



# **RAPORT TRIMESTRIAL**

**31 MARTIE 2019**

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

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

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



Autorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. D6924/17.07.1997  
Reautorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. 110/13.01.2004  
Înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400006 /din 21.12.2017 în urma înregistrării ca AFIA.  
Adresă: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România  
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

## CUPRINS

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

# 1 INFORMAȚII GENERALE

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2019 sunt:

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

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

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

Tabel nr. 2.1. *Evoluția activului*

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

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

Tabel nr. 2.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

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

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

Tabel nr. 2.3. *Rezultate financiare*

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

## 2.1 ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

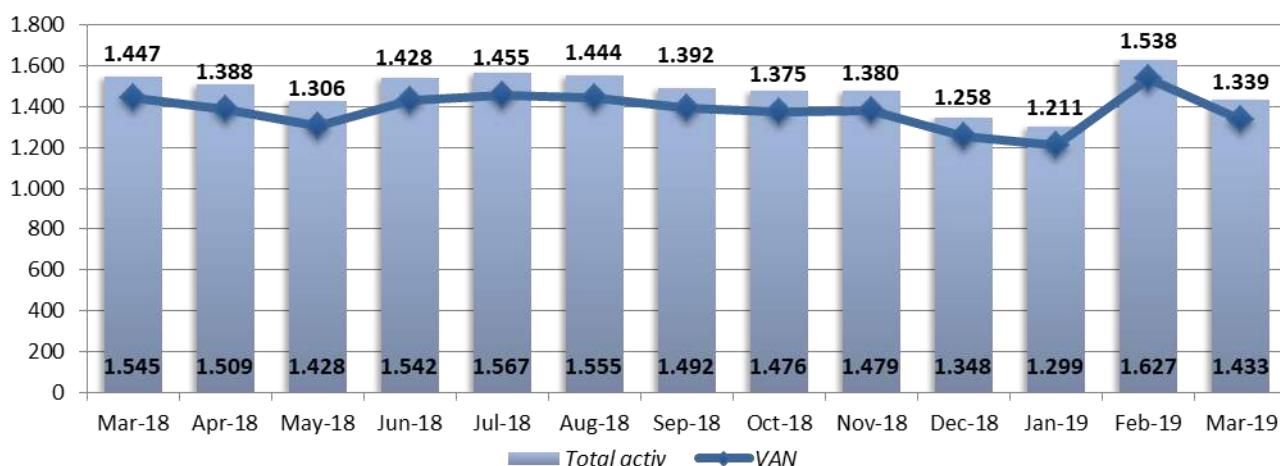
### ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro) și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către Bursa de Valori București (B.V.B), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor financiare din portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate pe site-ul fondului<sup>1</sup>.

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

Tabel nr. 2.4. Valori activ certificat

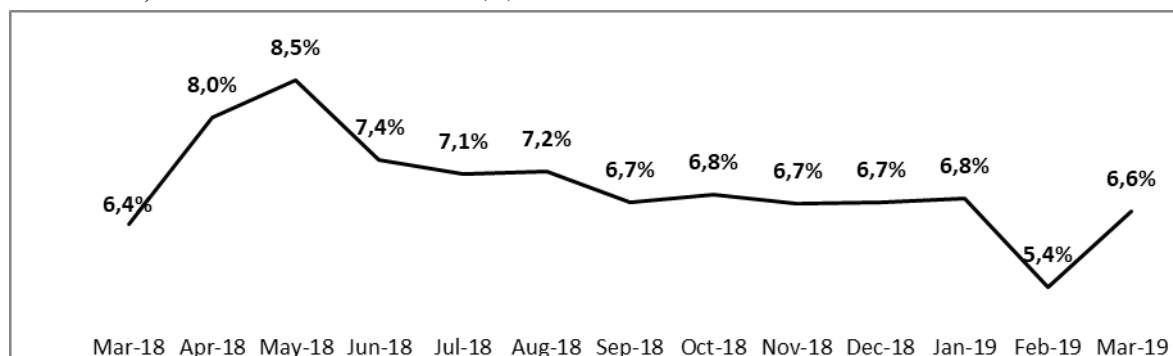
Grafic nr. 2.1. Evoluție activ total, activ net în ultimul an (mil. lei)



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

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

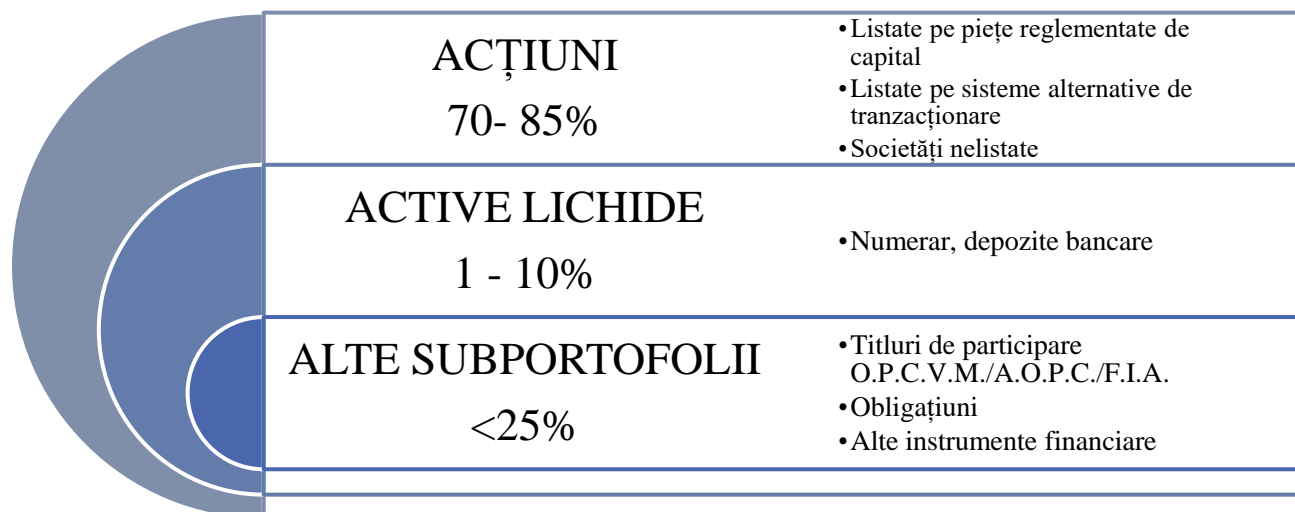
Grafic nr. 2.2. Evoluție datorii/total activ în ultimul an (%)



## ALOCAREA ACTIVEI

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

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



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

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

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

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

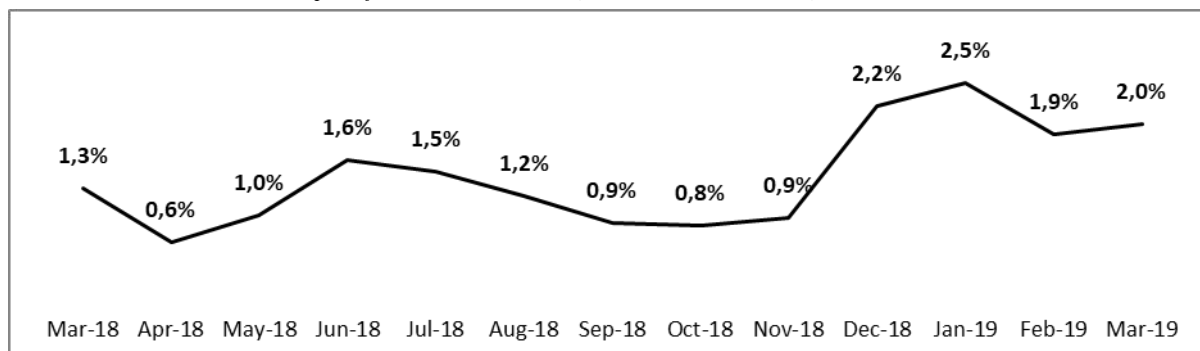
Tabel nr. 2.6. Total activ certificat detaliat, comparație procentuală

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

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

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

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



### Subportofoliul Obligațiuni

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

### Unități de fond

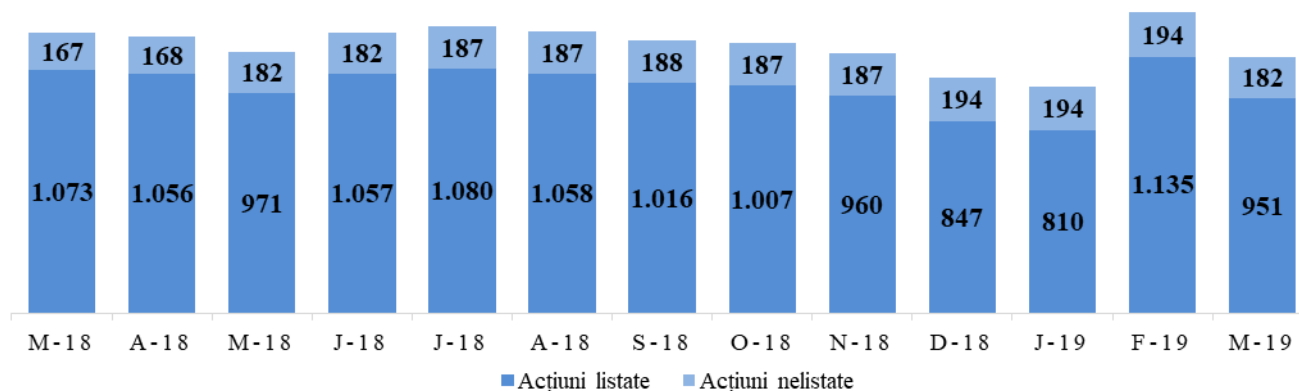
În luna ianuarie 2019 au fost răscumpărate unități de fond de la FII Omnitrend pentru care s-au încasat 11,86 mil. lei.



## SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

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



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

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

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

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

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

## TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA LA 31 MARTIE 2019

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

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

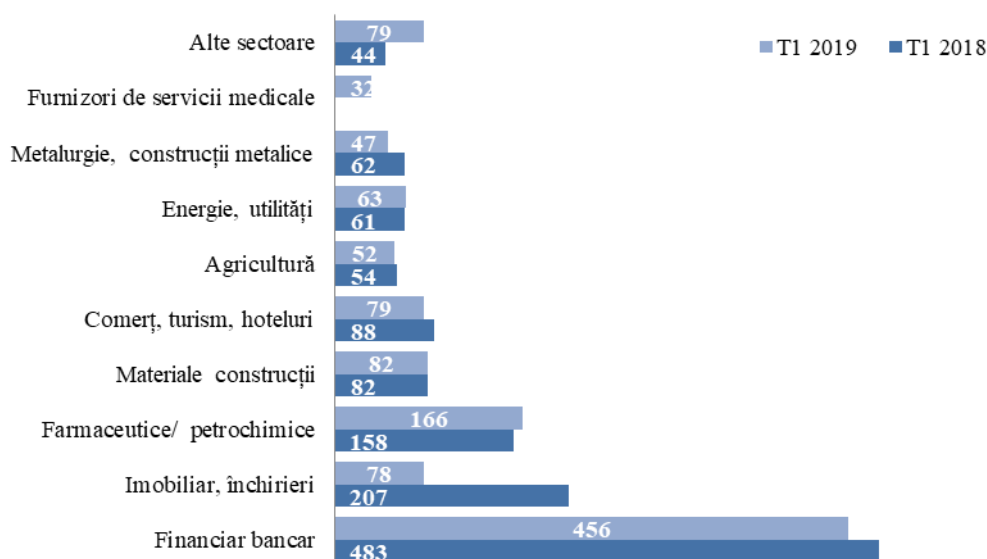
Nr. crt.	Denumire	VAN* mil lei	% în AT SIF Muntenia	Domeniu de activitate	% din capitalul societății deținut de SIF Muntenia
1.	Banca Transilvania S.A.	264,70	18,47	Financiar-bancar	2,65
2.	Biofarm S.A.	160,76	11,22	Industria farmaceutică	50,98
3.	BRD – Groupe Societe Generale	69,79	4,87	Financiar-bancar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

Tabel nr. 2.8. Top 10 participații în T1 2019

\*Calculată conform reglementărilor A.S.F.

## 2.2 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

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



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

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

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

### **MEDIUL ECONOMIC ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2019**

Analizând dinamica recentă a prețurilor de consum, rata anuală a inflației a crescut la 3,32% în ianuarie și la 3,83% în februarie 2019, de la 3,27% în decembrie 2018<sup>2</sup>. În ceea ce privește evoluțiile viitoare, potrivit celor mai recente informații și analize, rata anuală a inflației se va menține pe orizontul scurt de timp peste limita de sus a intervalului țintei.

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

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

---

<sup>2</sup>Ședința de politică monetară a Băncii Naționale a României, 2 aprilie 2019

### 3 ADMINISTRAREA RISCURILOR

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

#### 1. *Riscul de piață*

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

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

Parametrii calculați aferenți riscului de concentrare se încadrează în gradul de risc asumat prin Profilul de risc al fondului.

Legat de riscul de rată al dobânzii pe termen lung, la data de 31 Martie 2019, în portofoliul fondului exista o singură emisiune de obligațiuni cu rată variabilă, cea a Băncii Transilvania (0,08% din activul total), având un impact nesemnificativ asupra riscurilor ce pot influența veniturile societății. Depozitele bancare ale SIF Muntenia S.A. sunt active purtătoare de dobândă, care sunt în general investite pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

#### 2. *Riscul de credit*

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

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

#### 3. *Riscul de lichiditate*

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

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide / Datorii (30 de zile)”, indicator care se încadrează la gradul de risc foarte scăzut conform Profilului de risc al SIF Muntenia, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă cel puțin de cinci ori valoarea datoriilor pe 30 de zile.

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

#### 4. *Riscul operațional*

Riscurile operaționale au în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

#### *Efectul de levier*

Politica S.A.I Muntenia Invest S.A este de a nu utiliza efectul de levier în procesul de administrare pentru SIF Muntenia, respectiv nu utilizează capital împrumutat sau altă metodă de creștere a expunerii unui FIA din cele prevăzute în Anexa nr. 1 din Regulamentul 231/2013 al Comisiei Europene. Prin urmare, în trimestrul I 2019, în portofoliul SIF Muntenia nu există instrumente financiare derivate, iar SIF Muntenia nu a utilizat vreo altă metodă care să crească expunerea.

## 4 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARIII

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

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

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

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

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

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

Tabel nr. 4.1. Structură acționariat

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

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

### 4.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

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

Alte coduri ale acțiunii sunt:

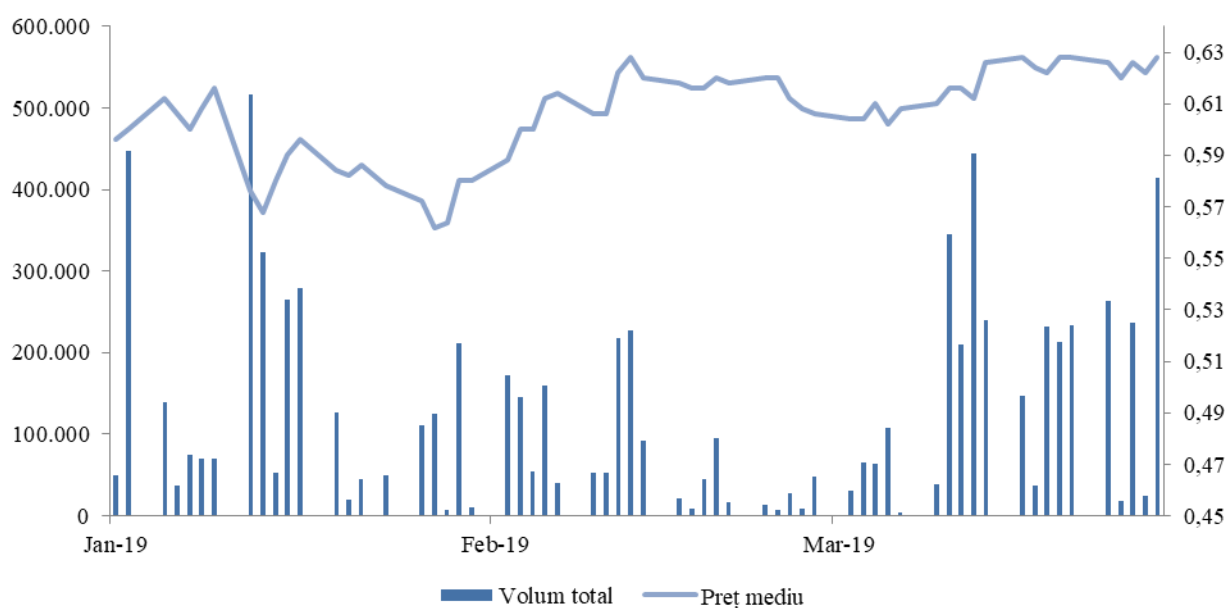
- Bloomberg BBGID - BBG000BMN7T6; simbol SIF4:RO
- Reuters: SIF4.RO
- Cod LEI: 2549007DHG4WLBMAAO98.

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

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

Tabel nr. 4.2. Performanța acțiunii SIF4

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



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

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

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

## 4.2 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARII

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

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

### DIVIDENDE

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

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

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

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

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

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

## 5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

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

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

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

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

### 5.1 SITUAȚIA SEPARATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

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

Tabel nr.5.1. Situația separată a poziției financiare

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

#### INDICATORI ECONOMIC-FINANCIARI LA DATA DE 31 MARTIE 2019

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

Tabel nr.5.3. *Indicatori economico-financiar*

#### **Legendă**

Active curente = active circulante plus cheltuieli în avans

Datorii curente = datorii sub un an

Cifra de afaceri = aferent domeniului de activitate al SIF Muntenia, Venituri din activitatea curentă = venituri totale

#### **EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTULUI**

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

## 6 ANEXE

---

Sunt anexate prezentului raport:

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

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

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

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

3B Expert Audit S.R.L.  
  
Administrator,  
Adriana Anișoara BADIU

SIF Muntenia S.A.

Situații Financiare Interimare  
la 31 martie 2019

Întocmite în conformitate cu Norma nr.  
39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor  
contabile conforme cu Standardele  
Internaționale de Raportare Financiară,  
aplicabile entităților autorizate, reglementate  
și supravegheate de Autoritatea de  
Supraveghere Financiară din Sectorul  
Instrumentelor și Investițiilor Financiare

NEAUDITATE

## Cuprins

### Situații financiare interimare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1 – 2
Situația poziției financiare	3
Situația modificărilor capitalurilor proprii	4 – 5
Situația fluxurilor de trezorerie	6 – 7
Note la situațiile financiare interimare	8 – 58

# Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

În LEI	Notă	31 martie 2019	31 martie 2018
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	6	452.984	10
Venituri din dobânzi	7	357.442	145.519
Alte venituri operaționale		53.640	349.129
<b>Câștig din investiții</b>			
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		212.063	(1.387)
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	4.306.351	13.443.583
<b>Cheltuieli</b>			
Venituri nete din deprecierea activelor	9	227.279	1.401.605
<b>Cheltuieli de administrare</b>			
Comisioane de administrare	23	(4.350.000)	(4.350.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	23	(124.969)	(328.603)
Alte cheltuieli operaționale	10	(672.911)	(676.730)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	15 ii)	(10.943)	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>450.936</b>	<b>9.983.126</b>
Impozitul pe profit	11	(515.198)	(7.203.309)
<b>(Pierdere netă) / Profit net al perioadei</b>		<b>(64.262)</b>	<b>2.779.817</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 valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		51.808.934	63.314.977
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat		(5.436.271)	6.608.999
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>46.372.663</b>	<b>69.923.976</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>46.308.401</b>	<b>72.703.793</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>			
De bază	20	0,000	0,003
Diluat	20	0,000	0,003

# **Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 13 mai 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Nicușor Marian BUICĂ  
Director General

ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 8 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

# Situația poziției financiare

la 31 martie 2019

În LEI	Notă	31 martie 2019	31 decembrie 2018
<b>Active</b>			
Numerar și conturi curente	12	2.158.387	1.079.966
Depozite plasate la bănci	13	27.156.381	29.381.709
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	14a	703.063.175	710.614.051
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	14b	649.470.775	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	14c	10.361.307	10.171.781
Alte active	15	8.896.785	9.100.213
<b>Total active</b>		<b>1.401.106.810</b>	<b>1.345.677.683</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende de plată	16	66.407.594	66.635.384
Datorii privind impozitul pe profit amânat	17	23.794.043	19.427.363
Alte datorii	18	4.006.890	4.461.325
<b>Total datorii</b>		<b>94.208.527</b>	<b>90.524.072</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	19a	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	19a	803.294.017	803.294.017
Rezultat reportat		360.651.984	355.279.975
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	19b	62.248.630	15.875.967
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.306.898.283</b>	<b>1.255.153.611</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>1.401.106.810</b>	<b>1.345.677.683</b>

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 13 mai 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Nicușor Marian BUICĂ  
Director General

ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 8 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.



## Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

În LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<b>883.997.669</b>	<b>15.875.967</b>	<b>355.279.975</b>	<b>1.255.153.611</b>
<b>Rezultatul global</b>				
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	(64.262)	(64.262)
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	-	51.808.934	-	51.808.934
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	(5.436.271)	5.436.271	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>46.372.663</b>	<b>5.372.009</b>	<b>51.744.672</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>				
Dividende prescrise	-	-	-	-
Dividende de plată	-	-	-	-
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sold la 31 martie 2019</b>	<b>883.997.669</b>	<b>62.248.630</b>	<b>360.651.984</b>	<b>1.306.898.283</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Nicușor Marian BUICĂ  
Director General

ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 8 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

În LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(Pierdere acumulată) / Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b>883.997.669</b>	<b>371.561.473</b>	<b>(50.931.247)</b>	<b>1.204.627.895</b>
<b>Rezultatul global</b>				
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	2.779.817	2.779.817
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	-	63.314.977	-	63.314.977
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	6.608.999	(6.608.999)	-
Transferul rezervei aferente activelor financiare disponibile în vederea vânzării în rezultatul reportat ca urmare a adoptării IFRS 9, netă de impozit amânat	-	(362.417.197)	369.737.806	7.320.609
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>(292.493.221)</b>	<b>365.908.624</b>	<b>73.415.403</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>				
Dividende prescrise	-	-	-	-
Dividende de plată	-	-	-	-
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sold la 31 martie 2018</b>	<b>883.997.669</b>	<b>79.068.252</b>	<b>314.977.377</b>	<b>1.278.043.298</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Nicușor Marian BUICĂ  
Director General

ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 8 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

În LEI	Notă	31 martie 2019	31 martie 2018
<b>Activități de exploatare</b>			
Profit înainte de impozitare		450.936	9.983.126
<i>Ajustări:</i>			
Venituri nete din deprecierea altor active	9	(227.279)	(1.401.605)
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(4.306.351)	(13.443.583)
Venituri din dividende	6	(452.984)	(10)
Venituri din dobânzi	7	(357.442)	(145.519)
(Câștig net) / Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(212.063)	1.387
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	10	10.943	-
Alte ajustări		47.345	18.421
<b>Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare</b>			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		11.821.595	11.347.911
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(8.001.563)	1.054.582
Modificări ale activelor financiare evaluate la cost amortizat		-	-
Modificări ale altor active		980.474	(1.905.929)
Modificări ale altor datorii		(765.400)	(4.805.152)
Dividende încasate		454.727	320.889
Dobânzi încasate		382.023	100.062
Impozit pe profit plătit		-	(1.459.909)
<b>Numerar net utilizat în activități de exploatare</b>		<b>(175.039)</b>	<b>(335.330)</b>
<b>Activități de investiții</b>			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(177)	-
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>		<b>(177)</b>	<b>-</b>
<b>Activități de finanțare</b>			
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit		(970.039)	(1.224.134)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	13	(1.036.000)	(13.050.000)
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	15ii)	(35.570)	-
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>		<b>(2.041.609)</b>	<b>(14.274.134)</b>
<b>Descreșterea netă în numerar și echivalente de numerar</b>			
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(716)	(520)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		20.401.928	19.074.391
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 martie</b>		<b>18.184.387</b>	<b>4.464.407</b>

Notele de la pagina 8 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

## Situația fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

Numerarul și echivalentele de numerar la 31 martie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Numerar în casierie	13	1.192	2.164
Conturi curente la bănci	13	2.157.195	4.462.243
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	14	16.026.000	-
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>		<b>18.184.387</b>	<b>4.464.407</b>

Numerarul și echivalentele de numerar la 1 ianuarie cuprind:

<i>În LEI</i>	<b>1 ianuarie 2019</b>	<b>1 ianuarie 2018</b>
Numerar în casierie	575	4.776
Conturi curente la bănci	1.079.391	6.569.615
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	19.321.962	12.500.000
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>20.401.928</b>	<b>19.074.391</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Nicușor Marian BUICĂ  
Director General

ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 8 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare interimare.

# **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

## **1. Entitatea care raportează**

SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile, Legii 297/2004 privind piața de capital și Legii 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România.

Domeniul principal de activitate al societății conform Actului Constitutiv din data de 26 aprilie 2018 actualizat în baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare ale Acționarilor numărul 1 din 26 aprilie 2018 este:

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

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Pe data de 21 decembrie 2017, A.S.F. a certificat înregistrarea SAI Muntenia Invest S.A. ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA) cu numărul PJR07 1AFIAI/400005. Conform prevederilor art. 3 punctul 2 din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, AFIA înseamnă orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria premium, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București. Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situațiile financiare interimare pentru perioada încheiată la 31 martie 2019 nu au fost supuse auditului financiar sau revizuirii.

## **2. Bazele întocmirii**

### **(a) Declarația de conformitate**

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF nr.39/2015”). În înțelesul Normei ASF nr.39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară sunt cele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 (“IFRS adoptate de Uniunea Europeană”).

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

# **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

## **2. Bazele întocmirii (continuare)**

### **(a) Declarația de conformitate (continuare)**

Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea a îndeplinit criteriile de clasificare ca entitate de investiții în conformitate cu prevederile IFRS 10 „Situații financiare consolidate”.

Aplicarea acestei excepții de la consolidare, presupune că o entitate de investiții nu trebuie să își consolideze filialele sale sau să aplice IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” atunci când obține controlul asupra unei alte entități. În schimb, trebuie să evalueze o investiție într-o filială la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

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

### **(b) Prezentarea situațiilor financiare**

Situațiile financiare interimare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”, IAS 34 “Raportarea financiară interimară” și IFRS 12 „Prezentarea intereselor existente în alte entități”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

### **(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare interimare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iv) și Nota 5.

### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare interimare sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

Pregătirea situațiilor financiare interimare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

# Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

## 2. Bazele întocmirii (continuare)

### (e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

## 3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare interimare, cu excepțiile detaliate în Notele 25 și 26.

### (a) Filialele și entitățile asociate

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

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt prezentate în Nota 23. Societatea a clasificat în aceste situații financiare interimare participațiile în filiale ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (începând cu data de 1 ianuarie 2018, ca urmare a adoptării IFRS 9 și aplicării IFRS 10 privind excepția de la consolidare).

### (b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul perioadei financiare a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare, exprimate în valută clasificate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 martie 2019	31 decembrie 2018	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,7628	1: LEU 4,6639	+ 2,12%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,2434	1: LEU 4,0736	+ 4,17%

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(c) Contabilizarea efectului hiperinflației**

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii perioadei de raportare (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%. Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare până la data de 31 decembrie 2003.

#### **(d) Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (exclusiv depozitele blocate).



# Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

## 3. Politici contabile semnificative (continuare)

### (e) Active și datorii financiare

#### (i) Clasificare

Societatea a adoptat IFRS 9 „Instrumente financiare” cu data aplicării inițiale 1 ianuarie 2018.

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare și înlocuiește modelul de estimare a ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare cu un model bazat pe pierderi așteptate.

IFRS 9 conține o nouă abordare privind clasificarea și evaluarea activelor financiare care reflectă modelul de afacere în cadrul căruia sunt gestionate activele și caracteristicile fluxului de numerar.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

#### *Active financiare evaluate la cost amortizat*

Un activ financiar este evaluat la *costul amortizat* dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este păstrarea activelor pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

Standardul preia prevederile din IAS 39 cu privire la recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

#### *Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global*

Un activ financiar se evaluează la *valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat la valoare justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atins atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea de active financiare; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezintă numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

În plus, la recunoașterea inițială a unei investiții în instrumente de capitaluri proprii care nu este deținută pentru tranzacționare, Societatea poate alege în mod irevocabil să prezinte modificări ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global. Aceste opțiuni se aplică pentru fiecare instrument, după caz.

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

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la *valoarea justă prin profit sau pierdere*. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(ii) *Recunoaștere***

Activele financiare și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă.

##### **(iii) *Compensări***

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Societății.

##### **(iv) *Evaluare***

###### *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

###### *Evaluarea la valoarea justă*

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate.

Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(v) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare**

*Active financiare măsurate la cost amortizat*

IFRS 9 înlocuiește modelul pierderii întâmplare din IAS 39 cu modelul pierderii așteptate.

Pierderea de credit așteptată reprezintă diferența dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Societății și toate fluxurile de trezorerie pe care Societatea preconizează să le primească, actualizate la rata dobânzii efective inițiale.

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat ca urmare a riscului de credit în cazul în care s-au produs unul sau mai multe evenimente ce au un impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activelor.

Societatea evaluează dacă riscul de credit pentru un activ financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor, disponibile fără cost sau efort nejustificat, ce sunt un indicator al creșterilor semnificative în riscul de credit de la recunoașterea inițială.

Societatea recunoaște în profit sau pierdere valoarea modificărilor pierderilor de credit așteptate pe toată durata de viață a activelor financiare drept câștig sau pierdere din depreciere.

Câștigul sau pierderea din depreciere se determină ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Societatea recunoaște modificările favorabile în pierderile de credit așteptate pe toată durata de viață drept câștig din depreciere, chiar dacă pierderile de credit așteptate pe toată durata de viață sunt mai mici decât valoarea pierderilor de credit așteptate care au fost incluse în fluxurile de trezorerie estimate la recunoașterea inițială.

##### **(vi) Derecunoaștere**

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

##### **(vii) Câștiguri și pierderi din cedare**

Câștigul sau pierderea aferentă cedării unui activ financiar sau unei datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere este recunoscut în profitul sau pierderea curentă.

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigurile sau pierderile reprezentând diferențe favorabile sau nefavorabile din evaluare, evidențiate în rezerve din reevaluare, se recunosc în alte elemente ale rezultatului global (rezultat reportat reprezentând surplus realizat - IFRS 9).

La derecunoașterea activelor financiare, rezultatul reportat de la data tranziției la IFRS 9 se transferă într-un rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(vii) Câștiguri și pierderi din cedare (continuare)**

Un câștig sau o pierdere aferentă unui activ financiar care este evaluat la cost amortizat se recunoaște în profitul sau pierderea curentă atunci când activul este derecunoscut.

##### **(f) Alte active și datorii financiare**

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

#### **(g) Imobilizări corporale**

##### **(i) Recunoaștere și evaluare**

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condițiile necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente, instalații tehnice și mașini;
- Mijloace de transport;
- Mobilier și alte imobilizări corporale.

Societatea nu deține terenuri și construcții.

Imobilizările corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și ajustarea pentru deprecierea valorii (vezi politica contabilă 3 h).

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în profit sau pierdere atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

##### **(ii) Amortizare**

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

- Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-20 ani
- Mijloace de transport	3-6 ani
- Mobilier și alte imobilizări corporale	3-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.

##### **(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale**

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(h) Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing**

##### **(i) Recunoaștere**

De la 1 ianuarie 2019, în conformitate cu IFRS 16 “Contracte de leasing”, un contract este sau conține leasing dacă transmite dreptul de a controla utilizarea unui activ identificat pentru o perioadă de timp, în schimbul unei contraprestații.

În calitate de locatar, în baza contractului de chirie pentru spațiul destinat sediului social, Societatea a recunoscut un activ aferent dreptului de utilizare a activului suport și o datorie de leasing care decurge din acest contract.

În calitate de locatar, situațiile financiare rămân neafectate de introducerea noului standard.

Excepțiile de la aplicarea IFRS 16 pot fi:

- contracte de leasing cu o durată de închiriere de 12 luni sau mai puțin și care nu conțin opțiuni de achiziție, și
- contracte de leasing unde activul suport are o valoare mică.

Societatea a constatat neîndeplinirea criteriilor privind aplicarea excepțiilor, drept pentru care la 1 ianuarie 2019 a retratat contractul de închiriere încheiat în calitate de locatar, conform IFRS 16.

##### **(ii) Evaluare**

Societatea, în calitate de locatar, evaluează inițial activul aferent dreptului de utilizare la cost. Costul activului aferent dreptului de utilizare este format din valoarea evaluării inițiale a datoriei care decurge din contractul de leasing, plățile de leasing efectuate de la data 1 ianuarie 2019 (data intrării în vigoare a IFRS 16), sau la data începerii derulării sau înainte de această dată, costurile directe inițiale suportate de către locatar, o estimare a costurilor care urmează să fie suportate de către locatar minus orice stimulente de leasing permise.

Societatea, în calitate de locatar, evaluează și datoria ce decurge din contractul de leasing la valoarea actualizată a plăților de leasing care nu sunt achitate la acea dată. Actualizarea se face utilizând rata dobânzii implicită în contractul de leasing dacă acea rată poate fi determinată imediat. În cazul în care această rată nu poate fi determinată imediat se utilizează rata marginală de împrumut a locatarului.

Valoarea contabilă a activului evaluat pe modelul bazat pe cost reprezintă costul evaluării inițiale minus orice amortizare acumulată și orice pierderi din depreciere acumulate și ajustat în funcție de orice reevaluări ale datoriei ce decurge din contractul de leasing.

Datoria care decurge din contractul de leasing se evaluează ulterior prin majorarea valorii contabile pentru a reflecta dobânda asociată datoriei, reducerea valorii contabile pentru a reflecta plățile de leasing efectuate și reevaluarea valorii contabile ca urmare a modificărilor din contract (exemplu de modificări: durata contractului, modificarea plăților de leasing, opțiuni de cumpărare a activului, rata dobânzii, rezilierea contractului).

##### **(iii) Amortizare**

Activul suport se amortizează folosindu-se metoda liniară. În cazul în care nu se transferă dreptul de proprietate sau nu există o opțiune de cumpărare asupra activului suport până la încheierea duratei acestuia, activul se amortizează de la data începerii contractului până la prima dată dintre sfârșitul duratei de viață utilă și sfârșitul duratei contractului.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(h) Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing (continuare)**

##### **(iv) Derecunoaștere**

Activul aferent dreptului de utilizare este derecunoscut cu ocazia rezilierii sau încetării contractului și se reflectă prin scăderea valorii contabile a activului aferent dreptului de utilizare și recunoașterea în profit sau pierdere a câștigurilor / pierderilor asociate modificării contractului de leasing.

##### **(i) Deprecierea activelor altele decât cele financiare**

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar în mod independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități. Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

##### **(j) Capital social**

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

##### **(k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

##### **(l) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Valoarea dobânzii aferentă datoriei ce decurge din contractul de leasing se determină utilizând o rată de actualizare care poate fi rata de dobândă din contract sau rata marginală de împrumut a locatarului și se recunoaște în profit sau pierdere.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(m) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

#### **(n) Beneficiile angajaților**

##### **(i) Beneficii pe termen scurt**

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

##### **(ii) Planuri de contribuții determinate**

Toți angajații Societății sunt asigurați și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului).

Începând cu anul 2018 Societatea reține, declară și plătește în numele angajaților proprii contribuția la asigurările sociale și contribuția la asigurările sociale de sănătate conform prevederilor Codului fiscal modificat prin OUG nr.79/2017.

Societatea nu este angajată în nici un sistem de pensii independent și, în consecință, nu are nici un fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în nici un alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

##### **(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților**

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

#### **(o) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar**

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției. La data situației poziției financiare, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb de închidere.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(o) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar (continuare)**

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura participațiilor deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare, exprimate în valută clasificate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

#### **(p) Impozitul pe profit**

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data situației poziției financiare și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul amânat este determinat pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

Începând cu anul 2018, rezultatul fiscal se determină pornind de la elemente de venituri și cheltuieli din Situația profitului sau pierderii la care se adaugă elemente similare veniturilor și se scad elemente similare cheltuielilor evidențiate în rezultatul reportat, ca urmare a adoptării IFRS 9.

Pentru perioada încheiată la 31 martie 2019 și la 31 martie 2018, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioada încheiată la 31 martie 2019 și la 31 martie 2018 a fost de 5%.



## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(q) Rezultatul pe acțiune**

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

#### **(r) Dividende de distribuit**

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele neridicate timp de trei ani, după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Adunării Generale a Acționarilor.

#### **(s) Evenimente ulterioare**

Evenimentele ulterioare încheierii perioadei de raportare sunt acele evenimente favorabile și nefavorabile, care au loc între finalul perioadei de raportare și data la care situațiile financiare sunt autorizate pentru emitere.

Evenimentele ulterioare care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data încheierii perioadei de raportare (evenimente care necesită ajustări) sunt reflectate în situațiile financiare.

Evenimentele ulterioare încheierii perioadei de raportare care nu necesită ajustări sunt evidențiate în note, atunci când sunt considerate semnificative.

#### **(t) Părți afiliate**

Diferite entități sau persoane sunt considerate a fi în relații speciale cu Societatea și în cazul în care una din părți, fie prin proprietate, fie prin drepturi contractuale, relații familiale sau alte situații similare pot controla direct sau indirect cealaltă parte, sau o pot influența în mod semnificativ în luarea unor decizii financiare sau operaționale.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse sau obligații între părți afiliate indiferent dacă implică un preț sau nu.

#### **(u) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare**

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare la data situațiilor financiare și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

#### **IFRS 17 Contracte de asigurare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2021)**

IFRS 17 înlocuiește IFRS 4, ce a fost introdus ca standard interimar în anul 2004. IFRS 4 a acordat societăților scutirea de a contabiliza contractele de asigurare utilizând standardele naționale de contabilitate, rezultând abordări diferite. IFRS 17 impune ca toate contractele de asigurare să fie contabilizate în mod consecvent, spre beneficiul investitorilor cât și companiilor de asigurări. Obligațiile de asigurare vor fi contabilizate folosind valoarea curentă, în locul costului istoric.

Societatea nu consideră că acest standard va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, deoarece nu își desfășoară activitatea în sectorul asigurărilor.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **4. Administrarea riscurilor semnificative**

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitării;
- riscul operațional.

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

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

#### **(a) Riscul de piață**

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

##### *(i) Riscul de preț*

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 57% reprezentau la 31 martie 2019 (31 decembrie 2018: 50%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide șaisprezece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 31 martie 2019 cu 66.159.311 lei (31 decembrie 2018: 66.842.195 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, la 31 martie 2019 cu 56.722.805 lei (31 decembrie 2018: 50.978.275 lei) o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (i) Riscul de preț (continuare)

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

În LEI	31 martie 2019	%	31 decembrie 2018	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	454.258.434	42%	417.021.602	40%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	75.267.039	7%	86.852.178	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	94.781.721	9%	95.307.972	9%
Industria materialelor de construcții	70.061.488	6%	68.733.152	7%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	39.778.495	4%	25.097.680	2%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	36.487.867	3%	55.019.204	5%
Industria farmaceutică și medicală	196.044.628	18%	195.695.049	19%
Industria chimică și petrochimică	-	0%	11.512.234	1%
Industria energetică	63.690.613	6%	46.704.803	5%
Industria extractivă	29.983.742	3%	-	0%
Altele	33.666.501	3%	30.888.789	3%
<b>TOTAL</b>	<b>1.094.020.528</b>	<b>100%</b>	<b>1.032.832.663</b>	<b>100%</b>

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 martie 2019 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 42% din total portofoliu în creștere față de ponderea de 40% înregistrată la 31 decembrie 2018. Pe de altă parte, 18% din portofoliul de acțiuni la 31 martie 2019, în scădere față de ponderea de 19% înregistrată la 31 decembrie 2018, reprezintă dețineri în societăți din industria farmaceutică și medicală.

Unitățile de fond deținute de Societate sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. și Banca Transilvania S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, în valoare de 90.020.546 lei (31 decembrie 2018: 87.254.836 lei), a se vedea nota 14.

##### (ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor). La datele de 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Din totalul activelor financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabilă sunt reprezentate de obligațiunile emise de către Banca Transilvania S.A., a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de scadența precedentă. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de  $\pm 1,00\%$  a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de  $\pm 5,00\%$  a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de  $\pm 9.974$  lei (31 decembrie 2018:  $\pm 9.767$  lei).

##### (iii) Riscul valutar

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

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt prezentate în tabelele următoare.

#### 31 martie 2019

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și conturi curente	<b>2.158.387</b>	2.155.971	736	1.680
Depozite plasate la bănci	<b>27.156.381</b>	27.156.381	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>703.063.175</b>	613.042.629	-	90.020.546
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>649.470.775</b>	649.470.775	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>10.361.307</b>	-	-	10.361.307
Alte active	<b>8.181.600</b>	8.181.600	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.400.391.625</b>	<b>1.300.007.356</b>	<b>736</b>	<b>100.383.533</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>66.407.594</b>	66.407.594	-	-
Alte datorii	<b>4.006.890</b>	4.006.890	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>70.414.484</b>	<b>70.414.484</b>	-	-

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2018

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și conturi curente	<b>1.079.966</b>	1.071.309	703	7.954
Depozite plasate la bănci	<b>29.381.709</b>	29.381.709	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>710.614.051</b>	623.359.215	-	87.254.836
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>585.329.963</b>	585.329.963	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>10.171.781</b>	-	-	10.171.781
Alte active	<b>8.956.361</b>	8.956.361	-	-
<b>TOTAL</b>	<b><u><u>1.345.533.831</u></u></b>	<b><u><u>1.248.098.557</u></u></b>	<b><u><u>703</u></u></b>	<b><u><u>97.434.571</u></u></b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>66.635.384</b>	66.635.384	-	-
Alte datorii	<b>4.461.325</b>	4.461.325	-	-
<b>TOTAL</b>	<b><u><u>71.096.709</u></u></b>	<b><u><u>71.096.709</u></u></b>	<b><u><u>-</u></u></b>	<b><u><u>-</u></u></b>

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de  $\pm 5\%$  a cursului de schimb LEI/EUR coroborată cu o modificare de  $\pm 5\%$  a cursului de schimb LEI/USD la 31 martie 2019, toate celelalte variabile rămânând constante, este de  $\pm 4.216.139$  lei (31 decembrie 2018:  $\pm 4.092.282$  lei).

#### (b) Riscul de credit

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

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 41.851.784 lei la 31 martie 2019 și în valoare de 43.128.359 lei la 31 decembrie 2018 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 12 și Nota 13)</i>		
Banca Transilvania S.A.	1.172	3.424
Libra Internet Bank S.A.	5.065.199	7.213.518
Banca Comercială Română S.A.	455	526
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	3.005	8.333.421
Credit Europe Bank S.A.	7.753.302	6.521.727
Marfin Bank S.A.	5.730	5.973
Banca Comercială Feroviară S.A.	3.488	5.201
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	16.108.246	8.022.723
Alte bănci comerciale	372.979	354.587
<b>Total</b>	<b>29.313.576</b>	<b>30.461.100</b>

*Active financiare evaluate la cost amortizat (Nota 14 c))*

Obligațiuni Impact Developer&Contractor S.A.	4.762.800	4.663.900
Obligațiuni Medimfarm S.A.	5.428.568	5.315.843
Alte obligațiuni și dobânda atașată	169.939	192.038
<b>Total</b>	<b>10.361.307</b>	<b>10.171.781</b>

*Active financiare evaluate la cost amortizat clasificate în funcție de scadență sunt:*

- curente (obligațiuni Medimfarm S.A., Impact Developer&Contractor S.A. și dobânda atașată)	10.361.307	10.171.781
<b>Total</b>	<b>10.361.307</b>	<b>10.171.781</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 15)</i>		
Consol S.A.	2.051.503	2.056.149
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.153.625	1.153.625
Timpuri Noi S.A.	2.529.526	2.529.526
Transchim S.A	2.139.847	2.250.243
Siderca S.A	410.334	410.334
Dividende de încasat	803.293	811.658
Alți debitori diverși	2.595.663	3.018.111
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(10.790.118)	(11.017.397)
<b>Total</b>	<b>2.176.901</b>	<b>2.495.478</b>

*Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:*

- curente (debitori diverși, dividende de încasat)	2.176.901	2.495.478
- restante, ajustate la valori brute (debitori diverși și dividende de încasat)	10.790.118	11.017.397
- ajustări pentru debitori diverși (Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Transchim S.A., Siderca S.A., Timpuri Noi S.A.) și dividende de încasat restante	(10.790.118)	(11.017.397)
<b>Total</b>	<b>2.176.901</b>	<b>2.495.478</b>
<b>Total expunere</b>	<b>41.851.784</b>	<b>43.128.359</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada încheiată la 31 martie 2019, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, astfel:

#### 31 martie 2019

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și conturi curente	<b>2.158.387</b>	2.157.195	-	-	1.192
Depozite plasate la bănci	<b>27.156.381</b>	27.144.407	-	-	11.974
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>703.063.175</b>	-	990.265	89.030.281	613.042.629
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>649.470.775</b>	-	-	-	649.470.775
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>10.361.307</b>	92.658	77.281	10.191.368	-
Alte active	<b>8.181.600</b>	8.181.600	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.400.391.625</b>	<b>37.575.860</b>	<b>1.067.546</b>	<b>99.221.649</b>	<b>1.262.526.570</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	<b>66.407.594</b>	66.407.594	-	-	-
Alte datorii	<b>4.006.890</b>	3.435.656	107.825	463.409	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>70.414.484</b>	<b>69.843.250</b>	<b>107.825</b>	<b>463.409</b>	-
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>1.329.977.141</b>	<b>(32.267.390)</b>	<b>959.721</b>	<b>98.758.240</b>	<b>1.262.526.570</b>

Luând în considerare datele statistice aferente anilor precedenți privind solicitarea dividendelor de către acționari, în anul următor repartizării, Conducerea Societății consideră că ponderea acestora este nesemnificativă din dividendele rămase de plată la 31 martie 2019.



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2018

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și conturi curente	1.079.966	1.079.391	-	-	575
Depozite plasate la bănci	29.381.709	29.369.735	-	-	11.974
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	710.614.051	38.881	548.342	86.667.613	623.359.215
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	585.329.963	-	-	-	585.329.963
Active financiare evaluate la cost amortizat	10.171.781	9.552	182.486	9.979.743	-
Alte active	8.956.361	8.956.361	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.345.533.831</b>	<b>39.453.920</b>	<b>730.828</b>	<b>96.647.356</b>	<b>1.208.701.727</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	66.635.384	66.635.384	-	-	-
Alte datorii	4.461.325	4.461.325	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>71.096.709</b>	<b>71.096.709</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>1.274.437.122</b>	<b>(31.642.789)</b>	<b>730.828</b>	<b>96.647.356</b>	<b>1.208.701.727</b>

Luând în considerare datele statistice aferente anilor precedenți privind solicitarea dividendelor de către acționari, în anul următor repartizării, Conducerea Societății consideră că ponderea acestora este nesemnificativă din dividendele rămase de plată la 31 decembrie 2018.

#### (d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății.

Din punct de vedere al impozitului pe profit, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

#### **(f) Riscul operațional**

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

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

#### **(g) Adecvarea capitalurilor**

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

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative**

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi Nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

# Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

## 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

### Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

#### *Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat*

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile descrise în Nota 3(e)(v).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ este analizat individual. Acuratețea ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

#### *Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare*

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(v). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparentă a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

#### *Ierarhia valorilor juste*

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice

Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri, prețuri cotate pe piețe care nu sunt active) fie indirect (ex: derivate din prețuri)

Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări, pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și variabilele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, marje de risc de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii. Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibile pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

#### Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru acțiunile care nu au un preț de piață cotate pe o piață activă, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

#### 31 martie 2019

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	209.512.517	-	493.550.658	703.063.175
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	535.654.869	80.835.922	32.979.984	649.470.775
	<b>745.167.386</b>	<b>80.835.922</b>	<b>526.530.642</b>	<b>1.352.533.950</b>

#### 31 decembrie 2018

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	212.145.472	-	498.468.579	710.614.051
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	493.298.015	53.199.450	38.832.498	585.329.963
	<b>705.443.487</b>	<b>53.199.450</b>	<b>537.301.077</b>	<b>1.295.944.014</b>

Pentru perioada încheiată la 31 martie 2019, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 90.020.546 lei, unități de fond închise în valoare de 143.741.267 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 259.788.845 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada încheiată la 31 martie 2019, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 32.979.984 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR și raționamentul profesional, prin utilizarea diferitelor modele de evaluare, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 86.206.075 lei, unități de fond închise în valoare de 152.473.659 lei și acțiuni deținute la unsprezece companii a căror valoare justă de 259.788.845 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

#### Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 38.832.498 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR și raționamentul profesional, prin utilizarea diferitelor modele de evaluare, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Principalele ipoteze utilizate la 31 decembrie 2018, în cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare la valoare justă - acțiuni, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

<b>Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare</b>	<b>Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2018</b>
Variația anuală a EBITDA	0% - 6%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	2,00%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	8,2% - 12,8%

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), modificarea unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile, ar avea influență asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel:

<b>Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2018</b>	<b>Impact în profit sau pierdere</b>	<b>Impact în alte elemente ale rezultatului global</b>
Creștere marjă EBITDA cu 3%	8.916.881	175.230
Diminuare marjă EBITDA cu 3%	(8.015.666)	(140.127)
Creștere WACC cu 0,5%	(9.618.161)	(70.101)
Diminuarea WACC cu 0,5%	10.857.744	70.111
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	6.380.338	-
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	(5.628.733)	-

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

#### *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

Având în vedere informațiile disponibile pentru estimarea valorii juste pentru anumite acțiuni deținute la companii clasificate ca active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global s-a utilizat metoda abordării prin piață, respectiv compararea societății evaluate cu societăți similare, tranzacționate pe o piață, și determinarea valorii acesteia prin utilizarea unui multiplicator (de EBITDA sau de capitaluri proprii) și aplicarea unui discount pentru lipsa de lichiditate.

În cadrul modelului de evaluare pentru active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond și obligațiuni, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 19.635.992 lei la 31 martie 2019 (31 decembrie 2018: 20.049.098 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Reconcilierea evaluărilor la valoare justă clasificate la nivelul 3 din ierarhia valorii juste

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>98.683.282</b>	<b>404.672.354</b>
Reclasificare conform adoptării IFRS 9	152.229.481	(152.229.481)
Reclasificare conform aplicării IFRS 10	252.442.873	(252.442.873)
Transferuri către nivelul 3	-	37.991.410
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	(32.951.091)	
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	841.088
Achiziții, participări la capitalul social	69.052.850	-
Vânzări	(40.988.817)	-
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>498.468.579</b>	<b>38.832.498</b>
Transferuri către nivelul 3	1.013.129	-
Transferuri de la nivelul 3	-	(160.178)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	5.924.334	-
Vânzări	(11.855.384)	(5.692.336)
<b>31 martie 2019</b>	<b>493.550.658</b>	<b>32.979.984</b>

### Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în Nota 3(e)(i).

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 21.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada încheiată la 31 martie 2019 au fost de 5% și zero (perioada încheiată la 31 decembrie 2018: 5% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată mai jos:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Alro S.A.	452.984	-
Altele	-	10
<b>Total</b>	<b>452.984</b>	<b>10</b>

### 7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	195.968	79.487
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	161.474	66.032
<b>Total</b>	<b>357.442</b>	<b>145.519</b>

### 8. Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	(2.986.736)	8.438.827
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	2.801.342	2.125.021
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	4.491.745	2.879.735
<b>Total</b>	<b>4.306.351</b>	<b>13.443.583</b>



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 9. Venituri nete din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Reluarea pierderilor din deprecierea altor active (Nota 17)	227.279	1.401.605
<b>Total</b>	<b><u>227.279</u></b>	<b><u>1.401.605</u></b>

### 10. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Cheltuieli cu prestațiile externe	104.286	135.042
Cheltuieli cu comisioanele	355.642	374.545
Taxe de custodie	67.467	68.179
Costuri de tranzacționare	65.364	23.925
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	30.934	53.778
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport (Nota 15 (ii))	28.557	-
Alte cheltuieli operaționale (i)	20.661	21.261
<b>Total</b>	<b><u>672.911</u></b>	<b><u>676.730</u></b>

(i) Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli de transport și telecomunicații, alte impozite și taxe, etc.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 11. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	31 martie 2019	31 martie 2018
<b>Impozit pe profit curent</b>		
Impozitul pe profit curent (16%)	456.184	6.979.052
Impozitul pe dividende (5%)	22.649	-
	<b>478.833</b>	<b>6.979.052</b>
<b>Impozitul pe profit amânat</b>		
Ajustări pentru deprecierea altor active	36.365	224.257
	<b>36.365</b>	<b>224.257</b>
<b>Total</b>	<b>515.198</b>	<b>7.203.309</b>

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	31 martie 2019	31 martie 2018
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>450.936</b>	<b>9.983.126</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2017: 16%)</b>	72.150	1.597.300
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	22.649	-
Elementelor similare veniturilor ca urmare a adoptării IFRS 9	96.048	7.437.025
Elementelor similare cheltuielilor ca urmare a adoptării IFRS 9	-	(432.467)
Cheltuielilor nedeductibile	1.887.162	522.347
Veniturilor neimpozabile	(1.488.071)	(2.145.153)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(111.105)	-
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	36.365	224.257
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>515.198</b>	<b>7.203.309</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 12. Numerar și conturi curente

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Numerar în casierie	1.192	575
Conturi curente la bănci	2.157.195	1.079.391
<b>Total</b>	<b><u>2.158.387</u></b>	<b><u>1.079.966</u></b>

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

### 13. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni (i)	16.026.000	19.321.962
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	11.036.000	10.000.000
Creanțe atașate	82.407	47.773
Depozite blocate	11.974	11.974
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b><u>27.156.381</u></b>	<b><u>29.381.709</u></b>

(i) Depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

### 14. Active financiare

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

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Obligațiuni (i)	90.020.546	87.254.836
Acțiuni (ii)	444.549.753	447.502.700
Unități de fond (iii) (Nota 24)	168.492.876	175.856.515
<b>Total</b>	<b><u>703.063.175</u></b>	<b><u>710.614.051</u></b>

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **14. Active financiare (continuare)**

#### *a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)*

(i) În cursul anului 2017, Societatea a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de un an, cu un cost de achiziție de 29.205.275 lei, echivalent a 6.389.253 euro pentru un număr de 501 de unități și o dobândă anuală fixă, în valoare de 200,00 euro per obligațiune. Achiziționarea acestui tip de titluri se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional. OPUS Chartered Issuances S.A. este o societate publică cu răspundere limitată înregistrată în Marele Ducat al Luxemburgului.

În luna septembrie 2018, maturitatea acestui titlu emis de OPUS Chartered Issuances SA a fost prelungită pe o perioadă de doi ani.

La 31 martie 2019 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 12.618,94 euro/certificat (31 decembrie 2018: 12.522,18 euro/certificat).

În cursul anului 2016, Societatea a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro pentru un număr de 1.140 de unități și o dobândă anuală fixă, în valoare de 200,00 euro per obligațiune. Achiziționarea acestui tip de titluri se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional.

În luna septembrie 2018, maturitatea acestui titlu emis de OPUS Chartered Issuances SA a fost prelungită pe o perioadă de doi ani.

La 31 martie 2019 Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 11.087,63 euro/certificat (31 decembrie 2018: 11.041,68 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 2.270.568 lei înregistrat pe seama profitului sau pierderii în anul 2016 și nereluat în perioada încheiată la 31 martie 2019.

În această categorie au fost clasificate și obligațiunile deținute la Banca Transilvania, obligațiuni ce prevăd clauze contractuale privind opțiunea de conversie în acțiuni și din analiza termenilor contractuali, fluxurile de numerar nu reprezintă exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente principalului datorat, care au legătura cu un acord de creditare de bază (Nota 25).

La 31 martie 2019, valoarea justă a obligațiunilor este de 1.067.123 lei (31 decembrie 2018: 1.048.761 lei).

(ii) Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea a adoptat IFRS 9 și a aplicat IFRS 10 privind excepția de la consolidare (Nota 25 și Nota 26). Aplicarea acestei excepții presupune că o entitate de investiții trebuie să evalueze o investiție într-o filială la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 (Nota 2 a). La 31 martie 2019, valoarea justă a filialelor este de 443.875.253 lei (31 decembrie 2018: 446.913.400 lei).

În această categorie au fost clasificate și acțiunile deținute la Purcari Wineries Public Company Limited ce au fost achiziționate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018. Valoarea justă a acestei dețineri este de 674.500 lei la 31 martie 2019 (31 decembrie 2018: 589.300 lei).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 14. Active financiare (continuare)

#### a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 31 martie 2019 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Star Focus, Prosper Invest, Active Dinamic) în valoare de 19.866.198 lei și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund) în valoare de 148.626.678 lei.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare deținute de fonduri. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), obținând un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

#### b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

În LEI	31 martie 2019	31 decembrie 2018
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	649.470.775	585.329.963
<b>Total</b>	<b>649.470.775</b>	<b>585.329.963</b>

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR. La 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A., SNGN Romgaz S.A..

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 14. Active financiare (continuare)

#### b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în exercițiul financiar încheiat la 31 martie 2019 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>585.329.963</b>	-	-	<b>585.329.963</b>
Variația netă în cursul perioadei (i)	8.001.562	-	-	8.001.562
Modificarea valorii juste	56.139.250	-	-	56.139.250
<b>31 martie 2019</b>	<b>649.470.775</b>	-	-	<b>649.470.775</b>

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în exercițiul financiar încheiat la 31 martie 2018 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>905.239.333</b>	<b>79.726.697</b>	<b>179.731.361</b>	<b>1.164.697.391</b>
Reclasificare la 1 ianuarie 2018 ca urmare a adoptării IFRS 9 (Nota 25)	79.726.697	(79.726.697)	(179.731.361)	(179.731.361)
Reclasificare la 1 ianuarie 2018 ca urmare a aplicării IFRS 10 (Nota 25)	(425.431.656)	-	-	(425.431.656)
Variația netă în cursul perioadei (i)	(1.054.583)	-	-	(1.054.583)
Modificarea valorii juste	74.902.757	-	-	74.902.757
<b>31 martie 2018</b>	<b>633.382.548</b>	-	-	<b>633.382.548</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 14. Active financiare (continuare)

#### b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

(i) Intrările de acțiuni în perioada încheiată la 31 martie 2019 reprezintă: cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată: BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Banca Transilvania S.A..

Ieșirile de acțiuni în perioada încheiată la 31 martie 2019 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu de la emitenții: SN Nuclearelectrica S.A., Minerva S.A., Primcom S.A. și Alro S.A., acțiuni de la societatea radiată: Foraj Sonde București Internațional S.A..

Intrările de acțiuni în perioada încheiată la 31 martie 2018 reprezintă: cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: SNGN Romgaz S.A., BRD Group Societe Generale S.A. și Macofil S.A., participarea la majorarea capitalului social la:Bursa de Valori București S.A..

Ieșirile de acțiuni în perioada încheiată la 31 martie 2018 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu de la emitenții: Conpet S.A., Alumil Rom Industry S.A., Primcom S.A., acțiuni de la societăți radiate: Urbis Armături Sanitare S.A., Metaplast S.A., Tehnopam S.A., Sibex-Sibiu Stock Exchange S.A., retrageri din societățile: Depozitarul Sibex S.A., Pavcom S.A..

#### c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Obligațiuni corporative - alte valute	10.361.307	10.171.781
<b>TOTAL</b>	<b>10.361.307</b>	<b>10.171.781</b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Obligațiuni corporative - alte valute	10.191.368	5.821.360

La 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 Societatea deține obligațiuni necotate emise de Medimfarm S.A. și obligațiuni cotate emise de Impact Developer&Contractor S.A..

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 15. Alte active

În LEI	31 martie 2019	31 decembrie 2018
Debitori diverși	12.163.726	12.701.217
Dividende de încasat	803.293	811.658
Creanțe cu impozitul pe profit curent (i)	6.004.699	6.460.883
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	590.175	-
(ii)		
Imobilizări corporale	87.566	104.392
Alte active	37.444	39.460
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	(10.018.329)	(10.261.634)
Ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	(771.789)	(755.763)
<b>Total</b>	<b>8.896.785</b>	<b>9.100.213</b>
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	2.176.901	2.495.478

Evoluția ajustărilor pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat se prezintă:

În LEI

<b>La 1 ianuarie 2019</b>	<b>(11.017.397)</b>
Reluare ajustări pentru depreciere (Nota 9)	227.279
<b>La 31 martie 2019</b>	<b>(10.790.118)</b>

La 31 martie 2019 cheltuiala cu impozitul pe profit curent a fost de 456.184 lei (Nota 11), rezultând o creanță cu impozitul pe profit curent la 31 martie 2019 de 6.004.699 lei.

La 31 decembrie 2018 cheltuiala cu impozitul pe profit curent a fost de 518.169 lei (Nota 11), iar impozitul pe profit plătit în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 a fost de 6.979.052 lei, rezultând o creanță cu impozitul pe profit curent la 31 decembrie 2018 de 6.460.883 lei.

(ii) Începând cu 1 ianuarie 2019 Societatea a adoptat IFRS 16, drept pentru care a recunoscut în situația poziției financiare active și datorii aferente retratării contractului de închiriere încheiat în calitate de locatar.

Societatea a încheiat în anul 2014 un contract de închiriere pentru obținerea dreptului de folosință asupra spațiului din Splaiul Unirii nr.16, sector 4, București, în calitate de locatar. Societatea a estimat valoarea inițială a activului aferent dreptului de utilizare la o valoare egală cu datoria actualizată la momentul tranziției care decurge din acest contract de 618.732 lei (echivalent în valută: 132.664 euro).

Amortizarea acumulată aferentă acestui activ până la data de 31 martie 2019 este în valoare de 28.557 lei (Nota 10), rezultând o valoare netă contabilă de 590.175 lei. Conform IFRS 16, pentru acest contract, Societatea a recunoscut cheltuieli cu dobânzile în valoare de 10.943 lei. Ieșirile totale de numerar aferente contractului au fost în valoare de 35.570 lei.



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 16. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	22.463.569	22.463.569
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	16.143.200	16.187.630
Dividende de plată aferente profitului anului 2016	14.633.961	14.697.869
Dividende de plată aferente profitului anului 2017	13.166.864	13.286.316
<b>Total dividende de plată</b>	<b><u>66.407.594</u></b>	<b><u>66.635.384</u></b>

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat trecerea acestora în capitalurile proprii (rezultatul reportat).

### 17. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 martie 2019 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>Active</b>	<b>Datorii</b>	<b>Net</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	159.502.886	-	159.502.886
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	10.790.118	(10.790.118)
<b>Total</b>	<b><u>159.502.886</u></b>	<b><u>10.790.118</u></b>	<b><u>148.712.768</u></b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			148.712.768
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b><u>23.794.043</u></b>

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2018 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>Active</b>	<b>Datorii</b>	<b>Net</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	132.438.415	-	132.438.415
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	11.017.397	(11.017.397)
<b>Total</b>	<b><u>132.438.415</u></b>	<b><u>11.017.397</u></b>	<b><u>121.421.018</u></b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			121.421.018
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b><u>19.427.363</u></b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 17. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 18.306.552 lei la 31 martie 2019 (31 decembrie 2018: 13.976.237 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

### 18. Alte datorii

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Furnizori - facturi nesosite	1.581.697	1.976.475
Taxe și impozite	17.805	722.582
Furnizori interni	1.542.904	1.500.908
Datorii din contractul de leasing (Nota 15 ii)	607.072	-
Alte datorii	257.412	261.360
<b>Total</b>	<b>4.006.890</b>	<b>4.461.325</b>

### 19. Capital și rezerve

#### (a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

<b>31 decembrie 2018</b>	<b>Număr acționari</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Suma (LEI)</b>	<b>(%)</b>
Persoane fizice	5.949.001	501.485.470	50.148.547	62,14
Persoane juridice	192	305.551.045	30.555.105	37,86
<b>Total</b>	<b>5.949.193</b>	<b>807.036.515</b>	<b>80.703.652</b>	<b>100</b>

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2018. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

În cursul perioadei încheiate la 31 martie 2019 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

Prezentarea structurii acționariatului la 31 martie 2019 nu este relevantă.

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Capital social conform Actului Constitutiv	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
<b>Capital social retratat</b>	<b>883.997.669</b>	<b>883.997.669</b>

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **19. Capital și rezerve (continuare)**

#### **(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global**

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 17.

#### **(c) Rezultat reportat reprezentând surplus realizat - IFRS 9**

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (vezi Nota 14 b) (i)), câștigurile / pierderile aferente acestor instrumente sunt reclasificate în rezultat reportat ca surplus realizat din rezerve din reevaluare.

În perioada încheiată la 31 martie 2019, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 6.045.114 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 7.421.023 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 58.908.982 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 13.873.054 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

Sumele recunoscute în rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere la derecunoașterea acestor instrumente.

#### **(d) Rezerve legale**

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 martie 2019 este de 16.140.730 lei (31 decembrie 2018: 16.140.730 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în situația poziției financiare, în rândul "Rezultat reportat".

#### **(e) Dividende**

Societatea a declarat în cursul anului 2018 dividende în valoare de 28.004.167 lei aferente profitului anului 2017, respectiv 0,0347 lei/ acțiune. Societatea a declarat în cursul anului 2017 dividende în valoare de 32.281.461 lei aferente profitului anului 2016, respectiv 0,04 lei/ acțiune.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 20. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului net și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
(Pierdere netă) / Profit net	(64.262)	2.779.817
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>0,000</b>	<b>0,003</b>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 21. Active și datorii financiare

#### Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 martie 2019:

<i>În LEI</i>	<b>Valoare justă prin profit sau pierdere</b>	<b>Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>Cost amortizat</b>	<b>Valoare contabilă totală</b>	<b>Valoare justă</b>
Numerar și conturi curente	-	-	2.158.387	<b>2.158.387</b>	<b>2.158.387</b>
Depozite plasate la bănci	-	-	27.156.381	<b>27.156.381</b>	<b>27.156.381</b>
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	703.063.175	-	-	<b>703.063.175</b>	<b>703.063.175</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	649.470.775	-	<b>649.470.775</b>	<b>649.470.775</b>
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	10.361.307	<b>10.361.307</b>	<b>11.442.420</b>
Alte active financiare	-	-	8.181.600	<b>8.181.600</b>	<b>8.181.600</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>703.063.175</b>	<b>649.470.775</b>	<b>47.857.675</b>	<b>1.400.391.625</b>	<b>1.401.472.738</b>
Dividende de plată	-	-	(66.407.594)	<b>(66.407.594)</b>	<b>(66.407.594)</b>
Alte datorii financiare	-	-	(4.006.890)	<b>(4.006.890)</b>	<b>(4.006.890)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(70.414.484)</b>	<b>(70.414.484)</b>	<b>(70.414.484)</b>

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru active financiare evaluate la cost amortizat, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 21. Active și datorii financiare (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2018:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și conturi curente	-	-	1.079.966	<b>1.079.966</b>	<b>1.079.966</b>
Depozite plasate la bănci	-	-	29.381.709	<b>29.381.709</b>	<b>29.381.709</b>
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	710.614.051	-	-	<b>710.614.051</b>	<b>710.614.051</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	585.329.963	-	<b>585.329.963</b>	<b>585.329.963</b>
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	10.171.781	<b>10.171.781</b>	<b>11.351.123</b>
Alte active financiare	-	-	8.956.361	<b>8.956.361</b>	<b>8.956.361</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>710.614.051</b>	<b>585.329.963</b>	<b>49.589.817</b>	<b>1.345.533.831</b>	<b>1.346.713.173</b>
Dividende de plată	-	-	(66.635.384)	<b>(66.635.384)</b>	<b>(66.635.384)</b>
Alte datorii financiare	-	-	(4.461.325)	<b>(4.461.325)</b>	<b>(4.461.325)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71.096.709)</b>	<b>(71.096.709)</b>	<b>(71.096.709)</b>

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru active financiare evaluate la cost amortizat, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 22. Angajamente și datorii contingente

#### (a) Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

#### (b) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

#### (c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practice în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

### 23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

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

#### (i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana S.A. care deține 99,98% din capitalul social la 31 martie 2019.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

<i>Creanțe și datorii</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Creanțe comerciale	-	207
Datorii privind comisionul de administrare	(2.900.000)	(2.900.000)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Comisioane de administrare	(4.350.000)	(4.350.000)
Venituri din chirii	16.500	16.500

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

#### (ii) Personalul cheie de conducere

31 martie 2019

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Florica Trandafir, Adrian Simionescu și Dorina Teodora Mihăilescu.
- Membrii conducerii efective a S.A.I. Muntenia Invest S.A: Nicușor Marian Buică - Director General, Florica Trandafir - Director Administrare Corporativă și Mircea Constantin - Director Strategie.
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

#### Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	110.118	314.027
- indemnizații brute platite membrilor	107.694	305.136
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	2.424	8.891
- număr de membri	3	10
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	14.851	14.576
- salarii brute plătite sau de plătit	14.391	14.257
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	460	319
- număr de salariați	2	2

Societatea figurează cu un număr efectiv de 2 salariați și cu 3 membri în Consiliul Reprezentanților Acționari la 31 martie 2019. Membrii Consiliului Reprezentanților Acționari au fost aleși în AGOA SIF Muntenia din data de 25 iunie 2018.



## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 23. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

#### (iii) Filiale (societăți la care SIF Muntenia deține controlul)

Toate filialele Societății la datele de 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute. Valoarea justă a deținerilor în filiale și procentul de deținere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire filială	Valoare justă la 31 martie 2019	Valoare justă la 31 decembrie 2018	Procentul de deținere la 31 martie 2019	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018
Avicola București S.A.	25.097.680	25.097.680	99,40%	99,40%
Bucur S.A.	15.850.489	15.850.489	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	7.474.618	8.000.870	66,87%	66,87%
CI-CO S.A.	44.387.862	44.387.862	97,34%	97,34%
Firos S.A.	43.692.108	43.692.108	99,69%	99,69%
FRGC IFN S.A.	9.447.499	9.447.499	53,60%	53,60%
Gecsatherm S.A.	11.934.999	11.934.999	50,00%	50,00%
Mindo S.A.	4.496.105	4.496.105	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences S.A.	32.421.852	32.421.852	98,94%	98,94%
Semrom Muntenia S.A.	38.059.064	38.059.064	90,68%	90,68%
Semrom Oltenia S.A.	14.680.815	14.680.815	88,49%	88,49%
Unisem S.A.	21.195.789	21.195.789	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	14.375.072	14.375.072	69,11%	69,11%
Biofarm S.A.	160.761.301	163.273.196	50,98%	50,98%
<b>Total</b>	<b>443.875.253</b>	<b>446.913.400</b>	-	-

#### (iv) Entități asociate ale Societății

La 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 Societatea nu deține participații la entități asociate.

#### (v) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

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

#### Tranzacții cu filialele Societății

<i>Creanțe și datorii</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Creanțe comerciale	10.974	10.974
Datorii comerciale	(43)	(42)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Cumpărări de bunuri și servicii	(39.500)	(31.761)

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 24. Unități de fond

Unitățile de fond la 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt:

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	31 martie 2019	31 decembrie 2018
FÎI Multicapital Invest	10.165.277	9.840.566
FÎI BET-FI Index Invest	4.885.411	4.720.204
FÎI Omnitrend	-	12.307.175
FDI Star Next	1.184.698	1.144.265
FDI Star Focus	932.517	912.095
FDI Prosper Invest	1.353.751	1.313.577
FÎI Active Plus	41.221.246	40.508.542
FÎI Star Value	13.727.295	13.281.296
FDI Active Dinamic	16.395.232	15.292.715
FÎI Optim Invest	26.939.537	26.598.891
FIA Certinvest Acțiuni	23.779.192	23.159.669
FIA Romania Strategy Fund	27.908.720	26.777.520
<b>Total</b>	<b>168.492.876</b>	<b>175.856.515</b>
<b>Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 14.a) (iii) )</b>	<b>168.492.876</b>	<b>175.856.515</b>

### 25. Adoptarea standardului IFRS 9

Standardul IFRS 9 a afectat clasificarea și evaluarea activelor financiare deținute la 1 ianuarie 2018 după cum urmează:

A. Obligațiunile care erau clasificate drept credite și creanțe și evaluate la cost amortizat în conformitate cu IAS 39 au fost evaluate la cost amortizat (obligațiuni emise de Impact Developer&Contractor – Nota 14 c)) sau la valoare justă prin profit sau pierdere (obligațiuni emise de Banca Transilvania – Nota 14 a) (iv)) în conformitate cu IFRS 9, în funcție de analiza termenilor contractuali în care fluxurile de numerar nu reprezintă exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente principalului datorat.

Obligațiunile care erau evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IAS 39 continuă să fie evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere și în conformitate cu IFRS 9.

B. Acțiunile care erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 au fost evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de circumstanțele specifice (cu excepția deținerilor la filiale). Aceste titluri sunt deținute, în principal, pe termen lung și au fost desemnate ca fiind evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la 1 ianuarie 2018.

Acțiunile deținute la filiale sunt evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere, ca urmare a aplicării prevederilor IFRS 10 privind excepția de la consolidare, drept pentru care o investiție într-o filială se evaluează la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 (Nota 26).

C. Unitățile de fond care erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 vor fi evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin profit sau pierdere.

Impactul acestor modificări ca urmare a adoptării IFRS 9 de la 1 ianuarie 2018 constituie o descreștere a capitalurilor proprii ale Societății de 116.419 lei.

Impozitul amânat aferent unităților de fond calculat până la data tranziției la IFRS 9, în valoare de 7.437.026 lei a fost reversat determinând o creștere a capitalurilor proprii și a fost recunoscut în impozitul pe profit curent în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 25. Adoptarea standardului IFRS 9 (continuare)

Clasificarea inițială în conformitate cu IAS 39 și noua clasificare conform IFRS 9 a activelor și datoriilor financiare deținute de Societate la 1 ianuarie 2018:

Active financiare	Nota	Clasificare conform IAS 39	Valoarea contabilă conform IAS 39 la 31 decembrie 2017	Clasificare conform IFRS 9	Valoarea contabilă conform IFRS 9 la 1 ianuarie 2018
Acțiuni (Instrumente de capital propriu)	15b	Active financiare disponibile în vederea vânzării (AFS)	984.966.030	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI)	559.534.374
				Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL) - filiale	425.431.656
Unități de fond (Instrumente de datorie)	15b	Active financiare disponibile în vederea vânzării (AFS)	179.731.361	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL)	179.731.361
Produse structurate (Instrumente de datorie)	15a	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL) - deținute pentru tranzacționare (HFT)	98.683.282	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL)	98.683.282
Obligațiuni corporative (Instrumente de datorie)	15c	Credite și creanțe	5.863.691	Active financiare evaluate la cost amortizat	4.669.243
				Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL)	1.078.031
Creanțe comerciale și alte creanțe	17	Alte active financiare	7.682.571	Alte active financiare	7.682.571
Numerar și Depozite bancare	13, 14	Numerar și echivalente de numerar	22.132.795	Numerar și echivalente de numerar	22.132.795
<b>TOTAL ACTIVE FINANCIARE</b>			<b>1.299.059.730</b>		<b>1.298.943.313</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019

### 25. Adoptarea standardului IFRS 9 (continuare)

lei

Datorii financiare	Nota	Clasificare conform IAS 39	Valoarea contabilă conform IAS 39 la 31 decembrie 2017	Clasificare conform IFRS 9	Valoarea contabilă conform IFRS 9 la 1 ianuarie 2018
Dividende de plată	18	Datorii financiare evaluate la cost	54.323.451	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	54.323.451
Alte datorii financiare	20	Datorii financiare evaluate la cost	10.770.267	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	10.770.267
<b>TOTAL DATORII FINANCIARE</b>			<b>65.093.718</b>		<b>65.093.718</b>

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **26. Aplicarea IFRS 10 privind excepția de la consolidare**

Societatea a analizat aplicabilitatea prevederilor IFRS 10 cu privire la criteriile de calificare a SIF Muntenia S.A. ca entitate de investiții începând cu 1 ianuarie 2018.

O entitate de investiții este o entitate care:

- Obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a le furniza acelor investitori servicii de gestionare a investițiilor;
- Se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii capitalului, veniturile din investiții sau ambele; și
- Cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste.

De asemenea, o entitate de investiții prezintă următoarele caracteristici tipice:

- Deține mai mult de o investiție;
- Are mai mult de un investitor;
- Are investitori care nu sunt părți afiliate ale entității.

Analiza Societății a fost realizată pe baza următoarelor aspecte:

#### *Comunicarea obiectivelor de afaceri către investitori*

Societatea prezintă și supune aprobării investitorilor programul de activitate, programele strategice de administrare și bugetul de venituri și cheltuieli în cadrul Adunării Generale a Acționarilor.

Societatea prezintă investitorilor prin rapoartele trimestriale, semestriale și cele anuale, informații referitoare la rezultatul acțiunilor întreprinse în vederea creșterii valorii capitalului și a obținerii veniturilor din investiții, prin analiza evoluției portofoliului de acțiuni deținute, a câștigurilor din investiții și veniturilor din dividende. Astfel, prin comunicările către acționarii săi, Societatea demonstrează că scopul activității sale este acela de a urmări exclusiv creșterea valorii capitalului și a veniturilor din investiții.

#### *Strategiile de exit (dezinvestire) pentru investițiile deținute*

O entitate de investiții se diferențiază de alte entități prin faptul că aceasta nu planifică să păstreze investițiile sale pe termen nedefinit, ci le păstrează pe o perioadă limitată.

Societatea a completat Programul de administrare pentru anul 2018 cu descrierea diferitelor strategii de dezinvestire pentru acțiunile și unitățile de fond deținute de SIF Muntenia și a prezentat un orizont de timp specific pentru dezinvestire.

Prin urmare, începând cu 1 ianuarie 2018, Societatea va urmări îndeplinirea obiectivelor cuprinse în strategia de exit prezentată investitorilor. Strategia de exit va fi modificată și/sau completată în fiecare an, dacă este cazul, în funcție de contextul economic în care Societatea își desfășoară activitatea.

#### *Activitățile desfășurate de Societate cu filialele sale*

Societatea a analizat tranzacțiile dintre Societate și filialele sale și tranzacțiile desfășurate între filiale. Din analiza efectuată, rezultă că Societatea nu obține beneficii din tranzacțiile cu filialele sale, care să reprezinte o sursă de venit importantă pentru Societate și care nu sunt disponibile altor părți neafiliate acestor entități, iar tranzacțiile dintre filiale nu reprezintă o parte substanțială a activității economice a niciuneia dintre filiale.

În categoria de tranzacții între Societate și filialele sale se încadrează doar operațiunea de închiriere de spațiu de la Voluthema Property Developer S.A.. Operațiunea de închiriere de spațiu nu implică pentru Societate deținerea unui drept exclusiv de închiriere a spațiului aflat în proprietatea

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **26. Aplicarea IFRS 10 privind excepția de la consolidare (continuare)**

Voluthema Property Developer S.A. și se desfășoară în condiții ce sunt disponibile clienților care nu sunt părți afiliate ale societății Voluthema Property Developer S.A. sau grupului SIF Muntenia și nu reprezintă o parte substanțială a activității economice a Societății sau a filialei.

În anul 2018 ponderea cheltuielii cu chiria aferentă spațiului de la Voluthema Property Developer S.A. în total cheltuieli ale Societății este de 0,07% (anul 2017: ponderea a fost de 0,2%).

Tranzacțiile realizate între filiale au loc în aceleași condiții ca și pentru entitățile care nu sunt părți afiliate acestora sau grupului SIF Muntenia, cu scopul obținerii de beneficii care îmbunătățesc creșterea valorii capitalului și veniturile din investiții, aceste filiale desfășurând activități economice în aceleași sectoare de activitate.

Tranzacțiile desfășurate între filiale nu reprezintă o parte substanțială a activității economice pentru niciuna dintre aceste filiale.

Începând cu data de 1 ianuarie 2018, odată cu schimbarea statutului în entitate de investiții, pentru a se asigura că filialele sale nu desfășoară activități contrare statutului de entitate de investiții, Societatea analizează prin compartimentul de monitorizare portofoliu tranzacțiile și condițiile în care acestea sunt realizate, astfel încât aceste tranzacții să nu conducă la neîndeplinirea criteriilor ca entitate de investiții de către Societate.

#### *Evaluarea investițiilor Societății pe baza valorii juste*

Societatea măsoară cea mai mare parte a investițiilor la valoare justă și a întreprins măsuri necesare astfel încât să determine valoarea justă prin tehnici alternative de evaluare, în cazul investițiilor în care nu se deține niciun control sau o influență semnificativă.

În situațiile financiare ale Societății la 31 decembrie 2017, aproximativ 92% din valoarea netă contabilă a investițiilor Societății erau măsurate la valoare justă, fiind o parte substanțială a investițiilor Societății la valoare justă.

Începând cu data de 1 ianuarie 2018, data tranziției la IFRS 9, peste 99% din valoarea netă contabilă a investițiilor Societății sunt măsurate la valoare justă.

Începând cu data de 1 ianuarie 2018, Societatea a prezentat, cu o frecvență mai mare, către personalul cheie de conducere, informații cu privire la valoarea justă a investițiilor sale.

Luând în considerare cele prezentate mai sus, Societatea a îndeplinit cerințele de a fi o entitate de investiții începând cu 1 ianuarie 2018.

Așa cum a informat investitorii în rapoartele trimestriale publicate, Societatea a îndeplinit toate aceste cerințe și pe parcursul anului 2018 și continuă să le îndeplinească și la 31 decembrie 2018.

Ca entitate de investiții, Societatea încetează să își consolideze filialele de la 1 ianuarie 2018 și prezintă informații privind câștigul sau pierderea rezultată din derecunoașterea activelor și datoriilor filialelor din Situația Poziției Financiare consolidate la 31 decembrie 2017 și recunoașterea investițiilor în filiale la valoare justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2019*

### **26. Aplicarea IFRS 10 privind excepția de la consolidare (continuare)**

Efectul pierderii controlului asupra filialelor este prezentat mai jos:

	<i>În LEI</i>
Valoarea activelor și datoriilor filialelor din Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2017	566.153.122
Valoarea justă a filialelor a căror consolidare încetează la 1 ianuarie 2018	425.431.656
Pierdere determinată de pierderea controlului	(140.721.466)

### **27. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Până la data întocmirii acestor situații financiare interimare nu au apărut evenimente ulterioare semnificative.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Nicușor Marian BUICĂ  
Director General

ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv										
Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2018)				Sfarsitul perioadei de raportare (29.03.2019)				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	67,37	62,85	0,00	847.312.991,99	70,99	66,33	0,00	950.602.909,45	103.289.917,46
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	EUR	6,56	6,12	17.701.490,16	82.557.979,97	6,32	5,91	17.771.796,78	84.643.513,68	2.085.533,72
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:</b>	RON	67,37	62,85	0,00	847.312.991,99	70,99	66,33	0,00	950.602.909,45	103.289.917,46
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:</b>	EUR	6,56	6,12	17.701.490,16	82.557.979,97	6,32	5,91	17.771.796,78	84.643.513,68	2.085.533,72
- Actiuni cotate BVB	RON	44,41	41,43	0,00	558.507.133,71	44,53	41,61	0,00	596.301.080,08	37.793.946,37
- AOPC cotate BVB	RON	7,06	6,59	0,00	88.805.279,04	6,76	6,32	0,00	90.524.169,60	1.718.890,56
- Actiuni cotate SIBEX	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate RASDAQ	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate ATS	RON	8,42	7,86	0,00	105.950.883,64	13,61	12,71	0,00	182.211.237,78	76.260.354,14
- Actiuni cotate SIBEX-ATS	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	7,48	6,98	0,00	94.049.695,60	6,09	5,69	0,00	81.566.421,99	-12.483.273,61
- 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	6,56	6,12	17.701.490,16	82.557.979,97	6,32	5,91	17.771.796,78	84.643.513,68	2.085.533,72
- 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 (31.12.2018)				Sfarsitul perioadei de raportare (29.03.2019)				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			0,00				0,00		0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	RON			0,00				0,00		0,00
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	15,39	14,36	0,00	193.558.596,60	13,59	12,70	0,00	182.024.914,81	-11.533.681,79
<b>3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:</b>	EUR	0,53	0,50	1.435.250,57	6.693.865,14	0,50	0,47	1.411.183,50	6.721.184,77	27.319,63
- Actiuni necotate (nchise)	RON	15,39	14,36	0,00	193.558.596,60	13,59	12,70	0,00	182.024.914,81	-11.533.681,79
- Obligatiuni municipale necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	EUR	0,53	0,50	1.435.250,57	6.693.865,14	0,50	0,47	1.411.183,50	6.721.184,77	27.319,63
<b>4. Depozite bancare din care:</b>	RON	2,34	2,18	0,00	29.369.734,88	2,03	1,89	0,00	27.140.606,25	-2.229.128,63
4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;	RON	2,34	2,18	0,00	29.369.734,88	2,03	1,89	0,00	27.140.606,25	-2.229.128,63
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	0,06	0,05	0,00	724.788,81	0,13	0,13	0,00	1.792.609,66	1.067.820,85
7. Conturi curente si numerar	EUR	0,00	0,00	1.704,30	7.948,68	0,00	0,00	351,58	1.674,51	-6.274,18
7. Conturi curente si numerar	GBP	0,00	0,00	1,00	5,19	0,00	0,00	1,00	5,54	0,35
7. Conturi curente si numerar	USD	0,00	0,00	172,69	703,47	0,00	0,00	173,50	736,23	32,76
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

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

Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2018)				Sfarsitul perioadei de raportare (29.03.2019)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I.Total active</b>										
9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	RON	13,98	13,04	0,00	175.856.515,25	12,58	11,76	0,00	168.492.876,40	-7.363.638,85
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON			0,00				0,00		0,00
11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,96	0,89	0,00	12.056.625,46	0,88	0,82	0,00	11.770.208,28	-286.417,18

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta (29.03.2019)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.03.2018)	Diferente
<b>ACTIV NET</b>	1.338.982.712,93	1.446.552.549,73	-107.569.836,80
<b>NUMAR DE ACTIUNI EMISE</b>	807.036.515,00	807.036.515,00	0,00
<b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	1,66	1,79	-0,13

## Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019

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

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
24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	28/12/2018	71.479	2,5000	66,35	4.742.332,58	14,64	0,33	0,35
ALRO SA	ALR	29/03/2019	981.721	0,5000	2,26	2.218.689,46	0,14	0,16	0,17
ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	29/03/2019	1.772.878	0,1000	0,48	852.754,32	0,26	0,06	0,06
ARO PALACE SA BRASOV	ARO	18/03/2019	41.825.500	0,1000	0,18	7.528.590,00	10,37	0,53	0,56
AVICOLA SA BUCURESTI	AVBW	20/03/2019	7.981.093	2,5000	6,50	51.877.104,50	99,40	3,62	3,87
BANCA TRANSILVANIA	TLV	29/03/2019	127.568.660	1,0000	2,08	264.704.969,50	2,65	18,47	19,77
BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	29/03/2019	502.379.066	0,1000	0,32	160.761.301,12	50,98	11,22	12,01
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	29/03/2019	5.368.676	1,0000	13,00	69.792.788,00	0,77	4,87	5,21
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	27/03/2019	56.608.888	0,1000	0,28	15.850.488,64	67,98	1,11	1,18
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	29/03/2019	351.287	10,0000	21,90	7.693.185,30	4,36	0,54	0,58
CAMEXIP SA BAICOI	CAXY	03/10/2000	33.120	2,5000	7,52	249.023,15	8,34	0,02	0,02
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	29/03/2019	112.400.276	0,1000	0,07	7.474.618,35	67,17	0,52	0,56
CI-CO SA BUCURESTI	CICO	21/06/2018	2.634.060	2,5000	16,85	44.387.862,00	97,34	3,10	3,32
COCOR SA BUCURESTI	COCR	20/03/2019	30.206	40,0000	69,00	2.084.214,00	10,01	0,15	0,16
COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	02/04/2015	143.589	2,5000	4,60	660.044,15	11,59	0,05	0,05
COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	04/03/2019	160.256	2,5000	0,40	64.102,40	7,92	0,00	0,01
COMPLEX COMET SA BUCURESTI	COET	07/02/2019	40.174	2,5000	10,17	408.546,55	3,22	0,03	0,03
COMREP SA PLOIESTI	COTN	27/03/2019	120.605	2,5000	10,30	1.242.231,50	17,18	0,09	0,09
COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	05/09/2018	16.081	2,5000	36,20	582.076,31	9,51	0,04	0,04
CONPET SA PLOIESTI	COTE	29/03/2019	35.596	3,3000	79,50	2.829.882,00	0,41	0,20	0,21
DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	12/09/2018	42.314	2,5000	53,98	2.284.064,12	18,60	0,16	0,17
GEROM SA BUZAU	GROB	21/10/2016	742.591	1,3100	0,00	0,00	3,82	0,00	0,00
HELIOS SA Astileu	HEAL	14/03/2019	106.440	2,5000	4,82	513.040,80	7,36	0,04	0,04
ICERP SA PLOIESTI	ICER	29/12/2014	167.395	15,0000	12,66	2.119.234,73	46,11	0,15	0,16
ICMA SA BUCURESTI	ICMA	01/09/2017	84.463	2,5000	2,23	188.625,88	7,66	0,01	0,01

## Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019

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

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
ICSIM SA BUCURESTI	ICSI	12/02/2019	119.093	2,5000	10,13	1.206.045,77	6,08	0,08	0,09
INOX SA Magurele, Ilfov	INOX	27/02/2019	226.102	2,5000	0,50	113.051,00	5,15	0,01	0,01
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	21/01/2019	270.392	2,5000	6,46	1.747.009,55	22,76	0,12	0,13
IOR SA BUCURESTI	IORB	15/02/2019	7.327.025	0,1000	0,17	1.208.959,13	3,31	0,08	0,09
MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	28/03/2019	627.909	2,5000	2,24	1.406.516,16	17,38	0,10	0,11
METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	07/02/2019	34.127	2,5000	17,54	598.568,23	8,91	0,04	0,05
MINDO SA DOROHOI	MINO	27/02/2019	32.595.770	0,1000	0,14	4.563.407,80	98,02	0,32	0,34
OMV PETROM SA	SNP	29/03/2019	34.417.236	0,1000	0,36	12.286.953,25	0,06	0,86	0,92
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	20/03/2019	6.295.000	0,5000	0,92	5.759.925,00	12,97	0,40	0,43
PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	20/03/2019	213.267	0,1000	9,00	1.919.403,00	14,03	0,13	0,14
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	29/03/2019	84.917.900	0,1000	0,07	5.647.040,35	11,83	0,39	0,42
Purcari Wineries Public Company Limited	WINE	29/03/2019	35.500	0,0100	19,00	674.500,00	0,18	0,05	0,05
ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	19/03/2019	1.614.693	2,5000	17,30	27.934.188,90	23,24	1,95	2,09
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	29/03/2019	1.228.565	1,0000	32,35	39.744.077,75	0,32	2,77	2,97
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	29/03/2019	1.504.600	2,5000	2,78	4.182.788,00	13,17	0,29	0,31
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	SEOM	25/03/2019	12.250.246	2,5000	0,69	8.452.669,74	90,68	0,59	0,63
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	28/12/2018	9.879.418	0,1000	1,49	14.680.815,00	88,49	1,02	1,10
SIF BANAT-CRISANA	SIF1	29/03/2019	25.748.176	0,1000	2,10	54.071.169,60	4,98	3,77	4,04
SIF OLTENIA	SIF5	29/03/2019	17.400.000	0,1000	2,10	36.453.000,00	3,00	2,54	2,72
SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27/05/1997	790.462	2,5000	8,09	6.394.002,02	19,40	0,45	0,48
SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	22/03/2019	502.180	2,5000	4,00	2.008.720,00	13,01	0,14	0,15
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	29/03/2019	100.000	10,0000	11,04	1.104.000,00	0,03	0,08	0,08
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	29/03/2019	20.800	10,0000	339,00	7.051.200,00	0,18	0,49	0,53
SPIT BUCOVINA S.A. SUCEAVA	SPTU	20/12/2017	510.000	1,0000	2,58	1.318.171,97	8,58	0,09	0,10
SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	29/03/2019	62.399.290	0,1600	0,07	4.630.027,32	18,48	0,32	0,35
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	05/03/2019	884.478	2,5000	32,40	28.657.087,20	34,93	2,00	2,14
TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	29/03/2019	3.304.867	0,1000	0,24	799.777,81	0,31	0,06	0,06
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A.	TSLA	29/03/2019	127.498.395	0,1000	0,02	2.613.717,10	24,72	0,18	0,20
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	29/03/2019	297.841	2,5000	40,00	11.913.640,00	10,83	0,83	0,89

## Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019

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

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
UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	26/03/2019	60.701.527	0,1000	0,11	6.677.167,97	76,91	0,47	0,50
VRANCART S.A. ADJUD	VNC	29/03/2019	22.480.370	0,1000	0,16	3.675.540,50	2,18	0,26	0,28
VULCAN SA BUCURESTI	VULC	22/05/2013	2.119.143	2,5000	0,00	0,00	7,13	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>						<b>950.602.909,48</b>			

## Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019

## 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.	AGROEXPORT SA CONSTANTA CT	203.045			0,0000	0,00	18,53	0,00	0,00
2.	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL	187.098			0,0000	0,00	18,80	0,00	0,00
3.	AGROSEM SA TIMISOARA TM	834			0,0000	0,00	0,04	0,00	0,00
4.	AGROZOOTEHNICA SA PUCHENII MARI PH	22.176			0,0000	0,00	5,65	0,00	0,00
5.	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU	4.811			0,0000	0,00	3,06	0,00	0,00
6.	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6	20.775			130,0290	2.701.353,00	2,18	0,19	0,20
7.	ALUNIS SA BUCURESTI IF	2.653			0,0000	0,00	1,96	0,00	0,00
8.	APOLODOR SA BUCURESTI BU	843.382			0,3602	303.768,00	9,85	0,02	0,02
9.	ARCOM SA BUCURESTI BU	80.287			0,0000	0,00	22,56	0,00	0,00
10.	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) B3	1			0,5110	1,00	0,00	0,00	0,00
11.	BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMANIEI EXIMBANK B1	564.870			8,6103	4.863.698,00	0,42	0,34	0,36
12.	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU	690.743			0,0000	0,00	3,45	0,00	0,00
13.	BANKCOOP SA BUCURESTI BU	74.812			0,0000	0,00	0,16	0,00	0,00
14.	BRAIFOR SA STEFANESTI AG	1.016			27,2674	27.704,00	0,97	0,00	0,00
15.	BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF	806.372			0,0000	0,00	2,34	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.	CHIMOPAR SA BUCURESTI BU	1.517.301			0,0000	0,00	9,55	0,00	0,00
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			45,5254	5.166.766,00	9,89	0,36	0,39
22.	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF	752.795			0,7450	560.850,00	0,08	0,04	0,04
23.	CON-DEM SA BUCURESTI BU	20.746			0,0000	0,00	0,66	0,00	0,00
24.	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU	296.185			0,0000	0,00	32,55	0,00	0,00
25.	CONTOR GROUP SA AR	3.839.316			0,0000	0,00	1,98	0,00	0,00

## Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019

## 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.	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU	26.588			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
27.	CORMORAN - PROD IMPEX B3	30.632			0,0000	0,00	24,53	0,00	0,00
28.	DEPOZITARUL CENTRAL SA B2	10.128.748			0,1222	1.237.285,00	4,00	0,09	0,09
29.	ELECTRONUM SA BUCURESTI B3	8			0,0000	0,00	0,44	0,00	0,00
30.	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1	136.045			0,0000	0,00	1,77	0,00	0,00
31.	EUROTEST SA BUCURESTI B3	74.888			18,1824	1.361.646,00	30,00	0,10	0,10
32.	FIROS S.A BUCURESTI BU	2.815.576			15,5180	43.692.108,00	99,69	3,05	3,26
33.	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2	8.610.644			1,0972	9.447.499,00	53,60	0,66	0,71
34.	GALERIILE VICTORIA SA BUCURESTI BU	50.638			8,1945	414.955,00	1,38	0,03	0,03
35.	GECSAT SA TIRNAVENI MS	41			166.372,4783	6.821.272,00	25,47	0,48	0,51
36.	GECSATHERM SA MS	98.186			121,5550	11.934.999,00	50,00	0,83	0,89
37.	GEOMIN SA BUCURESTI B3	352			5.047,2626	1.776.636,00	4,56	0,12	0,13
38.	HIDROJET SA BREAZA PH	291.387			0,0000	0,00	8,99	0,00	0,00
39.	HORTICOLA SA BUCURESTI BU	51.845			0,0000	0,00	1,22	0,00	0,00
40.	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU	119.750			58,7824	7.039.196,00	30,00	0,49	0,53
41.	ICPE SA BUCURESTI BU	1.595.127			9,1176	14.543.805,00	35,05	1,01	1,09
42.	ICPPAM SA BALOTESTI BU	243.180			0,0000	0,00	15,46	0,00	0,00
43.	IFMA IMOBILIARE SA BU	101.737			24,5844	2.501.140,00	13,95	0,17	0,19
44.	INDUSTRIALEXPOR SA BUCURESTI B1	80.000			35,9161	2.873.287,00	3,20	0,20	0,21
45.	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU	124.654			0,0000	0,00	24,23	0,00	0,00
46.	ISORAST TECHNOLOGY SA B4	778.563			0,0000	0,00	25,00	0,00	0,00
47.	ISPCF SA BUCURESTI BU	307.644			4,1563	1.278.675,00	16,79	0,09	0,10
48.	ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A BUCURESTI BU	964.554			3,3546	3.235.716,00	29,86	0,23	0,24
49.	MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL	148.009			0,0000	0,00	24,86	0,00	0,00
50.	MASTER SA BUCURESTI BU	1.501.668			3,4195	5.134.989,00	12,77	0,36	0,38
51.	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG	1.882.496			17,2228	32.421.852,00	99,76	2,26	2,42
52.	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH	388.840			0,0000	0,00	25,93	0,00	0,00
53.	PAVCOM S.A. TARGOVISTE DB	2.736.691			0,0000	0,00	30,88	0,00	0,00
54.	PISCICOLA SA OLTENITA CL	30.935			0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
55.	PROED SA BUCURESTI BU	134.450			0,0000	0,00	10,63	0,00	0,00

## Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019

## 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.	RAFINARIA SA DARMANESTI BC	45.059			0,0000	0,00	1,14	0,00	0,00
57.	RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU	2.357.100			0,0000	0,00	5,70	0,00	0,00
58.	RAFO SA ONESTI BC	4.453			0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
59.	RESIAL SA ALBA IULIA AB	128.669			0,0000	0,00	10,14	0,00	0,00
60.	ROM VIAL SA BUCURESTI BU	400			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
61.	ROMATEST SA VOLUNTARI IF	3.470			1,9912	6.909,00	0,46	0,00	0,00
62.	ROMSIT SA BUCURESTI BU	75.739			0,0000	0,00	10,73	0,00	0,00
63.	ROMSUINTEST SA PERIS BU	6.155.903			0,0000	0,00	40,05	0,00	0,00
64.	RULMENTI SA BIRLAD VS	58.893			8,4776	499.268,00	0,15	0,03	0,04
65.	SALSI SA SINAIA PH	57.876			3,6379	210.546,00	9,64	0,01	0,02
66.	SANEVIT SA ARAD AR	45.282			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
67.	SEMINA S.A ALBESTI PH	3.254.150			0,0000	0,00	70,03	0,00	0,00
68.	SEMROM TRANSILVANIA SA CLUJ NAPOCA CJ	1.089			0,0000	0,00	0,03	0,00	0,00
69.	SIDERCA SA CALARASI CL	3.676.136			0,0000	0,00	18,38	0,00	0,00
70.	STIMAS SA SUCEAVA SV	70.356			0,0000	0,00	5,99	0,00	0,00
71.	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU	14.739			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
72.	TRANSCHIM SA BUCURESTI BU	1.302.073			0,0000	0,00	55,72	0,00	0,00
73.	TUBAL COM SA BUCURESTI BU	37.979			7,5192	285.573,00	16,43	0,02	0,02
74.	TUBAL METALICA SA BUCURESTI BU	37.979			10,9317	415.174,00	16,43	0,03	0,03
75.	TURISM LOTUS FELIX S.A. BH	50.000.000			0,0984	4.921.485,00	3,95	0,34	0,37
76.	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA PH	332.300			0,0000	0,00	22,89	0,00	0,00
77.	UPETROLAM SA BUCURESTI B4	38.873			6,6800	259.673,00	1,13	0,02	0,02
78.	VALEA CU PESTI SA AG	230.781			7,4183	1.712.014,00	24,81	0,12	0,13
79.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4	2.031.841			7,0749	14.375.072,00	69,11	1,00	1,07
80.	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB	26.746			0,0000	0,00	2,68	0,00	0,00
81.	ZECASIN SA BUCURESTI BU	15.921			0,0000	0,00	11,62	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>						<b>182.024.914,00</b>			



**Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019**
**Instrumente mentionate la art. 187 lit. a)  
b.OBLIGATIUNI CORPORATIVE SI MUNICIPALE NECOTATE**

<b>Emitent</b>	<b>Numar de obligatiuni detinute</b>	<b>Data achizitiei</b>	<b>Pret de achizitie</b>	<b>Valoare obligatiune</b>	<b>Valoare totala</b>	<b>Pondere in total activ SIF</b>	<b>Pondere in activul net al SIF</b>
BANCA TRANSILVANIA (EUR)	415.499	22.05.2013	1,0000	0,6074	1.202.041,00	0,08	0,09
MEDIMFARM SA PLOIESTI (EUR)	53.000	16.10.2018	0,0000	21,8642	5.519.143,00	0,39	0,41
<b>TOTAL</b>					<b>6.721.184,00</b>		

**Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019**
**Obligatiuni corporative/ obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale - admise la tranzactionare**

Denumire	Nr. Obligatiuni	Data achizitiei	Data Scadentei	Pret de achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ SIF	Pondere in activul net al SIF
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	200	19/12/2017	19.12.2022	5.000,00	1.000.000,00	157,53	15.910,96	4.838.580,72	0,34	0,36
Opus-Chartered Issuances S.A.	501	25/08/2017	24.09.2020		5.676.353,00	276,84	51.770,00	27.281.904,89	1,90	2,04
Opus-Chartered Issuances S.A.	1.140	06/09/2016	03.09.2020		10.897.834,00	624,66	129.928,77	52.523.028,08	3,66	3,92
<b>TOTAL</b>								<b>84.643.513,69</b>		

Situatia detaliata a investitiilor la 29.03.2019 - 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)	08.01.2019	08.04.2019	8.027.000,00	613,17	49.667,06	8.076.667,06	8.076.667,06	0,56	0,60
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	25.03.2019	23.05.2019	4.008.000,00	289,47	1.447,33	4.009.447,33	4.009.447,33	0,28	0,30
BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA (RON)	26.03.2019	27.05.2019	4.018.000,00	290,19	1.160,76	4.019.160,76	4.019.160,76	0,28	0,30
CREDIT EUROPE BANK (RON)	04.02.2019	07.05.2019	3.009.000,00	234,95	12.687,26	3.021.687,26	3.021.687,26	0,21	0,23
CREDIT EUROPE BANK (RON)	26.02.2019	24.04.2019	3.000.000,00	226,03	7.232,88	3.007.232,88	3.007.232,88	0,21	0,22
LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI (RON)	04.03.2019	04.04.2019	5.000.000,00	246,58	6.410,96	5.006.410,96	5.006.410,96	0,35	0,37
TOTAL RON						27.140.606,25	27.140.606,25		
							27.140.606,25		

Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 29.03.2019									
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	5,5795			16.395.231,89	95,11	1,14
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	10.062,6300			41.221.245,82	20,80	2,88
3	CERTINVEST ACTIUNI		108,488970	219.185,3400			23.779.191,78	24,95	1,66
4	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	13,5260			1.353.751,26	28,84	0,09
5	FII BET-FI INDEX INVEST		8.297,000000	588,8166			4.885.411,33	59,94	0,34
6	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	2.343,8500			10.165.277,45	25,97	0,71
7	FII OPTIM INVEST		2.843,460000	9.474,2100			26.939.537,17	20,13	1,88
8	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	498,3700			27.908.720,00	49,12	1,95
9	STAR FOCUS		152.631,390000	6,1096			932.516,74	16,95	0,07
10	STAR NEXT		190.539,480000	6,2176			1.184.698,27	10,65	0,08
11	STAR VALUE		15.134,000000	907,0500			13.727.294,70	30,47	0,96
<b>Total RON</b>							<b>168.492.876,41</b>		<b>11,76</b>
<b>Total</b>							<b>168.492.876,41</b>		<b>11,76</b>

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 29.03.2019**

	<b>29.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>29.03.2019</b>
<b>ACTIV NET</b>	1.370.925.949,61	1.257.619.659,09	1.338.982.712,93
<b>VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	1,6987	1,5583	1,6591