

investiții cu perspectivă

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.01.2013- 30.06.2013



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

INFORMAȚII GENERALE

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	80.703.652 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 investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- 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
Înscrișă 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

1	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE.....	1
2	EVALUAREA ACTIVITĂȚII. REALIZAREA OBIECTIVELOR	2
2.1	ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA	2
2.2	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE	3
3	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	5
3.1	EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET	5
3.2	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI	7
3.3	RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI	9
3.4	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	10
3.5	SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	23
3.6	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE	24
4	ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACTIONARII	26
4.1	INFORMAREA INVESTITORILOR.....	27
4.2	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	27
4.3	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	28
4.4	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR	28
4.5	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.....	29
4.6	DIVIDENDE	30
5	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	31
5.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII.....	32
5.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE.....	32
5.3	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI	33
5.4	FLUX DE NUMERAR	34
5.5	INDICATORI FINANCIARI.....	34

1 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI (CNVM)-lei	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.306.862.259	1.225.402.795	1.314.859.957	1.240.637.562
VAN	1.171.733.499	1.061.013.700	1.182.111.887	1.021.621.127
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
TOTAL ACTIVE	1.313.809.688	944.308.458	926.023.912	915.751.894
CAPITALURI PROPRII	1.102.015.157	767.683.574	781.040.052	683.661.393
TOTAL DATORII	131.651.234	164.389.094	132.748.070	219.920.548
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
TOTAL VENITURI	108.704.889	290.348.050	31.365.010	71.332.987
TOTAL CHELTUIELI	46.889.676	114.649.256	8.993.148	33.502.740
PROFIT BRUT	61.815.213	175.698.794	22.371.862	37.830.247
PROFIT NET	51.929.338	127.263.625	21.468.394	36.994.337
INDICATORI PERFORMANTA	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
ROE =Profit net /capital propriu	4,71%	16,58%	2,75%	5,41%
ROA = Profit net/Activ contabil total	3,95%	13,48%	2,32%	4,04%
ROVAN= Profit net/VAN	4,43%	11,99%	1,82%	3,62%
VUAN (lei)	1,4519	1,3147	1,4648	1,2659
DIVIDENDE-lei	2010	2011	2012 *	
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,0810	0,0810	0,134	
DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE		0,122		
ACTIUNI lei	S1 2012	2012	S1 2013	
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,715	0,7700	0,6860	
PRET MEDIU ACTIUNE SIF4	0,7139	0,7152	0,7993	
CAPITALIZARE BURSIERA FINAL PERIOADA	577.031.108	621.418.117	553.627.049	

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitarul SIF Muntenia, BRD-GSG. Valoarea se calculează pentru ultima zi lucrătoare a perioadei de referință. Astfel, activul certificat pentru semestrul I 2013 a fost calculat pe data de 28 iunie 2013, iar activul certificat pentru semestrul I 2012 pe data de 29 iunie 2012.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitarul SIF Muntenia= Activ total-certificat minus Datorii aferente bilanței contabile.

VUAN= valoarea unitară a activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= VAN/număr de acțiuni.

Activ contabil total= total al activelor imobilizate, activelor circulante si cheltuielilor în avans din bilanțul contabil.



2 EVALUAREA ACTIVITĂȚII. REALIZAREA OBIECTIVELOR

2.1 ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

Mediul economic a fost marcat în continuare de manifestarea unor probleme majore în economia reală și sectorul financiar din România și zona Euro (criza datoriilor suverane, încetinirea creșterii economice, climat economic marcat de incertitudine și volatilitate a fluxurilor de capital, continuarea procesului de dezintermediere financiară (deleveraging)).

În ceea ce privește piața de capital din România, problemele cunoscute din anii anteriori de lipsă de lichiditate au continuat să se manifeste.

În plus, după cum a fost prezentat acționarilor în Programul de administrare SIF Muntenia pentru anul 2013, în 2013 se vor manifesta o serie de modificări de natura legislativă, de reglementare de către instituțiile pieței de capital sau modificări de politici cerute de către acționarii SIF Muntenia, care vor influența punctual diferite aspecte ale administrării. Prezentăm în continuare elementele care și-au manifestat influența în semestrul I 2103.

- Schimbarea **modului de calcul al valorii activului net** al SIF Muntenia în urma aplicării Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a CNVM. Detalii în capitolul EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET.
- **Schimbarea unei politici contabile.** AGA SIF Muntenia, prin Hotărârea nr. 2 din 7 iulie 2012, a aprobat schimbarea politicii contabile privind înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor, care a început să fie aplicată de la 1 ianuarie 2013. Detalii în capitolul SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ.
- **Societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată aplică** Standardele internaționale de raportare financiară (IFRS) pentru situațiile financiare începând cu închiderea exercițiului financiar 2012, cu efecte asupra rezultatului net al activității acestora în anul 2012, deci asupra volumului dividendelor pe care SIF Muntenia le primește în anul 2013.
- **Distribuirea din rezerve către acționari** în conformitate cu hotărârea nr. 1 a AGA din 7 iulie 2012, care a dus la creșterea necesarului de lichiditate în portofoliu și a nivelului datoriilor într-o primă etapă, urmată apoi de ieșiri masive de numerar cu efecte de scădere a activului SIF Muntenia. În semestrul I 2013 s-au efectuat plăți aferente acestei operațiuni. Detalii în capitolul DIVIDENDE.

2.2 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

Administrarea portofoliului s-a subsumat declarației de misiune, administrarea de portofoliu urmărind asigurarea unui echilibru între restructurarea portofoliului și asigurarea unui dividend pentru acționari.

DECLARAȚIA DE MISIUNE

MENTINEREA SIF MUNTENIA CA FOND

BALANSAT DIVERSIFICAT.

Obiectivele strategice cuprinse în Programul strategic de administrare și Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru 2013 au fost prezentate și supuse aprobării acționarilor în AGOA din data de 25/26 aprilie 2013 și aprobate prin hotărârea nr. 3.

Activul total a înregistrat o creștere cu 15,2 milioane lei față de finalul anului 2012. Pe de altă parte, activul net a înregistrat o scădere cu 39,4 milioane lei, pe fondul înregistrării ca datorie la sfârșitul lunii aprilie a sumei de 108,1 milioane lei reprezentând dividendele aprobate pentru anul 2012. Detalii în capitolul EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET.

A continuat **restructurarea portofoliului**, în sensul reducerii valorii subportofoliului acțiuni la societăți din sectorul financiar și creșterea participațiilor la societăți din sectorul energetic, industria materialelor de construcții, servicii medicale.

Investițiile în trimestrul I **în acțiuni cotate** pe piața de capital au fost destul de reduse cantitativ, piața fiind după o lungă perioadă de creștere/ maxim local. În trimestrul II, procesul investițional s-a mai accelerat (cumpărări T1- 2,8 milioane lei, cumpărări T2 – 8,1 milioane lei), prin participarea la SPO Transgaz și prin cumpărarea de acțiuni cotate pe BVB.

Au continuat programele de investiții demarate la societăți unde SIF Muntenia este majoritar. Detalii în capitolul INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE.

Participarea la programele de privatizare – SIF Muntenia a participat la SPO Transgaz. Detalii în capitolul STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI.

Gradul de lichiditate al portofoliului, calculat ca procent din Activul total, s-a redus atât procentual cât și valoric, prin investirea lichidității în alte instrumente financiare. Detalii în capitolul SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE.

Politica de dividende. Profitul net obținut în semestrul I 2013 a fost de 36.994.337 lei, cu 28,8% mai mic decât profitul net care fusese obținut în semestrul I 2012. Menționăm că rezultatul semestrului I 2012 a fost influențat pozitiv de tranzacția BCR- ERSTE, iar o oportunitate tranzacțională de asemenea dimensiune nu s-a mai manifestat și în semestrul I 2013.

Față de profitul brut din BVC 2013, rezultatul brut realizat în primul semestru 2013 reprezintă 36,6%. Detalii în capitolele CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE, EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI.

SIF Muntenia este un organism de plasament colectiv cu un număr de aproape 6 milioane de acționari persoane fizice și juridice. Administratorul SIF MUNTENIA ia măsurile necesare pentru **protejarea și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor** ce decurg din proprietatea asupra valorilor mobiliare pe care le dețin.

-  Dreptul la informare
-  Dreptul la vot în Adunările generale ale acționarilor
-  Dreptul la dividend

Detalii în capitolul ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACTIONARIII .

3 PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

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.

3.1 EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET

Valoarea activului net a fost calculată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM), Regulamentul nr. 15/2004, fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

CNVM a emis Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 privind evaluarea activelor OPC autorizate/avizate de CNVM până la modificarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Modul de calcul al activului net al SIF Muntenia a fost modificat în termenul legal, regulile care vor fi utilizate pentru evaluarea instrumentelor financiare din portofoliul SIF Muntenia au fost comunicate acționarilor, iar toate raportările de calcul ale activului începând cu activul net calculat pentru data de 28 februarie 2013 utilizează acest nou set de reguli.

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către CNVM și Bursa de Valori București (BVB), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia

LEI	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
TOTAL ACTIV	1.306.862.259	1.225.402.795	1.314.859.957	1.240.637.562
TOTAL DATORII	135.128.759	164.389.095	132.748.070	219.016.434
ACTIV NET	1.171.733.499	1.061.013.700	1.182.111.887	1.021.621.127
Valoarea unitara a activului net	1,4519	1,3147	1,4648	1,2659

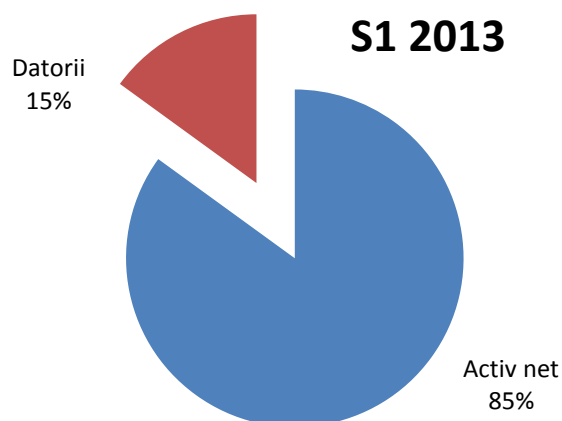
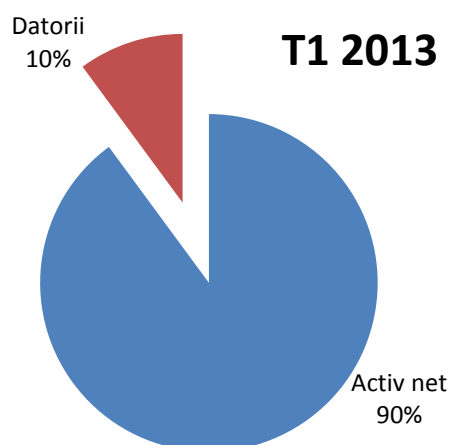
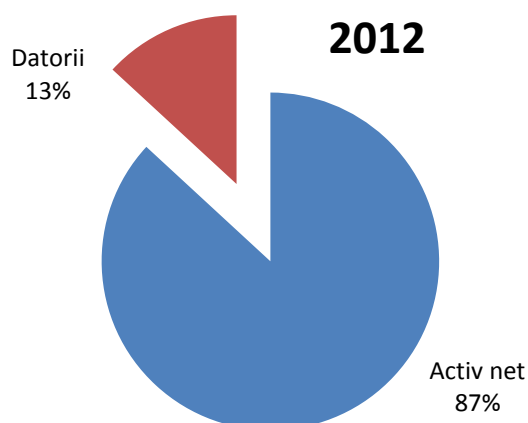
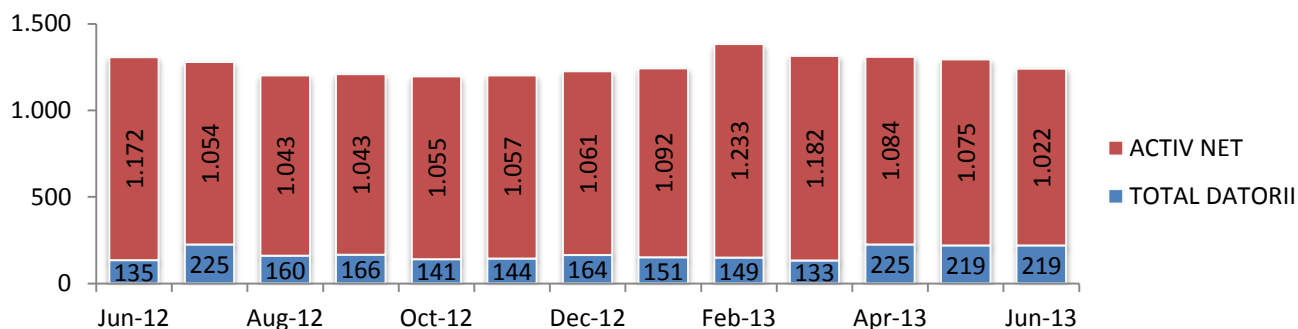
Comparații valorice și procentuale

LEI	S1 2013- 2012	S1 2013/ 2012	S1 2013- S1 2012	S1 2013/ S1 2012
TOTAL ACTIV	15.234.767	1,2%	-66.224.697	-5,1%
TOTAL DATORII	54.627.340	33,2%	83.887.675	62,1%
ACTIV NET	-39.392.573	-3,7%	-150.112.372	-12,8%

Față de începutul anului, activul total a crescut cu 15.234.767 lei (1,2%).

Activul net însă a înregistrat o scădere cu 39.392.573 lei (-3,7%), pe fondul înregistrării la datorii a dividendelor de distribuit (108.142.893 lei sumă brută, incluzând impozitul pe dividende) la sfârșitul lunii aprilie 2013.

Față de situația de acum un an, activul total a scăzut cu 66.224.697 lei (-5,1%), iar activul net cu 150.112.372 lei (-12,8%). În semestrul II 2012 a fost înregistrată creșterea datoriilor cu sumele din rezerve de distribuit către acționari (după cum se poate observa în graficul următor, în luna iulie 2012 a fost înregistrată ca datorie suma brută de distribuit, iar la septembrie 2012 impozitul pe profit aferent).



3.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

În Programul strategic pentru 2013, supus aprobării acționarilor în AGOA din 26 aprilie 2013, alocarea strategică a activelor¹ urmărită pentru SIF Muntenia și rebalansarea² acestora a fost definită după cum este prezentat în continuare, în paralel cu evoluțiile din semestrul I 2013.

Menținerea unui nivel de lichiditate a portofoliului adecvat pentru investiții, dividende și alte necesități. Reducerea gradului de lichiditate a portofoliului prin investire până la un nivel de 10-15% din activul total.

De la 21,13% la sfârșitul lui 2012 s-a redus la 17,48% la sfârșitul semestrului I 2013.

Subportofoliul Active lichide va fi compus preponderent din depozite bancare.

Depozitele bancare au reprezentat peste 76% din Subportofoliul Activele cu grad ridicat de lichiditate ale SIF Muntenia pe toată perioada semestrului I 2013.

Menținerea subportofoliului Acțiuni în zona 75-85% din total activ.

Ponderea subportofoliului Acțiuni în activul total a variat de la 76,56% la sfârșitul lui 2012 la 79,79% la finele semestrului I 2013.

Creștere în continuare a ponderii subportofoliului Acțiuni cotate în cadrul subportofoliului Acțiuni.

De la o alocare 80,7/19,3% la sfârșitul lui 2012, raportul s-a modificat la 78,9/21,1% la sfârșitul semestrului I 2013.

Trebuie evidențiat aici că schimbarea modului de calcul a activului net prin Dispunerea de măsuri CNVM, care a fost aplicată de la 28 februarie 2013, a dus la o discontinuitate în metodologia de calcul a valorilor participațiilor în acțiuni din componența portofoliului SIF Muntenia.

Ne mentinem acest obiectiv, la finele primului semestru, deprecierea temporară a acțiunilor Erste Bank a condus la o ușoară diminuare a ponderii.

Diversificare sectorială în cadrul subportofoliului Acțiuni

Detalii în capitolul STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPAȚIILOR ÎN ACȚIUNI

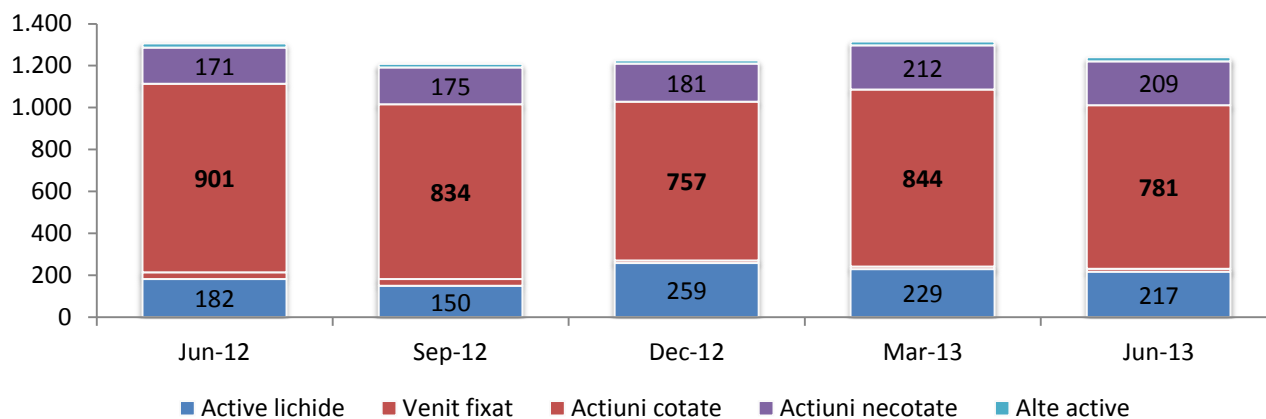
¹ Tehnica de alegere și combinare a activelor dintr-un portofoliu cu intenția de a îndeplini scopurile și obligațiile pe termen-lung

² Rebalansarea portofoliului – “O modificare semnificativă a compoziției portofoliului” (cf. OUG nr. 32/2012, capitolul I punctul 16)

Principalele tipuri de active care compun portofoliul SIF Muntenia sunt:

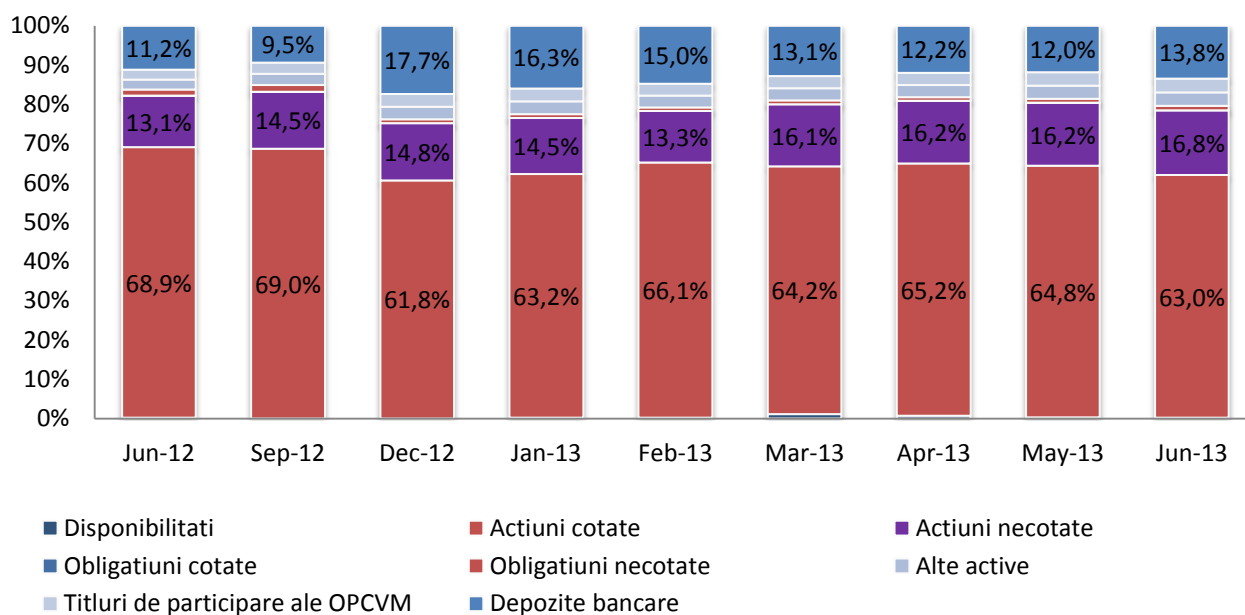
- ⊕ Acțiuni cotate pe piețe organizate de capital
- ⊕ Acțiuni necotate
- ⊕ Active lichide= Disponibilitati+Depozite bancare+titluri de participare OPC
- ⊕ Venit fix=Obligatiuni+EMTN³

Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM) principalelor categorii de active care compun portofoliul SIF Muntenia în ultimul an (mil lei)



Structura de fond balansat a fost menținută, lichiditatea portofoliului este suficientă pentru distribuirea dividendelor și pentru un program de investiții moderat.

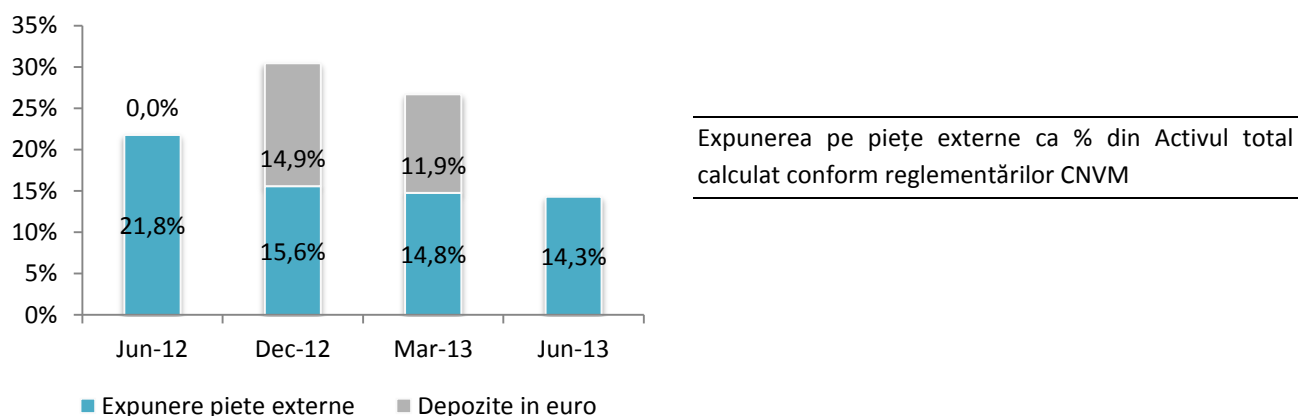
Contribuția valorii (conform reglementărilor CNVM) procentuale a subportofoliilor (care vor fi prezentate în continuare în capitolul 3) în activul total al SIF Muntenia.



³ Tip de instrument financiar existent în portofoliul SIF Muntenia până în octombrie 2012.

3.2.1 PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA DIN PUNCT DE VEDERE AL EXPUNERII EXTERNE

Începând din august 2012 în portofoliul SIF Muntenia a reapărut poziția “Depozite bancare în alte valute decât leul”, respectiv în euro, urmare a plasării pe termen scurt a disponibilităților în euro rezultate din vânzarea de acțiuni Erste Bank pe Bursa din Viena.



În semestrul I 2013, expunerea pe piețe externe a scăzut, pe fondul vânzării unui pachet de acțiuni Erste Bank și a convertirii depozitelor în euro în lei pentru a beneficia de diferențialul de dobândă.

La 30.06.2013, singura expunere pe piețe externe a rămas participația la ERSTE BANK GROUP.

3.3 RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI

	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
Randament brut valoare				
Profit brut/ VAN final perioada	5,28%	16,56%	1,89%	3,70%
Randament net activ net				
Profit net/VAN final perioada	4,43%	11,99%	1,82%	3,62%
ROE				
Profit net/capitaluri proprii final perioadă	4,71%	16,58%	2,75%	5,41%
ROA contabil				
Profit net/Total activ contabil final perioadă	3,95%	13,48%	2,32%	4,04%

Randamentele înregistrate în S1 2013 nu sunt direct comparabile cu cele înregistrate în S1 2012, datorită schimbărilor atât în modul de calcul al activului în urma modificării unor reglementări ale CNVM/ASF, cât și a modificării unor politici contabile ale SIF Muntenia.

3.4 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

3.4.1 EVOLUȚIA VALORII SUBPORTOFOLIULUI

În urma aplicării Disunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a CNVM, ce a avut ca scop instituirea unui cadru unitar/armonizat în ceea ce privește evaluarea activelor O.P.C. autorizate/avizate de C.N.V.M. până la modificarea Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, modul în care instrumentele financiare din portofoliu au fost evaluate și reflectate în activul total și activul net al SIF Muntenia a suferit modificări.

Principalele modificări au fost următoarele:

- Pentru acțiunile cotate în mod regulat pe BVB și RASDAQ, valoarea pe acțiune a unei participații, care înainte era calculată de către SIF Muntenia ca media ultimelor 3 luni de tranzacționare pe piața principală a fost înlocuită cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare a perioadei.
- Înlocuirea poziției **“cotate și netranzacționate în ultimele 90 zile”** cu **“cotate și netranzacționate în ultimele 30 zile”** de la 28 februarie 2013. (pozițiile scoase în evidență în cele două tabele de mai jos)

Această modificare duce la o mai mare sensibilitate a valorii instrumentului financiar respectiv la variațiile prețurilor de tranzacționare, iar pentru societățile care nu se tranzacționează în mod regulat iar prețurile au variații mari, la apariția de “surprize” - atât pozitive cât și negative, deoarece o mare parte a pieței relevante (BVB și RASDAQ) nu e eficientă nici măcar în sensul slab.

- Pentru societățile închise a fost eliminată decotarea existentă în vechea modalitate de calcul.
- Situațiile financiare utilizate pentru calculul valorii de conform reglementărilor CNVM nu mai sunt cele semestriale (cele mai recente), ci situațiile financiare **anuale** cele mai recente, ceea ce duce, în opinia noastră, la o scădere a gradului de relevanță a valorilor astfel utilizate, deoarece nu incorporează cele mai recente informații disponibile.

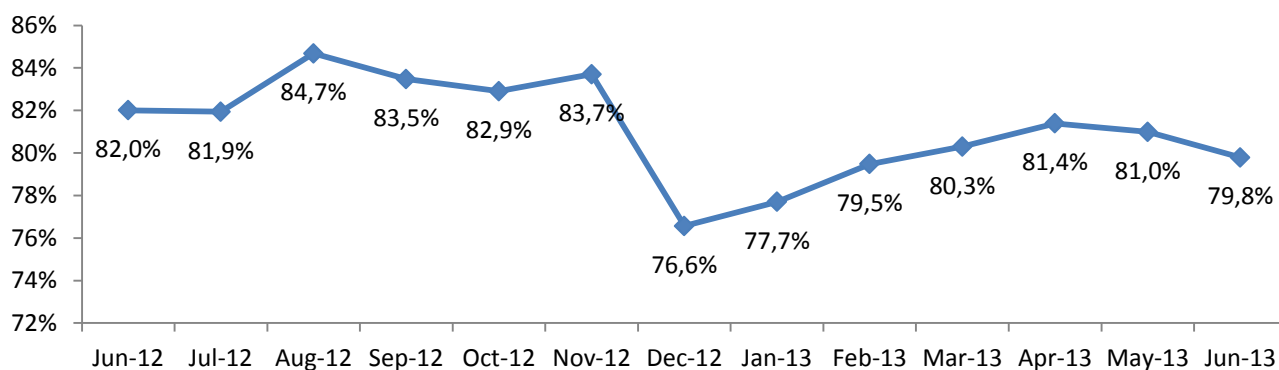
Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM) subportofoliului Acțiuni

LEI	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
Actiuni cotate, din care	900.518.732	756.709.709	844.118.558	781.133.128
cotate BVB	365.239.652	300.490.880	349.243.699	315.818.060
cotate piata externa/stat membru UE	272.994.101	186.379.967	194.346.256	177.307.556
cotate RASDAQ	236.502.747	183.140.798	228.886.254	199.895.312
cotate SIBEX	1.890.118	1.655.673	1.489.064	1.091.980
cotate netranzacționate niciodată	11.327	5.515	12.098	12.098
cotate netranzacționate în ultimele 90 zile	23.880.787	85.036.877		
cotate netranzacționate în ultimele 30 zile			70.141.188	87.008.122
Actiuni necotate, din care	171.173.477	181.490.508	211.650.915	208.759.792
necotate dar tranzacționate BVB	3.263.626	115.198	169.594	179.179
închise	167.909.851	181.375.310	211.481.321	208.580.613
Total	1.071.692.209	938.200.217	1.055.769.473	989.892.920

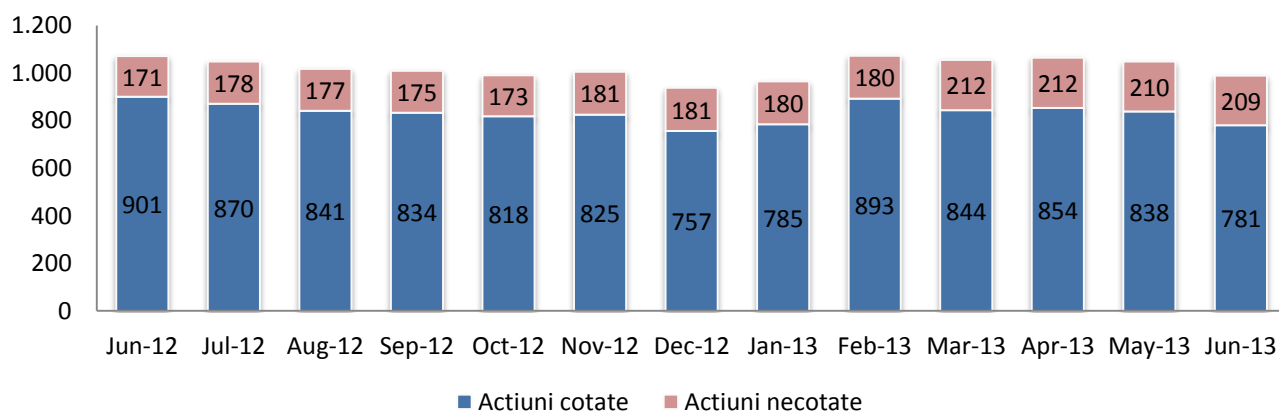
Comparații valorice și procentuale

LEI	S1 2013- 2012	S1 2013/ 2012	S1 2013- S1 2012	S1 2013/ S1 2012
Actiuni cotate	24.423.419	3,2%	-119.385.604	-13,3%
- cotate BVB	15.327.180	5,1%	-49.421.592	-13,5%
- cotate piata externa/stat membru UE	-9.072.411	-4,9%	-95.686.546	-35,1%
- cotate RASDAQ	16.754.515	9,1%	-36.607.435	-15,5%
- cotate SIBEX	-563.693	-34,0%	-798.138	-42,2%
- cotate si netranzactionate niciodata	6.583	119,4%	771	6,8%
- cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile	-85.036.877	-100,0%	-23.880.787	-100,0%
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	87.008.122		87.008.122	
Actiuni necotate	27.269.285	15,0%	37.586.315	22,0%
- necotate dar tranzactionate BVB	63.981	55,5%	-3.084.447	-94,5%
- inchise	27.205.303	15,0%	40.670.762	24,2%
Total	51.692.703	5,5%	-81.799.289	-7,6%

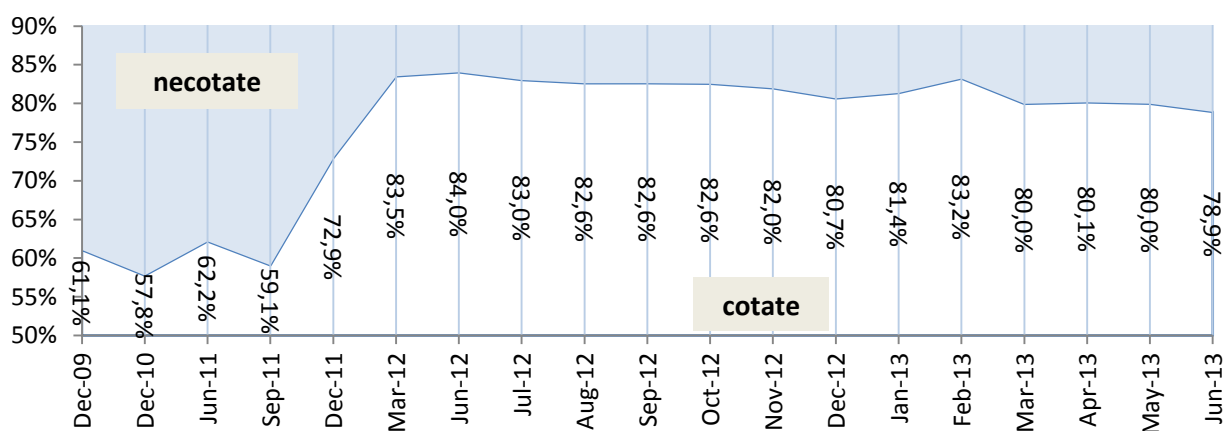
Ponderea valorii (conform reglementărilor CNVM) a subportofoliului Acțiuni în Activul total (%), în ultimul an.



Acțiuni cotate și necotate, evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM) în ultimul an (milioane lei)



Ponderea în subportofoliul Acțiuni a acțiunilor cotate și necotate în ultimii 4 ani (%) (valori ale subportofoliilor conform reglementărilor CNVM în vigoare la data efectuării calculului)



3.4.2 VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Veniturile din dividende în semestrul I 2013 au fost în sumă de 11.286.903 lei. (+25,4% față de BVC anual 2013, -4,1% față de veniturile din dividende înregistrate în S1 2012).

Poziția din creanțe **dividende de încasat** are la 30.06.2013 o valoare de 3.130.087 lei.

Conform Dispunerii de măsuri CNVM 09/2010, începând cu data de 16 iunie 2010 veniturile din dividende sunt recunoscute la data ex-dividend, cu excepția veniturilor obținute de la societățile comerciale neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

Veniturile din tranzacții cu acțiuni au fost în sumă de 16.078.555 lei.

3.4.3 TOP 10 PARTICIPATII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

(valori ale participațiilor conform reglementărilor CNVM)

S1 2012	% AT	2012	% AT	T1 2013	% AT	S1 2013	% AT
ERSTE GROUP BANK AG	20,89	BRD GSG	17,8	BRD GSG	18,75	BRD GSG	20,61
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	20,66	ERSTE GROUP BANK	15,2	ERSTE GROUP BANK	14,78	ERSTE GROUP BANK AG	17,36
AVICOLA SA BUCURESTI	3,41	AVICOLA	4,4	AVICOLA I	3,58	AVICOLA SABUCURESTI	4,19
FONDUL PROPRIETATEA	2,74	METAV	3,1	METAV	2,86	METAV SA BUCURESTI	3,68
FIROS S.A BUCURESTI	2,56	VOLUTHEMA	2,7	FIROS	2,54	FIROS S.A BUCURESTI	3,27
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	2,52	FIROS	2,6	VOLUTHEMA	2,51	VOLUTHEMA	3,15
METAV SA BUCURESTI	2,27	FONDUL PROPRIETATEA	2,2	FONDUL PROPRIETATEA	2,44	FONDUL PROPRIETATEA SA	3,08
UNIREA SHOPPING CENTER BUCURESTI	1,82	UNIREA SHOPPING CENTER	1,9	UNIREA SHOPPING CENTER I	1,70	ROMAERO SA BUCURESTI	2,61
ROMAERO SA BUCURESTI	1,46	SEMROM MUNTENIA	1,5	ROMAERO	1,47	UNIREA SHOPPING CENTER	1,81
SEMROM MUNTENIA SA	1,24	ROMAERO	1,4	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	1,34	SEMROM OLTENIA SA	1,79
TOTAL	59,57		52,9		53,19		50,7

	SUMA VALORII PARTICIPATIILOR MIL LEI	% IN ACTIVUL TOTAL
TOP 3	628,77	50,7%
TOP 10	763,22	61,5%
TOP 20	840,95	67,8%



Principala participație listată din portofoliul SIF Muntenia la 31.12.2012 a fost la Banca Română pentru Dezvoltare (BRD), 17,8% din Activul total al SIF Muntenia. La sfârșitul semestrului I 2013, valoarea de activ a participației BRD a scăzut cu 7,3 milioane lei (-3,36%), ajungând la 20,61% din Activul total al SIF Muntenia. (NB. Valorile de activ nu sunt direct comparabile, deoarece s-a schimbat modul de calcul al activului net). Cotația acțiunii BRD pe BVB a urmat un curs defavorabil în primul semestru, înregistrând o depreciere cu 11,2%.

În semestrul I 2013, participația SIF Muntenia a scăzut de la 4,1466% din capitalul BRD la începutul anului la 4,0211% la 30.06.2013. Au fost efectuate tranzacții atât de vânzare cât și de cumpărare cu acțiuni BRD. Detalii în capitolul INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE.

2013 a fost primul an în care BRD nu a distribuit dividende, deoarece nu a înregistrat profit la finalul anului 2012.

După pierderea înregistrată la finalul anului 2012 (332 milioane lei), costul net al riscului crescând cu 61,6% față de anul 2011, până la 1,938 miliarde lei, din cauza deteriorării mediului macroeconomic și a implementării, începând cu cel de-al doilea trimestru 2012, a unei metodologii mai prudente de evaluare a garanțiilor, BRD a trecut din nou pe profit, rezultatul net al primului trimestru 2013 fiind de 13 milioane RON, în scădere cu 84% față de T1 2012. Costul net al riscului aferent primului trimestru al anului 2013 a continuat să fie puternic influențat de mediul economic advers, rămânând aproape de nivelul înregistrat în primul trimestru al anului 2012, dar a scăzut în mod semnificativ în comparație cu nivelurile înregistrate în trimestrele 3 și 4 ale anului 2012.

Cota de piață a BRD în sistemul bancar român a scăzut de la 13,09% în 2012 la 12,7% în trimestrul I 2013.



Cotația acțiunii BRD în ultimul an în comparație cu indicele STOXX Europe 600 Banks

Sursa Marketwatch



La sfârșitul semestrului I 2013, valoarea de activ a participației Erste Bank Group AG a scăzut cu circa 9 milioane lei, **ca urmare a vânzării unui pachet de acțiuni**, ajungând astfel să reprezinte 17,36% din Activul total al SIF Muntenia. (NB. Valorile de activ nu sunt direct comparabile, deoarece s-a schimbat *modul de calcul al activului net*)

Scăderea bruscă a cotației acțiunii Erste Bank la sfârșitul semestrului I 2013 se datorează anunțării unei majorări de capital (detalii mai jos) în urma căreia SIF Muntenia a avut posibilitatea să cumpere acțiuni la un preț preferențial.

- În semestrul I 2013, în urma tranzacțiilor de vânzare cu acțiuni EBS, participația SIF Muntenia a scăzut de la 0,5133% din capitalul băncii la începutul anului la 0,4915% la 30.06.2013. Detalii în capitolul INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE.

- În data de 24.05.2013 SIF Muntenia a încasat suma de 607.669,80 euro reprezentând **dividend net** rezultat prin aplicarea asupra dividendului brut cuvenit de 810.226,40 euro a cotei de impozitare de 25%, conform legislației statului Austria.

*Potrivit Convenției dintre România și Republica Austria pentru evitarea dublei impunerii, dividendele sunt impozabile în statul de rezidență al societății platitoare și impozitul nu va depăși 5% din suma brută a dividendelor, cu condiția prezentării de către SIF Muntenia SA a Certificatului de rezidență fiscală pentru anul 2013. Potrivit Titlului II "Impozit pe profit", Cap.2 "Calculul profitului impozabil" art. 19, art.20 și art 20¹ din Codul Fiscal, veniturile brute din dividende, obținute de la persoane juridice străine din alte state membre ale UE sunt venituri impozabile în România SAI Muntenia Invest depune toate diligențele necesare pentru recuperarea **creditului fiscal extern** în sumă de 40.511,32 euro pentru impozitul plătit în Austria.*

Grupul Erste intenționează ca în T3 2013 să restituie ajutorul guvernamental de 1,2 miliarde euro și să răscumpere sprijinul primit de la investitorii privați sub formă de capital participativ, în valoare de 559 milioane euro. Restituirea ajutorului de stat și răscumpărarea capitalului participativ vor conduce la economisirea a 149 milioane euro după taxe, în contul dividendelor aferente capitalului participativ care ar fi trebuit plătite în 2014. Pentru a avea la dispoziție fondurile necesare pentru operațiunea de restituire a capitalului participativ, Erste a derulat la finele semestrului I 2013 un plasament privat pentru o majorare de capital de 660,6 milioane euro, printr-o emisiune de acțiuni către acționarii existenți și investitori noi la un preț de 18,75 euro pe acțiune. Decizia de a răscumpara capitalul participativ va consolida abilitatea băncii de a genera capital și de a-și îmbunătăți rata solvabilității. Astfel se va îmbunătăți și rata capitalului de bază (Tier 1 ratio) care va ajunge la 10% conform normelor Basel 3, la 31 decembrie 2014.

Erste a raportat un Tier 1 ratio de 9,6% în martie 2013, conform normelor Basel 2,5, fără capitalul participativ și profitul primului trimestru, iar dacă s-ar adăuga și valoarea noului capital planificat a fi majorat, rata ar ajunge la 10,2%. Banca estimează ca impactul negativ al implementării noilor cerințe de capital Basel 3 va fi de aproximativ 30 de puncte de baza, (0,30%). Ca efect al trecerii de la un rating standardizat la unul intern de calcul al activelor riscante în România din 2015, Erste Group estimează un impact negativ asupra ratei de capital din 2015 de 40 de puncte de baza.

Erste se așteaptă la o scădere de până la 5% a rezultatului operațional în 2013, din cauza reducerii veniturilor, ce vor fi amortizate doar parțial de scăderea costurilor. Anterior, banca estima ca profitul operațional va stagna la nivelul lui 2012, când a fost de 3,47 miliarde euro, în scădere cu 4,3% față de 2011.

În consecință, acțiunile Erste listate la Bursa din Viena au scăzut abrupt la finele semestrului I 2013 în urma anunțurilor și operațiunilor prezentate mai sus, incorporând în prețul acțiunii efectul emisiunii de acțiuni preferențiale.



Goldman Sachs a menținut Erste Bank pe lista sa "Conviction Buy", a companiilor care se așteaptă să performeze mai bine decât piața.

Cotația acțiunii EBS în ultimul an în comparație cu indicele STOXX Europe 600 Banks

Sursa Marketwatch

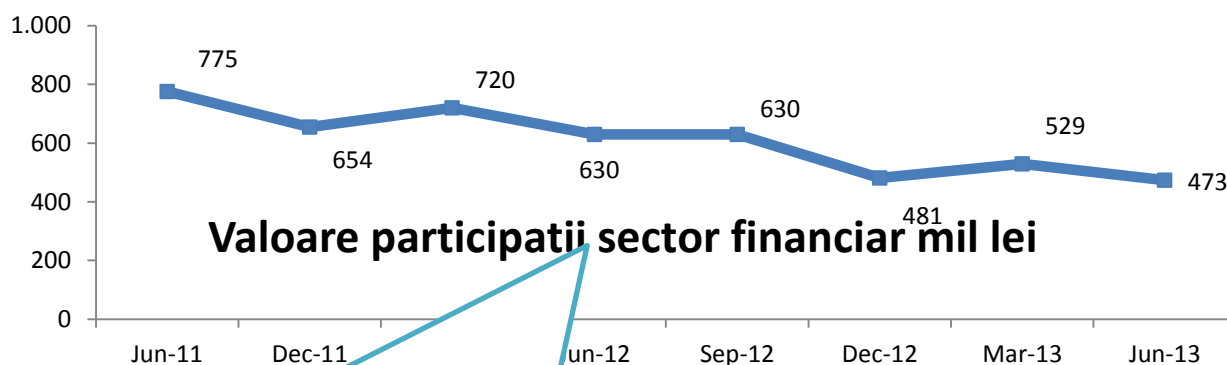
3.4.4 STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI

Valoarea participațiilor (conform reglementărilor CNVM) pe sectoare de activitate și ponderea în subportofoliul Acțiuni, prezentate în ordinea descrescătoare a ponderii în subportofoliul Acțiuni la sfârșitul semestrului I 2013.

Sector agregat	S1 2012	%	2012	%	T1 2013	%	S1 2013	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	629.620.512	58,8%	480.793.442	51,2%	529.247.972	50,1%	473.379.345	47,8%
Industria materialelor de construcții	80.746.894	7,5%	81.159.865	8,7%	86.696.286	8,2%	91.055.700	9,2%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	76.735.172	7,2%	81.451.546	8,7%	86.090.838	8,2%	81.319.922	8,2%
Comerț (cu ridicata și amănuntul). Hoteluri și restaurante	72.001.966	6,7%	72.736.099	7,8%	82.141.578	7,8%	73.071.870	7,4%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	50.389.744	4,7%	60.181.111	6,4%	52.642.930	5,0%	61.481.138	6,2%
Cercetare	29.313.949	2,7%	36.214.730	3,9%	46.636.151	4,4%	43.670.554	4,4%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	39.868.800	3,7%	37.373.371	4,0%	45.502.526	4,3%	50.945.045	5,1%
Construcții	34.284.568	3,2%	35.084.319	3,7%	35.467.252	3,4%	35.742.637	3,6%
Industria extractivă	23.640.693	2,2%	13.543.004	1,4%	26.611.246	2,5%	11.844.417	1,2%
Industria chimică și petrochimică	12.847.453	1,2%	12.907.135	1,4%	17.408.872	1,6%	16.554.337	1,7%
Utilități (Energie electrică, termică, apă, gaze)	14.266.300	1,3%	11.655.300	1,2%	15.850.000	1,5%	21.299.000	2,2%
Siderurgie, metalurgie		0,0%	0	0,0%	14.743.599	1,4%	13.883.400	1,4%
Alte activități de servicii	3.933.852	0,4%	12.416.293	1,3%	13.307.516	1,3%	11.853.423	1,2%
Industria celulozei, hârtiei și cartonului	1.199.281	0,1%	1.248.926	0,1%	1.541.358	0,1%	1.464.752	0,1%
Transport, depozitare, comunicații	2.387.757	0,2%	1.001.396	0,1%	1.126.940	0,1%	1.619.596	0,2%
Industria alimentară	455.266	0,0%	433.680	0,0%	621.186	0,1%	581.086	0,1%
Alte activități industriale	0	0,0%	0	0,0%	133.224	0,0%	126.697	0,0%
TOTAL	1.071.692.209	100,0%	938.200.217	100,0%	1.055.769.473	100,0%	989.892.920	100,0%

Obs. Participația la Transgaz a fost reclasificată la Utilități/ Energetic (deși obiectul de activitate declarat este Transporturi prin conducte) pentru a evidenția mai clar procesul investițional din sectorul respectiv.

3.4.4.1 Sectorul financiar



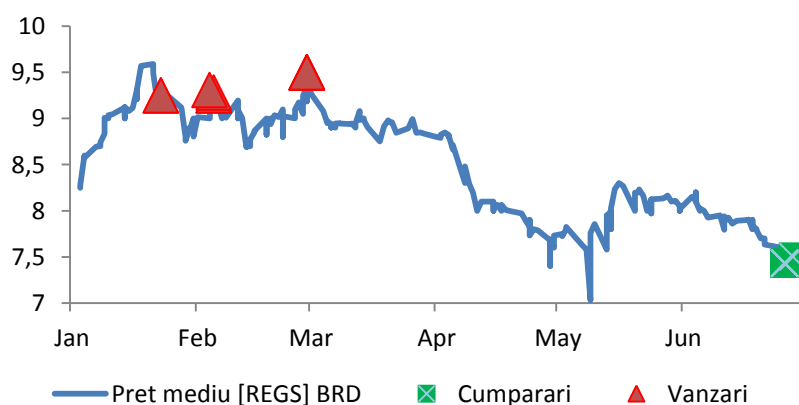
Valoare participatii sector financiar mil lei

Program de administrare 2013, despre participațiile din sectorul financiar

Opțiunile de restructurare în cadrul acestui subportofoliu vor ține seama, pe lângă situația generală și perspectivele sectorului, și de situația particulară a emitentului sau a grupului din care face parte, de performanțele sistemelor de gestiune a riscurilor acestora (concretizate, în cazul băncilor, de calitatea portofoliului de credite).

Gestionarea expunerilor mari- pe Erste Bank Group și BRD- GSG. Se va avea în vedere, în general, într-un orizont de timp multianual o reducere a acestor expuneri pentru diminuarea riscului prin diversificare, cu posibilitatea de depășire temporară a expunerilor pentru valorificarea unor oportunități de tranzacționare.

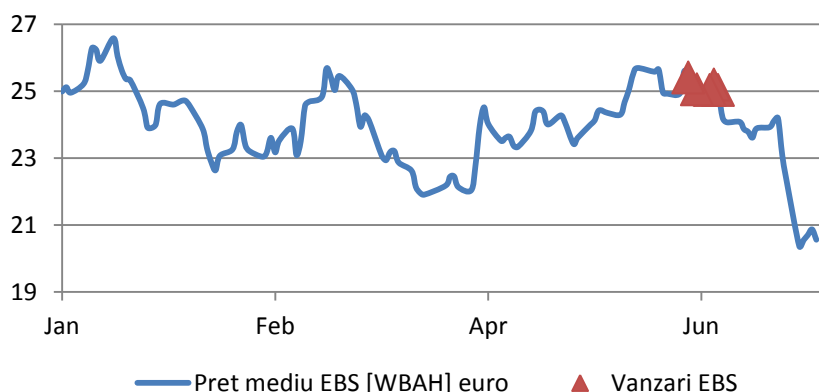
Banca Română pentru Dezvoltare



Timingul tranzacțiilor cu acțiuni
BRD în semestrul I 2013

În trimestrul I 2013, a fost vândut un pachet de acțiuni BRD, cota deținută de SIF *Muntenia* în capitalul BRD scăzând astfel de la 4,147% la sfârșitul anului 2012 la 4,02% la sfârșitul trimestrului I 2013. În trimestrul II, a fost cumpărat un pachet de acțiuni BRD, cota deținută de SIF *Muntenia* în capitalul BRD crescând la 4,035% la 30.06.2013.

Erste Bank Group



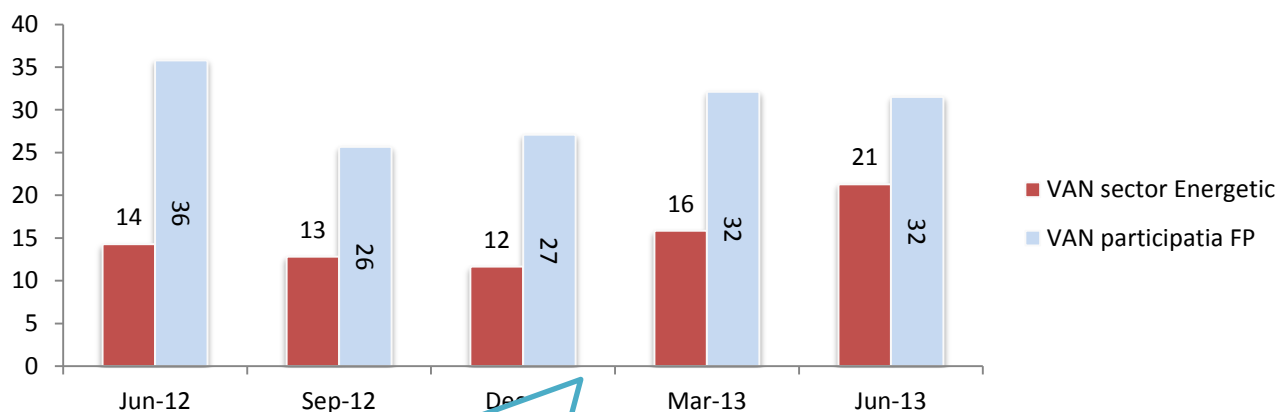
Timingul tranzacțiilor cu acțiuni EBS
în semestrul I 2013

În semestrul I 2013, în urma tranzacțiilor de vânzare cu acțiuni EBS, participația SIF Muntenia a scăzut de la 0,5133% din capitalul băncii la începutul anului la 0,4915% la 30.06.2013.

Alte tranzacții în sectorul financiar

Consolidarea participației la Bursa de Valori București prin cumpărarea unui pachet de acțiuni

3.4.4.2 Sectorul energetic



Program de administrare 2013, despre participațiile din sectorul energetic

- ✦ Participarea la privatizările din sectorul energetic.
- ✦ Diversificare sectorială în cadrul subportofoliului Acțiuni, reducerea ponderii sectorului Financiar, creșterea sectoarelor energetic, infrastructură, industrie, agricultură.
- ✦ Identificarea unor firme solide, "consumer noncyclical" care să ofere dividende relativ constante și în timp de criză (**direcție de acțiune defensivă**) – cu accent pe partea de energie.
- ✦ Participația la Fondul Proprietatea este tratată în administrarea portofoliului ca participație indirectă în sectorul energetic.

În semestrul I au efectuate investiții în acțiuni emise de Transgaz SA Mediaș, atât prin cumpărare direct din piață cât și prin participare la oferta publică secundară (SPO) de acțiuni Transgaz.

Valoarea conform reglementărilor CNVM a participațiilor directe în domeniul energetic a crescut de la 1,5% la începutul semestrului la 2,2% la sfârșitul perioadei din valoarea subportofoliului Acțiuni.

Participația la Fondul Proprietatea pe care SIF Muntenia o deține este tratată din punct de vedere al administrării ca o participație indirectă în sectorul energetic, chiar dacă în clasificarea sectorială această participație este inclusă în sectorul Financiar.

3.4.4.3 Sectorul Industria materialelor de construcții

Au fost continuate programele de investiții la Firoș SA București [Muntenia] și Mindo SA Dorohoi [Moldova]. Detalii în capitolul PROGRAME DE INVESTIȚII ÎN DERULARE LA SOCIETĂȚI LA CARE SIF MUNTENIA ESTE MAJORITAR –

Împreună cu investițiile mai vechi la Gecsatherm Târnăveni [Transilvania]- termosistem și Cemacon Zalău (producător sisteme de zidărie) și participațiile mai vechi, încep să contureze o poziție echilibrată din punct de vedere geografic pe piața materialelor de construcții.

Ponderea sectorului Industria materialelor de construcții a crescut de la 8,7% la 9,2% în valoarea subportofoliului Acțiuni în semestrul I 2013.

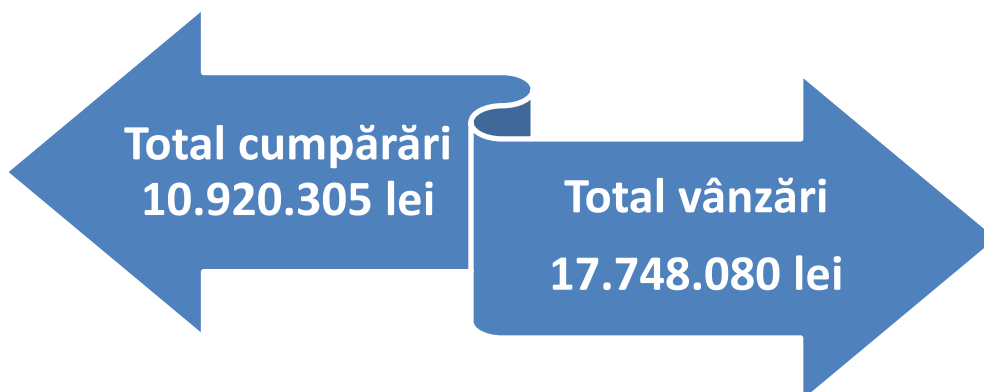
Program de administrare 2013

Identificarea unor firme solide, mai ales din categoria “consumer cyclical”, la care pot fi achiziționate acțiuni în punctele de minim ale ciclului economic, spre a se constitui în rezerve de creștere după demararea noului ciclu economic (direcție de acțiune ofensivă).

3.4.5 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

3.4.5.1 Tranzacții pe piete organizate de capital:

- Cumpărare de acțiuni Bursa de Valori București (BVB:BVB). 43.986 acțiuni la un preț mediu de 19,7424 lei.
- Transgaz SA Mediaș (BVB:TGN). 10.000 acțiuni Transgaz au fost achiziționate din piață, iar la SPO Transgaz au fost achiziționate 35.550 titluri. Preț mediu achiziție 187,8779 lei.
- Banca Română pentru Dezvoltarea GSG SA. (BVB: BRD). Tranzacții atât de vânzare, cât și de cumpărare. Au fost vândute un număr de 882.762 acțiuni la un preț mediu de 9,309 lei, și cumpărate un număr de 108.240 acțiuni la un preț mediu de 7,495 lei.
- Cumpărare Antibiotice SA Iași (BVB: ATB) 1.500.000 acțiuni la un preț mediu de 0,4552 lei.
- Vânzarea a 86.246 acțiuni ERSTE BANK GROUP (EBS) la un preț mediu de 25,1403 euro la bursa din Viena.



3.4.5.2 Majorări de capital cu titlu gratuit

- VRANCART ADJUD (BVB: VNC). SIF Muntenia deține 1,78%. A început derularea majorării de capital social cu titlu gratuit realizată prin mărirea numărului de acțiuni ale emitentului decisă în AGEA societății din 17.04.2013. (circa 8,57 acțiuni noi pentru 100 deținute).
- BANCA TRANSILVANIA (BVB: TLV). SIF Muntenia deține 0,2123%. A început derularea majorării de capital social cu titlu gratuit realizată prin mărirea numărului de acțiuni ale emitentului decisă în AGEA societății din 30.04.2013. (circa 15,94 acțiuni noi pentru 100 deținute).
- Amplo Ploiești (BVB: AMPL). SIF Muntenia deține 7,25%. A avut loc o majorare de capital cu acțiuni gratuite oferite acționarilor existenți la care au fost primite 36.144 acțiuni.

3.4.5.3 Majorări de capital cu plata în numerar

- ITC – Institutul pentru Tehnică de Calcul București, 187.785 lei la aport la majorarea de capital a societății pentru păstrarea cotei de deținere a SIF Muntenia.

3.4.5.4 Programe de investiții în derulare la societăți la care SIF Muntenia este majoritar –total 12.266.538 lei

FIROS SA BUCUREȘTI. REDRESARE. DIVERSIFICAREA PRODUCȚIEI

(Turnaround. Horizontal diversification)

Începând din anul 2010, obiectul principal de activitate al Firos a fost schimbat în producerea de materiale de construcții (adezivi și mortare premixate) printr-o investiție nouă. În semestrul I 2013, a început producția liniei de polistiren expandat care diversifică oferta de materiale de construcții a firmei.

- Vărsământ de 1.300.000 lei reprezentând ultimul vărsământ aferent majorării de capital inițiată în anul 2012
- Vărsământ în sumă de 1.981.795 lei la majorarea de capital cu aport în numerar în cadrul majorării de capital hotărâte de AGEA societății din data de 24.04.2013.

MINDO SA DORHOI. DIVERSIFICAREA PRODUCȚIEI

(Horizontal diversification)

Este în curs retehnologizarea fluxului de producție. În anul 2012 s-a construit și aici o secție pentru producerea polistirenului expandat, care diversifică produsele oferite de către societate.

- Vărsământ în sumă de 4.285.443,3 lei la majorarea de capital cu aport în numerar a SC Mindo SA Dorohoi care a fost hotărâtă de AGEA Mindo la data de 24.01.2013.

MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITESTI. INVESTIȚIE NOUĂ

(Greenfield)

Muntenia Medical Competences are în proprietate primul spital regional din Pitești care oferă pacienților servicii medicale integrate la nivel european într-o singură locație, de la consultații și analize de laborator până la imagistică de înaltă performanță și spitalizare de zi. A continuat dezvoltarea pentru utilizarea la standarde europene a sălilor de operații și adaptarea dotării la cerințele pieței locale, în urma analizei rezultatelor activității de până acum.

- Vărsăminte de 3.000.000 lei aferente majorării de capital inițiată în anul 2012.
- Vărsământ în sumă de 1.699.300 lei la majorarea de capital cu aport în numerar în derulare.

AVICOLA SA BUCUREȘTI. DIVERSIFICAREA PRODUCȚIEI

(Concentric diversification.)

Societatea a demarat în 2012 un program de investiții susținut parțial din fonduri europene (4,5 milioane euro total pentru 2012- 2013). SIF Muntenia asigură printr-o majorare de capital care a demarat în 2012 o parte din necesarul de finanțare pentru aceste proiecte. În semestrul I 2013 a demarat montajul utilajelor la cele trei hale cu baterii îmbunătățite la complexul Mihăilești, cu finanțare asigurată astfel:

- 60% din majorare de capital, 40% fonduri structurale (Programul FEADR (Fondul European Agricol pentru Dezvoltare Rurală)) pentru utilaje.
- 100% fonduri proprii pentru amenajări și modernizări la halele unde se montează utilajele.

O parte din sumele aferente majorării de capital destinate acestei investiții au fost puse la dispoziție de către SIF Muntenia prin varsăminte efectuate în cadrul majorării de capital demarată în anul 2012 (aproximativ 40% din suma subscrisă).

Nu au fost făcute noi varsăminte în semestrul I 2013.

3.4.5.5 Insolvențe, falimente, radieri

RAFO Onesti-a fost declarată funcțională după finalizarea planului de reorganizare.

La Contor Group Arad a fost aprobat planul de reorganizare.

Societatea VULCAN SA BUCURESTI (VULC) a intrat în procedura generală de insolvență conform prevederilor Legii nr. 85/2006. SIF Muntenia deține 7,13% din capitalul social al societății. (a fost creat provizion de 647.902,5 lei)

Au fost declarate de instanță în procedura de faliment: SEMINA SA Albești, COMPAN SA Târgoviște, ABO FARM Zalau, CABLUL ROMÂNESC Ploiești.

A fost finalizată radierea societății Zooprod Teaca Bistrița Năsăud, care demarase procedura de faliment în anul 2009.

A fost finalizată radierea societății Plastex SA Tulcea, care demarase procedura de faliment în anul 2004.

3.5 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

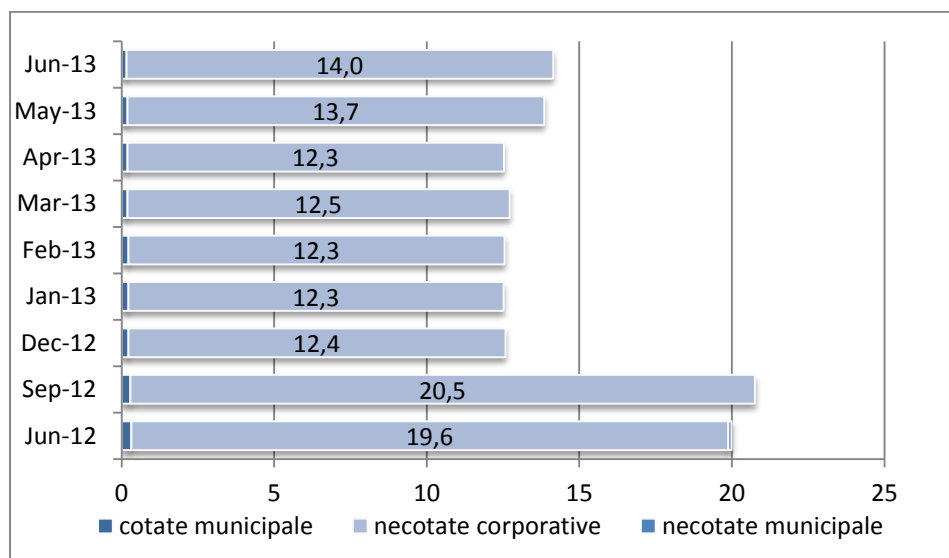
Evoluția valorii subportofoliului (conform reglementărilor CNVM)

LEI	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
Obligațiuni cotate, din care	283.111	220.716	189.300	157.905
- obligațiuni municipale	283.111	220.716	189.300	157.905
- obligațiuni corporative	0	0	0	0
Obligațiuni necotate, din care	20.289.338	12.358.773	12.526.581	13.982.954
- obligațiuni municipale	107.214			0
- obligațiuni corporative	20.182.123	12.358.773	12.526.581	13.982.954
TOTAL	20.572.449	12.579.488	12.715.880	14.140.858

Comparații valorice și procentuale

LEI	S1 2013- 2012	S1 2013/ 2012	S1 2013- S1 2012	S1 2013/ S1 2012
Obligațiuni cotate, din care	-62.811	-28,5%	-125.206	-44,2%
- obligațiuni municipale	-62.811	-28,5%	-125.206	-44,2%
- obligațiuni corporative	0	-	0	-
Obligațiuni necotate, din care	1.624.181	13,1%	-6.306.384	-31,1%
- obligațiuni municipale	0	-	-107.214	-100,0%
- obligațiuni corporative	1.624.181	13,1%	-6.199.170	-30,7%
TOTAL	1.561.370	12,4%	-6.431.590	-31,3%

Evoluția valorii conform reglementărilor CNVM a subportofoliului Obligațiuni în ultimul an (milioane lei)



Au fost achiziționate obligațiuni emise de Banca Transilvania (corporative necotate) în sumă de 249.299,40 EUR. (valoare nominală 0,6 euro, obligațiuni convertibile în acțiuni cu scadența până la șapte ani, negarantate, subordonate, nominative, cu dobândă variabilă de [6-6,25] % + rata EURIBOR la șase luni)

VENITURILE AFERENTE SUBPORTOFOLIULUI OBLIGAȚIUNI AU FOST ÎN SUMĂ DE 441.469 LEI (44,1% BVC)

3.6 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

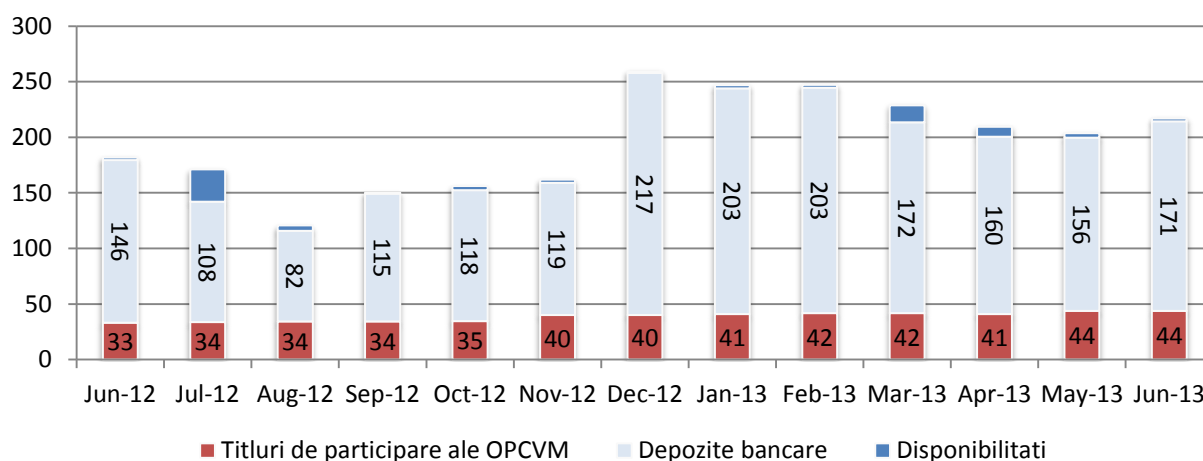
Evoluția valorii subportofoliului (conform reglementărilor CNVM)

LEI	S1 2012	2012	T1 2013	S1 2013
Disponibilitati	2.424.763	1.197.818	15.373.417	2.395.016
Titluri de participare ale OPCVM	33.174.311	40.237.333	41.807.025	43.812.972
Depozite bancare	146.288.431	217.464.474	171.651.180	170.659.426
Total	181.887.506	258.899.624	228.831.622	216.867.413

Comparații valorice și procentuale

LEI	S1 2013- 2012	S1 2013/ 2012	S1 2013- S1 2012	S1 2013/ S1 2012
Disponibilitati	1.197.198	99,9%	-29.748	-1,2%
Titluri de participare ale OPCVM	3.575.640	8,9%	10.638.661	32,1%
Depozite bancare	-46.805.048	-21,5%	24.370.994	16,7%
Total	-42.032.211	-16,2%	34.979.907	19,2%

Evoluția valorii conform reglementărilor CNVM a subportofoliului Active cu grad ridicat de lichiditate (milioane lei)



În luna martie 2013, sumele din poziția Lichidități a subportofoliului au înregistrat o creștere importantă, ajungând la peste 15 milioane lei de la o valoare uzuală de 1-3 milioane lei.

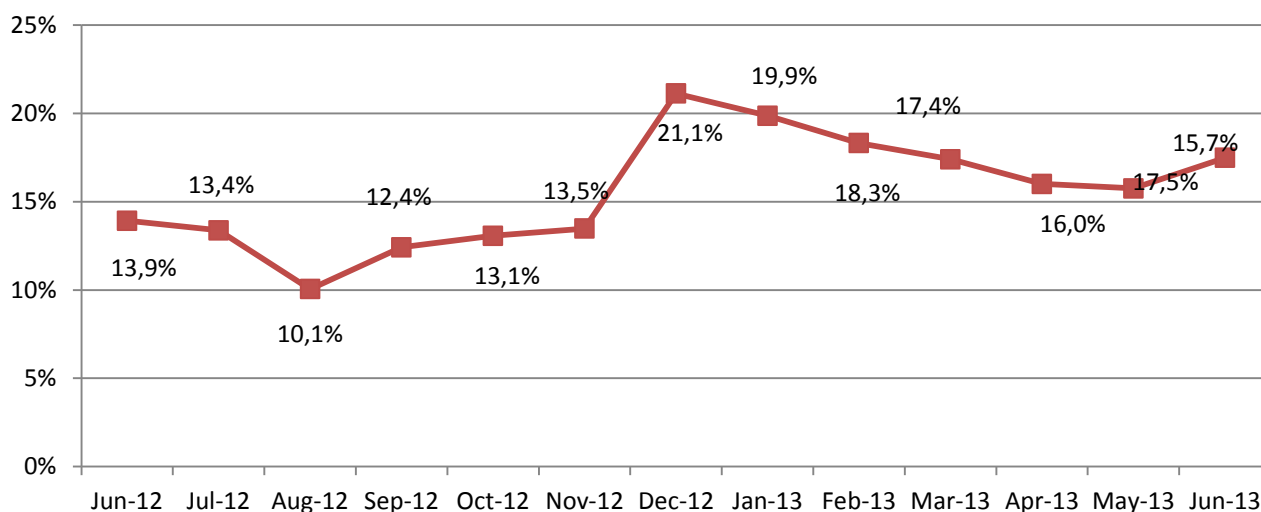
Cea mai mare parte a acestor sume, respectiv 14,85 milioane lei, au fost plasate într-un cont curent bonificat cu o dobândă comparabilă cu cea a depozitelor la termen, respectiv 5% p.a. S-a luat decizia de a utiliza această facilitate deoarece flexibilitatea instrumentului financiar era net superioară unui depozit la termen, iar în lunile martie- aprilie trebuiau plătite sume importante (impozitul pe profit plătit în martie, participarea la SPO Transgaz din aprilie)

Depozitele bancare la sfârșitul perioadei de raportare (28.06.2013, data activului net certificat de către depozitar) au fost în sumă de 170.659.426 lei.

Dobânda medie obținută în cursul semestrului I de către SIF Muntenia la depozitele bancare a fost de:

- 2,81% pentru depozitele în euro
- 5,53% pentru depozitele în lei

Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca ponderea valorii subportofoliului Active cu grad ridicat de lichiditate în Activul total calculat conform reglementărilor CNVM.



VENITURILE DIN DOBÂNZI LA DEPOZITE ȘI CONT CURENT BONIFICAT AU FOST ÎN SUMĂ DE 3.457.556 LEI (49,4% BVC)

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE OPCVM

În trimestrul I a fost marcat profitul (prin răscumpărarea /vânzarea unor unități de fond deținute de SIF Muntenia, în scopul marcării profitului aferent, operațiune urmată de recumpărare de unități de fond la aceiași emitenți) la FDI CERTINVEST LEADER, FDI CERTINVEST PROPERTIES RO, FDI BRD OBLIGAȚIUNI, FDI RAIFFEISEN CONFORT, FDI RAIFFEISEN CONFORT SERIA 2, FDI BT INVEST 1.

În trimestrul II au fost vândute unități de fond FOND DESCHIS DE INVESTITII ETF TRADEVILLE (BVB: TVBETETF) și au mai fost cumpărate unități de fond FII OMNIHEDGE și FII BET-FI INDEX INVEST.

Sumarul tranzacțiilor cu titluri de participare OPCVM în semestrul I 2013

- Cumpărări unități de fond necotate în sumă de 21.485.503 lei.
- Cumpărări unități de fond cotate 0.
- Răscumpărare unități de fond necotate, încasarea a 18.811.509 lei.
- Vânzare unități de fond cotate (FOND DESCHIS DE INVESTITII ETF TRADEVILLE), suma încasată 110.000 lei.

VENITURILE DIN TRANZACȚIONAREA TITLURILOR DE PARTICIPARE AU FOST DE 2.020.306 LEI.

4 ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACTIONARI

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.652 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 RON/actiune.

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

- Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și plătite integral.
- Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.
- Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2013.
- În conformitate cu legislația în vigoare este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot conform Legii nr. 297/2004 privind piața de capital modificată prin Legea nr. 11/2012. În cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 5% din totalul capitalului social, acesta nu va avea drept de vot pentru acțiunile deținute peste cota precizată, însă are dreptul de a primi dividende și pentru aceste acțiuni.

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, la categoria I, la categoria societăți de investiții financiare și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor SIF Muntenia este ținută de SC DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societate autorizată de CNVM.

Până la data de 30.06.2013, societatea nu a aprobat vreun program și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii. De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.

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

DESCRIEREA ORICĂREI MODIFICĂRI PRIVIND DREPTURILE DEȚINĂTORILOR DE VALORI MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALĂ

În semestrul I 2013 nu au fost modificări.

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

La data de 15.02.2013 SIF Banat Crișana a notificat CNVM și Bursa de Valori București privind intenția sa de a dobândi poziția de control la SAI Muntenia Invest SA. Pe data de 27.06.2013 a fost comunicată de către Consiliul Concurenței și dată publicității de către SIF Banat Crișana decizia nr. 27/20.06.2013 a Consiliului Concurenței (în conformitate cu dispozițiile art. 46 alin 2 din Legea concurenței nr. 21/1996 și ale Regulamentului privind concentrările economice) de neobiecțiune privind concentrarea economică realizată prin dobândirea de către SIF Banat Crișana a controlului direct asupra SAI Muntenia Invest SA și, indirect, asupra SIF Muntenia SA.

La data de 20.05.2013 SAI Muntenia Invest SA a notificat încetarea mandatului domnului Petre Pavel Szel președinte director general al SAI Muntenia invest, și alegerea în această funcție a domnului Gabriel Filimon.

Eveniment ulterior
datei de 30.06.2013

La data de 17.07.2013, Autoritatea de Supraveghere Financiară a comunicat aprobarea solicitării SIF Banat Crișana de dobândire a unei participații calificate reprezentând 99,96% din capitalul social și din totalul drepturilor de vot ale SAI Muntenia Invest SA.

4.1 INFORMAREA INVESTITORILOR

Obligațiile de transparență raportare și informare ale acționarilor au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe site-ul web propriu www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt cotate, prin informarea CNVM/ASF atât prin raportări clasice cât și pe cale electronică, prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

Obligații instituționale de diseminare și raportare în relația cu instituțiile pieței de capital:

- Raportările periodice către CNVM/ASF și BVB;
- Raportările si/sau comunicatele curente către CNVM/ASF și continue către BVB;
- Raportările lunare către CNVM/ASF în conformitate cu Instrucțiunea nr. 1/2007 a CNVM;
- Raportările lunare către BNR/CNVM în conformitate cu Regulamentul C.E. nr. 958/2007.

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-au realizat și prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui Serviciu de relații cu acționarii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest. Corespondența scrisă și electronică cu acționarii a vizat informații privind plata dividendelor, transferuri de acțiuni prin moștenire, actualizări date personale ale acționarilor, norme de impozitare atât pentru rezidenți cât și pentru nerezidenți, detalii despre raportările financiare, etc.

Birou relatii cu actionarii:

SPLAIUL UNIRII NR 16 BUCUREȘTI
+4021 3873253, +4021 3873254
relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

4.2 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernanță corporativă din Codul de Guvernanță Corporativă al BVB.

Site-ul www.sifmuntenia.ro conține informații complete cu privire la politica de guvernanță corporativă a SIF Muntenia:

- Lista membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai Conducerii executive a Administratorului SIF Muntenia;
- Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat;
- Declarația „Aplici sau Explici”;
- Regulamentul de Guvernanță Corporativă al SIF Muntenia.

4.3 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

- Notificări transmise Bursei de Valori București în sensul art. 116 alin. (1) din Regulamentul nr. 1/2006, conform art. 8 din Regulamentul CNVM nr. 1/2008

Notificare - detineri prag 5%	08.02.2013	Acționar Iaciu Gheorghe Numărul acțiunilor deținute anterior 40.351.326 Numărul acțiunilor deținute după tranzacții pe piața secundară 40.351.826 Procent deținut 5%
Declaratie detineri	23.01.2013	Acționar Iaciu Gheorghe deținere directă 40.351.326 acțiuni Procent deținut 4,99999%
Notificare - detineri < 5%	14.01.2013	Acționar Iaciu Gheorghe Numărul acțiunilor deținute anterior 41.351.826 Numărul acțiunilor deținute după tranzacții pe piața secundară 40.351.326 Procent deținut 4,9999%

- Structura sintetică a acționariatului SIF Muntenia la 30.06.2013, date primite de la Depozitarul central

	31/12/2012			30/06/2013		
	Numar	Acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni	Numar	Acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Actionari fizici rezidenti	6.000.741	565.509.527	70,07%	5.995.302	568.999.235	70,5%
Actionari fizici nerezidenti	1.642	3.525.402	0,44%	1.672	3.925.836	0,5%
Actionari juridici rezidenti	248	99.258.021	12,30%	231	104.417.736	12,9%
Actionari juridici nerezidenti	54	138.743.565	17,19%	47	129.693.708	16,1%

4.4 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

5 martie 2013	Publicarea convocatorului adunării generale ordinare a acționarilor din data de 25/26 aprilie 2013 de aprobare a situațiilor financiare și fixare a dividendului pentru anul 2012. Data de referință 5 aprilie 2013
19 martie 2013	Inregistrarea unei solicitări de completare a ordinii de zi a AGOA din 25/26 aprilie 2013.
26 martie 2013	Publicarea convocatorului completat cu solicitările din 19 martie 2013 al AGOA din 25/26 aprilie 2013.
25/26 aprilie 2013	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. convocată în condițiile legii prin publicarea în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a nr. 1234 din data de 06.03.2013 și în cotidianul "Bursa" nr. 43 din 06.03.2013, completată prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a nr. 1640 din 27.03.2013 și cotidianul "Bursa" nr. 58, din aceeași dată, s-a întrunit legal la a doua convocare, în data de 26.04.2013, fiind prezenți, reprezentați sau votând prin corespondență, acționari ce dețin un număr de 187.879.482 acțiuni, reprezentând 23,28% din capitalul social al Societății. Au fost aprobate situațiile financiare ale exercițiului financiar 2012, a fost fixat dividendul care se va distribui în 2013 și a fost ales un nou Consiliu al Reprezentanților Acționarilor (CRA).

Prin hotărârea nr. 8 a AGOA din 25 aprilie 2013 s-a aprobat alegerea următorilor membri în Consiliul Reprezentanților Acționarilor SIF Muntenia S.A., pentru o perioadă de 4 ani, începând cu data alegerii lor, cu majoritate, astfel: Nicolae Mergeani, Andrei Diaconescu, Alina Ruxandra Albu, Adrian Victor Prodan, Aurelian Zaheu, Marius Pantea, Adrian Andrici, Catalin Mancas, Stefan Dragos Gioga, Marcel Gheorghe, Daniel Pandele.

Începând cu data de 26 aprilie 2013, doamna **Alina Alexandra Albu** este Președinte, iar domnul **Daniel Pandele** Vicepreședinte al Consiliului reprezentanților acționarilor SIF Muntenia.

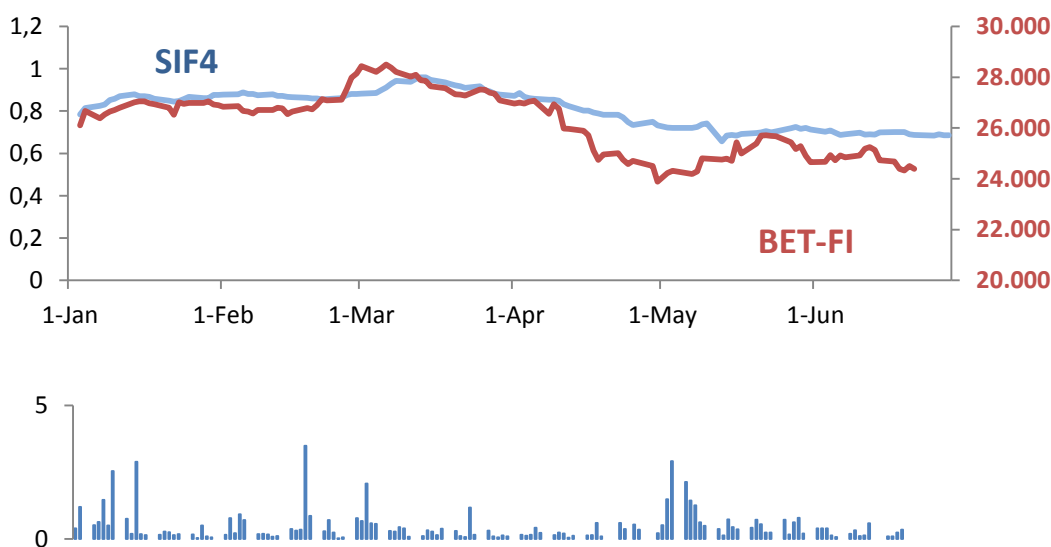
4.5 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Piața de tranzacționare - Bursa de Valori București, categoria I

Registru CNVM	PJR09SIIR/400005	Simbol BVB: SIF4	Bloomberg: BBGID: BBG000BMN7T6
---------------	------------------	------------------	--------------------------------

	Număr acțiuni tranzacționate	Valoare tranzacții lei
REGS (piața principală)	59.221.000	47.687.539,00
DEAL	30.596.000	24.098.732,25
ODDS	299.229	243.406,48
Total	90.116.229	72.029.677,73
% număr acțiuni tranzacționate din total acțiuni emise	11,17%	

Evoluția prețului acțiunii SIF4 (comparat cu indicele sectorial BET-FI) și volumului de tranzacționare pe piața principală de cotare (REGS)



Pret minim REGS	0,6575
Pret maxim REGS	0,9600
Pret mediu REGS	0,8105

BETA vs BET	0,8283
Capitalizarea SIF Muntenia ca % din capitalizarea pieței principale BVB la finalul semestrului I 2013	0,58%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni SIF Muntenia ca % din valoarea totală tranzacționată în semestrul I 2013.	1,76%

4.6 DIVIDENDE

DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII COMERCIALE CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

Programul de administrare SIF Muntenia pentru anul 2013, aprobat în AGOA din 26 aprilie 2013, definește politica de dividend pentru SIF Muntenia

*“Prin **politica de dividend** a SIF Muntenia, administratorul va urmări asigurarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și eventuala nevoie de finanțare a investițiilor existente sau de achiziționare de noi instrumente financiare pentru asigurarea creșterii valorii și calității activelor.*

Pentru a asigura acționarilor un venit satisfăcător, (și în absența unor circumstanțe excepționale) se propune asigurarea unui randament al dividendului mai mare cu 1-2 puncte procentuale decât inflația (real pozitiv), raportat la valoarea de piață medie anuală a acțiunii SIF Muntenia din anul pentru care se calculează dividendul.”

DISTRIBUȚIA ȘI PLATA DIVIDENDELOR

Distribuția și plata dividendelor s-au desfășurat conform hotărârilor Adunărilor generale ordinare a acționarilor. Toți acționarii înscrși în Registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare au dreptul la dividend.

În AGOA din data de 26 aprilie 2013, prin hotărârea nr. 2 s-a aprobat distribuirea unui dividend de 0,134 lei brut pe acțiune aferent anului 2012.

Repartizarea profitului anului 2012 aprobată de către acționari în AGOA din este

Profit total de repartizat	127.263.625
Alte rezerve	19.120.732
Dividende	108.142.893
Dividend brut pe acțiune	0,134
Grad de repartizare dividende	84,98%

DIVIDENDE DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2009	2010	2011	2012
Dividend brut/acțiune	0,0400	0,0810	0,0810	0,134
Data ex-dividend	17/05/2010	17/05/2011	26/04/2012	13/05/2013
Sume din rezerve pe acțiune			0,122	
Data de înregistrare			23/07/2012	15/05/2013
Sume brute de distribuit, total	32.281.461	65.369.958	163.828.413	108.142.893

Prin hotărârea nr. 4 a AGOA s-a aprobat efectuarea înregistrărilor contabile privind prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 13.087.207,28 lei, și trecerea pe rezerve a sumei neachitate. Plata dividendelor aferente exercițiului financiar 2009 va fi efectuată pentru solicitările înregistrate la sediul S.I.F. MUNTENIA S.A. până la data de 01.08.2013 cu respectarea procedurilor întocmite de către Consiliul de administrație al SAI MUNTENIA INVEST S.A. puse la dispoziția acționarilor.

Modalitățile de plată a dividendelor au fost următoarele: prin mandat poștal, la casieria societății, sau prin virament bancar pentru acționarii care au solicitat aceste modalități de plată. SIF Muntenia are încheiat un contract de prestări servicii cu B.C.R. pentru a efectua plata dividendelor cuvenite acționarilor prin rețeaua băncii.

În semestrul I 2013 au fost plătite către acționari dividend și sume din rezerve în valoare totală de 15.117.715 lei (inclusiv impozit pe dividend).

5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Legea contabilității nr.82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare.

- Începând cu situațiile financiare anuale aferente anului 2012 SIF Muntenia aplică Prevederile Regulamentului CNVM nr. 4/2011, iar valorile “Activelor totale” și “Activelor imobilizate” includ imobilizări financiare **evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare**.
- AGA SIF Muntenia, prin Hotărârea nr. 2 din 7 iulie 2012, a aprobat schimbarea politicii contabile privind înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor, prevăzute la art. 81 alin.(1) și (2) din Regulamentul CNVM nr. 4/2011, **pe seama conturilor de rezerve conform excepției de la art. 81 alin.(5)** din Regulamentul CNVM nr. 4/2011 și nu pe seama cheltuielilor conform art. 81 alin. (3) din Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu respectarea prevederilor legale în vigoare. Potrivit Legii contabilității, schimbarea politicilor contabile nu se poate face în cursul unui exercițiu financiar, ci doar o dată cu începutul unui nou exercițiu. Prin urmare, societatea a pus în aplicare această nouă politică începând cu data **de 1 ianuarie 2013**.

Prin urmare, comparațiile între situațiile financiare întocmite la 30.06.2013 și 30.06.2012 trebuie să țină seama de diferențele care rezultă în urma modificărilor prezentate mai sus.

Situațiile financiare la 30.06.2013 au fost revizuite de către auditorul financiar al societății.

Pe data de 27.06.2013 au fost date publicității situațiile financiare separate întocmite de SIF MUNTENIA pentru data de 31.12.2012 cu respectarea standardelor IFRS, însoțite de opinia auditorului financiar KPMG SRL.

SIF Muntenia a întocmit și publicat situații financiare în conformitate cu IFRS, auditate, începând cu exercițiul financiar 2009.

Până la data de 31 august 2013 vor fi puse la dispoziția acționarilor situațiile financiare consolidate la 31.12.2012 întocmite în conformitate cu IFRS, auditate.

5.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

LEI	S1 2012	2012	S1 2013	S1 13/ S1 12
Imobilizări necorporale	267	4.130	3.292	1233,0%
Imobilizări corporale	18.698	16.601	12.334	66,0%
Imobilizări financiare	1.143.117.373	701.511.914	714.183.730	62,5%
Active imobilizate – total	1.143.136.338	701.532.645	714.199.356	62,5%
Stocuri	6.750	4.788	4.705	69,7%
Creanțe	14.415.061	15.663.345	19.760.673	137,1%
Investiții financiare pe termen scurt	153.820.049	225.890.778	179.383.500	116,6%
Casa și conturi la bănci	2.424.745	1.197.818	2.394.980	98,8%
Active circulante – total	170.666.605	242.756.729	201.543.858	118,1%
Cheltuieli în avans	6.745	19.084	8.680	128,7%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	131.651.234	164.389.094	219.920.548	167,0%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	39.022.116	78.386.719	-18.368.010	-47,1%
Total active minus datorii curente	1.182.158.454	779.919.364	695.831.346	58,9%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an				
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	80.143.297	12.235.790	12.169.953	15,2%
Venituri în avans				
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	719	100,0%
Rezerve	969.381.448	559.715.578	565.962.685	58,4%
Rezultat reportat				
Rezultatul exercițiului – Sold C	51.929.338	127.263.625	36.994.337	71,2%
Repartizarea profitului				
Total capitaluri proprii	1.102.015.157	767.683.574	683.661.393	62,0%

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE

La 30.06.2013, pachetul de acțiuni deținut la Erste Group Bank reprezenta 19,4% din Total active contabile SIF Muntenia (și 17,36% din activul total calculat conform normelor CNVM și certificat de depozitarul BRD)

La 30.06.2013, pachetul de acțiuni deținut la Banca Română pentru Dezvoltare GSG SA reprezenta 23,0% din Total active contabile SIF Muntenia (și 20,61% din activul total calculat conform normelor CNVM și certificat de depozitarul BRD).

5.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

Datele din contul de profit și pierdere au fost prezentate în comparație cu perioada corespunzătoare din 2012.

LEI	S1 2012	S1 2013	S1 2013/ S1 2012
Venituri din activitatea curentă	108.704.889	71.332.987	65,6%
Cheltuieli din activitatea curentă	46.889.676	33.502.740	71,5%
Rezultatul curent	61.815.213	37.830.247	61,2%
Venituri din activitatea extraordinară			
Cheltuieli din activitatea extraordinară			
Rezultatul extraordinar			
Venituri totale	108.704.889	71.332.987	65,6%
Cheltuieli totale	46.889.676	33.502.740	71,5%
Rezultatul brut – Profit	61.815.213	37.830.247	61,2%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9.885.875	835.910	8,5%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	51.929.338	36.994.337	71,2%

5.3 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

	BVC 2013	Realizat S1 2013	Realizat S1/ BVC
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	132.000.000	49.412.029	37,4%
1. Dividende	9.000.000	11.286.903	125,4%
2. Din tranzactii valori mobiliare	110.000.000	18.098.861	16,5%
3. Din titluri de plasament	1.000.000	441.469	44,1%
4. Din piata monetara	7.000.000	3.457.556	49,4%
5. Alte venituri	5.000.000	16.127.239	322,5%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	28.700.000	27.031.125	94,2%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	8.700.000	50,0%
Comisioane si taxe	1.300.000	724.205	55,7%
Finalizari insolvente judiciare	3.000.000	9.185.966	306,2%
Furnizorii de servicii	2.000.000	813.985	40,7%
Alte cheltuieli financiare	3.000.000	6.811.076	227,0%
Cheltuieli CRA	2.000.000	795.893	39,8%
REZULTAT OPERATIONAL	103.300.000	22.380.904	21,7%
Venituri din provizioane/ajustări de valoare		21.920.959	
Cheltuieli cu provizioanele/ajustări de valoare		6.471.616	
Influența provizioanelor/ajustărilor de valoare		15.449.343	
REZULTAT BRUT	103.300.000	37.830.247	36,6%
Impozit pe profit		835.910	
REZULTAT NET		36.994.337	

1. Veniturile din tranzacții sunt nete (Sumă a diferențelor dintre prețul de vânzare al acțiunilor din portofoliul SIF MUNTENIA SA și valoarea lor de deținere (valoarea la care au fost achiziționate și cu care sunt înregistrate în contabilitate). Poziția din BVC de 18.098.861 este formată din venituri din tranzacții cu acțiuni și venituri din vânzarea unităților de fond cotate.

2. Realizatul la 6 luni la pozițiile “Alte venituri”, “Alte cheltuieli financiare” și “Finalizări insolvențe judiciare” din execuția BVC depășesc cu mult valorile bugetate din următoarele motive:

- Pozițiile “Alte venituri” și “Alte cheltuieli financiare” cuprind diferențele de curs pentru reevaluarea lunară a conturilor bancare, încasările și plățile în valută, reevaluarea lunară a soldului creanțelor și obligațiunilor exprimate în valută, reevaluarea lunară a depozitelor în valută și diferențe de curs la scadența acestor depozite.
- Amplitudinea variației cursului euro-leu în primul semestru a fost mai mare decât cea prognozată. Astfel, s-au înregistrat venituri din diferențe de curs valutar (incluse în Alte venituri) de 6.942.309 lei, iar cheltuieli cu diferențe de curs valutar (incluse în Alte cheltuieli financiare) în sumă de 6.810.870 lei. Efectul asupra rezultatului perioadei a fost de +131.440 lei.
- Radierea societății Plastex SA Tulcea, care a intrat în faliment în 2004 (valoarea participației a fost provizionată în 2004) a dus la înregistrarea de venituri la poziția “Alte venituri” și cheltuieli la poziția “Finalizări insolvențe judiciare” cu efect zero asupra execuției BVC. Efectul acestui eveniment nu a fost inclus în construcția BVC, deoarece nu existau la data întocmirii BVC informații certe asupra finalizării radierii societății în 2013.

5.4 FLUX DE NUMERAR

	Total S1 LEI
Trezorerie neta din activități de exploatare	-32.701.233
Trezorerie neta din activități de investiție	2.113.932
Trezorerie neta din activități de finanțare	-15.117.715
Creșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie	-45.705.016
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul perioadei	218.245.185
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul perioadei	172.540.169

5.5 INDICATORI FINANCIARI

	S1 2012	2012	S1 2013
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	1,2964	1,4768	0,9165
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	1,2964	1,4768	0,9165
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/active imobilizate	0,0951	0,4139	0,0999
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,0827	0,3075	0,0779
- Viteza de rotație a debitorilor-clienți = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru, 180 pentru semestru sau 365 zile pentru an)	18	20	47
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte de plată dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	5,609	22,887	5,533
- Rezultatul pe acțiune de bază (lei/acțiune)	0,0643	0,1577	0,0458
Grad de îndatorare=capital împrumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte-Director General

Gabriel Filimon



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

