

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrată de

S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

RAPORT TRIMESTRIAL

1 IULIE - 30 SEPTEMBRIE 2012

Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006
de **Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.**

Data raportului: 30.09.2012

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 ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.651,5 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, categoria I, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investiției acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM (cod CAEN 6523- Alte tipuri de intermediari financiare)
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, Bucuresti, Splaiul Unirii 16 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro

e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA SA, aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de CNVM prin Decizia nr. 1039/02.05.2006, administrarea SIF MUNTENIA a fost încredințată Societății de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST SA. (SAI Muntenia Invest)



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997
Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004
Înscrisă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006
Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

CUPRINS

ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	1
EVALUAREA ACTIVITĂȚII. REALIZAREA OBIECTIVELOR	1
EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET.....	2
EXPUNEREA PE PIETE INTERNATIONALE.....	3
SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	4
<i>TOP 10 PARTICIPATII DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.....</i>	<i>4</i>
<i>STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI</i>	<i>6</i>
<i>SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI COTATE</i>	<i>6</i>
<i>SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI NECOTATE.....</i>	<i>8</i>
SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	9
SUBPORTOFOLIUL DE PRODUSE STRUCTURATE COTATE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ DINTR-UN STAT MEMBRU U.E..	10
SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE.....	10
<i>DEPOZITE BANCARE</i>	<i>11</i>
<i>SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE ALE OPCVM.....</i>	<i>11</i>
TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	12
SUME DISTRIBUITE CĂTRE ACȚIONARI	12
SITUATIA FINANCIAR CONTABILA.....	14
SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII	14
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	15
EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI.....	15
INDICATORI FINANCIARI	16

ANALIZA ACTIVITĂȚII

EVALUAREA ACTIVITĂȚII. REALIZAREA OBIECTIVELOR

În sinteză, în trimestrul III 2012:

Activul total al SIF Muntenia a scăzut cu suma de 97.775.752 lei, de la 1.306.862.258 lei (la 29.06.2012) la 1.209.086.507 lei (la 28.09.2012), respectiv cu 7,48%. În același timp, activul net al SIF Muntenia a scăzut cu suma de 128.495.025 lei de la 1.171.733.499 lei (la 29.06.2012) la 1.043.238.474 lei (la 28.09.2012), respectiv cu 10,97%, în cea mai mare parte pe fondul distribuirii unor sume importante către acționari conform hotărârilor AGOA din 12 aprilie 2012 și 7 iulie 2012.

În trimestrul III 2012 au fost plătite către acționari dividende și sume din rezerve în valoare de 69.463.151 lei, din care 68.191.265 lei reprezintă dividende 2011 și rezerve distribuite ca urmare a hotărârii AGOA din 7 iulie 2012. Menționăm că, în aceasta perioadă, au fost calculate impozite aferente dividendelor pentru 2011 plătite acționarilor în sumă de 10.885.600 lei. Pentru rezervele distribuite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012 au fost calculate impozite în valoare de 15.753.353 lei (în conformitate cu opinia primită de la Ministerul de Finanțe).

Rezultatul operațional la 30.09.2012 a fost de 114.439.884 lei, mai mare cu 13% decât cel previzionat prin BVC rectificat în AGOA din data de 07 iulie 2012. Rezultatul brut conform Contului de profit și pierdere la 30.09.2012, după ajustările de valoare (provizioane), a fost în sumă de 99.750.467 lei, de șase ori mai mare decât cel realizat în primele nouă luni ale anului 2011.

La 30.09.2012 profitul net de a fost de 67.751.906 lei. Față de întreg anul 2011, rezultatul net înregistrat la 30.09.2012 este mai mare cu 3,7%.

Politica de investiții a respectat regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile. Restricțiile investiționale reglementate de CNVM prevăd pentru categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), *cu o politică de investiții diversificată*, posibilități de investiție în toate categoriile de active menționate în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 la art. 101 alin. (1) și art. 102 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, precum și în activele menționate la art.187 lit. a) și b), cu întrunirea unor condiții de expunere.

A continuat restructurarea portofoliului, în trimestrul III 2012, prioritară a fost restructurarea și fructificarea participațiilor în sectorul financiar - bancar în condiții de profitabilitate pentru acționari, cu respectarea pragului de 20% prevăzut de art. 241 (1) din Legea nr 297/2004 privind piața de capital. În 2012, la fel ca și în 2011, administratorul de portofoliu a acționat și acționează pentru restructurarea portofoliului, cu respectarea strictă a prevederilor legale.

Art.241.- (1) Actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, vor fi încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea prealabilă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor.

Programul de administrare aprobat pentru 2012 prevedea păstrarea activelor lichide preponderent în lei. Cu toate acestea, s-a luat decizia ca vânzarea de acțiuni Erste să se facă la Bursa din Viena în euro. Astfel, la 28.09.2012 în urma acestor vânzări activele lichide ale SIF Muntenia includeau 11 milioane de euro plasați în depozite bancare.

Expunerea pe piețe internaționale a rămas la mai mult de 21,58 % din Activul total în toată perioada trimestrului III 2012.

EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET

În tabelul următor este prezentată evoluția valorii și a ponderii subportofoliilor ce compun portofoliul global al SIF MUNTENIA în trimestrul III 2012, calculate conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004:

	30-09-11	30-12-11	29-06-12	28-09-12
Disponibilitati	4.824.577	3.818.583	2.424.763	963.727
Actiuni cotate	698.464.245	801.525.965	900.518.732	833.822.766
Actiuni necotate	483.844.953	297.634.608	171.173.477	175.453.894
Obligatiuni cotate	377.123	345.883	283.111	251.835
Obligatiuni necotate	24.120.684	24.853.430	20.289.338	20.856.214
Produse structurate	22.243.792	11.010.086	11.465.522	11.629.432
Titluri de participare ale OPCVM	21.511.967	21.692.192	33.174.311	34.486.543
Titluri de stat	0	0	0	0
Depozite bancare	91.781.862	158.438.145	146.288.431	114.715.247
Alte active	12.531.517	13.884.632	21.244.573	16.906.849
TOTAL ACTIV	1.359.700.720	1.333.203.524	1.306.862.259	1.209.086.507
TOTAL DATORII	92.423.398	95.621.170	135.128.759	165.848.033
ACTIV NET	1.267.277.322	1.237.582.354	1.171.733.499	1.043.238.474

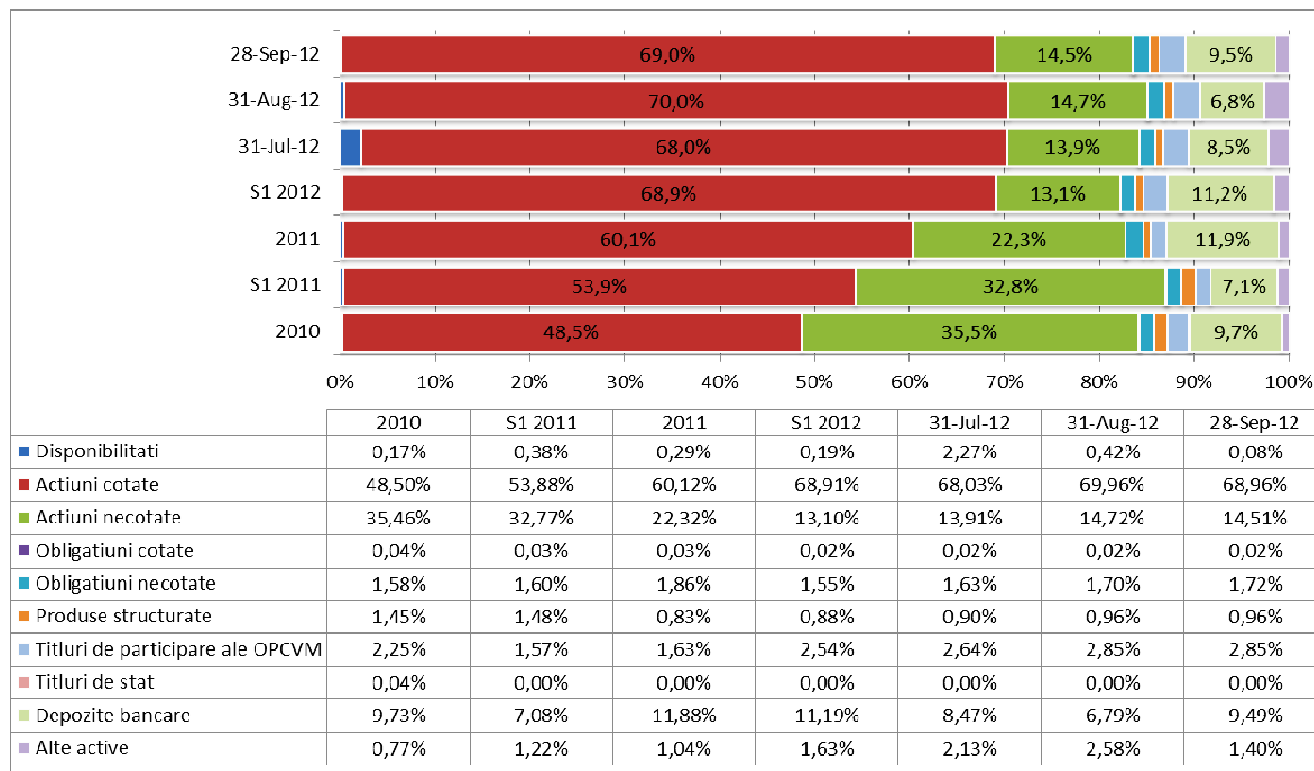
	Comparatie cu perioada corespunzatoare a anului precedent		Comparatie cu S1 2012	
	T3.2012-T3.2011	T3.2012/T3.2011	T3.2012-S1.2012	T3.2012-S1.2012
Disponibilitati	-3.860.850	19,98%	-1.461.036	39,75%
Actiuni cotate	135.358.521	119,38%	-66.695.966	92,59%
Actiuni necotate	-308.391.059	36,26%	4.280.418	102,50%
Obligatiuni cotate	-125.288	66,78%	-31.276	88,95%
Obligatiuni necotate	-3.264.470	86,47%	566.876	102,79%
Produse structurate	-10.614.360	52,28%	163.910	101,43%
Titluri de participare ale OPCVM	12.974.576	160,31%	1.312.232	103,96%
Depozite bancare	22.933.385	124,99%	-31.573.185	78,42%
Alte active	4.375.332	134,91%	-4.337.725	79,58%
TOTAL ACTIV	-150.614.213	88,92%	-97.775.752	92,52%
TOTAL DATORII	73.424.635	179,44%	30.719.273	122,73%
ACTIV NET	-224.038.848	82,32%	-128.495.025	89,03%

La data de 28.09.2012, valoarea Activului net al SIF MUNTENIA așa cum a fost calculat de către SAI MUNTENIA INVEST și certificată de depozitar conform Regulamentului CNVM nr.15/2004 a fost de 1.043.238.474 lei, în scădere cu 10,97% față de valoarea de la data de 29.06.2012, urmare îndeosebi scăderii cotațiilor pe piață a acțiunii BRD și a repartizării și plății unei părți din rezerve către acționari.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) la 28.09.2012 a fost de 1,2927 lei/acțiune. Această valoare este cu 0,2408 lei mai mică decât VUAN la 30.12.2011 și cu 0,1592 lei mai mică decât VUAN la 29.06.2012.

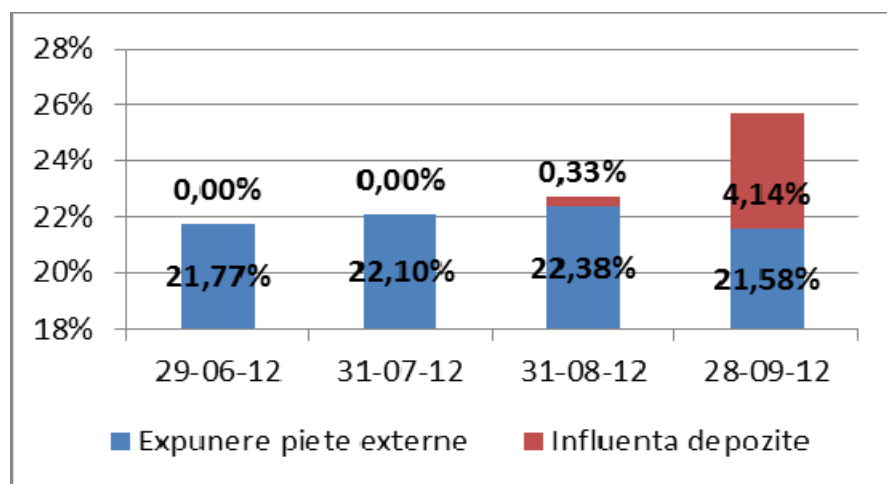
Data	30-09-11	30-12-11	30-03-12	29-06-12	31-07-12	31-08-12	28-09-12
VUAN	1,5703	1,5335	1,5678	1,4519	1,3063	1,2919	1,2927

Evoluția contribuției procentuale a subportofoliilor la valoarea de Activ total este prezentată în tabelul de mai jos.



EXPUNEREA PE PIETE INTERNATIONALE

Expunerea totală recalculată pe piețele internaționale la 28.09.2012 a ajuns la 25,72%.



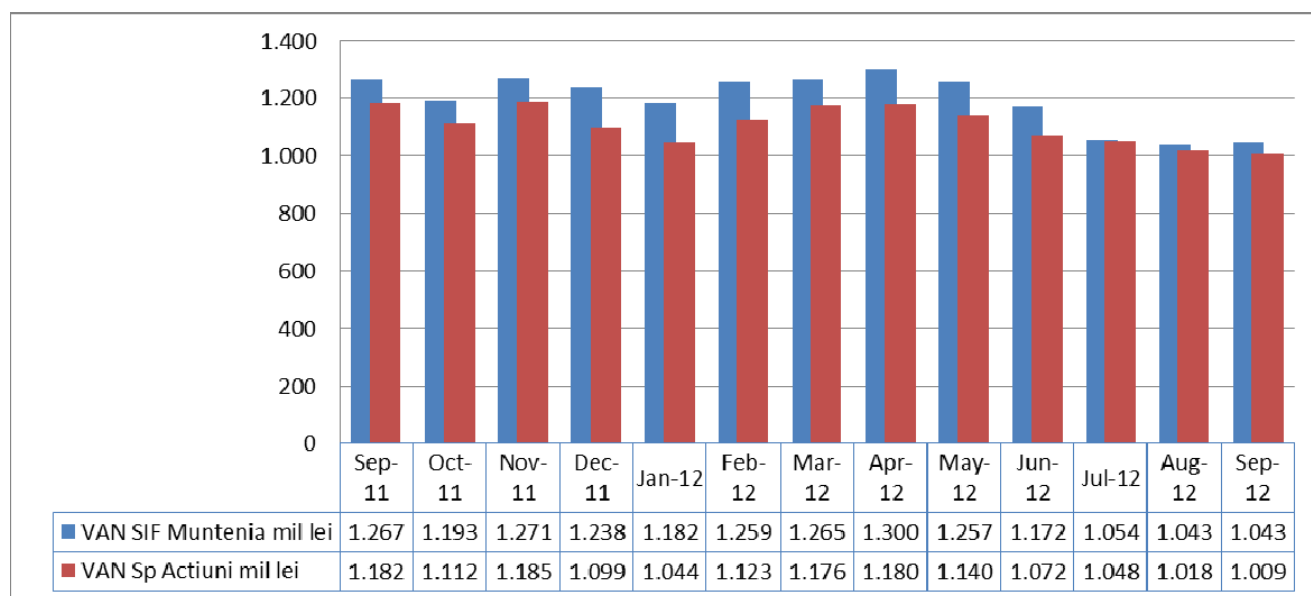
Începând din august 2012 în portofoliul SIF Muntenia a reapărut poziția “Depozite bancare în alte valute decât leul” (Detalii la capitolul Subportofoliul Active cu grad ridicat de lichiditate) ceea ce duce la necesitatea redefinirii/recalculării indicatorului.

SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Valoarea de activ net a subportofoliului Acțiuni în trimestrul III 2012 este prezentată în tabelul următor.

LEI	29-06-12	28-09-12	Variatie absolută	Variatie %
Actiuni cotate	900.518.732	833.822.766	-66.695.966	-7,4%
Actiuni necotate	171.173.477	175.453.894	4.280.418	2,5%
Total	1.071.692.209	1.009.276.660	-62.415.549	-5,8%

Subportofoliul Acțiuni a rămas în continuare cel mai important din punct de vedere al ponderii în cadrul portofoliului global al SIF Muntenia, după cum este prezentat în graficul de mai jos.



Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total al SIF Muntenia în trimestrul III 2012 a variat în zona 82- 84,7%.

Au fost primite dividende de la societățile din portofoliu în valoare de circa 4,3 milioane lei.

Din vânzări de acțiuni au fost încasate sume în echivalentul a 61 milioane lei, în lei și euro.

Pentru majorări de capital social au fost efectuate vărsăminte în valoare de 5,2 milioane lei, aferente programelor de susținere a unor emitenți aprobate anterior.

TOP 10 PARTICIPATII DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Subportofoliul Acțiuni are o structura asimetrică/ atomizată – respectiv un număr mic de societăți au o pondere mare în Activul total, și în plus există încă multe participații cu caracter rezidual, cu o contribuție mică atât la Activul total cât și la venituri, provenite din portofoliul inițial al SIF Muntenia.

După cum este prezentat mai jos, primele 10 participații au o contribuție mai mare de 60% în Activul total al SIF Muntenia, iar din acestea primele trei contribuie cu 45% în Activul total.

LA DATA DE 29.06.2012	Procent in Activul total al SIF	Sector de activitate	Piața de cotaire
ERSTE GROUP BANK	20,89	Financiar Bancar	BVB:EBS
BRD	20,66	Financiar Bancar	BVB: BRD
AVICOLA BUCURESTI	3,41	Creșterea pasarilor	BVB: AVBW
FONDUL PROPRIETATEA	2,74	Fond de investiții	BVB: FP
FIROS BUCURESTI	2,56	Materiale de constructii	Nelistat
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	2,52	Exploatare și dezvoltare imobiliară	Nelistat
METAV BUCURESTI	2,27	Parc industrial	BVB: METV
UNIREA SHOPPING CENTERI	1,82	Comerț	BVB: SCDM
ROMAERO BUCURESTI	1,46	Aeronave	BVB: RORX
SEMROM MUNTENIA	1,24	Comert cu ridicata cereale si seminte	BVB:SEOM
TOTAL % TOP 3 IN ACTIVUL TOTAL	44,96		
TOTAL % TOP 10 IN ACTIVUL TOTAL	59,57		

LA DATA DE 28.09.2012	Procent in Activul total al SIF	Sector de activitate	Piața de cotaire
ERSTE GROUP BANK	20,6	Financiar-bancar	BVB: EBS
BRD	19,9	Financiar bancar	BVB: BRD
AVICOLA BUCURESTI	4,5	Creșterea pasarilor	BVB: AVBW
METAV BUCURESTI	3,2	Parc industrial	BVB: METV
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	2,7	Exploatare și dezvoltare imobiliară	Nelistata
FIROS BUCURESTI	2,7	Materiale de constructii	Nelistata
FONDUL PROPRIETATEA	2,1	Fond de investitii	BVB: FP
UNIREA SHOPPING CENTER	2,0	Comert	BVB: SCDM
ROMAERO	1,5	Aeronave	BVB: RORX
SEMROM MUNTENIA	1,4	Comert cu ridicata cereale si seminte	BVB:SEOM
TOTAL % TOP 3 IN ACTIVUL TOTAL	45,0		
TOTAL % TOP 10 IN ACTIVUL TOTAL	60,50		

Chiar în urma vânzării a 15,8% din acțiunile deținute de SIF Muntenia la Erste Group Bank în trimestrul III 2012, această participație a rămas pe primul loc în portofoliul SIF Muntenia, pe fondul creșterii aproape continue a cotației acțiunii și a deprecierei leului.

Cotația BRD a evoluat în general defavorabil în trimestrul III 2012, ducând la o scădere a contribuției acestei participații de la 20,66 % la începutul perioadei la 19,9% la sfârșitul perioadei.

Valoarea de activ a deținerii la Avicola București a înregistrat o creștere în urma finalizării înregistrării majorării de capital.

Contribuția Fondului Proprietatea în Activul total a scăzut în urma vânzării unui pachet de acțiuni.

STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI

Sector agregat	31-12-11		29-06-12		28-09-12		T3 2012- S1 2012
	lei	%	lei	%	lei	%	lei
AGR-Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	68.868.111	6,3%	50.389.744	4,7%	59.290.217	5,9%	8.900.473
MID-Industria extractivă	12.625.147	1,1%	23.640.693	2,2%	13.319.667	1,3%	-10.321.027
FOD-Industria alimentară	401.843	0,0%	455.266	0,0%	433.680	0,0%	-21.586
PAP-Industria celulozei, hârtiei și cartonului	1.923.825	0,2%	1.199.281	0,1%	1.207.791	0,1%	8.511
CHE-Industria chimică și petrochimică	15.895.936	1,4%	12.847.453	1,2%	14.641.244	1,5%	1.793.791
MNM-Industria materialelor de construcții	74.704.799	6,8%	80.746.894	7,5%	76.349.514	7,6%	-4.397.380
MEQ-Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	39.481.373	3,6%	39.868.800	3,7%	39.406.790	3,9%	-462.011
CST-Construcții	36.794.401	3,3%	34.284.568	3,2%	33.892.373	3,4%	-392.195
RWH-Comerț (cu ridicata și amănuntul). Hoteluri și restaurante	92.115.239	8,4%	72.001.966	6,7%	71.480.731	7,1%	-521.235
TRS-Transport, depozitare, comunicații	3.320.630	0,3%	2.387.757	0,2%	676.897	0,1%	-1.710.860
FNS-Activități financiare, bancare și de asigurări	654.252.606	59,5%	629.620.512	58,8%	565.344.223	56,0%	-64.276.289
RES-Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	63.544.882	5,8%	76.735.172	7,2%	81.970.331	8,1%	5.235.158
CPE-Cercetare	26.583.621	2,4%	29.313.949	2,7%	34.959.126	3,5%	5.645.177
SOC-Alte activități de servicii	8.648.160	0,8%	3.933.852	0,4%	3.484.976	0,3%	-448.876
Utilități (Energie electrică, termică, apă, gaze)			14.266.300	1,3%	12.819.100	1,3%	-1.447.200
Total							
TOTAL	1.099.160.573	100,0%	1.071.692.209	100,0%	1.009.276.660	100,0%	-62.415.549

Ponderea sectorului financiar- bancar în total subportofoliu Acțiuni s-a redus la 56% la 28.09.2012 pe fondul scăderii cotației BRD și a vânzării unui pachet de acțiuni Erste Bank.

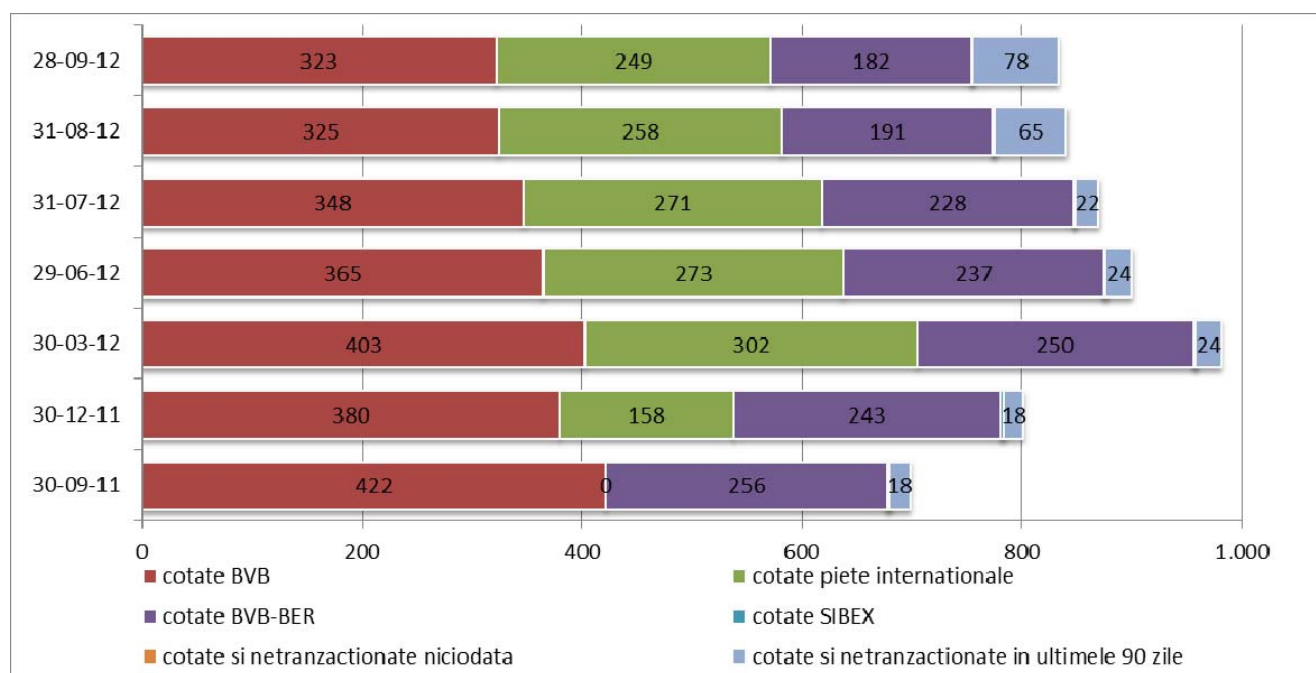
SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI COTATE

Evoluția valorii de activ net a subortofoliului:

LEI	30-09-11	30-12-11	29-06-12	28-09-12
Actiuni cotate, din care:	698.464.245	801.525.965	900.518.732	833.822.766
• cotate BVB	422.251.664	380.189.914	365.239.652	322.856.573
• cotate piete internationale	0	158.262.241	272.994.101	249.253.537
• cotate BVB-BER	255.525.340	242.766.244	236.502.747	182.114.065
• cotate SIBEX	2.329.723	2.253.946	1.890.118	1.724.997
• cotate si netranzactionate niciodata	5.958	5.958	11.327	5.515
• cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile	18.351.560	18.047.662	23.880.787	77.868.079

LEI	Comparatie cu 30 septembrie 2011		Comparatie cu 29 iunie 2012	
	T3 12-T3 11	T3 12/ T3 11	T3 12 - S1 2012	T3 12/S1 2012
Actiuni cotate, din care:	135.358.521	119,38%	-66.695.966	92,59%
cotate BVB	-99.395.091	76,46%	-42.383.079	88,40%
cotate piete internationale	249.253.537	-	-23.740.564	91,30%
cotate BVB-BER	-73.411.275	71,27%	-54.388.682	77,00%
cotate SIBEX	-604.726	74,04%	-165.121	91,26%
cotate si netranzactionate niciodata	-443	92,56%	-5.813	48,68%
cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile	59.516.519	424,31%	53.987.292	326,07%

- în ultimul an calendaristic



Principalele evenimente înregistrate în administrarea subportofoliului Acțiuni cotate

- Vânzarea pe Bursa din Viena a 636.061 acțiuni Erste Bank (EBS). Procentul deținut de SIF Muntenia în capitalul emitentului a coborât de la 1,02% la 0,859%.
- Înregistrarea majorării de capital social la BANCA TRANSILVANIA (TLV), în urma căreia SIF MUNTENIA a primit cu titlu gratuit 275.393 acțiuni.
- Vânzarea pe Bursa de Valori București a 20.000.000 acțiuni Fondul Proprietatea (FP).
- Participarea la Oferta Publică de preluare obligatorie derulată pentru societatea IFMA Bucuresti (SOMB). SIF Muntenia a vândut 101.737 acțiuni la prețul de ofertă.
- Înregistrarea majorării de capital Avicola București (AVBW) în urma finalizării înregistrării la CNVM- OEVM și BVB (majorarea a fost hotărâtă în AGEA din luna martie).
- Aprobarea intrării în procedura de insolvență conform Legii nr. 85/2006 a societății Transchim (TRAI).

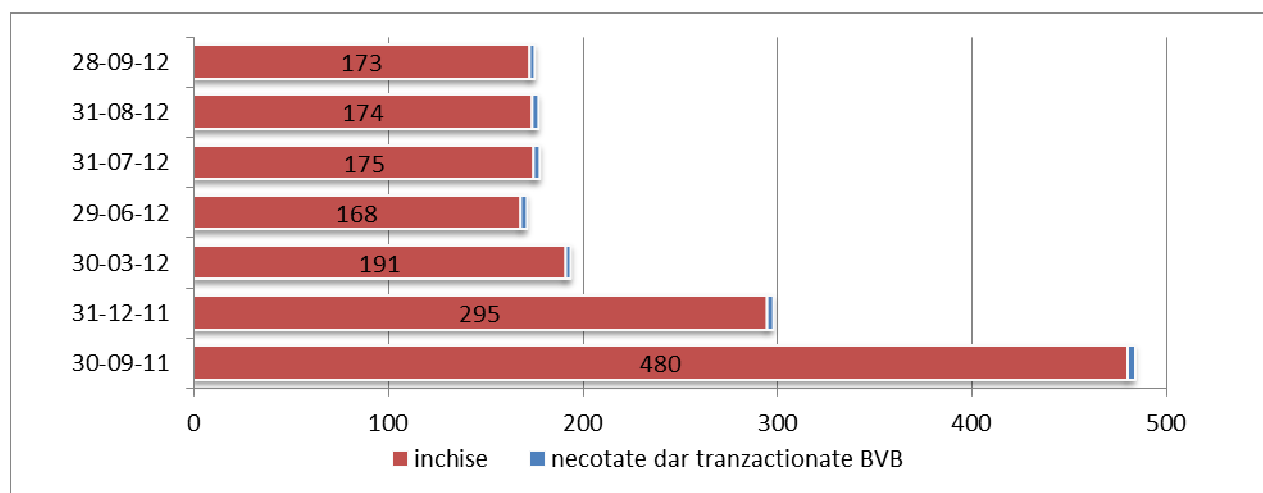
SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI NECOTATE

Evoluția valorii de activ net a subportofoliului:

LEI	30-09-11	31-12-11	29-06-12	28-09-12
Actiuni necotate, din care:	483.844.953	297.634.608	171.173.477	175.453.894
necotate dar tranzactionate BVB	4.010.854	2.891.014	3.263.626	2.910.095
inchise	479.834.099	294.743.594	167.909.851	172.543.799

LEI	Comparatie cu 30 septembrie 2011		Comparatie cu 29 iunie 2012	
	T3 12-T3 11	T3 12/ T3 11	T3 12 - S1 2012	T3 12/S1 2012
Actiuni necotate, din care:	-308.391.059	36,26%	4.280.418	102,50%
necotate dar tranzactionate BVB	-1.100.759	72,56%	-353.531	89,17%
inchise	-307.290.300	35,96%	4.633.948	102,76%

- în ultimul an



Principalele evenimente înregistrate în administrarea subportofoliului Acțiuni necotate

- Efectuarea unui vărsământ la majorarea de capital social la SC MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES Pitești în valoare de 4.000.000 lei, reprezentând contravaloarea a 40.000 acțiuni.
- Finalizarea înregistrării participării la majorarea capitalului social a societății comerciale Valea cu Pești cu aport în numerar. (Au fost achiziționate 218.000 acțiuni la o valoare de emisiune de 2,5 lei. Subscrierea a fost realizată în luna mai 2012).
- Efectuarea unui vărsământ la majorarea de capital social la SC Firos SA în valoare de 1.200.000 lei, reprezentând contravaloarea a 480.000 acțiuni.
- Înregistrarea radierii SC NIRO PAN & COMP SA Alba Iulia, în urma căreia a fost înregistrată o cheltuială de 116.317 lei. Concomitent a fost reluată la venituri ajustarea (provizionul) aferentă acestei participații, ducând la efect zero asupra profitului brut.
- Aprobarea intrării în procedura de faliment conform Legii nr. 85/2006 a societății IRA SA Câmpina.

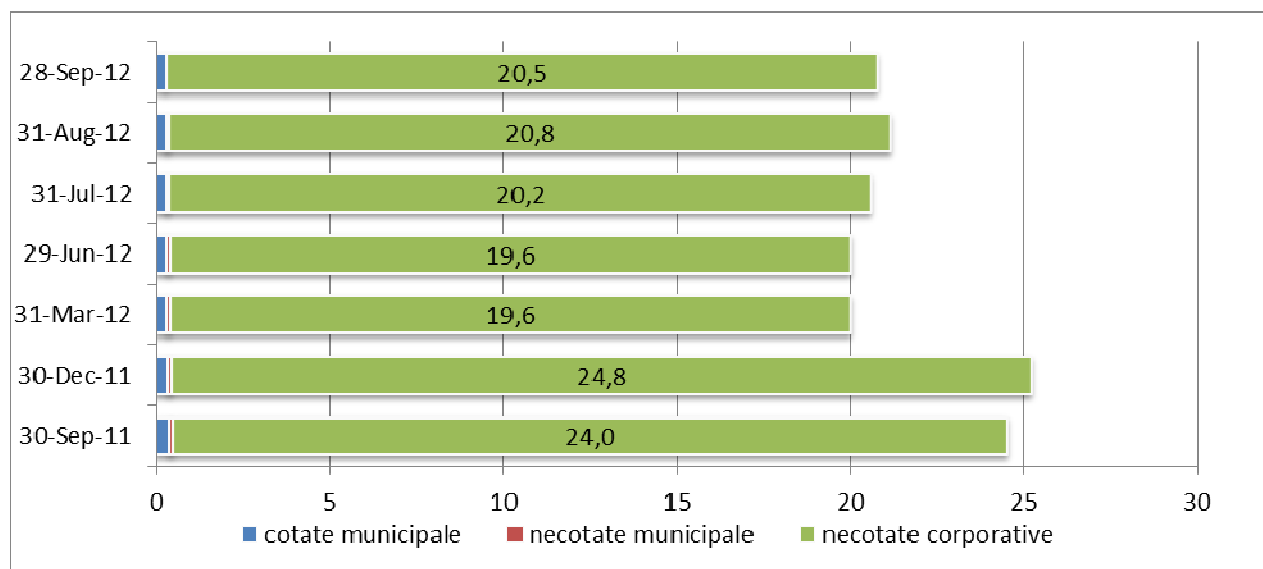
SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Evoluția valorii de activ net a subportofoliului:

LEI	30-09-11	30-12-11	29-06-12	28-09-12
Obligațiuni cotate	377.123	345.883	283.111	251.835
- obligațiuni municipale	377.123	345.883	283.111	251.835
- obligațiuni corporative	0	0	0	0
Obligațiuni necotate	24.120.684	24.853.430	20.289.338	20.856.214
- obligațiuni municipale	100.881	102.993	107.214	0
- obligațiuni corporative	24.019.803	24.750.437	20.182.123	20.856.214
TOTAL	24.497.807	25.199.313	20.572.449	21.108.049

LEI	Comparatie cu 30 septembrie 2011		Comparatie cu 29 iunie 2012	
	T3 12-T3 11	T3 12/ T3 11	T3 12 - S1 2012	T3 12/S1 2012
Obligațiuni cotate	-125.288	66,78%	-31.276	88,95%
- obligațiuni municipale	-125.288	66,78%	-31.276	88,95%
- obligațiuni corporative	0	-	0	-
Obligațiuni necotate	-3.264.470	86,47%	566.876	102,79%
- obligațiuni municipale	-100.881	0,00%	-107.214	0,00%
- obligațiuni corporative	-3.163.589	86,83%	674.090	103,34%
TOTAL	-3.389.758	86,16%	535.600	102,60%

- ultimul an



Principalele evenimente înregistrate în administrarea subportofoliului Obligațiuni

- S-au încasat 4.400 lei un cupon de dobândă și 31.200 lei un cupon de principal din obligațiunile emise de Municipiul Lugoj.
- S-au încasat 8.374 lei dobînda și 100.000 lei principal din obligațiunile emise de Primăria Horezu, obligațiune municipală necotată care a ajuns la maturitate. Ca urmare, valoarea de activ a subportofoliului Obligațiuni necotate municipale a ajuns la 0.
- În trimestrul III 2012 nu au mai fost achiziționate alte obligațiuni.

SUBPORTOFOLIUL DE PRODUSE STRUCTURATE COTATE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ DINTR-UN STAT MEMBRU U.E.

Valoarea de activ net a subportofoliului:

LEI	30-09-11	30-12-11	29-06-12	28-09-12
BEST EXPRESS	11.629.432	maturizat		
MULTI ASSET OPTIMIZER	10.614.360	11.010.086	11.465.522	11.629.432
TOTAL	22.243.792	11.010.086	11.465.522	11.629.432

Multi Asset Optimizer este un EMTN (European Medium Term Note) emis în 2006/ restructurat în 2009, cu scadența în noiembrie 2012, emis de către SGA Societe Generale Acceptance NV, produs financiar structurat cu capital garantat, denominat în lei, cu venituri pe baza unui coș de doi indici Standard & Poor's, cotat pe piața reglementată din Luxemburg.

Valoarea produsului MULTI ASSET OPTIMIZER este anunțată zilnic de către SOCIETE GENERALE în calitate de market-maker și este influențată de evoluția activelor suport ce reprezintă baza de calcul a valorii acestui produs structurat.

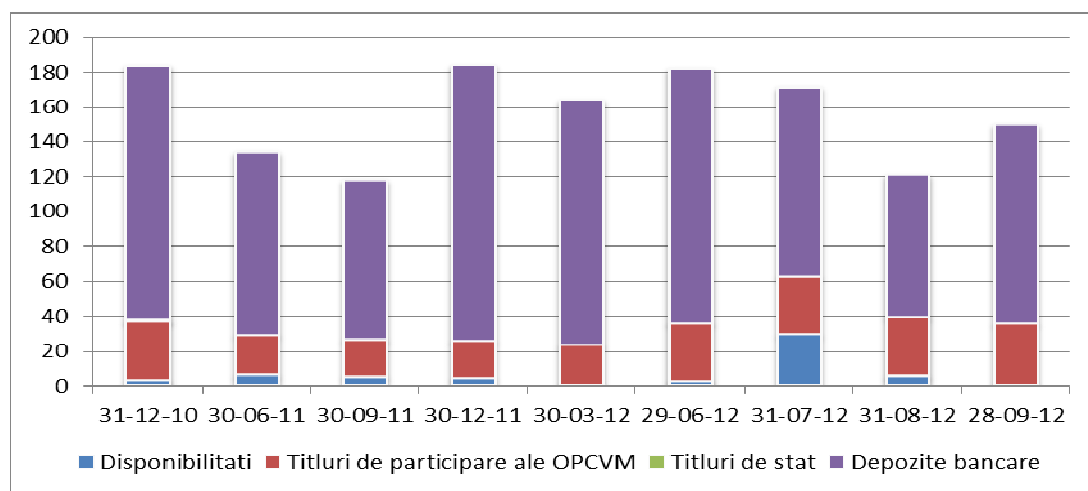
SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

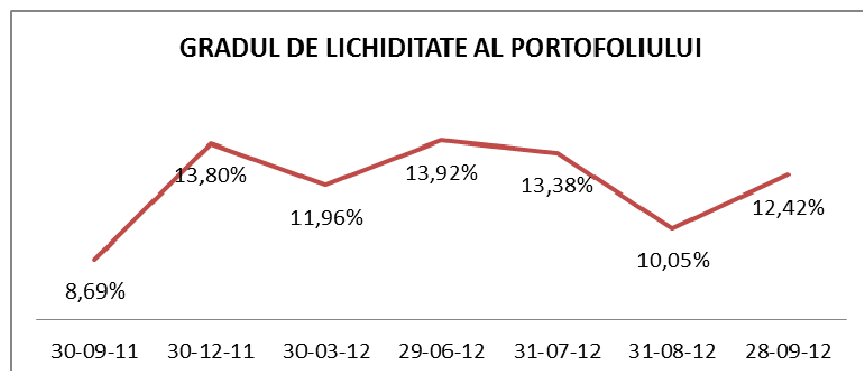
Evoluția valorii de activ net a subortofoliului:

LEI	30-09-11	30-12-11	29-06-12	28-09-12
Disponibilitati	4.824.577	3.818.583	2.424.763	963.727
Titluri de participare ale OPCVM	21.511.967	21.692.192	33.174.311	34.486.543
Depozite bancare	91.781.862	158.438.145	146.288.431	114.715.247
Total	118.118.406	183.948.920	181.887.506	150.165.517

LEI	T3 12-T3 11	T3 12/ T3 11	T3 12 - S1 2012	T3 12/S1 2012
Disponibilitati	-3.860.850	19,98%	-1.461.036	39,75%
Titluri de participare ale OPCVM	12.974.576	160,31%	1.312.232	103,96%
Depozite bancare	22.933.385	124,99%	-31.573.185	78,42%
Total	32.047.111	127,13%	-31.721.989	82,56%

- in ultimul an



Gradul de lichiditate al portofoliului

Gradul de lichiditate al portofoliului SIF Muntenia, exprimat ca raportul între valoarea de activ a subportofoliului active cu grad mare de lichiditate și Total activ a fost de 12,42% la 28.09.2012 comparativ cu 13,92% la 29.06.2012.

DEPOZITE BANCARE

Duratele depozitelor au fost, în principal, de una, două sau trei luni, plasate la mai multe bănci, astfel încât să fie diversificată expunerea și să se mențină portofoliul SIF Muntenia în limitele prudențiale prevăzute de reglementările CNVM.

Depozitele bancare (principal fără dobânda la independența exercițiului) la 28.09.2012 au fost:

- 63.700.079 lei, plasați cu o dobândă medie de 6,07% p.a.
- 11.046.408 euro, plasați cu o dobândă medie de 3,09% p.a.

Scăderea depozitelor bancare în lei s-a datorat în cea mai mare parte procesului de distribuire a dividendelor și a sumelor din rezerve.

Veniturile din dobânzi au fost în sumă de 6.557.584 cumulat la 9 luni, din care s-au realizat în trimestrul III venituri în sumă de 1.598.222 lei.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE ALE OPCVM

Titlurile de participare la AOPC au înregistrat o ușoară apreciere în trimestrul III. Nu au fost efectuate operațiuni de vânzare sau cumpărare în această perioadă.

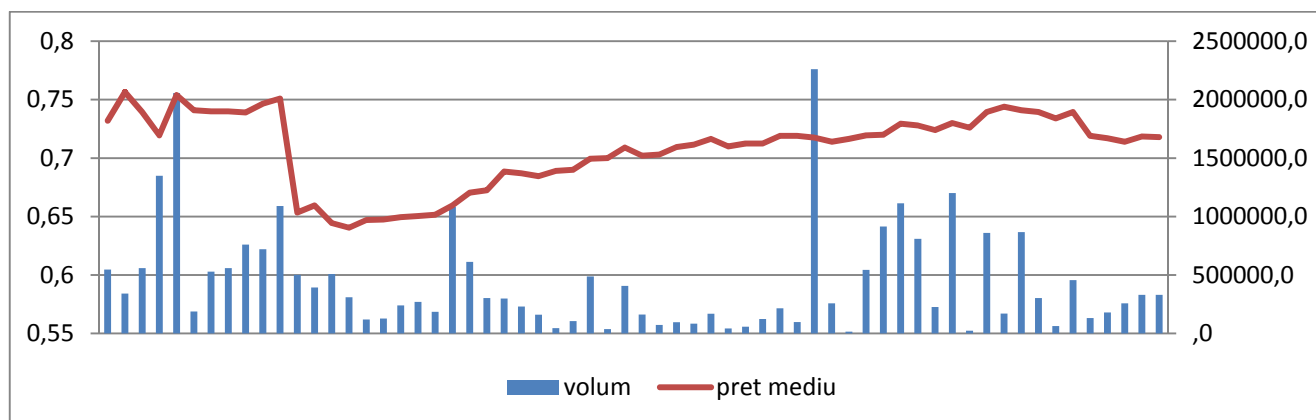
TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Simbol BVB: SIF4

ISIN: ROSIFDACNOR6

Bloomberg BBGID: BBG000BMN7T6

Numar actiuni tranzactionate REGS	33.063.530
Valoare totala a tranzactiilor [LEI]	23.785.398,70
Volumul maxim de tranzactionare	[12.09.2012] 4.364.500,00
Pret minim [LEI]	[23.07.2012] 0,6100
Pret maxim [LEI]	[13.07.2012] 0,7700
Pret mediu [LEI]	0,7194



Capitalizarea bursiera la prețul de închidere la sfârșitul trimestrului III 2012 a fost de 580.662.773 lei, reprezentând 0,6862% din capitalizarea bursieră a BVB la acea dată.

Discountul față de valoarea de Activ net la această dată a fost de 44,3%.

SUME DISTRIBUITE CĂTRE ACȚIONARI

Începând cu data de 1 august 2012 a încetat distribuirea dividendelor aferente anului 2008, în conformitate cu hotărârea nr. 3 a AGOA SIF Muntenia din data de 12 aprilie 2012.

Plata dividendelor aferente exercițiului financiar 2011 a început de la data de 1 august 2012. Conform hotărârii AGOA din 12 aprilie 2012, acționarii înscrși în Registrul consolidat la data de 30 aprilie 2012 sunt îndreptățiți să primească dividende în sumă brută de 0,081 lei pe acțiune.

Tot de la data de 1 august 2012 a început distribuirea sumelor din rezerve cuvenite acționarilor SIF Muntenia înregistrați în Registrul consolidat la data de 23 iulie 2012, în conformitate cu hotărârea nr. 1 a AGOA SIF Muntenia din data de 7 iulie 2012.

Procedurile de distribuire au fost publicate la data de 23 iulie 2012. S-au reținut impozite în cotele prevăzute de legislația în vigoare, precum și cheltuielile de distribuire.

În trimestrul III, au fost distribuite sume cuvenite acționarilor în valoare de 69.463.151 lei, după cum urmează:

LEI	IULIE	AUGUST	SEPTEMBRIE	TOTAL
Dividende 2008	13.392	21.732	103	35.226
Dividende 2009	18.500	164.821	88.887	272.208
Dividende 2010	60.356	630.355	273.740	964.451
Dividende 2011	0	25.875.322	1.314.453	27.189.775
Sume cuvenite actionari conf. Hot AGOA 07.07.2012	0	39.081.487	1.920.004	41.001.490
TOTAL	92.247	65.773.716	3.597.187	69.463.151

SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

Situațiile financiare individuale pentru trimestrul III 2012, respectiv "Situația activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii", "Contul de profit și pierdere", "Date informative" sunt întocmite în moneda națională (lei) în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE prevăzute în Regulamentul nr. 4/2011 al CNVM aprobat prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011 și cuprind date cumulate pentru perioada ianuarie – septembrie 2012.

Datele înscrise în situațiile financiare pentru trimestrul III 2012 nu au fost auditate/revizuite de către auditorul financiar al societății.

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

LEI	T3 2011	2011	T3 2012	T3 2012/ 2011
Imobilizări necorporale	175	70	200	285,71%
Imobilizări corporale	6.573	14.065	18.815	133,77%
Imobilizări financiare	1.241.654.288	1.137.293.813	1.081.951.887	95,13%
Active imobilizate – total	1.241.661.036	1.137.307.948	1.081.970.902	95,13%
Stocuri	3.537	3.323	9.374	282,09%
Creanțe	11.664.667	9.873.803	16.837.007	170,52%
Investiții financiare pe termen scurt	96.861.326	171.710.613	122.834.752	71,54%
Casa și conturi la bănci	4.824.577	3.818.466	963.591	25,24%
Active circulante – total	113.354.107	185.406.205	140.644.724	75,86%
Cheltuieli în avans	27.327	20.056	25.934	129,31%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	92.423.398	95.621.170	165.848.033	173,44%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	20.958.036	89.805.091	-25.177.375	-
Total active minus datorii curente	1.262.619.072	1.227.113.039	1.056.793.527	86,12%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an		-		
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli*	105.221.946	89.591.647	80.143.297	89,45%
Venituri în avans		-		
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652	100,00%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	719	100,00%
Rezerve	1.063.444.784	991.075.583	828.193.953	83,57%
Rezultat reportat	Sold C	405.088		0,00%
	Sold D			
Rezultatul exercițiului – Sold C	13.427.971	65.336.350	67.751.906	103,70%
Repartizarea profitului				
Total capitaluri proprii	1.157.397.126	1.137.521.392	976.650.230	85,86%

*Provizioanele pentru riscuri si cheltuieli reprezinta datoria cu impozitul pe profit amânat – transpus la 1 ianuarie 2006

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

LEI	T3 2011	2011	T3 2012	T3 2012/ T3 2011
Venituri din activitatea curentă	74.346.726	196.907.499	167.881.477	255,08%
Cheltuieli din activitatea curentă	57.389.956	113.740.132	68.131.010	144,43%
Rezultatul curent	16.956.770	83.167.367	99.750.467	608,91%
Venituri din activitatea extraordinară	0			
Cheltuieli din activitatea extraordinară	0			
Rezultatul extraordinar	0			
Venituri totale	74.346.726	196.907.499	167.881.477	255,08%
Cheltuieli totale	57.389.956	113.740.132	68.131.010	144,43%
Rezultatul brut	16.956.770	83.167.367	99.750.467	608,91%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.708.799	17.831.017	31.998.561	497778,20%
Rezultatul exercițiului financiar	13.247.971	65.336.350	67.751.906	511,63%

Repartizarea suplimentară către acționari a rezervei din dividende prescrise în sumă de 98.458.454,83 lei a determinat creșterea bazei impozabile pentru impozitul pe profit și înregistrarea pe cheltuieli suplimentare cu impozitul pe profit în luna septembrie 2012 a sumei de 15.753.353 lei.

EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

LEI	BVC 2012	Realizat cumul 9 luni	Cumulat 9 luni /BVC 2012
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	132.100.000	136.418.180	103,27%
1. Dividende	9.000.000	11.997.849	133,31%
2. Din tranzactii valori mobiliare	109.000.000	113.984.362	104,57%
3. Din titluri de plasament	1.100.000	1.223.160	111,20%
4. Din piata monetara	8.000.000	6.557.584	81,97%
5. Alte venituri	5.000.000	2.655.226	53,10%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	31.100.000	21.978.296	70,67%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	13.050.000	75,00%
Comisioane si taxe	2.000.000	1.218.622	60,93%
Finalizari insolvente judiciare	5.000.000	744.550	14,89%
Furnizorii de servicii	2.000.000	639.028	31,95%
Alte cheltuieli financiare	2.000.000	4.915.331	245,77%
Cheltuieli CRA *	2.700.000	1.410.764	52,25%
REZULTAT OPERATIONAL	101.000.000	114.439.884	113,31%
Venituri din provizioane		31.463.297	
Cheltuieli cu provizioanele		46.152.714	
Influenta provizioanelor		-14.689.417	
REZULTAT BRUT	101.000.000	99.750.467	98,76%
Impozit pe profit		31.998.561	
REZULTAT NET		67.751.906	

Rezultatul operațional realizat de SIF MUNTENIA SA în primele nouă luni ale anului 2012 este în sumă de 114.439.884 lei. Menționăm că această valoare a fost determinată fără a lua în calcul influențele ajustărilor/veniturilor lunare ca urmare a evaluării la valoarea justă a elementelor de activ ale societății.

Rezultatul brut realizat de SIF MUNTENIA SA în primele nouă luni ale anului 2012 este în sumă de 99.750.467 lei și reprezintă 98,76 % din valoarea aprobată în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2012 (101 milioane lei).

INDICATORI FINANCIARI

	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2011	30.09.2012
Indicatori de lichiditate				
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	1,8672	1,2268	1,9392	0,8482
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente-stocuri)/datorii curente	1,8671	1,2267	1,9391	0,8481
Indicatori de activitate				
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/active imobilizate	0,1235	0,0599	0,1731	0,1552
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,1090	0,0549	0,1489	0,1373
- Viteza de rotație a debitorilor-clienți = sold mediu creante/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru sau 365 zile pentru an)	43	54	25	25
Indicatori de profitabilitate				
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte de plată dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	6,420	1,465	7,311	10,214
- Rezultatul pe acțiuni de bază (lei/acțiune)	0,0885	0,0164	0,0810	0,0840
Grad de îndatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Nu este cazul, societatea nu are credite contractate			

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte-Director General

Petre Pavel Szel



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu
