



investiții cu perspectivă

RAPORT TRIMESTRIAL

1 IULIE - 30 SEPTEMBRIE 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.**

Data raportului: 30.09.2013

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	2
3	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	3
3.1	EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET	3
3.2	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI.....	5
3.3	RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI	7
3.4	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	8
3.4.1	EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI	8
3.4.2	TOP PARTICIPATII DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI LA 30.09.2013	11
3.4.3	STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI	13
3.4.4	INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE	16
3.5	SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	18
3.6	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE	19
4	ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU INVESTITORII	21
4.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.....	22
4.2	ACȚIONARI.....	23
4.3	DIVIDENDE.....	24
5	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	26
5.1	SITUAȚIA ACTIVELORE, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII	27
5.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	27
5.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....	28
5.4	INDICATORI FINANCIARI	29

1 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI (CNVM)-lei	T3 2012	2012	T3 2013
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.209.086.507	1.225.402.795	1.249.518.637
VAN	1.043.238.474	1.061.013.700	1.074.183.651
DIVIDENDE-lei	2010	2011	2012
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,0810	0,0810	0,134
DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE		0,122	
ACTIUNI lei	T3 2012	2012	T3 2013
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,7195	0,7700	0,6990
PRET MEDIU ACTIUNE SIF4	0,7194	0,7152	0,7665
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	T3 2012	2012	T3 2013
TOTAL ACTIVE	1.222.641.560	944.308.458	890.600.926
CAPITALURI PROPRII	976.650.230	767.683.574	703.096.081
TOTAL DATORII	165.848.033	164.389.094	175.334.892
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	T3 2012	2012	T3 2013
TOTAL VENITURI	167.881.477	290.348.050	152.384.069
TOTAL CHELTUIELI	68.131.010	114.649.256	40.514.531
PROFIT BRUT	99.750.467	175.698.794	111.869.538
PROFIT NET	67.751.906	127.263.625	99.911.881
INDICATORI PERFORMANTA	T3 2012	2012	T3 2013
ROE = Profit net /capital propriu	6,94%	16,58%	14,21%
ROA = Profit net/Activ contabil total	5,54%	13,48%	11,22%
ROVAN= Profit net/VAN	6,49%	11,99%	9,30%
VUAN (lei)	1,2927	1,3147	1,3310

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință. Astfel, activul certificat pentru trimestrul III 2013 (T3 2013) a fost calculat pe data de 30 septembrie 2013, iar activul certificat pentru trimestrul III 2012 (T3 2012) pe data de 28 septembrie 2012.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= Activ total- Datorii
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 in avans din bilanțul contabil.

2 EVALUAREA ACTIVITĂȚII. REALIZAREA OBIECTIVELOR

2.1 ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

- 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.
- **Începerea distribuirii dividendelor aferente exercițiului financiar 2012,** care a dus la ieșiri masive de numerar cu efecte de scădere a activului total al SIF Muntenia. Detalii în capitolul EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET (Evoluția datoriilor).

2.2 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

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

Activul total și activul net au înregistrat creșteri față de valorile înregistrate la sfârșitul anului 2012. Față de valorile la finalul trimestrului 3 2012, scăderile înregistrate între timp (datorate în cea mai mare parte distribuirii unor sume importante către acționari) **au fost recuperate**, iar atât activul total cât și activul net au înregistrat creșteri. Detalii în capitolul EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET.

A continuat **restructurarea portofoliului**, în sensul vânzării de acțiuni la societăți din sectorul financiar și creșterea participațiilor la societăți din sectorul energetic. Investițiile în trimestrul III în acțiuni cotate pe piața de capital au fost în sumă de 10.746.847 lei+ 1.000.000 euro. Dezinvestițiile au avut valori mai ridicate în acest trimestru, fiind în sumă de 45.898.830 lei+ 14.474.251 euro. Detalii în capitolul SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.

Gradul de lichiditate al portofoliului a crescut atât procentual cât și valoric față de situația de acum un an, dar a scăzut față de cel de la începutul anului 2013. Detalii în capitolul SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE.

Politica de dividende. A continuat distribuirea de dividende și sume din rezerve către acționarii îndreptățiți. **Profitul net** obținut **numai în trimestrul III 2013** a fost de 62.917.544 lei, de circa 4 ori mai mare decât profitul net care fusese obținut în trimestrul III 2012. **Cumulat**, profitul net pentru primele 3 trimestre din 2013 a fost în sumă de 99.911.881 lei, respectiv cu 47% mai mare decât cel înregistrat în perioada corespunzătoare din 2012. Astfel, rezultatul trimestrului III 2013 crează posibilitatea remunerării capitalului acționarilor în condițiile respectării politicii de dividend care a fost definită în Programul strategic de administrare pentru 2013. Detalii în capitolul CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE.

Participarea la programele de privatizare – SIF Muntenia a participat la oferta publică inițială a SN Nuclearelectrica SA (SNN).

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/ASF 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), precum și în activele menționate la art.187 lit. a) și b), cu întrunirea unor condiții de expunere.

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

DECLARAȚIA DE MISIUNE

MENTINEREA SIF MUNTENIA CA FOND BALANSAT DIVERSIFICAT

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.

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.

CNVM a emis Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 privind evaluarea activelor OPC autorizate/avizate de CNVM. Modul de calcul al activului net al SIF Muntenia a fost modificat în termenul legal, regulile utilizate pentru evaluarea titlurilor care compun portofoliul SIF Muntenia au fost comunicate acționarilor, iar toate valorile de activ net începând cu activul net calculat pentru data de 28 februarie 2013 utilizează acest set de reguli. Pe data de 5 septembrie 2013, SAI Muntenia Invest a informat investitorii că forma finală a Regulilor folosite la evaluarea instrumentelor financiare din portofoliul SIF Muntenia poate fi consultată pe siteul societății la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1247.pdf>

În trimestrul III 2013, principalele influențe asupra valorii activului total și a datoriilor au fost determinate de începerea distribuirii dividendelor aferente anului 2012 și creșterea valorii vânzărilor de acțiuni.

Activul total a crescut cu 2,0% față de valoarea de la finalul anului 2012, ajungând la **1.249.518.637** lei.

Datoriile au crescut cu 6,7% față de valoarea de la finalul anului 2012, ajungând la **175.334.986** lei – dividendele distribuite efectiv către acționari au avut o valoare mai mică decât dividendele de distribuit înregistrate ca datorii după AGOA din aprilie 2013.

Astfel, Activul net al SIF Muntenia la finalul T3 2013 a ajuns la **1.074.183.651** lei, înregistrând o creștere cu 1,2% față de finalul anului 2012.

Față de situația la sfârșitul trimestrului III 2012 (T3 2012), la T3 2013¹, activul total a crescut cu 3,3%, iar activul net a crescut cu 3,0%

Evoluția valorii activului total, a activului net și a datoriilor în ultimul an

	T3 2012	2012	T3 2013
TOTAL ACTIV LEI	1.209.086.507	1.225.402.795	1.249.518.637
TOTAL DATORII LEI	165.848.033	164.389.095	175.334.986
ACTIV NET LEI	1.043.238.474	1.061.013.700	1.074.183.651
Valoarea unitara a activului net LEI	1,2927	1,3147	1,3310
<i>curs euro</i>	<i>4,5331</i>	<i>4,4287</i>	<i>4,4604</i>
Total Activ euro	266.723.987	276.695.824	280.136.005
Activ net euro	230.137.979	239.576.783	240.826.753

Comparații valorice și procentuale

LEI	T3 2013- T3 2012	T3 2013/ T3 2012	T3 2013- 2012	T3 2013/ 2012
TOTAL ACTIV	40.432.131	3,3%	24.115.842	2,0%
TOTAL DATORII	9.486.953	5,7%	10.945.891	6,7%
ACTIV NET	30.945.177	3,0%	13.169.951	1,2%

În plus, în perioada 1 octombrie 2012- 30 septembrie 2013 SIF Muntenia a plătit în contul dividendelor (dividende nete plătite către acționari plus impozit pe dividende reținut la sursă) 74.038.306 lei, reprezentând 6,12% din activul total la T3 2012.

După cum se poate observa din tabelele de mai sus, SIF Muntenia a reușit să se mențină pe un trend crescător al valorii activului total și al activului net, asigurând în același timp și o remunerare consistentă a acționarilor.

¹ Indicele prețurilor de consum (IPC) în luna septembrie 2013 față de septembrie 2012 este 101,88%

3.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

În Programul strategic pentru 2013, supus aprobării acționarilor în AGOA din 26 aprilie 2013, alocarea strategică a activelor² urmărită pentru SIF Muntenia și rebalansarea³ acestora a fost definită după cum este prezentat în continuare, în paralel cu evoluțiile din trimestrul III 2013.

Menținerea unui nivel de lichiditate al portofoliului adecvat pentru investiții, dividende și alte necesități. Reducerea gradului de lichiditate al 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 19,25% la sfârșitul T3 2013. Gradul de lichiditate ridicat este urmare a unor dezinvestiții de valori mari, în special în luna august 2013.
Subportofoliul Active lichide va fi compus preponderent din depozite bancare.	Depozitele bancare au reprezentat peste 67% din Subportofoliul Activele cu grad ridicat de lichiditate ale SIF Muntenia pe toată perioada trimestrului III 2013.
Menținerea subportofoliului Acțiuni în zona 75- 85% din total activ.	Ponderea valorii subportofoliului Acțiuni în activul total a crescut de la 76,56% la sfârșitul lui 2012, la 79,8% la T2 2013, ajungând la 78,38% la T3 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, ponderea a rămas practic constantă la 80,2/19,8% la T3 2013. Față de T3 2012, cu o pondere 82,6/17,4% modificarea este mai substanțială. <i>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.</i>
Diversificare sectorială în cadrul subportofoliului Acțiuni	Detalii în capitolul STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPAȚIILOR ÎN ACȚIUNI.

Principalele tipuri de active care compun portofoliul SIF Muntenia sunt:

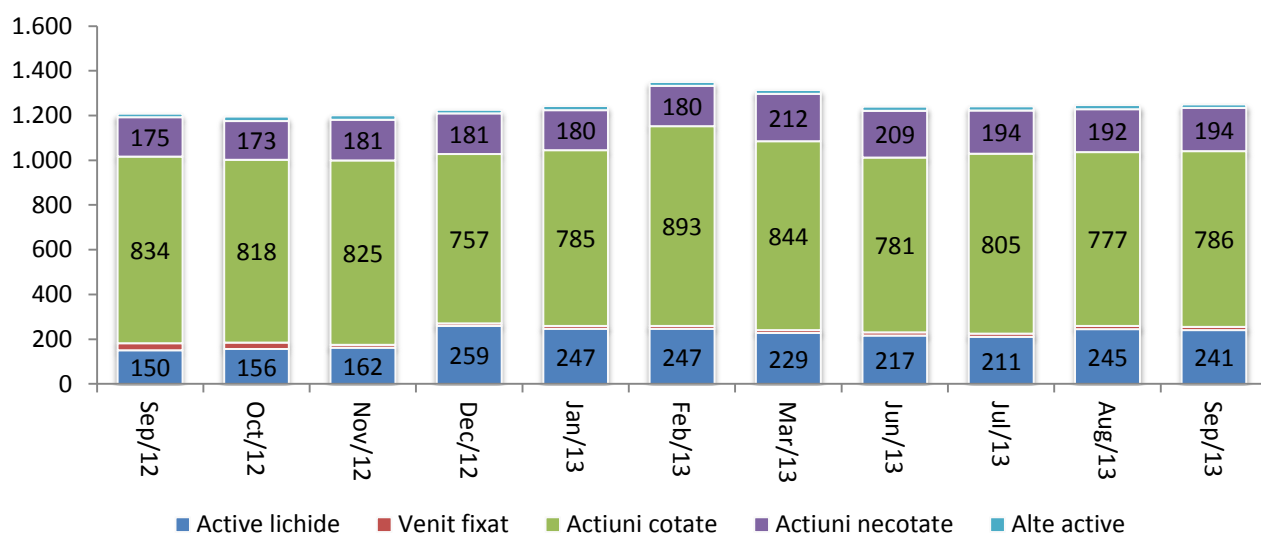
- ⊕ Acțiuni cotate pe piețe organizate de capital;
- ⊕ Acțiuni necotate
- ⊕ Active lichide= Disponibilitati+Depozite bancare+titluri de participare OPC;
- ⊕ Venit fixat=Obligatiuni+EMTN⁴.

² Tehnica de alegere și combinare a activelor dintr-un portofoliu cu intenția de a îndeplini scopurile și obligațiile pe termen-lung

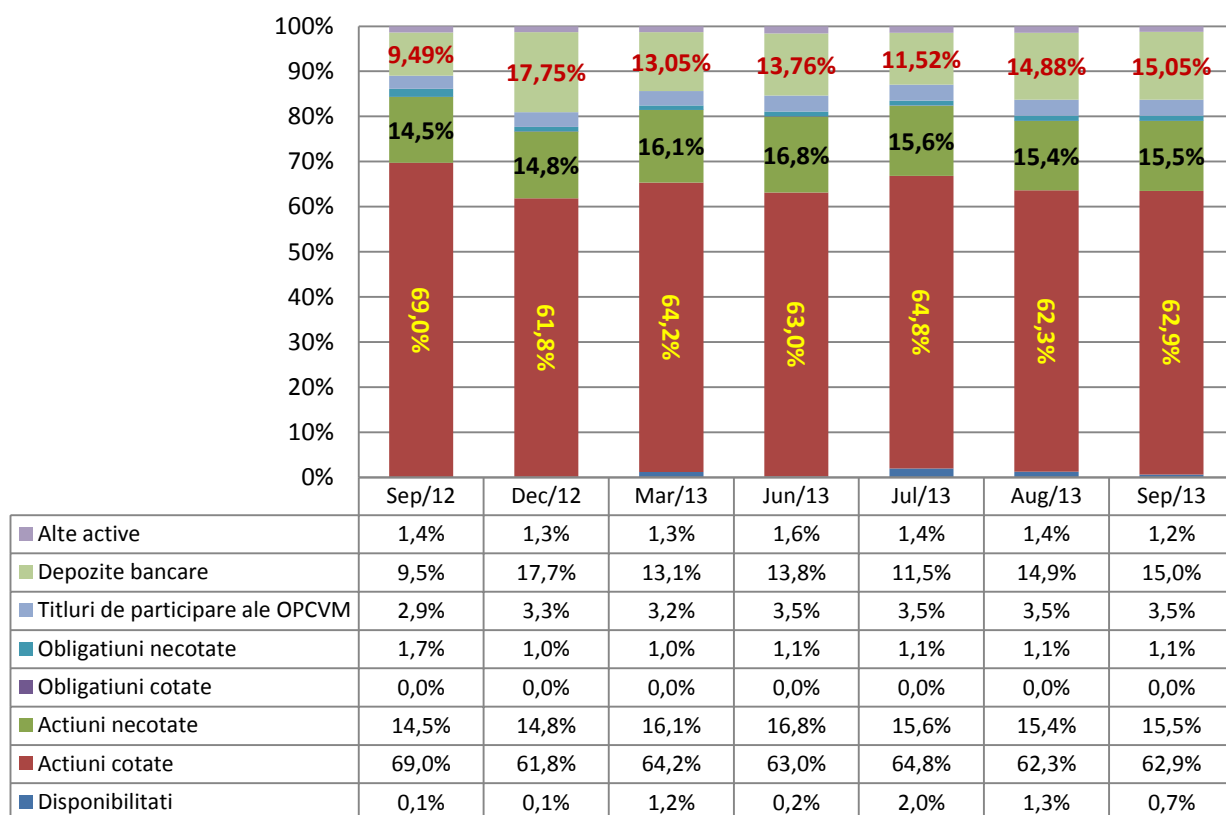
³ Rebalansarea portofoliului – “O modificare semnificativă a compoziției portofoliului” (cf. OUG nr. 32/2012, capitolul I punctul 16)

⁴ Tip de instrument financiar existent în portofoliul SIF Muntenia până în octombrie 2012.

Evoluția principalelor tipuri de active în ultimul an este prezentată în graficul următor (date în mil lei). (valori utilizate la calculul activului net conform cu reglementările CNVM, certificate de către depozitar)



Contribuția procentuală a principalelor categorii de active la portofoliul SIF Muntenia este prezentată în continuare



3.3 RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI

În 2011 și 2012, randamentele contabile și cele raportate la valorile calculate conform reglementărilor CNVM și utilizate pentru calculul și raportarea activului net al SIF Muntenia au fost apropiate ca valoare, datorită utilizării în evidențele contabile ca valori juste a valorilor participațiilor conform reglementărilor CNVM.

La finalul lui 2012, s-a trecut la înregistrarea în contabilitate a participațiilor la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare.

În aceste condiții, ratele de profitabilitate ale capitalurilor proprii (ROE) și ale activului total (ROA) din 2013 nu sunt direct comparabile cu cele din anii anteriori.

	Cumulat 9 luni 2012	2012	Cumulat 9 luni 2013
Randament brut activ net Profit brut/ VAN final perioada	9,56%	16,56%	10,41%
Randament net activ net Profit net/VAN final perioada	6,49%	11,99%	9,30%
ROE Profit net/capitaluri proprii final perioadă	6,94%	16,58%	14,21%
ROA contabil Profit net/Total activ contabil final perioadă	5,54%	13,48%	11,22%

3.4 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

3.4.1 EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI

În urma aplicării Disunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a CNVM, modul de calcul al activului net al subportofoliului Acțiuni a fost cel care a fost schimbat cel mai mult. Principalele modificări au fost următoarele

- ✦ Pentru acțiunile cotate în mod regulat pe BVB și RASDAQ, valoarea de activ net care înainte era calculată 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.
- ✦ Pentru societățile închise a fost eliminată decotarea existentă în vechea modalitate de calcul
- ✦ Situațiile financiare utilizate pentru calculul valorii de activ net 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 de activ net astfel utilizate, deoarece nu încorporează cele mai recente informații disponibile.

În urma introducerii la cota BVB segmentul ATS a societății Transilvania Leasing (BVB TSLA) în luna iulie 2013, în subportofoliul Acțiuni a apărut poziția nouă “cotate BVB/ATS”

Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în ultimul an.

LEI	T3 2012	2012	T3 2013
Actiuni cotate	833.822.766	756.709.709	785.536.736
- cotate BVB	322.856.573	300.490.880	330.634.720
- cotate piata externa/stat membru UE	249.253.537	186.379.967	163.931.840
- cotate RASDAQ	182.114.065	183.140.798	100.361.907
- cotate SIBEX	1.724.997	1.655.673	992.709
- cotate BVB/ATS			10.199.872
- cotate BVB si netranzacționate niciodata	5.515	5.515	10.045
- cotate si netranzacționate in ultimele 90 zile	77.868.079	85.036.877	
- cotate si netranzacționate in ultimele 30 zile			179.405.644
Actiuni necotate	175.453.894	181.490.508	193.870.700
- necotate dar tranzacționate BVB	2.910.095	115.198	152.294
- inchise	172.543.799	181.375.310	193.718.406
Total	1.009.276.660	938.200.217	979.407.436

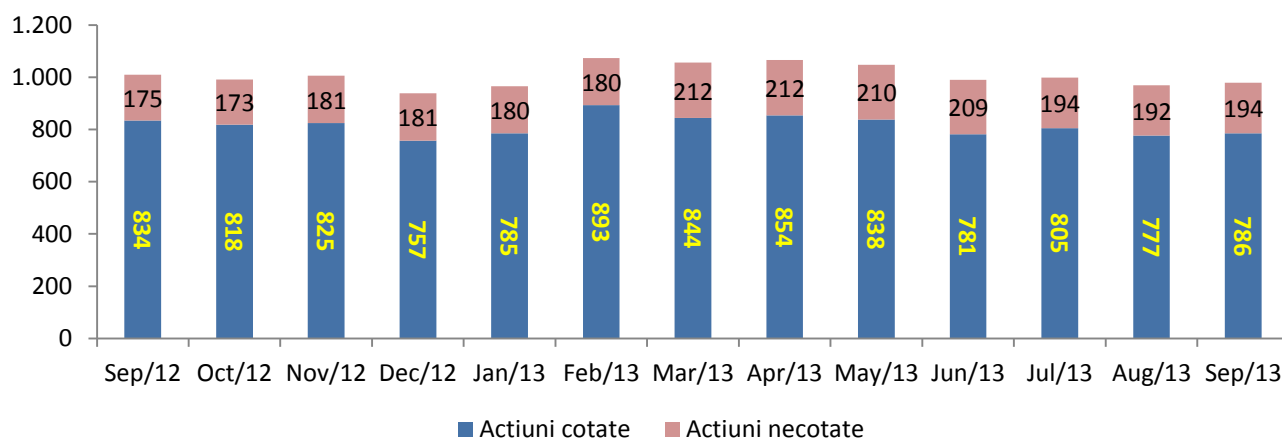
Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total a crescut de la 76,6% la 2012 la 78,4% la T3 2013, iar acțiunile la societățile cotate au reprezentat în mod constant mai mult de 75 % din valoarea de activ net a subportofoliului Acțiuni.

Obs. În tabelul de mai sus nu este inclusă SN Nuclearelectrica, investiție de 3.599.904 lei, care la T3 2013 era inclusă în “Valori mobiliare nou emise”.

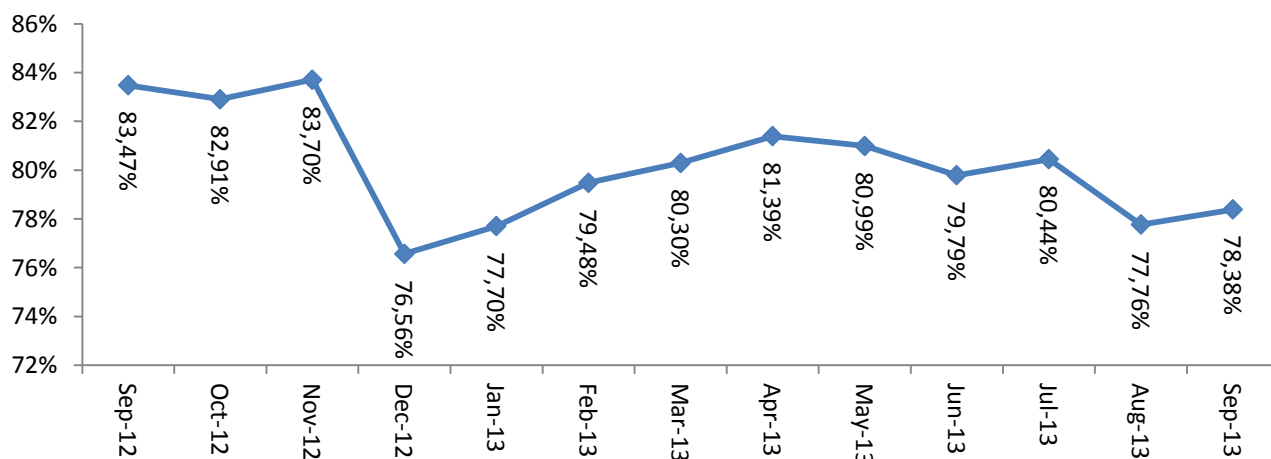
Comparații valorice și procentuale.

LEI	T3 2013- T3 2012	T3 2013/ T3 2012	T3 2013- 2012	T3 2013/ 2012
Actiuni cotate	-48.286.030	-5,8%	28.827.027	3,8%
- cotate BVB	7.778.148	2,4%	30.143.840	10,0%
- cotate piata externa/stat membru UE	-85.321.697	-34,2%	-22.448.127	-12,0%
- cotate RASDAQ	-81.752.158	-44,9%	-82.778.891	-45,2%
- cotate SIBEX	-732.288	-42,5%	-662.964	-40,0%
- cotate BVB/ATS	10.199.872	-	10.199.872	-
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	4.530	82,1%	4.530	82,1%
- cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile				
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile				
Actiuni necotate	18.416.805	10,5%	12.380.192	6,8%
- necotate dar tranzactionate BVB	-2.757.801	-94,8%	37.096	32,2%
- inchise	21.174.607	12,3%	12.343.096	6,8%
Total	-29.869.225	-3,0%	41.207.219	4,4%

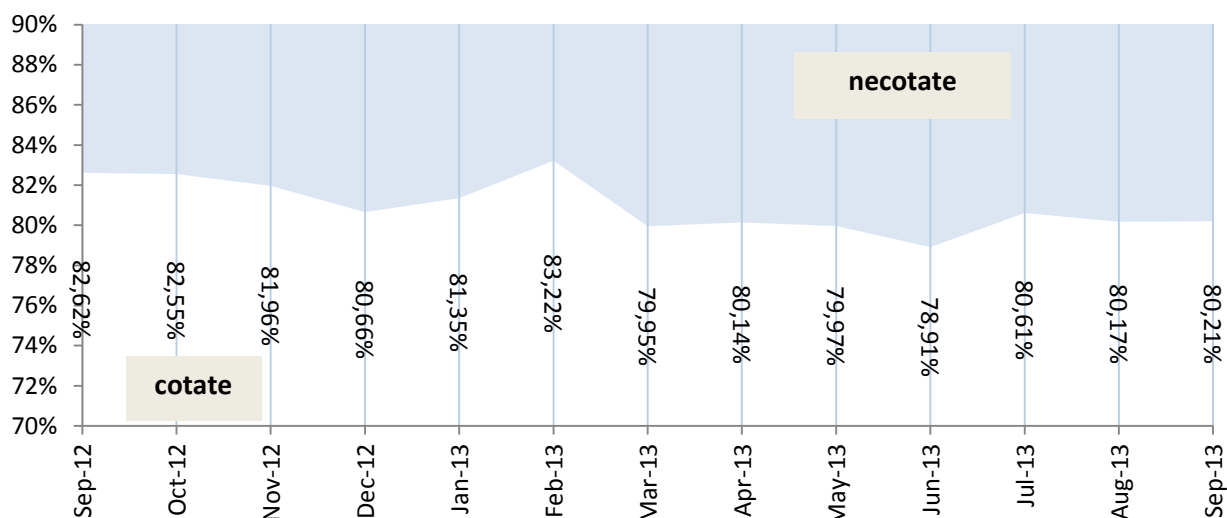
Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în ultimul an (mil lei).



Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total



Ponderea în subportofoliul Acțiuni a subportofoliilor de acțiuni cotate și necotate



VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende în trimestrul III 2013 au fost în sumă de 140.063 lei, iar cumulativ de la începutul anului 11.426.967 lei, reprezentând 127,0% din valoarea prognozată prin BVC 2013.

Dividendele de încasat de la emitenți cotați la 30.09.2013 (poziție din Creanțe) sunt în sumă de 1.081.601 lei.

Tot la creanțe sunt înscrise acțiunile gratuite de primit (acțiuni distribuite fără contraprestație în bani) în sumă de 127.980 lei.

3.4.2 TOP PARTICIPATII DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI LA 30.09.2013

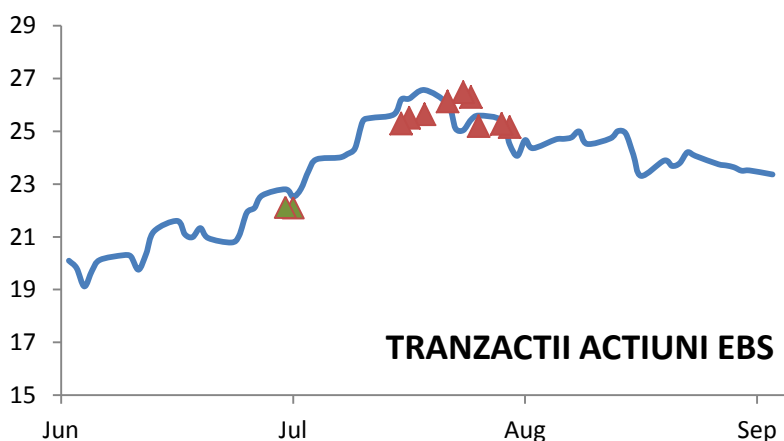
Societatea	% in AT al SIF Muntenia	Valoare mil lei	Domeniu de activitate	Simbol
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE SA BUCURESTI	20,23	252,14	Financiar- bancar	BRD
ERSTE GROUP BANK AG	12,75	158,96	Financiar- bancar	EBS
AVICOLA S.A. BUCURESTI	4,75	59,24	Creșterea păsărilor	AVBW
FIROS S.A BUCURESTI	2,81	35,01	Materiale de construcții	necotat
METAV S.A. BUCURESTI	2,73	34,09	Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau subînchiriate	METV
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A. BUCURESTI	2,59	32,23	Dezvoltare (promovare) imobiliara	necotat
ROMAERO S.A. BUCURESTI	1,87	23,32	Fabricarea aeronavelor	RORX
UNIREA SHOPPING CENTER S.A. BUCURESTI	1,49	18,62	Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau subînchiriate	SCDM
SEMROM OLTENIA S.A. CRAIOVA	1,47	18,29	Cultivarea cerealelor, plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase	SEOL
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR S.A. BUCURESTI	1,16	14,43	Alte activitati de creditare	necotat

	SUMA VALOARE LEI	SUMA % IN ACTIVUL TOTAL
TOP 3	470.330.577	37,73
TOP 10	646.299.427	51,84
TOP 20	764.989.061	61,36

ERSTE BANK GROUP



Grupul Erste a intenționat 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. 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, care a fost derulată cu succes **și la care SIF Muntenia a participat**. Decizia de a răscumpara capitalul participativ va consolida abilitatea băncii de a genera capital și de a-și îmbunătăți rata solvabilității. SIF Muntenia a subscris la majorarea de capital cu aport în numerar derulată de către societate un număr de 172.384 acțiuni la un preț de 18,75 euro pe acțiune.



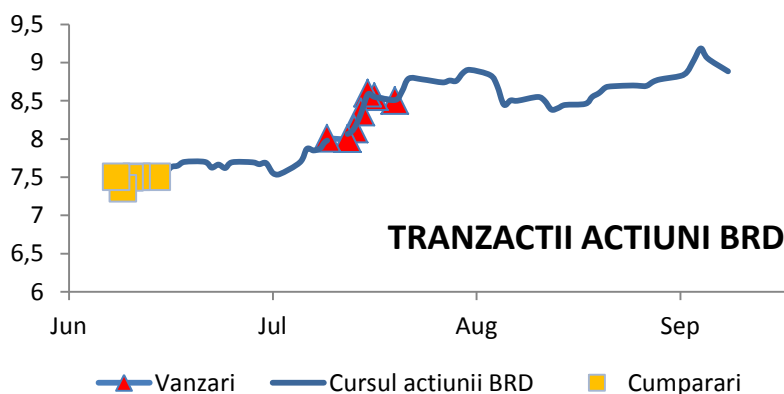
Acțiunile primite în luna iulie 2013 în urma participării la majorarea de capital derulate de Erste au fost vândute în aceeași lună, numărul de acțiuni EBS deținute de către SIF Muntenia la sfârșitul lunii iulie fiind egal cu cel de la sfârșitul lunii iunie.

În continuarea trimestrului III, au mai fost vândute acțiuni Erste Bank Group, cotația acestora fiind la maxime anuale (valori chiar mai ridicate ale cotațiilor decât cele din ianuarie 2013, chiar și

după diluarea cauzată de majorarea de capital). Detalii în capitolul INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII.

Ratingul Fitch (publicat pe 17 septembrie 2013) al riscului de neplata al emitentului pentru Erste Group Bank AG (Issuer Default Ratings (IDR)) este 'A', cu perspectivă (outlook) stabil.

BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE (BRD)



Principalii indicatori financiari ai BRD-Groupe Société Générale la 30 iunie 2013, la nivel individual, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) au arătat o îmbunătățire față de evoluțiile din ultimul an. Astfel, deși venitul net bancar a fost 1.360 milioane RON, în scădere cu 5% față de S1 2012, pe fondul unei eficiențe operaționale sporite, (concretizate printr-o scădere

cu 8,9% a cheltuielilor operaționale față de S1 2012) și a unui raport cost/venituri îmbunătățit (45,0%) în comparație cu S1 2012 (46,9%), banca a înregistrat un profit net de 62 milioane RON, în creștere cu 58% față de S1 2012. Aceste rezultate au fost înregistrate pe fondul scăderii costului net al riscului cu 7,8% față de S1 2012.

De altfel, după cum se poate observa și din graficul de mai jos, care prezintă în paralel evoluția cotației acțiunii BRD la Bursa de Valori București, a acțiunii Erste Bank Group la Bursa din Viena și a indicelui STOXX Europe 600 Banks Index EUR în ultimul an, se poate observa că și percepția investitorilor asupra evoluției BRD concretizată prin creșterea cursului acțiunii s-a îmbunătățit. Detalii asupra tranzacțiilor cu acțiuni BRD încheiate de către SIF Muntenia sunt prezentate în capitolul INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII.

Compare: Indexes ▾ AT:EBS RO:BRD Add

Sursa graficului MARKETWATCH

3.4.3 STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI

SECTORUL FINANCIAR

Programul de administrare al SIF Muntenia prevedea “Restructurarea expunerii pe sectorul financiar bancar.”

Conform datelor publicate de BNR, rata creditelor neperformante a ajuns in luna august la 21%, față de 20,30% in iunie și 18,24% la finalul lui 2012. Per total sistem bancar, provizioanele calculate de catre banci conform standardelor internationale de contabilitate (IFRS), au ajuns in luna august 2013 la 33,277 miliarde lei. Volumul total de provizioane in acest an a crescut cu 3,8 miliarde lei fata de nivelul inregistrat la finalul lui 2012, de 29,425 miliarde lei. Pe de altă parte, provizioanele prudențiale impuse de BNR, denumite ajustari prudentiale de valoare, neinregistrate in contabilitate, conform normelor impuse dupa trecerea bancilor de la standardele locale la cele internationale, IFRS, incepand din 2012, au crescut in august cu 257 milioane lei, mult mai puțin față de 809 milioane lei in iulie si de 1 miliard de lei in iunie.

In scrisoarea de intentie catre FMI dată publicității în septembrie 2013, BNR se angajează să faciliteze diminuarea ponderii creditelor neperformante din bilanțurile bancilor. BNR va continua să supravegheze îndeaproape practicile bancare, pentru a evita fenomenul de evergreening, astfel încât să se asigure că standardele IFRS privind provizioanele pentru pierderi din credite și evaluările colateralului, precum și evaluarea riscului de credit al creditelor restructurate, rămân prudente și în conformitate cu bunele practici internaționale.

Agenția de rating Fitch a atribuit sistemului bancar din România un indicator de risc macro-prudențial (MPI) '1' (nivel scăzut de risc), indicator care evaluează vulnerabilitatea sistemelor bancare pe o scală de la '1', pentru un nivel scăzut de risc, la '3', pentru un nivel mare de risc. De asemenea, Fitch evaluează calitatea sistemului bancar din România cu indicatorul 'bb', pe o scară de la 'aa' (foarte ridicată) la 'f' (foarte scăzută).

În trimestrul III 2013, au fost efectuate operațiuni la Erste Group Bank (subscriere la majoritatea de capital cu acțiuni la preț preferențial, vânzarea de acțiuni în piață) cât și Banca Română pentru Dezvoltare (tranzacții atât de vânzare cât și de cumpărare în piață)

Au mai fost consolidate participațiile la SSIF Broker SA Cluj (BRK) și la Bursa de Valori București (BVB) prin cumpărări de acțiuni de pe piață și au fost primite acțiuni gratuite la Banca Transilvania.

Per total, expunerea SIF Muntenia pe societăți din sectorul financiar, bancar, de asigurări a scăzut de la 56% din valoarea subportofoliului Acțiuni la T3 2012 la 47,6% la T3 2013.

SECTORUL ENERGETIC

Programul de activitate SIF Muntenia pentru anul 2013 prevedea "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, dar cu atenție pe contextul macroeconomic pentru a evita o posibilă bulă pe sectorul respectiv; (în contextul actual, energia "verde" e competitivă numai prin intermediul unui sistem generos de subvenții, iar perspectiva este de limitare a acestora)."

În 2013, România s-a confruntat cu o supraproducție de energie electrică (apărută și pe fondul unui an cu condiții meteorologice favorabile producției din surse hidro), care nu a putut fi valorificată din cauza lipsei capacităților de interconectare. (Au existat proiecte, de genul cablului submarin spre Turcia al Transelectrica, a căror realizare a fost întârziată, sau proiectul conductei de gaze NABUCCO care a fost abandonat).

În prezent, România este al cincilea producător european de țiței și gaze, astfel, depinde doar în proporție de 25% de importuri, mult sub media europeană de 50%.

Insularitatea care rezultă din această slabă capacitate de interconectare duce, pe termen scurt și mediu, la avantajarea unor producători români nerestructurați, care apar astfel mai competitivi decât sunt de fapt în context european (costurile de producție și prețurile sunt mai mari). Pe de altă parte, intensitatea energetică⁵ a economiei românești actuale va avea o tendință de reducere pe termen mediu și lung, atât prin reducerea pierderilor din sistem, prin restructurarea obiceiurilor de consum ale consumatorilor din industrie și populație, cât și prin restructurarea sau ieșirea din piață a unor producători de energie mai puțin performanți.

În trimestrul III 2013, SIF Muntenia a subscris la oferta publică inițială de vânzare Nuclearelectrica, (SNN) în tranșa investitorilor mari, care s-a încheiat cu succes. În urma ofertei, SIF Muntenia are de primit 321.420 acțiuni, la un preț de 11,2 lei, reprezentând 0,13% din capitalul emitentului.

Emiterea de drepturi de alocare Nuclearelectrica a avut loc după data de 30 septembrie 2013, deci participația SIF Muntenia în urma IPO nu este inclusă în tabelul de la capitolul 3.5.3. (expunerea pe sectoare agregate)

Pe de altă parte, participația la Fondul Proprietatea (FP) (care a fost tratată din punct de vedere al administrării ca o participație indirectă în sectorul energetic) a fost lichidată în totalitate prin vânzarea pachetului deținut pe Bursa de Valori București.

ALTE SECTOARE

Globalworth Real Estate Investment Limited (GWI) a derulat procedura de admitere pe piața AIM a London Stock Exchange în luna iulie 2013. SIF Muntenia a participat la IPO, ajungând astfel la o cotă de deținere de 1,866% la acest emitent. Globalworth Real Estate este un vehicul de investiții imobiliare (active imobiliare comerciale, închiriate

⁵ Intensitatea energetică a economiei exprimă consumul intern brut de energie în relație cu economia națională (cantitatea de energie necesară pentru producerea unei unități de PIB). Reprezintă consumul intern brut de energie (calculat în tone petrol echivalent - tep) raportat la PIB

predominant către corporații multinaționale și instituții financiare) care vizează investiții în România, Europa de Sud-Est și Europa Centrală și de Est, cu focus pe piața românească.

Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în ultimul an, expunerea pe sectoare agregate

Sector agregat	T3 2012		T2 2013		T3 2013	
AGR-Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	59.290.217	5,9%	61.481.138	6,2%	77.855.863	7,9%
MID-Industria extractivă	13.319.667	1,3%	11.844.417	1,2%	14.817.961	1,5%
FOD-Industria alimentară	433.680	0,0%	581.086	0,1%	577.274	0,1%
PAP-Industria celulozei, hârtiei și cartonului	1.207.791	0,1%	1.464.752	0,1%	1.643.085	0,2%
CHE-Industria chimică și petrochimică	14.641.244	1,5%	16.554.337	1,7%	18.231.912	1,9%
MNM-Industria materialelor de construcții	76.349.514	7,6%	91.055.700	9,2%	88.706.650	9,1%
BMI-Siderurgie, metalurgie	0	0,0%	13.883.400	1,4%	863.980	0,1%
MEQ-Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	39.406.790	3,9%	50.945.045	5,1%	46.382.304	4,7%
MOT-Alte activități industriale	0	0,0%	126.697	0,0%	114.412	0,0%
CST-Construcții	33.892.373	3,4%	35.742.637	3,6%	33.618.749	3,4%
RWH-Comerț (cu ridicata și amănuntul). Hoteluri și restaurante	71.480.731	7,1%	73.071.870	7,4%	70.464.238	7,2%
TRS-Transport, depozitare, comunicații	676.897	0,1%	1.619.596	0,2%	1.551.502	0,2%
FNS-Activități financiare, bancare și de asigurări	565.344.223	56,0%	473.379.345	47,8%	465.871.114	47,6%
RES-Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	81.970.331	8,1%	81.319.922	8,2%	79.878.239	8,2%
CPE-Cercetare	34.959.126	3,5%	43.670.554	4,4%	44.206.568	4,5%
SOC-Alte activități de servicii	3.484.976	0,3%	11.853.423	1,2%	12.390.291	1,3%
Utilități (Energie electrică, termică, apă, gaze) Total	12.819.100	1,3%	21.299.000	2,2%	22.233.295	2,3%
TOTAL	1.009.276.660	100,0%	989.892.920	100,0%	979.407.436	100,0%

3.4.4 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

TRANZACȚII PE PIETE ORGANIZATE DE CAPITAL:

DEZINVESTIȚII

Simbol	Denumire societate	Moneda	Nr titluri vandute	Valoare medie de vanzare	Valoare tranzactie	Modalitate
AMPL	AMPLO SA PLOIESTI	RON	229.318	4,1501	951.683	Tranzacții în piață
BRD	BRD	RON	1.000.000	8,2245	8.224.457	Tranzacții în piață
CCTK	CERESCOMTRAVEL	RON	1.016	13,6700	13.889	Retragere din acționariat
CPRH	COMCEREAL SA PRAHOVA	RON	177.206	13,1400	2.328.487	OPP obligatorie
EBS	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	586.138	24,6223	14.432.048	Tranzacții în piață
FP	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	50.849.050	0,6761	34.380.314	Tranzacții în piață
GW	GLOBALWORTH REAL ESTATE	EUR	6.000	7,0333	42.200	Tranzacții în piață
TOTAL		RON			45.898.830	+
		EUR			14.474.251	

INVESTIȚII

Simbol	Denumire societate	Moneda	Nr titluri cumparate	Valoare medie de cumparare	Valoare tranzactie	Modalitate
BRD	BRD	RON	891.760	7,4971	6.685.605	Tranzacții în piață
BRK	BROKER SA	RON	2.457.500	0,1294	318.047	Tranzacții în piață
BVB	BURSA DE VALORI BUCURESTI	RON	7.830	18,3002	143.291	Tranzacții în piață
SNN	SN NUCLEARELECTRICA *	RON	321.420	11,2000	3.599.904	Subscriere IPO
GW	GLOBALWORTH REAL ESTATE	EUR	200.000	5,0000	1.000.000	Subscriere IPO
TOTAL		RON			10.746.847	+
		EUR			1.000.000	

* Participația la SN Nuclearelectrica nu este inclusă în activul calculat pentru sfârșitul trimestrului III la poziția Acțiuni, deoarece alocarea drepturilor a avut loc după data de 30 septembrie 2013.

Globalworth Real Estate Investment Limited (GW) a derulat procedura de admitere pe piața AIM a London Stock Exchange. SIF Muntenia a participat la IPO, cumpărând 200.000 acțiuni comune, la un preț de 5 euro bucata. La 30.09.2013, SIF Muntenia mai deținea 194.000 acțiuni GW, reprezentând 1,810% din titlurile emise (6.000 de titluri au fost vândute la un preț mediu de 7,033 euro).

MAJORĂRI DE CAPITAL- ACȚIUNI PRIMITE CU TITLU GRATUIT

- Banca Transilvania (TLV) - Au fost primite 644.195 acțiuni, în urma majorării de capital cu titlu gratuit derulate de către societate.
- Vrancart Adjud (VNC) - Au fost primite 1.216.009 acțiuni, în urma majorării de capital cu titlu gratuit derulate de către societate.
- Antibiotice Iași – Majorare de capital cu acțiuni gratuite în derulare. SIF Muntenia va primi 272.878 acțiuni.

MAJORĂRI DE CAPITAL CU PLATĂ

- ITC SA București - Au fost primite un număr de 75.114 acțiuni, aferente majorării de capital cu aport în numerar decisă în AGA societății din data de 21.02.2013.
- FIROS SA BUCUREȘTI- Au au fost primite 792.718 acțiuni aferente majorării de capital cu aport în numerar demarată la începutul anului 2013.
- MINDO DOROHAI - A fost finalizată majorarea de capital cu aport în numerar cu drept de preferință pentru acționarii existenți la SC Mindo Dorohoi demarată la începutul anului 2013. SIF Muntenia a primit un număr de 42.854.433 acțiuni.

INSOLVENTE, REORGANIZĂRI, FALIMENTE, RADIERI

- Au intrat în procedura generală de insolvență conform prevederilor Legii nr. 85/2006 societățile Energopetrol Cămpina (ENP), Rafinăria Steaua Română Cămpina.
- La Veg Prodserv SA Turnu Magurele a fost finalizat falimentul și societatea a fost radiată.
- La Vegetprod SA Mizil a fost finalizat falimentul (demarat în anul 2004) și societatea a fost radiată.

3.5 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

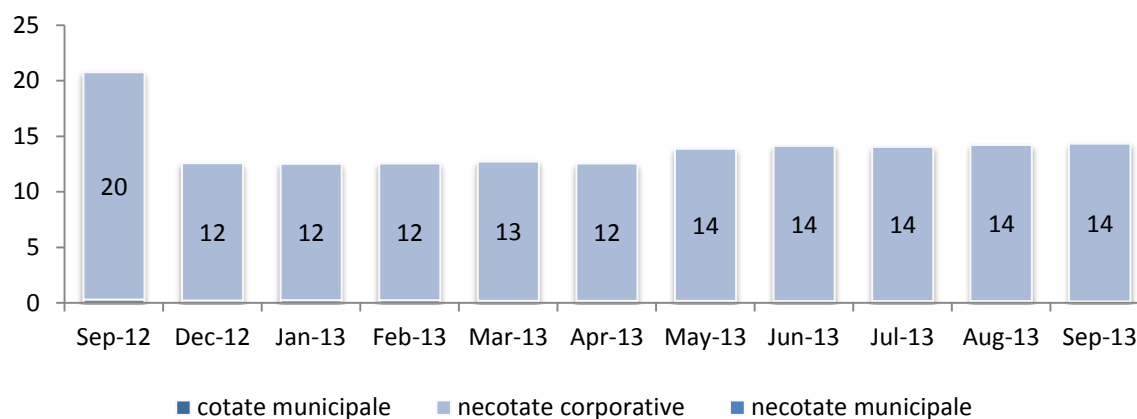
Evoluția valorii subportofoliului Obligațiuni în ultimul an.

LEI	T3 2012	2012	T3 2013
Obligațiuni cotate, din care	251.835	220.716	126.656
- obligațiuni municipale	251.835	220.716	126.656
- obligațiuni corporative	0	0	0
Obligațiuni necotate, din care	20.856.214	12.358.773	14.217.269
- obligațiuni municipale	0		0
- obligațiuni corporative	20.856.214	12.358.773	14.217.269
TOTAL	21.108.049	12.579.488	14.343.925

Variații valorice și procentuale

LEI	T3 2013- T3 2012	T3 2013/ T3 2012	T3 2013- 2012	T3 2013/ 2012
Obligațiuni cotate, din care	-125.179	-49,7%	-94.060	-42,6%
- obligațiuni municipale	-125.179	-49,7%	-94.060	-42,6%
- obligațiuni corporative	0	-	0	-
Obligațiuni necotate, din care	-6.638.945	-31,8%	1.858.496	15,0%
- obligațiuni municipale	0	-	0	-
- obligațiuni corporative	-6.638.945	-31,8%	1.858.496	15,0%
TOTAL	-6.764.124	-32,0%	1.764.436	14,0%

Evoluția valorii subportofoliului Obligațiuni în ultimul an (mil lei)



A continuat tendința de reducere a valorii subportofoliului Obligațiuni ca efect al ajungerii la scadență. Nu au mai fost făcute investiții noi în subportofoliu în T3 2013.

Au fost încasate cupoanele aferente obligațiunilor emise de municipiul Lugoj (BVB: LGJ14) (municipale, cotate) și de Banca Transilvania (corporative necotate).

Veniturile din subportofoliul Obligațiuni în trimestrul III 2013 (incluzând dobânda aferentă independenței exercițiului au fost în sumă de 237.136 lei, iar cumulativ de la începutul anului de 678.605 lei, reprezentând 67,9% din valoarea veniturilor din BVC).

3.6 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

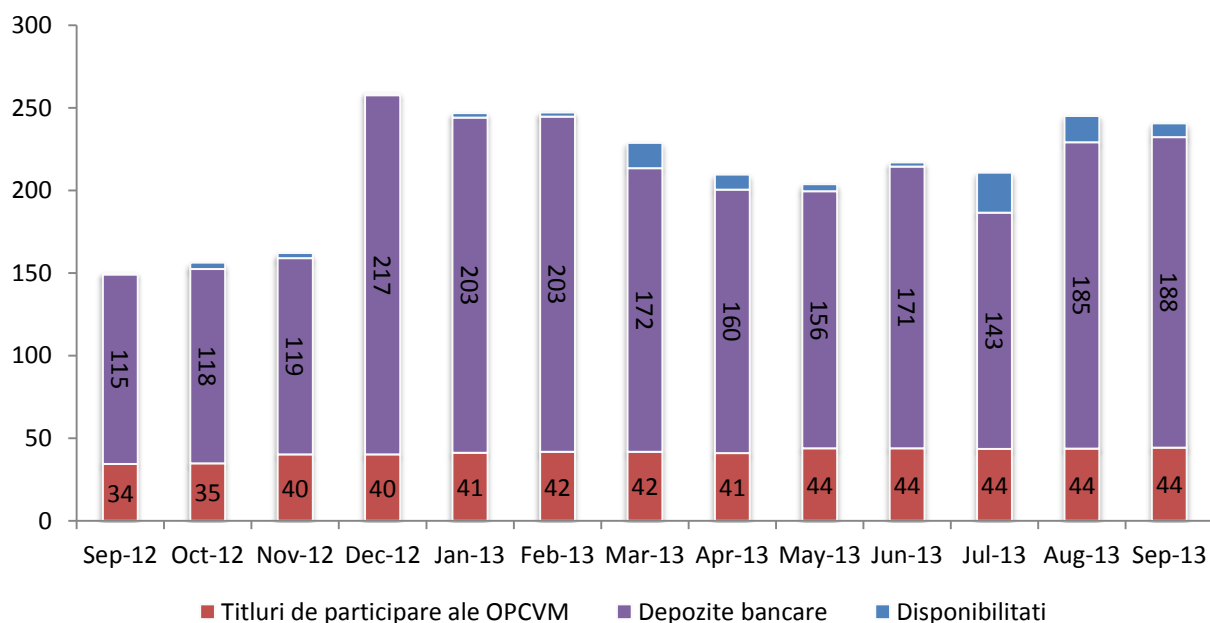
Evoluția valorii subportofoliului în ultimul an

LEI	T3 2012	2012	T3 2013
Disponibilitati	963.727	1.197.818	8.190.994
Titluri de participare ale OPCVM	34.486.543	40.237.333	44.318.608
Depozite bancare	114.715.247	217.464.474	188.012.860
Total	150.165.517	258.899.624	240.522.463

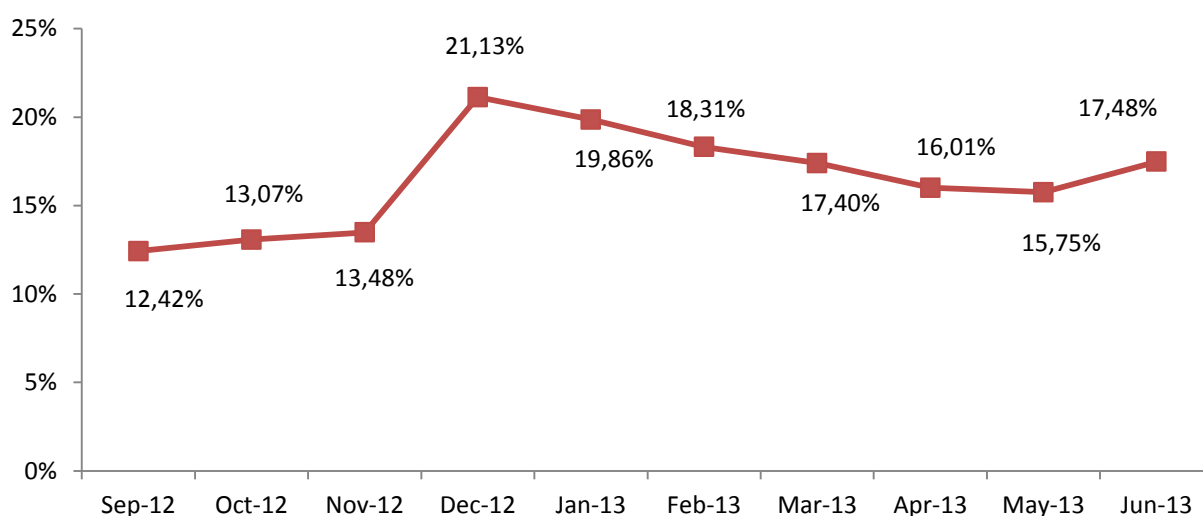
Comparații valorice și procentuale

LEI	T3 2013- T3 2012	T3 2013/ T3 2012	T3 2013- 2012	T3 2013/ 2012
Disponibilitati	7.227.267	749,9%	6.993.177	583,8%
Titluri de participare ale OPCVM	9.832.066	28,5%	4.081.276	10,1%
Depozite bancare	73.297.614	63,9%	-29.451.614	-13,5%
Total	90.356.946	60,2%	-18.377.161	-7,1%

Evoluția valorii de activ net a subportofoliului Active cu grad ridicat de lichiditate în ultimul an (mil lei)



Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca ponderea valorii de activ net a subportofoliului Active cu grad ridicat de lichiditate în Activul total a variat de la 12,42%, gradul de lichiditate al portofoliului la sfârșitul trimestrului III 2012, trecând printr-un maxim de 21% la finele anului 2012, pentru a ajunge la 17,48% la T3 2013, după cum este prezentat în graficul următor.



Depozitele bancare la 30.09.2013 au fost 170.583.363 lei și 3.907.500 euro.

Veniturile din dobânzi la depozite și cont curent bonificat în T3 au fost în sumă de 2.290.368 lei, respectiv cumulat de la începutul anului 5.747.925 lei, reprezentând 82,1%% din valoarea prognozată prin BVC 2013.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

Au fost răscumpărate unități de fond la FII Omnihedge în sumă de 548.376 lei.

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 TRANSILVANIA, RAIFFEISEN CONFORT SERIA2, FDI NAPOCA.

4 ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU INVESTITORII

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.652 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

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 trimestrul III 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 30.09.2013, 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.

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

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, administratorul SIF Muntenia.

Pe data de 19.08.2013, SAI Muntenia Invest SA a informat că AGOA SAI Muntenia Invest SA a ales pe dl Dănuț Porumb în funcția de Președinte al Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest SA, pentru un mandat de 4 ani.

Pe data de 26.08.2013, SIF Banat Crișana a notificat investitorii asupra intenției de cesiune către SIF Moldova a drepturilor și obligațiilor aferente achiziției pachetului de acțiuni reprezentând 49,96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest. Cesiunea se va finaliza în funcție de decizia Consiliului Concurenței și avizul Autorității de Supraveghere Financiară.

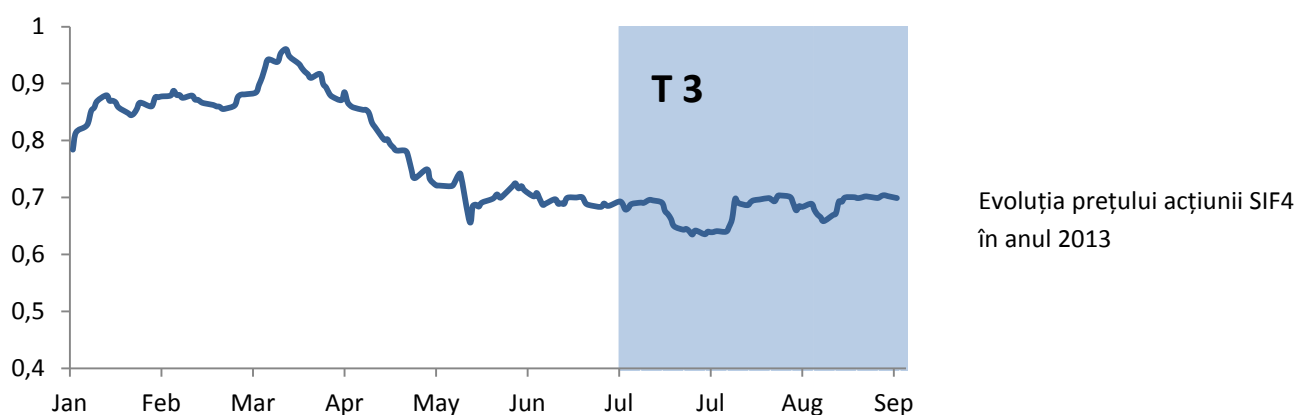
4.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

IDENTIFICATORI

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

TRANZACȚII CU ACȚIUNI SIF MUNTENIA

	Număr de acțiuni tranzacționate		Valoarea tranzacțiilor lei	
	cumulat 9 luni	din care T3	cumulat 9 luni	din care T3
REGS (piața principală)	82.594.500	23.373.500	63.306.592,75	15.619.053,75
DEAL	69.163.000	38.567.000	50.624.321,75	26.525.589,50
ODDS	439.354	140.125	337.335,26	93.928,78
Total	152.196.854	62.080.625	114.268.249,76	42.238.572,03
% nr acțiuni tranzacționate din total acțiuni emise	18,9%	7,7%		



	T3 2012	2012	T3 2013
Pret închidere REGS	0,7195	0,77	0,699
Pret mediu REGS	0,7194	0,7152	0,7665
VUAN	1,2927	1,3147	1,331022
Discount la activul net	44,3%	41,4%	47,5%
Capitalizare bursiera mil lei (la preț de închidere)	580,66	621,42	564,12

Performanta actiunii	3 luni	YTD	1 an
	1,9%	-9,2%	-2,8%

4.2 ACȚIONARI

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

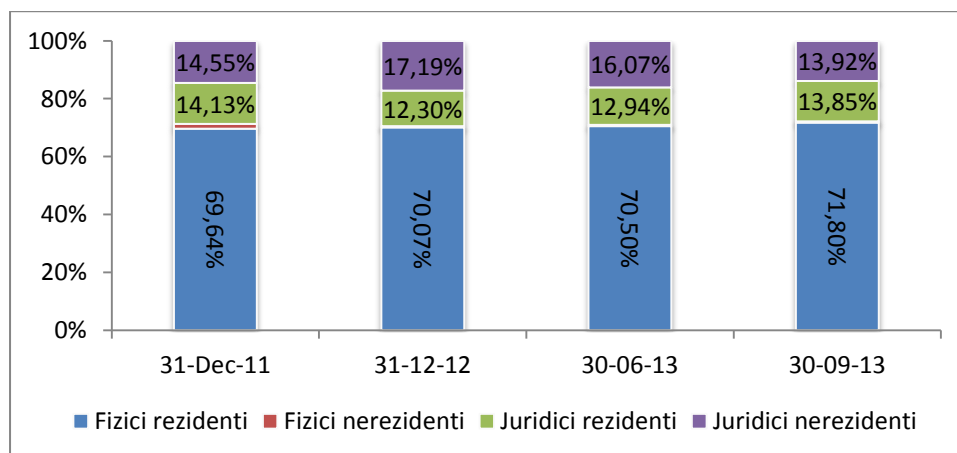
Notificare - detineri prag 5%	31.07.2013	Acționar Iaciu Gheorghe Numărul acțiunilor deținute anterior 40.344.826 Numărul acțiunilor deținute după tranzacții pe piața secundară 40.301.787 Procent deținut 4,9938%
-------------------------------	------------	--

Pe data de 10.09.2013, Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis decizia nr. A/396/10.09.2013 referitoare la SIF Muntenia, prin care a luat act de faptul că grupului format din dl Iaciu Gheorghe și Pandelescu Daniel nu îi mai sunt incidente prevederile art 286 .1 alin 2 din Legea 297/2004 și ale Instrucțiunii CNVM nr. 6/2012, urmând ca Depozitarul Central să ridice suspendarea drepturilor de vot dispusă prin Ordonanța CNVM nr. 118/24.04.2013 privind acțiunea concertată.

STRUCTURA SINTETICĂ A ACȚIONARIATULUI SIF MUNTENIA LA 30.09.2013, DATE PRIMATE DE LA DEPOZITARUL CENTRAL

	30/06/2013		30/09/2013	
	Numar	Acțiuni deținute	Numar	Acțiuni deținute
Actionari fizici rezidenti	5.995.302	568.999.235	5.992.261	579.465.401
Actionari fizici nerezidenti	1.672	3.925.836	1.696	3.455.292
Actionari juridici rezidenti	231	104.417.736	229	111.767.433
Actionari juridici nerezidenti	47	129.693.708	42	112.348.389
TOTAL	5.997.252	807.036.515	5.994.228	807.036.515

Procent număr acțiuni deținute pe tipuri de acționari



OBLIGAȚIILE DE TRANSPARENTĂ 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.

4.3 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 eventualele 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.

DIVIDENDE DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2010	2011	2012
Dividend brut/acțiune	0,0810	0,0810	0,134
Sume din rezerve pe acțiune		0,122	
Sume brute de distribuit, total	65.369.958	163.828.413	108.142.893

În AGOA din data de 26.04.2013, prin hotărârea nr. 2 s-a aprobat distribuirea unui dividend de 0,134 lei brut pe acțiune aferent exercițiului financiar 2012. La data de 1 august 2013 a început distribuirea dividendelor aferente exercițiului financiar 2012.

Prin hotărârea nr. 4 a AGOA SIF Muntenia din data de 26.04.2013 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. Data de 1 august 2013 a fost ultima dată la care au mai fost primite solicitări pentru plata sumelor cuvenite ca dividend pentru exercițiul financiar 2009. Plata sumelor cuvenite cu titlu de dividend pentru exercițiile financiare 2010 și 2011 a continuat în conformitate cu procedurile publicate.

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.

Dividende brute și sume din rezerve distribuite

- ✚ în T3 2013: 54.325.227 lei
- ✚ în 2013, cumulativ lei 69.442.942 lei
- ✚ în perioada 1 octombrie 2012 -30 septembrie 2013: 74.038.306 lei

Dividendele (și sume din rezerve) datorate acționarilor la 30.09.2013 sunt în sumă de 159.211.903 lei. Menționăm că impozitul aferent acestor dividende a fost plătit conform reglementărilor legale.

5 SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

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 Comisa Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Regulamentul CNVM nr. 4/2011) 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**.

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, 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.

Pe data de 22.08.2013, au fost date publicității și Situațiile financiare consolidate ale SIF Muntenia în conformitate cu normele IFRS la 31.12.2012. Acestea pot fi consultate pe site-ul SIF Muntenia la adresa:

<http://www.sifmuntenia.ro/index.php?section=investitori&id=1237>

5.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

LEI	1 ianuarie 2013	T3 2013	T3 2013/ 1 ianuarie 2013
Imobilizări necorporale	4.130	2.939	71,2%
Imobilizări corporale	16.601	10.629	64,0%
Imobilizări financiare	701.511.914	672.877.070	95,9%
Active imobilizate – total	701.532.645	672.890.638	95,9%
Stocuri	4.788	4.705	98,3%
Creanțe	15.663.345	12.302.173	78,5%
Investiții financiare pe termen scurt	225.890.778	197.185.766	87,3%
Casa și conturi la bănci	1.197.818	8.190.994	683,8%
Active circulante – total	242.756.729	217.683.638	89,7%
Cheltuieli în avans	19.084	26.650	139,6%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	164.389.094	175.334.892	106,7%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	78.386.719	42.375.396	54,1%
Total active minus datorii curente	779.919.364	715.266.034	91,7%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	12.235.790	12.169.953	99,5%
Venituri în avans			
Capital social	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	100,0%
Rezerve	559.715.578	522.479.829	93,3%
Rezultat reportat	Sold C		
	Sold D		
Rezultatul exercițiului – Sold C	127.263.625	99.911.881	78,5%
Repartizarea profitului			
Total capitaluri proprii	767.683.574	703.096.081	91,6%

5.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

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

LEI	T3 2012	T3 2013	T3 2013/ T3 2012
Venituri din activitatea curentă	167.881.477	152.384.069	90,8%
Cheltuieli din activitatea curentă	68.131.010	40.514.531	59,5%
Rezultatul curent	99.750.467	111.869.538	112,1%
Venituri din activitatea extraordinară	0	0	-
Cheltuieli din activitatea extraordinară	0	0	-
Rezultatul extraordinar	0	0	-
Venituri totale	167.881.477	152.384.069	90,8%
Cheltuieli totale	68.131.010	40.514.531	59,5%
Rezultatul brut – Profit	99.750.467	111.869.538	112,1%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	31.998.561	11.957.657	37,4%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	67.751.906	99.911.881	147,5%

5.3 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

LEI	BVC 2013	Cumulat 9 luni 2013	Cumulat/BVC
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	132.000.000	126.829.425	96,1%
Dividende	9.000.000	11.426.967	127,0%
Din tranzactii valori mobiliare	110.000.000	92.008.250	83,6%
Din titluri de plasament	1.000.000	678.605	67,9%
Din piata monetara	7.000.000	5.747.925	82,1%
Alte venituri	5.000.000	16.967.678	339,4%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	28.700.000	33.607.108	117,1%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	13.050.000	75,0%
Comisioane si taxe	1.300.000	1.461.535	112,4%
Finalizari insolvente judiciare	3.000.000	9.215.630	307,2%
Furnizorii de servicii	2.000.000	1.032.921	51,6%
Alte cheltuieli financiare	3.000.000	7.484.161	249,5%
Cheltuieli CRA	2.000.000	1.362.861	68,1%
REZULTAT OPERATIONAL	103.300.000	93.222.317	90,2%
Venituri financiare privind provizioanele		25.554.644	
Cheltuieli cu provizioanele		6.907.423	
Influenta provizioanelor		18.647.221	
REZULTAT BRUT	103.300.000	111.869.538	108,3%
Impozit pe profit		11.957.657	
REZULTAT NET		99.911.881	

Rezultatul operațional realizat de SIF MUNTENIA SA în primele nouă luni ale anului 2013 este în sumă de 92.223.317 lei.

Rezultatul brut realizat de SIF MUNTENIA SA în primele nouă luni ale anului 2013 este în sumă de 118.869.538 lei și reprezintă 103,8%% din valoarea aprobată în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2013 (103 milioane lei).

5.4 INDICATORI FINANCIARI

	T3 2012	2012	T3 2013
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	0,8482	1,4768	1,2417
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	0,8481	1,4768	1,2417
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,1552	0,4139	0,2265
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,1373	0,3075	0,1711
- Viteza de rotatie a debitelor-clienti = sold mediu creante/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru sau 365 zile pentru an)	25	20	28
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	10,214	22,887	15,911
- Rezultatul pe acțiune de baza (lei/actiune)	0,0840	0,1577	0,1238
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Director General

Gabriel Filimon



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

Handwritten signature of Adriana Anișoara Badiu

