacitate. Deoarece producția de energie electrică a înregistrat o scădere de 22% față de trimestrul I 2020, veniturile consolidate din vânzarea de energie electrică s-au diminuat cu 20,10%.

Costul mărfurilor vândute a crescut cu 502,93% (+23,2 milioane lei) față de trimestrul I 2020, pe fondul creșterii cantității de gaze achiziționate din producția internă. Grupul a înregistrat economii în ceea ce privește alte cheltuieli (-5,39%, respectiv -20,8 milioane lei, în principal, pe fondul scăderii impozitului pe veniturile suplimentare cu 63,9 milioane lei, în timp ce provizionul pentru certificate CO2 a crescut cu 52,3 milioane lei).

Astfel, Grupul a înregistrat în trimestrul I 2021 un profit net în cuantum de 463,8 milioane lei, cu 18,91% mai mic decât cel înregistrat în perioada similară a anului trecut.

#### Evenimente importante

În trimestrul I 2021 Grupul Romgaz a realizat investiții în cuantum de 93,78 milioane lei, cu 38,94% mai mici decât cele bugetate pentru această perioadă (153,59 milioane lei), pe fondul volumului mai redus al lucrărilor de foraj și pe fondul dificultăților apărute în dezvoltarea investiției la CTE Iernut.

În data de 30.06.2021 SIF Muntenia a încasat dividende nete în sumă de 2 milioane lei. (2020: 1,78 milioane lei).

#### 9. SIF Oltenia S.A.

în milioane lei	Trimestrul I 2021	2020	Trimestrul I 2020
Total active	2.147,59	2.061,08	1.731,02
Venituri, din care:	3,13	71,42	7,29
Venituri brute din dividend	2,97	70,95	6,96
Câștig / (pierdere) din investiții	0,46	0,05	(0,68)
Profit net	1,06	52,23	3,72

Tabel nr. 5.16 Rezultate financiare SIF Oltenia (comparație valorică)

SIF Oltenia a înregistrat în primul trimestru al anului 2021 venituri brute din dividende mai mici cu 57,32% comparativ cu perioada similară a anului 2020. Conform informațiilor furnizate, majoritatea societăților din portofoliu nu derulaseră adunările generale ale acționarilor pentru aprobarea repartizării profitului net al anului 2020, dar au existat și societăți la care acționarii au preferat să nu voteze distribuția de dividende.

În urma evaluării activelor financiare din portofoliu la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere s-a realizat un câștig în sumă de 0,41 milioane lei în trimestrul I 2021, față de o pierdere de 0,71 milioane lei înregistrată în perioada similară a anului precedent.

Trimestrul I al anului 2021 s-a încheiat cu un profit net de 1,06 milioane lei, mai mic cu 71,54% față de profitul realizat în trimestrul I 2020.

Valoarea activelor totale deținute de SIF Oltenia a crescut cu 4,20% la data de 31.03.2021 față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2020, în principal datorită creșterii valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (4,28%), a valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (11,59%) și a numerarului din conturile curente bancare (21,50%).

## Evenimente importante:

În ședința AGOA din data de 28.04.2021 s-a aprobat distribuirea din profitul net al anului 2020 a unui dividend brut de 0,05 lei/acțiune. SIF Muntenia va încasa în data de 30.07.2021 suma de 0,83 milioane lei (2020: 1,65 milioane lei).

Prin Raportul curent publicat la BVB în data de 25.06.2021<sup>15</sup>, acționarii au fost informați cu privire la emiterea de către ASF a Certificatului nr. AC-419-4/24.06.2021 privind reducerea capitalului social în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 6 din data de 29.10.2020. Astfel, capitalul social s-a redus de la valoarea de 52.214.914,3 lei la valoarea de 50.000.000 lei prin anularea unui număr de 22.149.143 acțiuni proprii.

**10. Muntenia Medical Competences S.A.**

în milioane lei	2020	2019	2018
Total active	28,8	26,7	27,2
Cifra de afaceri	18,8	18,9	18,1
EBITDA	2,4	1,9	2,7
Marja EBITDA	12,9%	9,8%	14,6%
Profit net	0,58	0,31	0,79

Tabel nr. 5.17 *Rezultate financiare Muntenia Medical Competences S.A. (comparație valorică)*

Muntenia Medical Competences S.A. este o societate nelistată care administrează Muntenia Hospital. Din anul 2014, spitalul oferă pacienților servicii complete și integrate, de la consultații și recoltări de analize, până la explorări radiologice complexe și internări. Spitalul oferă o serie de tratamente medicale, intervenții chirurgicale, servicii de spitalizare de o zi și continuă, decontate de Casa de Asigurări de Sănătate, în limitele plafonului contractat.

La finalul anului 2020, activele totale ale Societății au înregistrat o creștere cu 8% reprezentând 2,1 milioane lei, comparativ cu valoarea înregistrată la 31.12.2019. Această variație se datorează unei creșteri a activelor circulante cu 2,4 milioane lei și a unei scăderi cu 0,37 milioane lei a activelor imobilizate.

În contextul declarării pandemiei de COVID-19, conducerea executivă a societății a luat o serie de măsuri, în vederea contracarării impactului economic nefavorabil asupra rezultatelor: trimiterea în șomaj tehnic a unor salariați (în lunile aprilie și mai), renegocierea condițiilor de acordare a serviciilor medicale, reorganizarea activității, în vederea respectării tuturor reglementărilor în vigoare, precum și concedierea unor salariați, în vederea menținerii sub control a cheltuielilor salariale, raportat la veniturile încasate.

Cifra de afaceri a avut o ușoară scădere, de 0,4% comparativ cu cea înregistrată în anul 2019. Veniturile din exploatare realizate au fost cu 13,3% peste nivelul bugetat, în principal datorită realizărilor din încasările de la persoane fizice.

La 31.12.2020, analizate în structură pe tipuri de activități medicale, veniturile înregistrate din activitatea de ambulatoriu de specialitate au înregistrat o pondere de 35,1% din cifra de afaceri, fiind urmate de veniturile din imagistică cu 22,9%, veniturile obținute în spitalizarea de zi cu o pondere de 16,1%, veniturile obținute de laborator cu o pondere de 12,7%, veniturile obținute din spitalizare continuă 11,8%, de veniturile obținute din activitatea medicală de recuperare medicală, medicină fizică și balneologie 1,4%.

Profitul net realizat de companie este cu 90% mai mare decât cel realizat în anul 2019.

**FILIALE**

Având în vedere semnificațiile prezentate în Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup"<sup>16</sup>, "societate-mamă"<sup>17</sup> și "filiale"<sup>18</sup>, informăm că Societatea deține în portofoliu, la 30.06.2021, participații reprezentând peste 50% din capitalul la 14 societăți, toate fiind operaționale. În cursul semestrului I 2021, Societatea a vândut participația deținută la filiala Gecsatherm S.A. pentru o valoare de 4,76 milioane lei. Această vânzare respectă obiectivele strategice prioritare pentru anul 2021 ale Societății.

Se urmărește constant evoluția filialelor, 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. Valoarea justă a filialelor la 30.06.2021 comparativ cu 31.12.2020 este prezentată în Nota 23 la Situațiile financiare interimare ale Societății la 30.06.2021. La această dată, valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 589,46 milioane lei (30.06.2020: 524,79 milioane lei), iar procentul din activul total certificat al Societății a fost de 30,9% (30.06.2020: 34,50%).

<sup>15</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF5\\_20210625102113\\_RC-25-06-2021-CIIF.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF5_20210625102113_RC-25-06-2021-CIIF.pdf)

<sup>16</sup> o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

<sup>17</sup> societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

<sup>18</sup> entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce

Din cele 14 filiale:

- Două filiale sunt listate pe piața reglementată a BVB: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);
- Șase filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: 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 listate: Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola București S.A., ICPE S.A.

	I	II	III	IV	V
1.	Biofarm S.A.	Fabricarea preparatelor farmaceutice	313,07	16,41	51,58
2.	CI-CO S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	45,33	2,38	97,34
3.	Firos S.A.	Fabricarea mortarului	37,35	1,96	99,69
4.	Muntenia Medical Competences	Activități de asistență medicală specializată	30,29	1,59	99,76
5.	Germina Agribusiness S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	26,22	1,37	90,68
6.	Bucur S.A.	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	25,13	1,32	67,98
7.	Voluthema Property Developer S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	24,49	1,28	99,97
8.	ICPE S.A.	Cercetare	22,22	1,16	50,32
9.	Avicola București S.A.	Creșterea păsărilor	18,54	0,97	99,4
10.	Unisem S.A. București	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	16,15	0,85	76,91
11.	Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	10,34	0,54	69,25
12.	Fondul Roman de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A.	Alte activități de creditare	9,66	0,51	54,59
13.	Semrom Oltenia S.A.	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	7,51	0,39	88,49
14.	Mindo S.A.	Fabricarea mortarului	3,16	0,17	98,02
<b>TOTAL</b>			<b>589,46</b>	<b>30,9</b>	

Tabel nr. 5.18. Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30.06.2020

*Legendă*

**I**- Denumire

**II**- Domeniul de activitate

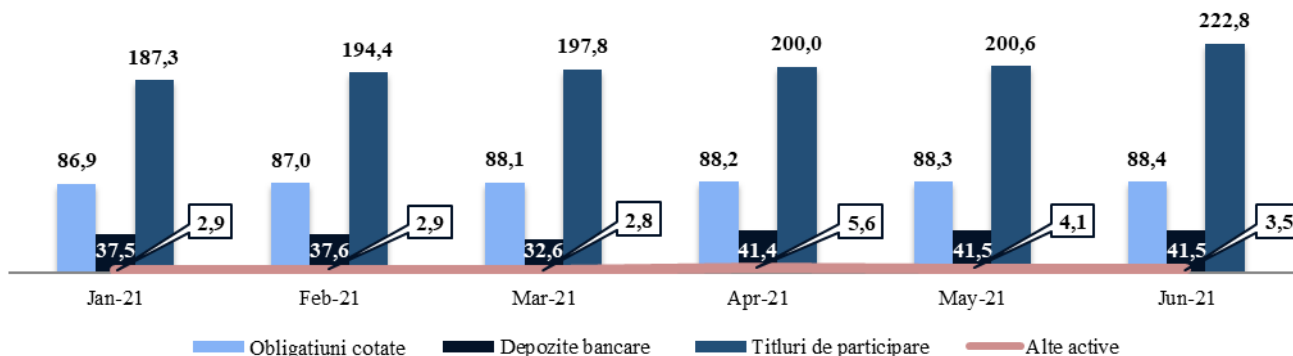
**III**- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

**IV**- % în activul total al Societății

**V**- % din capitalul social al entității deținut de Societate

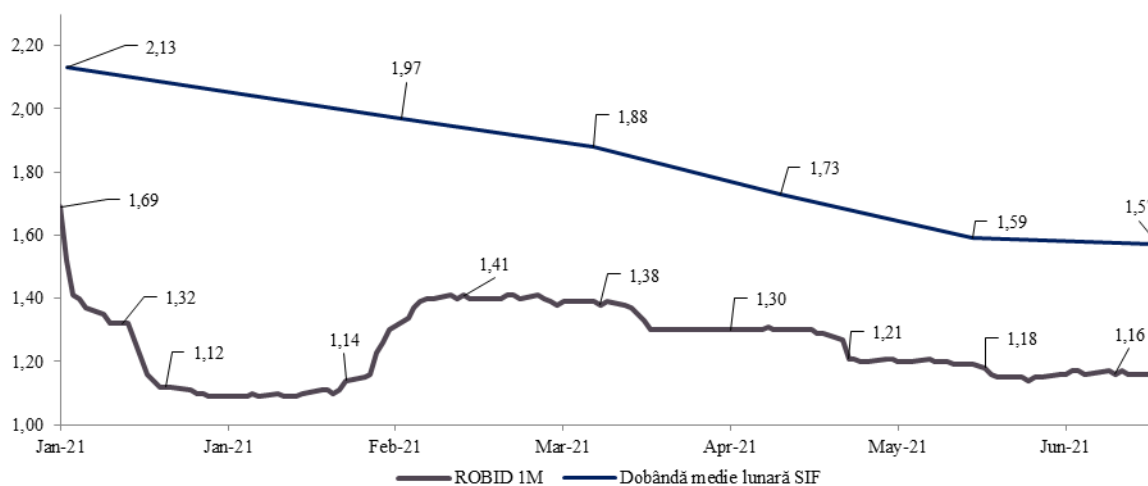
## 5.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 5.5. Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în semestrul I 2021 (milioane lei)



### DEPOZITE BANCARE

Grafic nr. 5.6. ROBID 1M (maxim 1,69%, minim 1,09%) comparat cu dobânda medie lunară a depozitelor SIF Muntenia



În cursul semestrului I 2021 dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a fost superioară ROBID 1M. La finele semestrului I, Societatea deține, la valoare actualizată, 41,52 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 2,18% din activul total certificat.

### OBLIGAȚIUNI

În perioada analizată au fost încasate cupoanele emisiunilor de obligațiuni emise de către:

- Impact Developer&Contractor S.A. -0,14 milioane lei (28.828 eur),
- Capital Leasing IFN S.A. - 0,04 milioane lei.

Nu au existat cumpărări de obligațiuni în perioada raportată.

### TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 30 iunie 2021 Societatea deține în portofoliu unități de fond la 11 fonduri de investiții (5 fonduri deschise de investiții și 6 fonduri de investiții alternative). În semestrul I 2021 a fost înregistrat un câștig net în valoare de 41,36 milioane lei, ce provine din aceste unități de fond, clasificate ca și active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Nu au fost efectuate adeziuni sau răscumpărări pe parcursul semestrului I 2021.

## 6 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 a riscurilor al 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 activităților investiționale și generale ale Administratorului.

Administratorul are implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului, în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

### RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul semestrului I al anului 2021, cel mai important eveniment l-a constituit evoluția volatilă a situației epidemiologice, determinată de răspândirea virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore de natură economică și socială. Pandemia COVID-19 a generat și generează, în continuare, efecte importante pe toate planurile, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul Dezastre civile.

La nivel național, această stare de fapt a determinat instituirea stării de alertă pe teritoriul României, pentru perioade de câte 30 de zile consecutive. Autoritățile naționale au dispus și au menținut măsuri de prevenire și control ale infecțiilor cu coronavirusul SARS-CoV-2, în vederea asigurării protecției populației împotriva contaminării cu acest virus.

Pe durata stării de alertă, Administratorul a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația de criză și pentru continuitatea fără întrerupere a activității, în condițiile respectării regulilor de distanțare socială. Au fost luate Decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea să nu fie afectată de răspândirea pandemiei;
- flexibilizarea programului de lucru și utilizarea mijloacelor electronice de comunicare, inclusiv telemuncă;
- măsuri de igienizare și dezinfecție, distanțare socială, obligativitatea purtării măștii, izolarea la domiciliu în caz de cazuri suspecte sau de infectare cu coronavirus;
- testarea periodică a salariaților.

Pe perioada stării de alertă, până la data prezentului Raport, nu au fost raportate riscuri operaționale induse de situația epidemiologică determinată de evoluția virusului SARS-CoV-2. Menționăm că implicațiile și manifestările acestui eveniment necesită o monitorizare continuă și măsuri corective prezente și viitoare adaptate la această situație de criză.

### RISURI SEMNIFICATIVE

Politica de administrare a riscului se bazează pe un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor. Profilul de risc nu s-a modificat în perioada de raportare. Evoluțiile înregistrate la nivelul cotațiilor acțiunilor din portofoliu nu au condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul semestrului I 2021, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea, inclusiv impactul pe care îl are pandemia de SARS-CoV-2 asupra desfășurării activității:

#### 1. Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit sau pierdere, din bilanț și din afara bilanțului, datorită fluctuațiilor prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Aceste fluctuații sunt atribuite modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, evoluțiile ratelor de dobândă sau evoluțiile cursurilor de schimb valutar care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR subportofoliu 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 a avut valoarea de 1,68% cu o probabilitate de 99%, încadrând fondul în limitele gradului de risc foarte scăzut (0 - 2%), conform cu profilul de risc.

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o are variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investiției. Se determină prin însumarea tuturor expunerilor la riscul valutar raportate la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii Iunie 2021 a fost de 6,02%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total. Acesta a depășit

limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin profilul de risc, dar se încadrează în limitele toleranței la risc (0 - 8%).

Riscul de rată a dobânzii este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzilor. Depozitele bancare deținute de către Societate sunt active purtătoare de dobândă, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

## 2. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale

Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor celor mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital se datorează, în principal, posibilității de apariție a incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii.

Pentru Societate, Compartimentul de Risc al Administratorului calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii.

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contraparte, inclusiv contrapărți centrale, grupuri de contrapartide asociate și contrapartide din același sector economic, aceeași regiune geografică, sau care desfășoară aceeași activitate, furnizează aceeași marfă sau față de același emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri și valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din Profilul de Risc și care se regăsesc mai jos. Dintre aceștia, unul are un grad de risc mai scăzut decât cel asumat, iar ceilalți cinci indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

Nr. Crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1.	Valori mobiliare necotate / Active totale	Mediu	12,01 - 18%	0 - 18%	11,04%	Da	Scăzut
2.	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	21,97%	Da	Scăzut
3.	Dețineri la emitenți din același grup/Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 40%	21,97%	Da	Scăzut
4.	Conturi curente /Active totale	Foarte scăzut	0 - 3%	0 - 3%	2,55%	Da	Foarte scăzut
5.	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	BRD - 1,44%	Da	Foarte scăzut
6.	Nivel titluri OPCVM, AOPC, FIA / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	17,15%	Da	Scăzut

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine, a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. Legat de riscul de țară al României (ratingul suveran), acesta este încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard&Poor's), având însă perspectivă "negativă" de la primele două.

La începutul lunii aprilie 2021, agenția de rating Standard&Poor's a modificat perspectiva de la "negativă" la "stabilă". Principalele motive, în viziunea agenției mai sus-amintite, au fost legate de inițierea procesului de consolidare fiscală pe termen mediu, de așteptările ca economia României să înregistreze o creștere solidă de 5% în 2021 (față de scăderea de 3,9% din 2020), și de accesul important și constant al României la piețele financiare externe. De asemenea, un rol important îl are absorbția din ce în ce mai mare a fondurilor europene și stabilizarea datoriei publice la 55% din PIB. Legat de riscurile

economice existente, acestea pot fi amplificate în principal de structura rigidă a bugetului de stat, în care cheltuielile cu salariile și pensiile consumă 90% din veniturile fiscale. O eventuală reducere a ratingului în cazul României ar putea fi determinată de eșuarea procesului de consolidare fiscală și de o finanțare a deficitelor prin generare de datorie, indicând incapacitatea guvernului de a crea proiecte de atragere a fondurilor europene și de a stimula investițiile străine directe.

### 3. Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine în special din tranzacții cu derivate OTC sau tranzacții de înanțare a instrumentelor financiare. De asemenea expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă, în principal, din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Administratorul a ales pentru depozitarea numerarului disponibil instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Societatea nu a realizat în semestrul I 2021 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de societăți nelistate pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare.

Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în Profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

### 4. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora. Obiectivul general al administrării riscului de lichiditate este minimizarea afectării negative a profiturilor, capitalului și a portofoliului, generată ca urmare a incapacității Societății de a îndeplini obligațiile la scadența acestora.

Compartimentul de risc al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub forma de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30.06.2021, are valoarea de 37,08 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

### 5. Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

În cursul semestrului I al anului 2021, evoluția virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României este considerată un element major de risc operațional, cu efecte și implicații importante, încadrat la capitolul Dezastre civile. Administratorul, pe tot parcursul semestrului I 2021, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. De asemenea, nu a fost cazul de indisponibilitate a persoanelor cu funcții-cheie din cadrul Administratorului. Setul de politici și proceduri ale Administratorului sunt adaptate pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice și, implicit, sunt diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În semestrul I 2021 nu au fost raportate riscuri de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe.

### 6. Riscul strategic

Riscul strategic este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri, luarea de decizii de afaceri defavorabile sau implementarea inadecvată a acestora. În condițiile de volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul



de profit și pierdere. Influențele macroeconomice se pot răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

#### 7. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii institutiei de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere. Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul firmei de PR și managerilor de portofoliu, fiind comunicate conducerii executive a Administratorului și CA, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

#### 8. Riscul sistemic și de contagiune

Riscurile sistemice și de contagiune sunt definite prin neîndeplinirea obligațiilor care revin unei entități din participarea sa la un sistem, sau în piața financiară, care conduce la neîndeplinirea la termen a obligațiilor asumate de către alți participanți. Acest eșec în îndeplinirea obligațiilor poate cauza probleme semnificative de lichiditate sau de credit și, în consecință, poate periclita stabilitatea sau încrederea în sistemul financiar.

Legat de Riscul sistemic și de contagiune, pentru împiedicarea propagării efectelor negative ale crizei provocate de epidemia cu virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României, BNR a elaborat și implementat la începutul Pandemiei un set de măsuri pentru a sprijini eforturile autorităților publice și ale sistemului bancar de a limita efectele crizei asupra economiei naționale și de a sprijini atât persoanele fizice cât și companiile afectate de criză, prin modalități adecvate, de la caz la caz, de ușurare a ratelor la creditele în curs și de facilitare a accesului la noi linii de finanțare.

Conform BNR, surse de incertitudini și riscuri vor rămâne legate atât de politica fiscală, cât și de subiectul absorbției fondurilor europene. De aceea, sunt considerate importante atât următoarea rectificare bugetară, strategia de consolidare bugetară, precum și aprobarea a Planului național de redresare și reziliență de către Comisia Europeană.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, societatea Banca Transilvania poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc, cu 19% cotă de piață din punct de vedere al activelor. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenariat și clienți persoane fizice. Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Administratorul are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR în legătură cu Banca Transilvania.

Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, acesta este încadrat la 'BB+', cu perspectivă negativă, din partea agenția de evaluare Fitch Ratings.

Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 21,97% din total activ certificat de către Depozitar.

Referitor la expunerea Societății în Banca Transilvania, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

### **ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE**

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății și categoriile de active în care poate investi Societatea sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, regulament care stabilește condițiile privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative;
- ;
- Directiva nr. 61/2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 transpusă în legislația internă prin intermediul Legii 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății se încadrează în cerințele prevăzute de către acestea.

**EFFECTUL DE LEVIER**

Efectul de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În semestrul I al anului 2021 nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

**SIMULĂRI DE CRIZĂ**

Conform Politicii de administrare a riscurilor și a legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În semestrul I 2021, Compartimentul Managementul Riscului al Administratorului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

## 7 ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Capitalul social subscris și vărsat este de 78.464.520,10 lei, divizat în 784.645.201 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

### CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Toate acțiunile sunt ordinare.

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

Acțiunile emise de Societate sunt înscrise la cota BVB, 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.

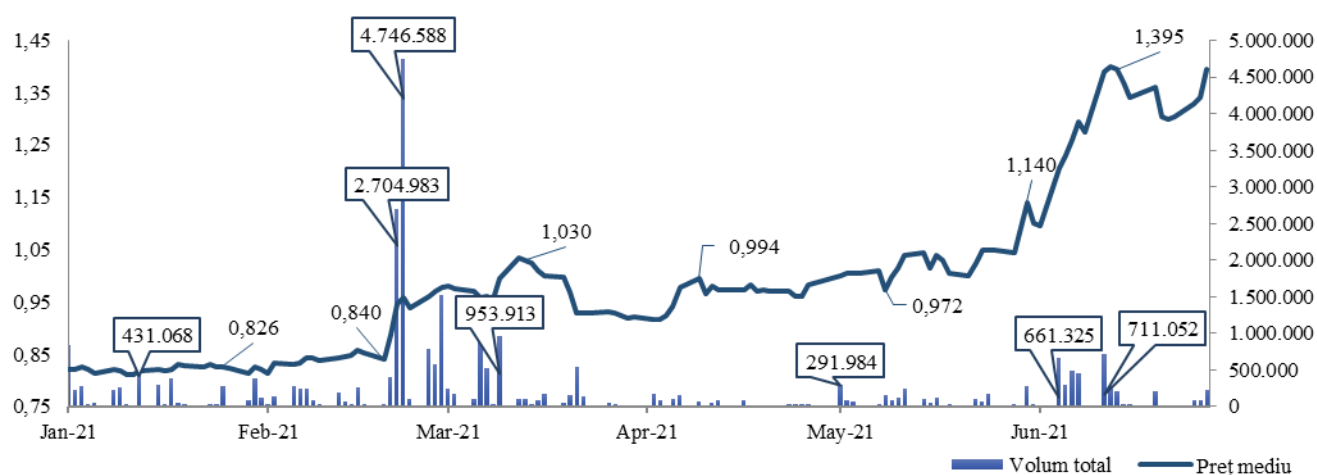
Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către ASF.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de către BVB, respectiv BET-FI<sup>19</sup> (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), precum și alți indici ai BVB (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

	REGS	DEAL
Număr tranzacții	4.475	1
Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei)	28,14	0,18
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	27,74	0,22
% număr total de acțiuni <sup>20</sup>	3,6	0,03

Tabel nr. 7.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2021

Grafic nr. 7.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii SIF4 în S1 2021



### ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 iunie 2021.

30/06/2021			
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.938.154	506.723.084	64,58
Persoane fizice nerezidente	1.975	2.496.687	0,32
Persoane juridice rezidente	126	207.178.343	26,40
Persoane juridice nerezidente	14	68.247.087	8,70
<b>TOTAL</b>	<b>5.940.269</b>	<b>784.645.201</b>	<b>100,00</b>

Tabel nr. 7.2. Structura acționariatului la 30.06.2021

Sursa: Depozitarul Central S.A.

<sup>19</sup> la data de 26.03.2021 (ultima ajustare în S1 2021) ponderea SIF4 în indice era de 9,86%

<sup>20</sup> tranzacționate și aflate în circulație

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a Societății includ informații privind *governanța corporativă*<sup>21</sup> și oferă acces la documentele care reglementează guvernanta Societății. Informațiile privind guvernanta sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanta corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și ale paginii de internet.

*Obligațiile de transparență, raportare și informare* către acționari și instituțiile pieței de capital sunt respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar, de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, atât pe site-ul web [www.sifmuntenia.ro](http://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 ASF, prin informarea ASF și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

## ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul Constitutiv al Societății. Acesta poate fi consultat pe site-ul Societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

În perioada analizată, Administratorul a organizat:

AGEA din data de **07 ianuarie 2021**, în cadrul căreia a fost aprobată modificarea Actului Constitutiv al Societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 așa cum acestea au fost menționate în convocatorul Adunării.

În cadrul AGOA din **28 aprilie 2021**, întrunită la prima convocare, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din trei membri, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății, domnul Gheorghe Marcel urmând a fi secretarul care întocmește procesul-verbal al ședinței adunării. Persoanele propuse au calitatea de acționari ai SIF Muntenia S.A.;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării, respectiv domnul Gheorghe Marcel, doamna Stratan Ana și doamna Drișcu Adelina cu datele de identificare disponibile la sediul Societății.
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale Societății pentru exercițiul financiar al anului 2020 pe baza discuțiilor și a rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest S.A., auditorul financiar KPMG Audit S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor („CRA”).
- Aprobarea acoperirii pierderii contabile raportate în situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, în valoare de 25.856.302 lei din rezerve repartizate din profitul net în valoare de 606.660.572 lei, rezerve ce au fost constituite din profiturile nete ale anilor 1992 – 2019;
- Aprobarea Programului de administrare a Societății și a bugetului de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2021;
- Aprobarea politicii de remunerare a SIF Muntenia S.A., în conformitate cu propunerea din materialul prezentat/publicat;
- Aprobarea efectuării înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate de acționarii societății timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 14.337.520,68 lei și trecerea în rezerve a acestei sume;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2021;
- Aprobarea datei de 20 mai 2021 ca dată de înregistrare și a datei de 19 mai 2021 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 86 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr.5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Respingerea atragerii răspunderii administratorului pentru dobândirea de către societate în mod indirect a propriilor acțiuni în contextul adunării generale ordinare a acționarilor SIF Muntenia S.A. din data de 28/29.04.2021<sup>22</sup>.

Rapoartele curente aferente AGOA din data de 7 ianuarie și 28 aprilie 2021 sunt disponibile, pentru consultare, pe pagina de internet a societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro), în secțiunea dedicată și pe site-ul BVB.

## DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

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

În perioada de raportare nu au existat hotărâri privind distribuirea de dividende către acționarii Societății.

<sup>21</sup> <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

<sup>22</sup> hotărârea a fost adoptată în urma solicitării unui acționar de a se supune la vot această problemă în baza art. 155 alin. (3) din Legea societăților nr. 31/1990.

## 8 SITUAȚIA ECONOMICO - FINANCIARĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.06.2021 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.06.2021 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30 iunie 2021. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 iunie 2021, anexă la prezentul raport.

### SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
<b>Active</b>		
Numerar și conturi curente	48.776.493	29.428.118
Depozite plasate la bănci	41.517.772	35.567.325
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	910.041.710	760.465.458
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	915.408.042	782.464.281
Active financiare evaluate la cost amortizat	5.940.512	5.884.909
Alte active	8.912.744	4.715.215
<b>Total active</b>	<b>1.930.597.273</b>	<b>1.618.525.306</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende de plată	13.311.166	27.672.577
Datorii privind impozitul pe profit amânat	52.472.361	27.665.485
Alte datorii	3.145.900	5.646.112
<b>Total datorii</b>	<b>68.929.427</b>	<b>60.984.174</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	78.464.520	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	781.006.539	781.006.539
Rezultat reportat	689.218.876	501.786.070
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	312.977.911	196.284.003
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>1.861.667.846</b>	<b>1.557.541.132</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.930.597.273</b>	<b>1.618.525.306</b>

Tabel nr. 8.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 30 iunie 2021 a crescut cu 312,07 milioane lei, respectiv 19,3%, față de valoarea la 31 decembrie 2020.

Principalele elemente ale activului au evoluat față de finalul anului 2020, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* (inclus și depozitele plasate la bănci) s-au apreciat, comparativ cu valoarea înregistrată la data de 31.12.2020, cu 19,35 milioane lei, fapt datorat, în principal, vânzărilor de active ce au avut loc în prima jumătate a anului 2021 și dividendelor încasate de la societățile din portofoliu;
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* s-au apreciat cu 149,58 milioane lei, respectiv 19,7%, comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2020, datorită aprecierii activelor ce fac parte din această clasă. La

finalul primului semestru al anului 2021, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A., la valoare justă, reprezintă 16,22% din total active contabile (31.12.2020: 13,44%);

- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 132,94 milioane lei, respectiv 17,0%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT. La 30.06.2021 pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 21,30% din total active contabile ale Societății (31.12.2020: 21,14%).

*Capitalurile proprii* dețin ponderea majoră în structura pasivului. Acestea s-au apreciat, comparativ cu finalul anului precedent, în principal, datorită diferențelor pozitive de valoare justă ale activelor financiare înregistrate în categoria *Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 30 iunie 2021 și a rezultatului reportat.

#### **Diferență activ net conform reglementărilor contabile / activ net certificat de către Depozitar**

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30.06.2021 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

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

în milioane lei	Suma
Activul net conform evidențelor contabile	1.861,67
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.839,09
<b>Diferențe, din care:</b>	<b>22,58</b>
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	5,66
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni	11,31
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)
Diferență dividende cuvenite de la societăți necotate	8,14

Tabel nr. 8.2. *Diferențe activ net certificat / activ net calculat conform reglementări contabile*

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

În LEI	30 iunie 2021	30 iunie 2020
<b>Venituri</b>		
Venituri din dividende	25.969.970	15.757.323
Venituri din dobânzi	603.837	943.334
<b>Câștig din investiții</b>		
Câștig net din diferențe de curs valutar	371.682	158.540
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	159.413.049	(22.986.013)
<b>Cheltuieli</b>		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	-	795.288
<b>Cheltuieli de administrare</b>		
Comisioane de administrare	(13.638.681)	(8.700.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(223.759)	(243.360)
Alte cheltuieli operaționale	(1.898.949)	(2.234.902)
<b>Profit / (Pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>170.597.149</b>	<b>(16.509.790)</b>

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2021</b>	<b>30 iunie 2020</b>
Impozitul pe profit	(6.922.958)	(139.866)
<b>Profit net / (Pierdere netă) a perioadei</b>	<b>163.674.191</b>	<b>(16.649.656)</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	126.115.002	(103.248.501)
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	(9.421.094)	1.086.857
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>116.693.908</b>	<b>(102.161.644)</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>280.368.099</b>	<b>(118.811.300)</b>

Tabel nr. 8.3. *Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global*

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

- *Veniturile din dividende* înregistrate în primul semestru al anului 2021 au crescut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 10,21 milioane lei, respectiv 64,81%;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o scădere cu 0,34 milioane lei, determinată de scăderea dobânzilor la depozitele bancare și a dobânzilor<sup>23</sup> obligațiunilor înregistrate la cost amortizat pe parcursul semestrului I 2021;
- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:
  - o *Câștig net din diferențe de curs valutar* înregistrează o valoare de 0,37 milioane lei, cu 134,44% mai mare decât cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent;
  - o În semestrul I 2021 Societatea a înregistrat un *Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* în valoare de 159,41 milioane lei, comparativ cu o pierdere în valoare de 22,99 milioane lei în anul 2020.

<sup>23</sup> fapt cauzat de emisiunile unor obligațiuni din portofoliul Societății ajunse la maturitate în perioadele anterioare datei de raportare

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

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

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2021</b>	<b>30 iunie 2020</b>
<b>Activități de exploatare</b>		
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	170.597.149	(16.509.790)
<i>Ajustări:</i>		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	-	(795.288)
(Câștig net) / Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(159.413.049)	22.986.013
Venituri din dividende	(25.969.970)	(15.757.323)
Venituri din dobânzi	(603.837)	(943.334)
Câștig net din diferențe de curs valutar	(371.682)	(158.540)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	1.588	14.657
Alte ajustări	2.390.781	1.490.815
<b>Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare</b>		
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	9.836.797	(8.130.003)
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	11.371.215	(2.494.349)
Modificări ale altor active	1.781.766	1.115.847
Modificări ale altor datorii	(4.884.020)	(11.193.073)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	(5.974.000)	16.341.500
Dividende încasate	19.664.153	12.501.278
Dobânzi încasate	634.099	901.255
Impozit pe profit plătit	-	(851.341)
<b>Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare</b>	<b>19.060.990</b>	<b>(1.481.676)</b>
<b>Activități de investiții</b>		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(209)	(179)
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>	<b>(209)</b>	<b>(179)</b>
<b>Activități de finanțare</b>		
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit	(22.936)	(62.609)
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(5.118)	(56.352)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(28.054)</b>	<b>(118.961)</b>
<b>Creșterea netă / (Descreșterea netă) în numerar și echivalente de numerar</b>		
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	315.648	(12.255)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	29.428.118	25.250.070



În LEI	30 iunie 2021	30 iunie 2020
<b>Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie</b>	<b>48.776.493</b>	<b>23.636.999</b>

Tabel nr. 8.4. Situația fluxurilor de trezorerie

**INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI**

Indicator	S1 2021	S1 2020
Indicatorul lichidității curente	2,80	2,15
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1240	0,0809
Profit net / activ net certificat (%)	8,90	-
ROA(%)	8,48	-
ROE(%)	8,79	-

Tabel nr. 8.5. Indicatori economico-financiari

*Mod de calcul*

*Indicatorul lichidității curente* - Active curente / Datorii curente

*Indicatorul gradului de îndatorare* - Capital împrumutat / Capital propriu x 100

*Viteza de rotație a activelor imobilizate* - Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

*ROA* - 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).

*ROE* - 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).

---

## 9 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

---

### **MODIFICAREA CALENDARULUI DE COMUNICARE FINANCIARĂ AL SOCIETĂȚII PENTRU ANUL 2021**

Prin Comunicatul<sup>24</sup> din data de 7 iulie 2021, investitorii au fost informați asupra modificării datei de la pct. 5 - Prezentarea raportului și a rezultatelor financiare individuale obținute în semestrul I al anului 2021, respectiv data de 10.08.2021 în loc de 31.08.2021 din cadrul Calendarului de Comunicare Financiară al Societății.

### **AUTORIZAREA SOCIETĂȚII ÎN CALITATE DE FOND DE INVESTIȚII ALTERNATIVE DESTINAT INVESTITORILOR DE RETAIL**

În data de 9 iulie 2021<sup>25</sup>, investitorilor li s-a adus la cunoștință faptul că ASF a emis Autorizația nr. 151/09.07.2021 prin care se autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR), având ca depozitar BRD-Groupe Societe Generale S.A. și fiind administrată de SAI Muntenia Invest S.A. Totodată, conform Autorizației nr. 151/09.07.2021, ASF a autorizat modificările intervenite în Actul constitutiv al Societății în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 2/07.01.2021. Documentele referitoare la categoria FIAIR sunt disponibile pe site-ul Societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro), în cadrul secțiunii dedicate.

---

<sup>24</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4\\_20210707123439\\_Modificare-Calendar-financiar-2021-ro.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210707123439_Modificare-Calendar-financiar-2021-ro.pdf)

<sup>25</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4\\_20210709150751\\_Raport-Anexa-RO.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf)

---

## 10 ANEXE

---

- -Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2021 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, 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 iunie 2021, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

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

Director General,  
Nicușor Marian BUICĂ

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

Contabil Șef,  
Irina MIHALCEA

Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv										
Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2021)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	RON	69,98	67,34	0,00	1.086.647.979,07	72,34	69,73	0,00	1.330.390.108,02	243.742.128,95
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	EUR	5,52	5,31	17.592.375,80	85.664.314,74	4,75	4,58	17.736.562,79	87.382.723,89	1.718.409,15
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:</b>	RON	69,98	67,34	0,00	1.086.647.979,07	72,34	69,73	0,00	1.330.390.108,02	243.742.128,95
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:</b>	EUR	0,31	0,30	1.001.732,88	4.877.838,07	0,27	0,26	1.001.417,81	4.933.685,12	55.847,05
- Actiuni cotate BVB	RON	47,91	46,10	0,00	743.876.633,21	52,45	50,55	0,00	964.531.629,81	220.654.996,60
- AOPC cotate BVB	RON	5,67	5,45	0,00	87.965.987,20	5,69	5,48	0,00	104.584.402,24	16.618.415,04
- Actiuni cotate SIBEX	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate RASDAQ	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate SIBEX-ATS	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate ATS	RON	11,75	11,30	0,00	182.423.324,71	10,29	9,92	0,00	189.282.900,84	6.859.576,13
- Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	4,60	4,42	0,00	71.374.962,72	3,86	3,72	0,00	70.984.347,74	-390.614,98
- Actiuni cotate, dar netranzactionate niciodata	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni municipale cotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative cotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative cotate	EUR	0,31	0,30	1.001.732,88	4.877.838,07	0,27	0,26	1.001.417,81	4.933.685,12	55.847,05
- Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON			0,00				0,00		0,00

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv  
Situatia activelor**

Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2021)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
- Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,06	0,06	0,00	1.007.071,23	0,05	0,05	0,00	1.006.827,40	-243,84
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	RON			0,00				0,00		0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	5,20	5,01	16.590.642,93	80.786.476,67	4,48	4,32	16.735.144,98	82.449.038,78	1.662.562,11
- Obligatiuni corporative cotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative cotate	EUR	5,20	5,01	16.590.642,93	80.786.476,67	4,48	4,32	16.735.144,98	82.449.038,78	1.662.562,11
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru	RON			0,00				0,00		0,00
2. valori mobiliare nou emise	RON			0,00				0,00		0,00
<b>3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:</b>	RON	12,09	11,64	0,00	187.795.066,92	9,45	9,11	0,00	173.868.712,56	-13.926.354,37
- Actiuni necotate (nchise)	RON	12,09	11,64	0,00	187.795.066,92	9,45	9,11	0,00	173.868.712,56	-13.926.354,37
- Obligatiuni municipale necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	RON			0,00				0,00		0,00
<b>4. Depozite bancare din care:</b>	RON	2,29	2,20	0,00	35.566.324,68	2,26	2,18	0,00	41.516.772,22	5.950.447,54
4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;	RON	2,29	2,20	0,00	35.566.324,68	2,26	2,18	0,00	41.516.772,22	5.950.447,54
4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON			0,00				0,00		0,00
4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru;	RON			0,00				0,00		0,00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON			0,00				0,00		0,00
6. Produse structurate	RON			0,00				0,00		0,00
7. Conturi curente si numerar	RON	0,15	0,14	0,00	2.299.839,36	1,15	1,11	0,00	21.213.525,26	18.913.685,90
7. Conturi curente si numerar	EUR	1,73	1,67	5.529.967,63	26.927.624,38	1,49	1,44	5.558.702,15	27.386.057,88	458.433,50
7. Conturi curente si numerar	GBP	0,00	0,00	1,00	5,42	0,00	0,00	1,00	5,74	0,32
7. Conturi curente si numerar	USD	0,00	0,00	256,75	1.018,27	0,00	0,00	354,80	1.469,76	451,49

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv  
Situatia activelor**

Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2020)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2021)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004.	RON			0,00				0,00		0,00
9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	RON	11,68	11,24	0,00	181.407.446,97	12,11	11,68	0,00	222.767.178,70	41.359.731,73
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,29	0,28	0,00	4.532.591,02	0,04	0,04	0,00	727.396,00	-3.805.195,02
11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,19	0,18	0,00	2.928.055,90	0,15	0,14	0,00	2.764.626,77	-163.429,13

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2021)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2020)	Diferente
<b>ACTIV NET</b>	1.839.089.149,66	1.459.374.588,16	379.714.561,50
<b>NUMAR DE ACTIUNI EMISE SI AFLATE IN CIRCULATIE</b>	784.645.201,00	784.645.201,00	0,00
<b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	2,34	1,86	0,48

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

## Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF
1	24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	17/03/2021	71.479	2,5000	39,88	2.850.347,30	14,64	0,15	0,16
2	ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30/06/2021	1.772.878	0,1000	0,57	1.017.631,97	0,26	0,05	0,06
3	ARO PALACE SA BRASOV	ARO	12/02/2021	41.825.500	0,1000	0,20	8.410.161,56	10,37	0,44	0,46
4	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30/06/2021	150.887.564	1,0000	2,73	411.168.611,90	2,63	21,55	22,36
5	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30/06/2021	508.231.323	0,1000	0,62	313.070.494,97	51,58	16,41	17,02
6	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30/06/2021	5.501.471	1,0000	17,50	96.275.742,50	0,79	5,05	5,24
7	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30/06/2021	56.608.888	0,1000	0,44	25.134.346,27	67,98	1,32	1,37
8	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30/06/2021	359.500	10,0000	25,30	9.095.350,00	4,47	0,48	0,50
9	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	30/06/2021	112.400.276	0,1000	0,09	10.340.825,39	69,25	0,54	0,56
10	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	11/05/2021	2.634.060	2,5000	17,21	45.330.424,00	97,34	2,38	2,47
11	COCOR SA BUCURESTI	COCR	29/06/2021	30.206	40,0000	76,50	2.310.759,00	10,01	0,12	0,13
12	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02/04/2015	143.589	2,5000	3,51	503.922,43	11,59	0,03	0,03
13	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	29/06/2021	160.256	2,5000	0,35	56.089,60	7,92	0,00	0,00
14	COMREP SA PLOIESTI	COTN	07/05/2021	120.605	2,5000	11,38	1.372.536,53	17,18	0,07	0,08
15	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	04/06/2021	16.693	2,5000	25,00	417.325,00	9,87	0,02	0,02
16	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30/06/2021	35.596	3,3000	85,60	3.047.017,60	0,41	0,16	0,17
17	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	30/06/2021	42.314	2,5000	16,10	681.255,40	18,60	0,04	0,04
18	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	17/06/2021	12.250.246	2,5000	2,14	26.215.526,44	90,68	1,37	1,43
19	GEROM SA BUZAU	GROB	21/10/2016	742.591	1,3100	0,00	0,00	3,82	0,00	0,00
20	HELIOS SA Astileu	HEAL	29/06/2021	106.440	2,5000	10,50	1.117.620,00	7,36	0,06	0,06
21	ICMA SA BUCURESTI	ICMA	01/09/2017	84.463	2,5000	1,88	159.129,44	7,66	0,01	0,01
22	ICSIM SA BUCURESTI	ICSI	13/04/2021	119.093	2,5000	8,44	1.004.825,53	6,08	0,05	0,06
23	INOX SA	INOX	30/06/2021	226.102	2,5000	1,00	226.102,00	5,15	0,01	0,01
24	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	30/12/2020	270.392	2,5000	4,21	1.137.651,01	22,76	0,06	0,06
25	IOR SA BUCURESTI	IORB	23/06/2021	7.327.025	0,1000	0,17	1.245.594,25	2,31	0,07	0,07
26	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30/06/2021	627.909	4,1000	13,20	8.288.398,80	17,38	0,43	0,45
27	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	24/05/2021	34.127	2,5000	15,10	515.317,70	8,91	0,03	0,03

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

## Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF
28	MINDO SA DORHOI	MINO	03/01/2020	32.595.770	0,1000	0,10	3.161.601,00	98,02	0,17	0,17
29	OMV PETROM SA	SNP	30/06/2021	36.509.249	0,1000	0,43	15.516.430,83	0,06	0,81	0,84
30	PREFAB SA BUCURESTI	PREH	29/06/2021	6.295.000	0,5000	2,62	16.492.900,00	12,97	0,86	0,90
31	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	18/05/2021	195.345	0,1000	9,80	1.914.381,00	13,47	0,10	0,10
32	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30/06/2021	84.917.900	0,1000	0,06	5.137.532,95	11,83	0,27	0,28
33	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	22/06/2021	1.614.693	2,5000	41,80	67.494.167,40	23,24	3,54	3,67
34	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30/06/2021	1.162.565	1,0000	31,55	36.678.925,75	0,30	1,92	1,99
35	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30/06/2021	1.504.600	2,5000	6,60	9.930.360,00	13,17	0,52	0,54
36	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	30/06/2021	9.879.418	0,1000	0,76	7.508.357,68	88,49	0,39	0,41
37	SIF BANAT-CRISANA	SIF1	30/06/2021	25.748.176	0,1000	2,74	70.550.002,24	5,00	3,70	3,84
38	SIF OLTENIA	SIF5	30/06/2021	17.400.000	0,1000	1,96	34.034.400,00	3,48	1,78	1,85
39	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27/05/1997	790.462	2,5000	6,66	5.265.833,49	19,40	0,28	0,29
40	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	03/06/2021	502.180	2,5000	4,66	2.340.158,80	13,01	0,12	0,13
41	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	30/06/2021	310.174	10,0000	12,80	3.970.227,20	0,09	0,21	0,22
42	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30/06/2021	20.800	10,0000	280,00	5.824.000,00	0,18	0,31	0,32
43	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30/06/2021	62.399.290	0,1600	0,31	19.094.182,74	18,48	1,00	1,04
44	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	04/05/2021	884.478	2,5000	2,02	1.787.915,45	34,93	0,09	0,10
45	TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	30/06/2021	5.382.926	0,1000	0,98	5.259.118,70	0,31	0,28	0,29
46	TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A.	TSLA	29/06/2021	127.498.395	0,1000	0,03	3.378.707,47	24,77	0,18	0,18
47	TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	30/06/2021	140.000	1,0000	19,95	2.793.000,00	0,47	0,15	0,15
48	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	29/06/2021	297.841	2,5000	64,50	19.210.744,50	10,83	1,01	1,05
49	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	29/06/2021	60.701.527	0,1000	0,27	16.146.606,18	76,91	0,85	0,88
50	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30/06/2021	22.480.370	0,1000	0,22	4.900.720,66	2,18	0,26	0,27
<b>TOTAL</b>							<b>1.329.383.280,63</b>			



## Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

## Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF
1.	AGAM INVESTITII S.A. B4	80.000			28,2249	2.257.995,00	3,20	0,12	0,12
2.	AGROEXPORT SA CONSTANTA CT	203.045			0,0000	0,00	18,53	0,00	0,00
3.	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL	187.098			0,0000	0,00	18,80	0,00	0,00
4.	AGROSEM SA TIMISOARA TM	834			0,0000	0,00	0,04	0,00	0,00
5.	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU	4.811			0,0000	0,00	1,53	0,00	0,00
6.	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6	20.775			138,1261	2.869.569,00	2,18	0,15	0,16
7.	ALUNIS SA BUCURESTI IF	2.653			0,0000	0,00	1,96	0,00	0,00
8.	APOLODOR SA BUCURESTI BU	843.382			0,3219	271.449,00	9,85	0,01	0,01
9.	ARCOM SA BUCURESTI BU	80.287			0,0000	0,00	22,56	0,00	0,00
10.	AVICOLA SA BUCURESTI B4	7.981.093			2,3235	18.544.055,00	99,40	0,97	1,01
11.	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) B3	1			0,4000	0,00	0,00	0,00	0,00
12.	BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK B1	564.870			6,7066	3.788.350,00	0,42	0,20	0,21
13.	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU	690.743			0,0000	0,00	3,45	0,00	0,00
14.	BRAIFOR SA STEFANESTI AG	1.016			21,5708	21.916,00	0,97	0,00	0,00
15.	BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF	806.372			0,0000	0,00	0,70	0,00	0,00
16.	BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF	107.900			0,0000	0,00	9,94	0,00	0,00
17.	CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI PH	116.116			0,0000	0,00	17,22	0,00	0,00
18.	CCP.RO Bucharest SA BU	142.500			7,1642	1.020.901,00	1,79	0,05	0,06
19.	CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG	27.273			0,0000	0,00	41,38	0,00	0,00
20.	COMPAN SA DB	1.430.288			0,0000	0,00	72,71	0,00	0,00
21.	COMPANIA DE LIBRARIИ SA BUCURESTI BU	113.492			62,9178	7.140.671,00	9,89	0,37	0,39
22.	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF	752.795			0,1961	147.586,00	0,08	0,01	0,01
23.	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU	296.185			0,0000	0,00	32,55	0,00	0,00
24.	CONTOR GROUP SA AR	3.839.316			0,0000	0,00	1,98	0,00	0,00
25.	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU	26.588			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

## Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF
26.	CORMORAN - PROD IMPEX B3	30.632			0,0000	0,00	24,53	0,00	0,00
27.	DEPOZITARUL CENTRAL SA B2	10.584.609			0,0899	951.842,00	4,18	0,05	0,05
28.	ELECTRONUM SA BUCURESTI B3	8			0,0000	0,00	0,44	0,00	0,00
29.	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1	136.045			0,0000	0,00	1,77	0,00	0,00
30.	EUROTEST SA BUCURESTI B3	74.888			11,2763	844.456,00	30,00	0,04	0,05
31.	FIROS S.A BUCURESTI BU	2.815.576			13,2668	37.353.668,00	99,69	1,96	2,03
32.	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2	8.770.196			1,1015	9.660.624,00	54,59	0,51	0,53
33.	HIDROJET SA BREAZA PH	291.387			0,0000	0,00	8,99	0,00	0,00
34.	HORTICOLA SA BUCURESTI BU	51.845			0,0000	0,00	1,22	0,00	0,00
35.	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU	119.750			0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
36.	ICPE SA BUCURESTI BU	2.996.939			7,4139	22.219.006,00	50,32	1,16	1,21
37.	ICPPAM SA BALOTESTI BU	243.180			0,0000	0,00	15,46	0,00	0,00
38.	IFMA IMOBILIARE SA BU	101.737			23,0929	2.349.403,00	13,95	0,12	0,13
39.	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B4	80.000			0,0000	0,00	3,20	0,00	0,00
40.	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU	124.654			0,0000	0,00	24,23	0,00	0,00
41.	ISORAST TECHNOLOGY SA B4	778.563			0,0000	0,00	25,00	0,00	0,00
42.	ISPCF SA BUCURESTI BU	307.644			4,7258	1.453.863,00	16,79	0,08	0,08
43.	MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL	148.009			0,0000	0,00	24,86	0,00	0,00
44.	MASTER SA BUCURESTI BU	1.501.668			3,5088	5.269.092,00	12,77	0,28	0,29
45.	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG	1.882.496			16,0916	30.292.301,00	99,76	1,59	1,65
46.	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH	388.840			0,0000	0,00	25,93	0,00	0,00
47.	PISCICOLA SA OLTENITA CL	30.935			0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
48.	PROED SA BUCURESTI BU	134.450			0,0000	0,00	10,63	0,00	0,00
49.	RAFINARIA SA DARMANESTI BC	45.059			0,0000	0,00	1,14	0,00	0,00
50.	RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU	2.357.100			0,0000	0,00	5,70	0,00	0,00
51.	RAFO SA ONESTI BC	4.453			0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
52.	RESIAL SA ALBA IULIA AB	128.669			0,0000	0,00	10,14	0,00	0,00
53.	ROM VIAL SA BUCURESTI BU	400			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
54.	ROMATEST SA VOLUNTARI IF	3.470			0,9424	3.270,00	0,46	0,00	0,00
55.	ROMSIT SA BUCURESTI BU	75.739			0,0000	0,00	10,73	0,00	0,00

## Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021

## Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF
56.	ROMSUIATEST SA PERIS BU	6.155.903			0,0000	0,00	40,05	0,00	0,00
57.	RULMENTI SA BIRLAD VS	58.893			2,1567	127.017,00	0,15	0,01	0,01
58.	SANEVIT SA ARAD AR	45.282			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
59.	SEMINA S.A ALBESTI PH	3.254.150			0,0000	0,00	70,03	0,00	0,00
60.	SIDERCA SA CALARASI CL	3.676.136			0,0000	0,00	18,38	0,00	0,00
61.	STIMAS SA SUCEAVA SV	70.356			0,0000	0,00	5,99	0,00	0,00
62.	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU	14.739			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
63.	TURISM LOTUS FELIX S.A. BH	50.000.000			0,0207	1.035.087,00	3,95	0,05	0,06
64.	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA PH	332.300			0,0000	0,00	22,89	0,00	0,00
65.	UPETROLAM SA BUCURESTI B4	38.873			4,0719	158.285,00	1,13	0,01	0,01
66.	VALEA CU PESTI SA AG	230.781			6,9355	1.600.574,00	24,81	0,08	0,09
67.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4	2.938.986			8,3320	24.487.732,00	99,97	1,28	1,33
68.	VULCAN SA BUCURESTI B4	2.119.143			0,0000	0,00	7,13	0,00	0,00
69.	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB	26.746			0,0000	0,00	2,68	0,00	0,00
70.	ZECASIN SA BUCURESTI BU	15.921			0,0000	0,00	11,62	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>						<b>173.868.712,00</b>			

**Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021**
**Obligatiuni corporative/ obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale - admise la tranzactionare**

Denumire	Nr. Obligatiuni	Data achizitiei	Data Scadentei	Moneda	Pret de achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata RON	Pondere in total activ SIF	Pondere in activul net al SIF
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	200	19/12/2017	19.12.2022	EUR	5.000,00	1.000.000,00	157,53	1.417,81	4.933.685,12	0,26	0,27
Opus-Chartered Issuances S.A.	501	25/08/2017	26.09.2022	EUR	12.753,00	5.010.000,00	275,35	77.098,33	26.715.683,21	1,40	1,45
Opus-Chartered Issuances S.A.	1.140	06/09/2016	05.09.2022	EUR	8.772,00	11.400.000,00	624,66	188.021,92	55.733.355,57	2,92	3,03
CAPITAL LEASING IFN SA	10.000	10/06/2019	03.06.2022	RON	100,00	1.000.000,00	243,84	6.827,40	1.006.827,40	0,05	0,05
<b>TOTAL</b>									<b>88.389.551,30</b>		

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2021 - Depozite bancare									
Denumire Banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Valoare actualizata Lei	Pondere in total activ SIF	Pondere in activul net al SIF
RON									
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	12.04.2021	12.07.2021	10.008.000,00	417,00	33.360,00	10.041.360,00	10.041.360,00	0,53	0,55
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	21.04.2021	22.07.2021	8.078.000,00	336,58	23.897,42	8.101.897,42	8.101.897,42	0,42	0,44
BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB (RON)	12.04.2021	14.07.2021	8.000.000,00	277,78	22.222,22	8.022.222,22	8.022.222,22	0,42	0,44
PROCREDIT BANK S.A. (RON)	28.04.2021	28.07.2021	8.000.000,00	405,48	25.950,68	8.025.950,68	8.025.950,68	0,42	0,44
PROCREDIT BANK S.A. (RON)	25.05.2021	25.08.2021	7.312.000,00	360,59	13.341,90	7.325.341,90	7.325.341,90	0,38	0,40
TOTAL RON						41.516.772,22	41.516.772,22		
							41.516.772,22		

Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 30.06.2021									
Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala valuta	Valoare totala	% in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	% in activul total al SIF
<b>Titluri de participare denuminate in RON</b>									
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	6,4918			19.076.004,37	95,40	1,00
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	13.488,9900			55.257.221,28	20,80	2,90
3	CERTINVEST ACTIUNI		114,194438	269.680,6700			30.796.032,55	20,68	1,61
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	18,7456			1.876.155,53	29,24	0,10
5	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000	863,8061			7.166.999,21	59,99	0,38
6	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	3.233,0200			14.021.607,74	25,91	0,73
7	FII OPTIM INVEST		2.843,460000	12.691,1100			36.086.663,64	23,50	1,89
8	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	680,6900			38.118.640,00	49,12	2,00
9	STAR FOCUS		152.631,390000	6,8681			1.048.287,65	16,61	0,05
10	STAR NEXT		190.539,480000	7,8845			1.502.308,53	82,99	0,08
11	STAR VALUE		15.134,000000	1.177,3000			17.817.258,20	29,48	0,93
<b>Total RON</b>							<b>222.767.178,70</b>		<b>11,67</b>
<b>Total</b>							<b>222.767.178,70</b>		<b>11,67</b>

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 30.06.2021**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>
<b>ACTIV NET</b>	1.593.627.487,09	1.552.786.093,10	1.839.089.149,66
<b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	2,0310	1,9790	2,3438