

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA



# **RAPORTUL ADMINISTRATORULUI**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 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**

## CUPRINS

|          |                                                                                                                                 |           |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE .....</b>                                                                                       | <b>5</b>  |
| <b>2</b> | <b>REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE.....</b>                                                                                  | <b>6</b>  |
| <b>3</b> | <b>PORTOFOLIUL ADMINISTRAT.....</b>                                                                                             | <b>9</b>  |
| 3.1      | EVOLUTIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET .....                                                                       | 9         |
| 3.2      | MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI.....                                                                                               | 12        |
| 3.3      | RESTRUCTURAREA PORTOFOLIULUI- POLITICA DE INVESTITII .....                                                                      | 14        |
| 3.4      | RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI .....                                                                                                 | 15        |
| <b>4</b> | <b>SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.....</b>                                                                                              | <b>16</b> |
| 4.1      | EVOLUȚIA VALORII CONFORM REGLEMENTARILOR CNVM/ASF A SUBPORTOFOLIULUI ACȚIUNI .....                                              | 16        |
| 4.2      | SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI IN FUNCȚIE DE MĂRIMEA PACHETELOR DEȚINUTE .....                                                          | 21        |
| 4.3      | GESTIONAREA EXPUNERILOR MARI.....                                                                                               | 22        |
| 4.4      | INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE.....                                                                         | 27        |
| <b>5</b> | <b>SUBPORTOFOLIUL OBLIGATIUNI .....</b>                                                                                         | <b>32</b> |
| <b>6</b> | <b>SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE .....</b>                                                               | <b>33</b> |
| 6.1      | DEPOZITE BANCARE.....                                                                                                           | 35        |
| <b>7</b> | <b>MANAGEMENTUL RISCULUI .....</b>                                                                                              | <b>36</b> |
| 7.1      | RISCURI APLICABILE LIMITABILE .....                                                                                             | 37        |
| 7.2      | RISCURI NECONTROLABILE .....                                                                                                    | 39        |
| 7.3      | INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL IN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE (REGULAMENTUL CNVM NR. 15/2004, ART. 188)..... | 40        |
| <b>8</b> | <b>LITIGII - PORTOFOLIUL.....</b>                                                                                               | <b>43</b> |
| <b>9</b> | <b>ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARIILOR.....</b>                                                                    | <b>45</b> |

|           |                                                                                                              |           |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 9.1       | INFORMAREA INVESTITORILOR .....                                                                              | 47        |
| 9.2       | GUVERNANȚA CORPORATIVĂ .....                                                                                 | 47        |
| 9.3       | STRUCTURA ACȚIONARIATULUI .....                                                                              | 48        |
| 9.4       | ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR .....                                                                      | 48        |
| 9.5       | TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA .....                                                       | 49        |
| 9.6       | DIVIDENDE .....                                                                                              | 51        |
| <b>10</b> | <b>SITUATIA FINANCIAR CONTABILA .....</b>                                                                    | <b>53</b> |
| 10.1      | SITUATIA ACTIVEI, DATORIILOR SI A CAPITALURILOR PROPRII .....                                                | 55        |
| 10.2      | CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE .....                                                                           | 56        |
| 10.3      | FLUXUL DE NUMERAR .....                                                                                      | 57        |
| 10.4      | EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI .....                                                           | 58        |
| 10.5      | INDICATORI .....                                                                                             | 59        |
| 10.6      | REPARTIZAREA PROFITULUI. DIVIDENDE PROPUSE .....                                                             | 60        |
| <b>11</b> | <b>CONDUCEREA SOCIETATII DE ADMINISTRARE .....</b>                                                           | <b>61</b> |
| <b>12</b> | <b>INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL<br/>EXERCITIULUI FINANCIAR .....</b> | <b>62</b> |
| <b>13</b> | <b>OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2014 .....</b>                                                   | <b>62</b> |



|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denumirea societății                  | <b>Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.</b>                                                                                                                                                                                                              |
| 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<br>CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare |
| Structura actionariatului             | 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<br>Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208<br>Fax: +4021-3873265; +4021-3873209<br><a href="http://www.sifmuntenia.ro">www.sifmuntenia.ro</a><br>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, 040035 București, România

Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

În perioada 01.01.2013 – 31.12.2013, SAI MUNTENIA INVEST a desfășurat activitatea de administrare a SIF MUNTENIA în conformitate cu prevederile contractului de administrare și ale Programului de administrare a SIF MUNTENIA pentru anul 2013, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 25 aprilie 2013.

#### Activitatea de bază

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

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

**SIF Muntenia este o societate de investiții financiare de tip închis.**

Principalele sale active sunt instrumente financiare, calificate astfel conform reglementărilor CNVM/ASF.

De la înființare și până în prezent, SIF Muntenia nu a făcut obiectul unor operațiuni de fuziune.

În cursul anului 2013 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul anului 2013 se referă la tranzacțiile de vânzare-cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

## 1 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

| EVOLUTIA ACTIVULUI (CNVM/ASF)-lei      | 2011          | 2012          | 2013          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIV TOTAL CERTIFICAT                 | 1.333.203.524 | 1.225.402.795 | 1.234.915.663 |
| VAN                                    | 1.237.619.869 | 1.061.013.700 | 1.061.223.623 |
| <b>DIVIDENDE-lei</b>                   | 2011          | 2012          | 2013 *        |
| DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE               | 0,0810        | 0,134         | 0 0,138       |
| DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE     | 0,122         |               |               |
| <b>ACTIUNI- lei</b>                    | 2011          | 2012          | 2013          |
| PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA          | 0,5710        | 0,770         | 0,8820        |
| PRET MEDIU ACTIUNE SIF4                | 0,6595        | 0,7152        | 0,7609        |
| <b>ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei</b> | 2011          | 2012          | 2013          |
| TOTAL ACTIVE                           | 1.322.734.209 | 944.308.458   | 883.153.195   |
| CAPITALURI PROPRII                     | 1.137.521.392 | 767.683.574   | 697.681.793   |
| TOTAL DATORII                          | 95.621.170    | 164.389.094   | 173.626.859   |
| <b>VENITURI SI CHELTUIELI-lei</b>      | 2011          | 2012          | 2013          |
| TOTAL VENITURI                         | 196.907.499   | 290.348.050   | 232.125.030   |
| TOTAL CHELTUIELI                       | 113.740.132   | 114.649.256   | 81.054.877    |
| PROFIT BRUT                            | 83.167.367    | 175.698.794   | 151.070.153   |
| PROFIT NET                             | 65.336.350    | 127.263.625   | 131.099.046   |
| <b>INDICATORI PERFORMANTA</b>          | 2011          | 2012          | 2013          |
| ROE =Profit net /capital propriu       | 5,74%         | 16,58%        | 18,79%        |
| ROA = Profit net/Activ contabil total  | 4,94%         | 13,48%        | 14,84%        |
| ROVAN= Profit net/VAN                  | 5,28%         | 11,99%        | 12,35%        |
| VUAN (lei)                             | 1,5335        | 1,3147        | 1,315         |



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 anul 2013 a fost calculat pe data de 31 decembrie 2013, iar activul certificat pentru anul 2012 pe data de 31 decembrie 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 și cheltuielilor în avans din bilanțul contabil

\* Propunerile administratorului pentru fixarea dividendului, care vor fi supuse aprobării acționarilor. Detalii în capitolul REPARTIZAREA PROFITULUI



## 2 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

### 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 26 aprilie 2013 și aprobate prin hotărârea nr. 3.**

În contextul macroeconomic care fusese previzionat pentru 2013, obiectivele strategice prioritare au fost stabilite cu prudență. În același timp, aprobarea în cadrul AGOA din data de 26 aprilie 2013 a unui dividend brut pe acțiune de 0,134 lei a impus adoptarea unei strategii mai prudente privind gestionarea lichidităților necesare implementării programelor de investiții. Astfel, chiar dacă au fost distribuite dividende în valoare de 72,49 milioane lei, au fost identificate oportunități care au permis derularea restructurării portofoliului conform obiectivelor strategice prioritare aprobate și continuarea procesului investițional de o manieră moderată.

**OBIECTIV:** Continuarea și amplificarea programului investițional pe baza resurselor rezultate din tranzacțiile de vânzare ale acțiunilor BCR și Erste, dimensionat în funcție de repartizarea profitului realizat în 2012, respectiv alocarea pe dividende / surse pentru investiții.

- Accent pe investițiile în România, unde prețul activelor corporale și financiare este redus.
- Investiții în infrastructură, agricultură, energie, industrie și sectoare productive creatoare de valoare adăugată și locuri de muncă.
- Participarea la programele de privatizare care se vor derula în 2013, în condiții de profitabilitate, schimb de acțiuni cu AVAS.
- Reducerea în continuare a dependentei de rezultatele participărilor din sectorului financiar, restructurarea în continuare a activelor care compun acest portofoliu pentru creșterea calității activelor.

Structura de fond balansat a fost menținută, lichiditatea portofoliului este suficientă pentru distribuirea de dividende și pentru programul propus de investiții, achizițiile de investiții financiare (acțiuni și obligațiuni) fiind la nivelul a 183,36 milioane lei în 2013. (față de 51,23 milioane lei în 2012).

**Activul total a înregistrat o creștere cu 9,5 milioane lei față de finalul anului 2012, iar activul net** a înregistrat o creștere cu 209.923 lei, pe fondul distribuirii unor dividende brute importante (72,49 milioane lei reprezentând 5,89% din activul total de la finalul anului 2012).

A continuat **restructurarea portofoliului**, în sensul reducerii valorii și ponderii subportofoliului acțiuni la societăți din sectorul financiar și creșterea participațiilor la societăți din sectorul energetic, industria chimică/medicamente, industria extractivă/extracția petrolului și a gazelor naturale, industria materialelor de construcții, servicii medicale.

SIF Muntenia a participat la toate privatizările derulate prin intermediul Bursei de Valori București, iar cea mai mare parte a investițiilor din 2013 au fost în acțiuni lichide, cotate la Bursa de Valori București.

**Mentinerea unui nivel de lichiditate al portofoliului adecvat pentru investiții, dividende și alte necesități.**

- Reducerea gradului de lichiditate al portofoliului care, la 31.12.2012, atinsese un nivel foarte ridicat, prin investire.

**Gradul de lichiditate al portofoliului**, calculat ca procent din Activul total, s-a redus de la 21,13% la finele anului 2012, la 13,85% la finele anului 2013, prin investirea lichidității în exces în alte instrumente financiare, mai ales în acțiuni cotate.

**Politica de dividende. Definirea și urmărirea unei politici de dividend predictibile.**

- 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.

Față de profitul brut ținut din BVC aprobat pentru 2013, rezultatul brut realizat în 2013, în sumă de 151.070.153 lei prezintă o creștere cu 46,2%.

**Profitul net** obținut în 2013 a fost de 131.099.046 lei, cu 3,01% mai mare decât profitul net care fusese obținut în anul 2012.

Volumul profitului net obținut în 2013 asigură premisele respectării politicii de dividend aprobate de către acționari, chiar și în condițiile aprecierii valorii de piață a acțiunii SIF Muntenia în 2013 față de 2012.

**MEDIUL ECONOMIC**

*Economia românească a avut un an mai bun în 2013, depășind așteptările inițiale. Creșterea PIB-ului (estimare semnal a INSSE) a fost de 3,5%. Activitatea economică a fost susținută în continuare de exporturi, dar și de o ușoară ameliorare a cererii interne, pe fondul creșterii consumului final al populației. În același timp, pe partea ofertei, principalele contribuții au fost aduse de anul agricol bun și de producția industrială.*

*Alte evoluții favorabile- cea mai mica rata a inflatiei de dupa 1989 (1,55% dec 2013/dec 2012), deficitul de cont curent de circa 2% din PIB (consolidare fiscală), creșterea gradului de atragere a fondurilor structurale și de coeziune europene (de la circa 9,7% în 2012 la 27% în 2013), creșterea cotațiilor acțiunilor pe piața bursieră. Piața de capital a cunoscut, probabil, cel mai bun an din ultimii cinci ani, cu unele oferte publice inițiale (IPO) la valori record ducând la mult așteptata apariție a unor emitenți noi de talie mare, relativa stabilitate a cursului leului și reducerea nivelului dobânzilor bancare la credite.*

*Chiar dacă am avut un context bun consumul intern nu și-a revenit în totalitate, au apărut în continuare numeroase insolvențe ale firmelor, s-a manifestat în continuare instabilitatea legislativă și fiscală.*

**EVENIMENTE SEMNIFICATIVE PUNCTUALE CARE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN 2013**

- 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-a primit în anul 2013.



### 3 PORTOFOLIUL ADMINISTRAT

Activitatea de administrare a portofoliului se înscrie în **cadrul legal specific**, care se adaptează la prevederile Directivelor europene în domeniu. S-a avut în vedere respectarea principiilor de prudențialitate specifice investițiilor financiare promovate de către SIF Muntenia, fie că ele sunt impuse de lege sau de organismul de reglementare CNVM/ASF, fie că ele au rezultat din experiența practică a administratorului în acest domeniu.

Administratorul a gestionat SIF Muntenia conform unei **strategii investiționale active**, bazată pe utilizarea adecvată a potențialului piețelor financiare autohtone și internaționale, urmărind **securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea** activelor.

#### 3.1 EVOLUTIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET

Valoarea activului net a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM, reglementările CNVM/ASF (Dispuneri de măsuri 9/2010, 21/2010, 23/2012), 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 sunt 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 au utilizat acest nou set de reguli.*

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

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente anului 2011 și 2012 se prezintă și utilizează în analizele din prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare finale pentru perioadele respective, (situații financiare care au fost auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către societatea de depozitare a SIF Muntenia.

**Activul total (AT), activ net (VAN) și VUAN (valoarea unitară a activului net) în ultimii 3 ani.**

| [LEI]         | 2011          | 2012          | T1 2013       | S1 2013       | T3 2013       | 2013          |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIV TOTAL   | 1.333.203.524 | 1.225.402.795 | 1.314.859.957 | 1.240.637.562 | 1.249.518.637 | 1.234.915.663 |
| TOTAL DATORII | 95.583.655    | 164.389.095   | 132.748.070   | 219.016.434   | 175.334.986   | 173.692.040   |
| ACTIV NET     | 1.237.619.869 | 1.061.013.700 | 1.182.111.887 | 1.021.621.127 | 1.074.183.651 | 1.061.223.623 |
| VUAN          | 1,5335        | 1,3147        | 1,4648        | 1,2659        | 1,3310        | 1,3150        |

#### Comparații procentuale și valorice

|                        | T1 2013 vs 2012 | S1 2013 vs 2012 | T3 2013 vs 2012 | 2013 vs 2012 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Variatie % AT          | 7,30%           | 1,24%           | 1,97%           | 0,78%        |
| Variatie valorică AT   | 89.457.162      | 15.234.767      | 24.115.842      | 9.512.868    |
| Variatie % VAN         | 11,41%          | -3,71%          | 1,24%           | 0,02%        |
| Variatie valorică VAN  | 121.098.187     | -39.392.573     | 13.169.951      | 209.923      |
| Variatie valorică VUAN | 0,1501          | -0,0488         | 0,0163          | 0,0003       |
| Variatie % VUAN        | 11,41%          | -3,71%          | 1,24%           | 0,02%        |

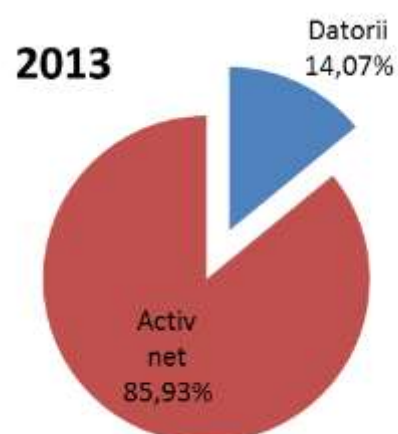
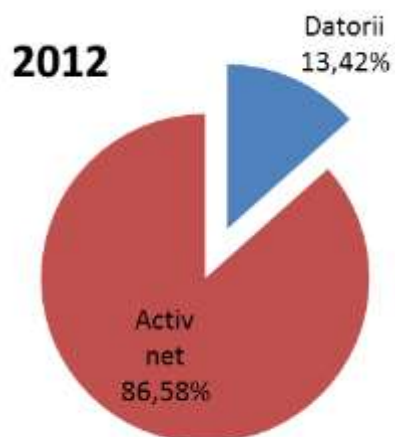
|                              | 2012        | T1 2013     | S1 2013     | T3 2013     | 2013        |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| curs EURO/RON                | 4,4287      | 4,4154      | 4,4588      | 4,4604      | 4,4847      |
| Activ total exprimat in euro | 276.695.824 | 297.789.545 | 278.244.721 | 280.136.005 | 275.361.933 |
| Activ net exprimat in euro   | 239.576.783 | 267.724.756 | 229.124.681 | 240.826.753 | 236.632.021 |

Datoriile la 31.12.2013 sunt cu 9,3 milioane lei mai mari decât cele de la 31.12.2012 și constau în cea mai mare parte în dividende/sume din distribuiri din rezerve neridicate (148.046.198 lei, reprezentând 85% din total datorii).

Față de 31.12.2012, activul total a crescut cu 9.512.868 lei (+0,78%), iar Activul net a crescut cu 209.923 lei (+0,02%).

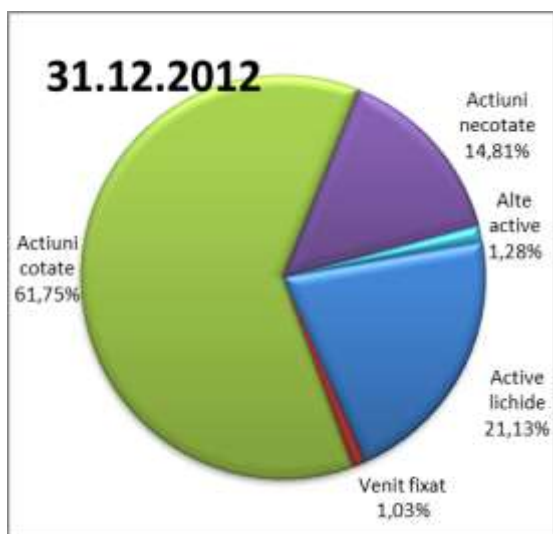
Activul total la sfârșitul anului 2013 **plus dividendele brute distribuite în 2013** către acționarii SIF Muntenia (72.489.084 lei) este cu 6,69% mai mare decât Activul total la sfârșitul anului 2012 .





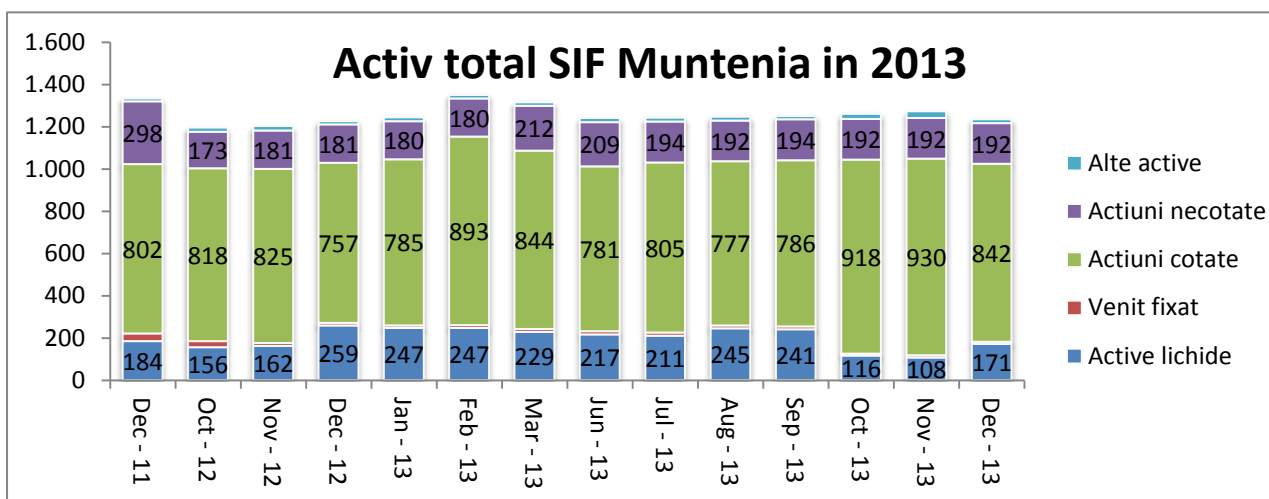


## 3.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI



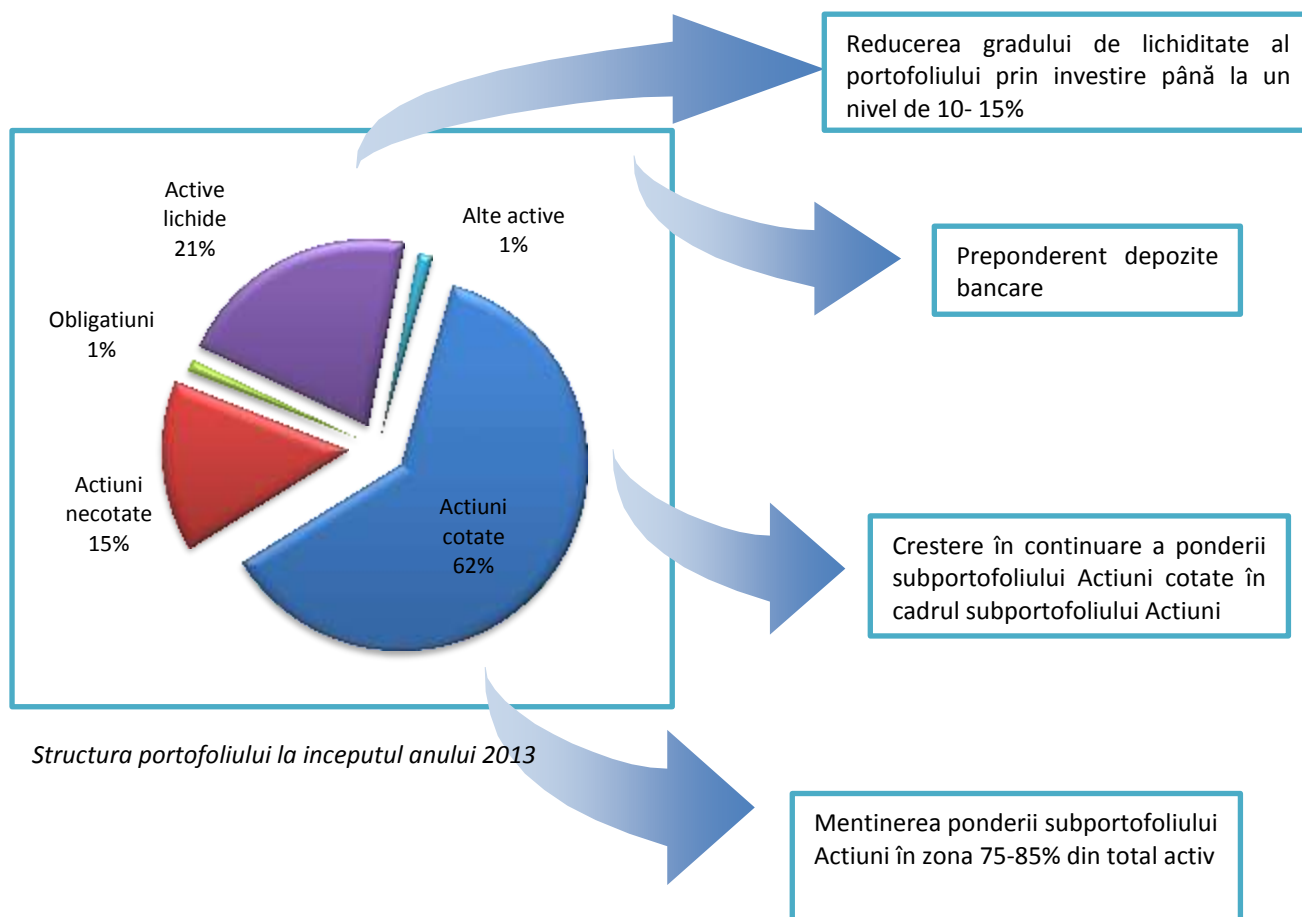
Principalele tipuri de active care compun portofoliul SIF Muntenia sunt:

- Acțiuni cotate pe piețe reglementate de capital
- Active lichide= Disponibilitati + Depozite bancare + titluri de participare OPC
- Acțiuni necotate



### 3.2.1 ALOCAREA ACTIVELOR. REBALANSARI

În Programul strategic pentru 2013, supus aprobării acționarilor în AGOA din 26 aprilie 2013, alocarea strategică a activelor<sup>1</sup> urmărită pentru SIF Muntenia și rebalansarea<sup>2</sup> acestora a fost definită după cum este prezentat în continuare.



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

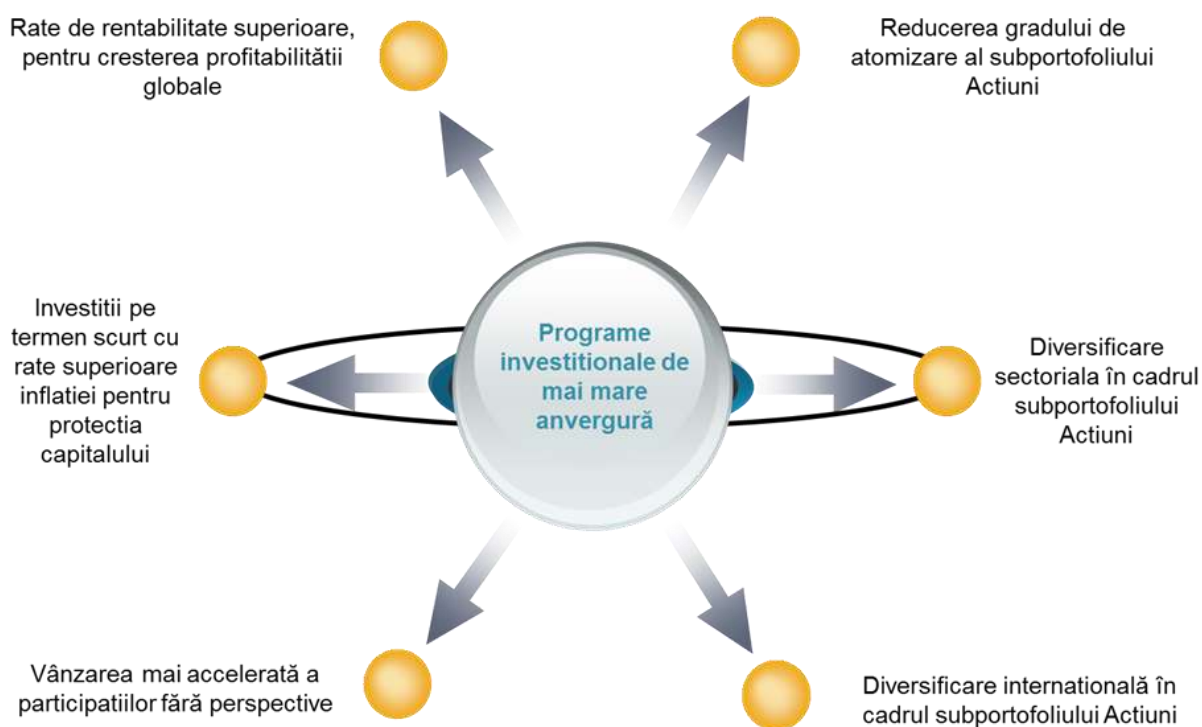
<sup>2</sup> Rebalansarea portofoliului – "O modificare semnificativă a compoziției portofoliului" (cf. OUG nr. 32/2012, capitolul I punctul 16)

### 3.3 RESTRUCTURAREA PORTOFOLIULUI- POLITICA DE INVESTITII

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, art. 82 și 83 din OUG nr.32/2012, cu întrunirea unor condiții de expunere.

Liniile directoare ale politicii de investiții care a fost urmărită de către SIF Muntenia în 2013 au fost prezentate acționarilor în Programul strategic aprobat pentru anul 2013.

Aceste linii directoare s-au subsumat unui efort investițional de o mai mare anvergură, a cărui derulare a fost permisă atât de gradul ridicat de lichiditate al portofoliului la începutul perioadei, cât și identificării unor oportunități investiționale interesante.



Detalii vor fi prezentate în continuare în capitolele dedicate prezentării subportofoliilor.

### 3.4 RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI

Randamentele înregistrate în 2013 nu sunt direct comparabile cu cele înregistrate în 2011 sau 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.

Evoluția principalilor indicatori de randament în ultimii trei ani

|                                                                                      | 2011   | 2012   | 2013   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>Randament brut activ net</b>                                                      |        |        |        |
| Profit brut/ VAN final perioada (%)                                                  | 6,72%  | 16,56% | 14,24% |
| <b>Rentabilitatea capitalului angajat</b>                                            |        |        |        |
| Profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat (%) | 7,311  | 22,887 | 21,653 |
| <b>Randament net activ net</b>                                                       |        |        |        |
| Profit net/VAN final perioada                                                        | 5,28%  | 11,99% | 12,35% |
| <b>ROE</b>                                                                           |        |        |        |
| Profit net/capitaluri proprii final perioadă (%)                                     | 5,74%  | 16,58% | 18,79% |
| <b>ROA contabil</b>                                                                  |        |        |        |
| Profit net/Total activ contabil final perioadă (%)                                   | 4,94%  | 13,48% | 14,84% |
| <b>Rezultat pe acțiune</b>                                                           |        |        |        |
| Profit net/ numar de actiuni emise                                                   | 0,0810 | 0,1577 | 0,1624 |



## 4 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

### OBIECTIVE URMARITE IN ADMINISTRAREA SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI

Restructurarea  
exponerii pe  
participatii din  
sectorul financiar  
bancar

Participarea la  
privatizările de pe  
Bursa de Valori  
București a  
societăților  
deținute de stat

Investiri/  
dezinvestiri pe  
termen scurt și  
mediu la societati  
cotate

Creșterea ponderii  
participațiilor la  
societăți cotate pe  
piețe organizate,  
cu lichiditate a  
tranzacțiilor

Susținerea în  
continuare a  
programelor de  
finanțare și  
restructurare  
începute la  
societățile  
deținute, atât ca  
acționar majoritar,  
cât și ca acționar  
minoritar

#### 4.1 EVOLUȚIA VALORII CONFORM REGLEMENTARILOR CNVM/ASF A SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI



În urma aplicării Dispunerii 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 netranzaționate în ultimele 90 zile**” cu “**cotate și netranzaționate în ultimele 30 zile**” de la 28 februarie 2013. (pozițiile scoase în evidență în cele două tabele de mai jos).
- 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.

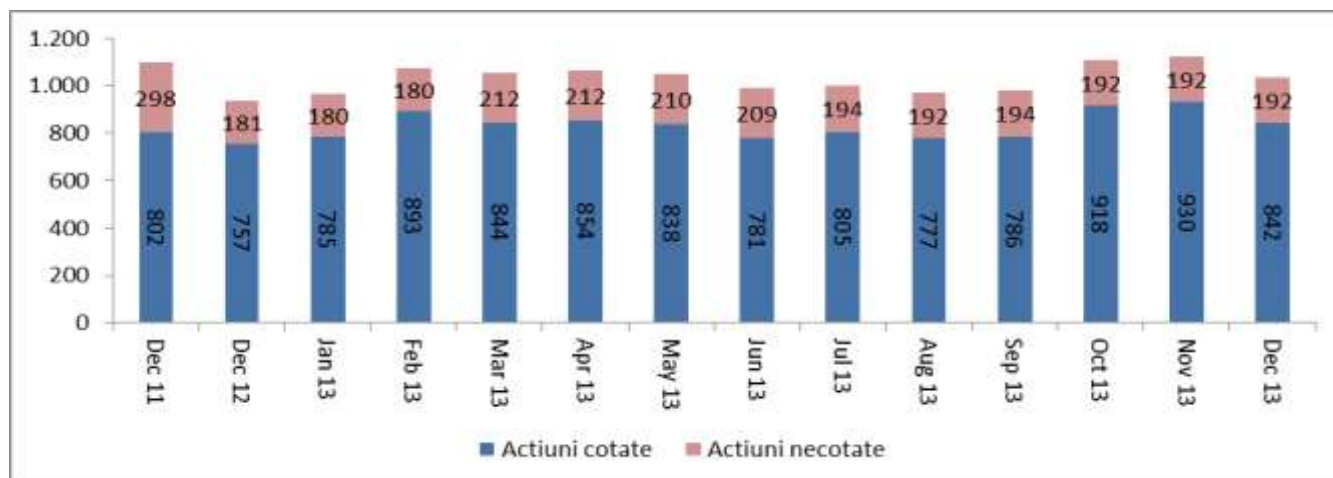
Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în 2013

| [LEI]            | 2012               | T1 2013              | S1 2013            | T3 2013            | 2013                 |
|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Acțiuni cotate   | 756.709.709        | 844.118.558          | 781.133.128        | 785.536.736        | 842.133.988          |
| Acțiuni necotate | 181.490.508        | 211.650.915          | 208.759.792        | 193.870.700        | 192.418.794          |
| <b>Total</b>     | <b>938.200.217</b> | <b>1.055.769.473</b> | <b>989.892.920</b> | <b>979.407.436</b> | <b>1.034.552.782</b> |

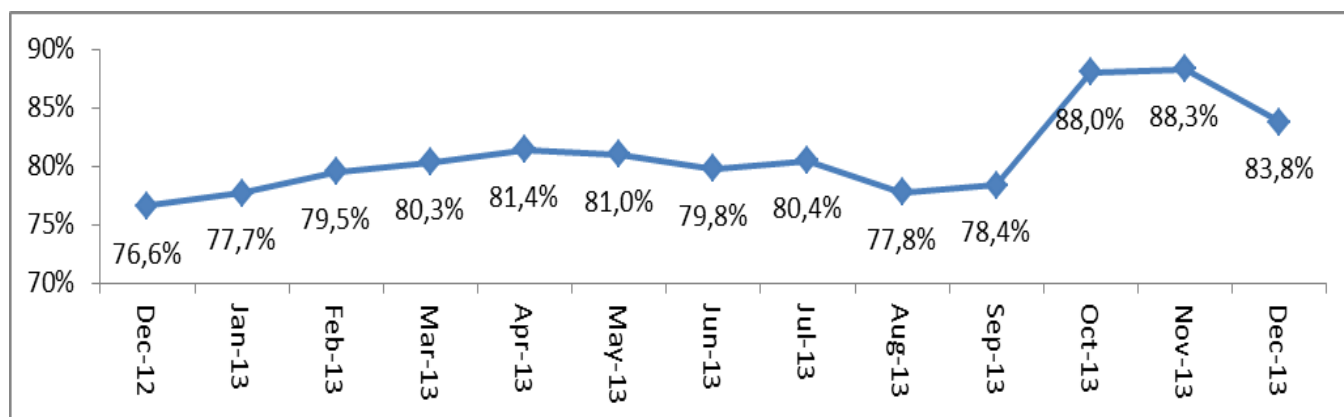
| Comparații procentuale și valorice     | T1 2013 vs 2012 | S1 2013 vs 2012 | T3 2013 vs 2012 | 2013 vs 2012 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Acțiuni cotate, variație valorică      | 87.408.849      | 24.423.419      | 28.827.027      | 85.424.279   |
| Acțiuni cotate, variație procentuală   | 11,55%          | 3,23%           | 3,81%           | 11,29%       |
| Acțiuni necotate, variație valorică    | 30.160.407      | 27.269.285      | 12.380.192,0    | 10.928.286   |
| Acțiuni necotate, variație procentuală | 16,62%          | 15,03%          | 6,82%           | 6,02%        |
| Total Acțiuni, variație valorică       | 117.569.256     | 51.692.703      | 41.207.219      | 96.352.565   |
| Total Acțiuni, variație procentuală    | 12,53%          | 5,51%           | 4,39%           | 10,27%       |

Au crescut în pondere și valoric atât subportofoliul societăți cotate pe piețe organizate cât și subportofoliul acțiuni necotate.

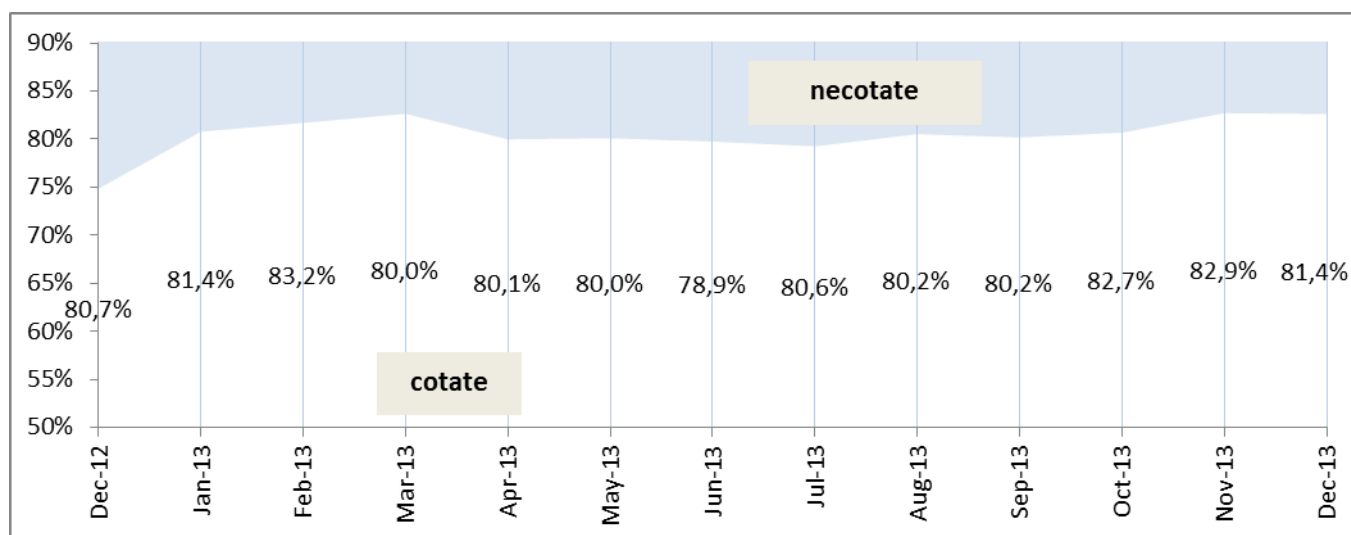
Evoluția valorii de activ net a subportofoliului Acțiuni în ultimii trei ani (milioane lei)



## Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total



## Ponderea cotate/necotate în cadrul subportofoliului Acțiuni



Numărul total de societăți comerciale la care SIF MUNTENIA deține participații a scăzut de la 201 la 31.12.2012 la 197 la 31.12.2013.



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

Pozițiile “cotate și netranzaționate în ultimele 90/30 de zile” apărute în urma modificărilor legislative nu sunt direct comparabile (cu gri în cele două tabele care urmează)

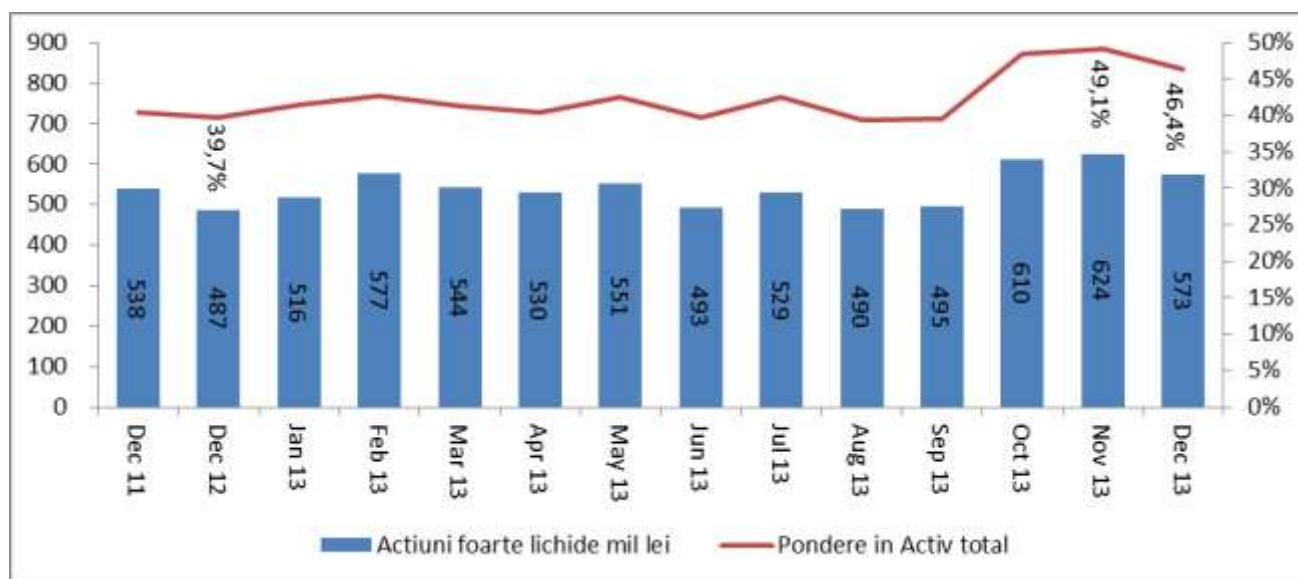
Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni pe principalele sale componente

| LEI                                            | 2012               | T1 2013              | S1 2013            | T3 2013            | 2013                 |
|------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Actiuni cotate</b>                          | <b>756.709.709</b> | <b>844.118.558</b>   | <b>781.133.128</b> | <b>785.536.736</b> | <b>842.133.988</b>   |
| cotate BVB                                     | 300.490.880        | 349.243.699          | 315.818.060        | 330.634.720        | 440.232.448          |
| cotate piata externa/stat membru UE            | 186.379.967        | 194.346.256          | 177.307.556        | 163.931.840        | 132.624.853          |
| cotate RASDAQ                                  | 183.140.798        | 228.886.254          | 199.895.312        | 100.361.907        | 205.867.558          |
| cotate SIBEX                                   | 1.655.673          | 1.489.063            | 1.091.980          | 992.708            | 943.073              |
| cotate BVB/ATS                                 |                    |                      |                    | 10.199.872         | 7.649.904            |
| cotate BVB si netranzactionate niciodata       | 5.515              | 12.098               | 12.098             | 10.045             | 10.045               |
| cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile | 85.036.876         |                      |                    |                    |                      |
| cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile |                    | 70.141.188           | 87.008.122         | 179.405.644        | 54.806.107           |
| <b>Actiuni necotate</b>                        | <b>181.490.508</b> | <b>211.650.915</b>   | <b>208.759.792</b> | <b>193.870.700</b> | <b>192.418.794</b>   |
| necotate dar tranzactionate BVB                | 115.198            | 169.594              | 179.179            | 152.294            | 151.447              |
| inchise                                        | 181.375.310        | 211.481.321          | 208.580.613        | 193.718.406        | 192.267.347          |
| <b>Total</b>                                   | <b>938.200.217</b> | <b>1.055.769.473</b> | <b>989.892.920</b> | <b>979.407.436</b> | <b>1.034.552.782</b> |

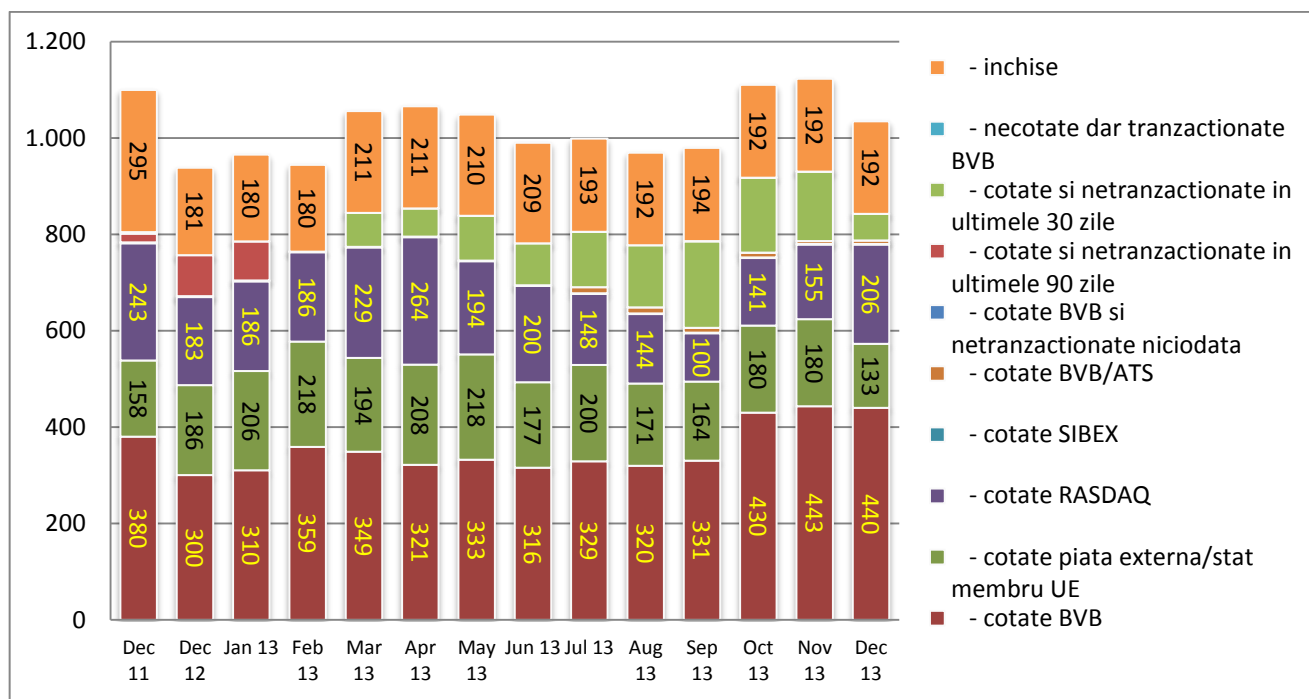
| Comparații procentuale și valorice, final 2013 față de final 2012. | Variație valorică | Variație procentuală |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Actiuni cotate</b>                                              | <b>85.424.279</b> | <b>11,29%</b>        |
| - cotate BVB                                                       | 139.741.568       | 46,50%               |
| - cotate piata externa/stat membru UE                              | -53.755.114       | -28,84%              |
| - cotate RASDAQ                                                    | 22.726.761        | 12,41%               |
| - cotate SIBEX                                                     | -712.600          | -43,04%              |
| - cotate BVB/ATS                                                   | 7.649.904         |                      |
| - cotate BVB si netranzactionate niciodata                         | 4.530             | 82,15%               |
| - cotate si netranzactionate in ultimele 90 zile                   |                   |                      |
| - cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile                   |                   |                      |
| <b>Actiuni necotate</b>                                            | <b>10.928.286</b> | <b>6,02%</b>         |
| - necotate dar tranzactionate BVB                                  | 36.250            | 31,47%               |
| - inchise                                                          | 10.892.036        | 6,01%                |
| <b>Total</b>                                                       | <b>96.352.565</b> | <b>10,27%</b>        |

Creșterea gradului de lichiditate al subportofoliului Acțiuni în 2013 mai poate fi observată și prin creșterea procentuală și valorică a acțiunilor cu grad mai ridicat de lichiditate (cotate BVB+ cotate pe piețe internaționale) în Activul total al SIF Muntenia, după cum este prezentat în tabelul următor.



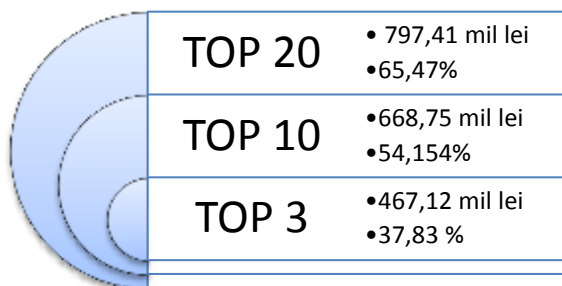


Evoluția valorii componentelor subportofoliului Acțiuni în ultimii 3 ani (milioane lei)



#### 4.2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI IN FUNCȚIE DE MĂRIMEA PACHETELOR DEȚINUTE

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



În 2013, această asimetrie s-a redus într-o oarecare măsură, în principal ca urmare a procesului investițional.

Dacă la finalul anului 2012 un număr de 13 participații reprezentau mai mult de 1% fiecare din Activul total al SIF Muntenia (56,58% total), la finele lui 2013 existau 15 participații mai mari de 1% fiecare din Activul total, (total 59,93 %).

Situația ponderii deținute de SIF Muntenia în capitalul societăților comerciale din portofoliu, la sfârșitul anului 2013

| Ponderea deținută de SIF Muntenia la 31.12.2013 | Numar societati | Val. de activ net lei | % din VAN total subportofoliu actiuni |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|
| <=5%                                            | 70              | 452.531.592           | 43,74                                 |
| 5-33%                                           | 103             | 359.502.833           | 34,75                                 |
| 33-50%                                          | 7               | 34.560.097            | 3,34                                  |
| >50%                                            | 17              | 187.958.259           | 18,17                                 |

##### 4.2.1 TOP 10 PARTICIPATII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI LA 31.12.2013

| Denumire                       | Valoare mil lei | % in AT       |                                      | % deținut de SIF |
|--------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|------------------|
| BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE | 230,21          | 18,64         | Bancar                               | 3,670            |
| ERSTE GROUP BANK AG            | 127,86          | 10,35         | Bancar                               | 0,262            |
| BIOFARM BUCURESTI              | 109,05          | 8,83          | Fabricarea preparatelor farmaceutice | 32,981           |
| AVICOLA BUCURESTI              | 40,47           | 3,28          | Cresterea pasarilor                  | 99,465           |
| FIROS BUCURESTI                | 35,01           | 2,835         | Materiale de constructii             | 99,14            |
| METAV BUCURESTI                | 33,29           | 2,69          | Imobiliar                            | 27,777           |
| VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER   | 32,23           | 2,61          | Imobiliar                            | 69,111           |
| ROMAERO SA BUCURESTI           | 25,51           | 2,06          | Fabricarea de aeronave               | 25,851           |
| UNIREA SHOPPING CENTER         | 17,87           | 1,45          | Centru comercial                     | 10,003           |
| STICLOVAL VALENII DE MUNTE     | 17,25           | 1,40          | Industria extractiva                 | 34,933           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>668,75</b>   | <b>54,154</b> |                                      |                  |

#### 4.3 GESTIONAREA EXPUNERILOR MARI

**Deținerile mari** ale SIF Muntenia, așa cum au fost definite prin Programul de administrare aprobat pentru 2013, au fost cele la BRD-GSG și Erste Bank Group.

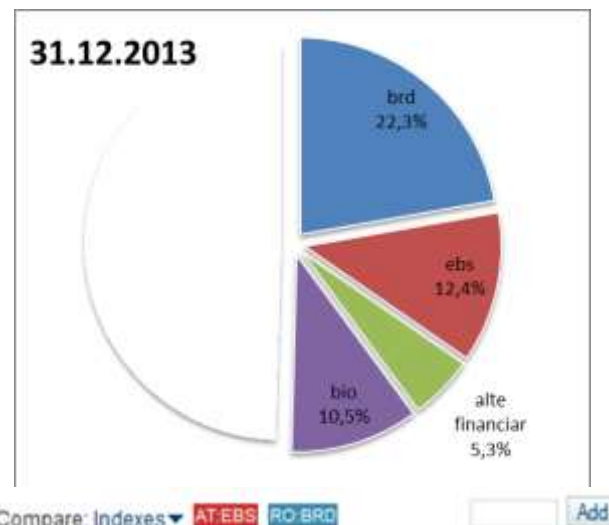
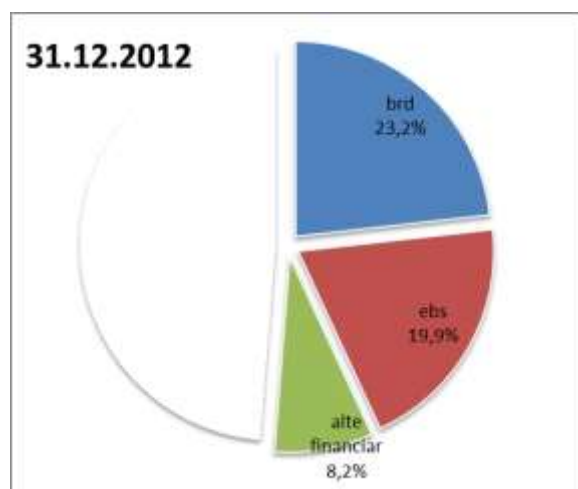
*Prin Programul de administrare pentru 2013 s-a avut în vedere, în general, într-un orizont de timp multianual o reducere a acestor expuneri pentru diminuarea riscului prin diversificare, cu posibilitatea de depășire temporară a expunerilor pentru valorificarea unor oportunități de tranzacționare.*

Spre sfârșitul anului 2013, SIF Muntenia a devenit acționar la **Biofarm SA București**, care se încadrează, conform criteriilor utilizate în administrarea subportofoliului Acțiuni, tot în categoria deținerilor mari.

În 2013, **expunerea cumulată** pe BRD și Erste Bank Group **a scăzut** de la 32,985% din total activ SIF Muntenia (404,19 milioane lei) la 28,995% din total activ (358,07 milioane lei), după o evoluție neliniară (pentru valorificarea unor oportunități de tranzacționare) a deținerilor în cursul anului.

La sfârșitul anului 2013, deținerile mari ale SIF Muntenia cumulate (BRD, Erste, Biofarm) reprezentau 37,826% din activul total al SIF Muntenia (467,12 mil lei).

**În cadrul subportofoliului Acțiuni**, expunerea pe participațiile mari (brd, ebs și bio) la începutul și sfârșitul lui 2013 este prezentată în cele două grafice de mai jos.



Atât acțiunile emise de BRD cât și cele emise de Erste Bank Group au avut evoluții bune în 2013, atât în context național cât și în context european (prin compararea cu emitenți cu profil de activitate similar)

În graficul alăturat sunt prezentate în paralel cotațiile acțiunilor Erste Group Bank (EBS), Banca Română pentru Dezvoltare (BRD), comparate cu indicele STOXX Europe Sup/Nc Banks Total Return Net Index EUR (STX: XX: SX7BR).





**BRD**  
GROUPE SOCIETE GENERALE

**BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE – GSG.**

Principala participație listată din portofoliul SIF Muntenia la 31.12.2013 a fost la Banca Română pentru Dezvoltare (BRD).

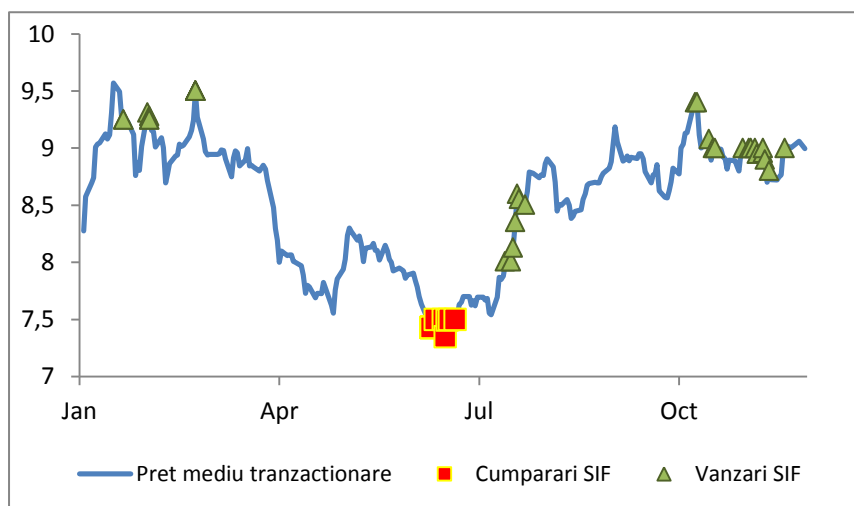
Procentul deținut de către SIF Muntenia la această societate a scăzut de la 4,147% la începutul anului la 3,67% la sfârșitul anului. BRD nu a distribuit dividend în anul 2013.

BRD este importantă din punct de vedere strategic pentru acționarul său majoritar, în pofida performanței slabe a pieței financiar bancare din România în ultimii ani, având în vedere anvergura operațiunilor Societe Generale în Europa Centrală și de Est, integrarea solida a subsidiarei în grup și sprijinul acordat în trecut.

BRD a înregistrat pierdere în al doilea an consecutiv, terminând anul cu o pierdere de 385 milioane lei, în principal din cauza creșterii provizioanelor din T4 2013. Venitul net bancar a scăzut cu 6,9% comparativ cu 2012, iar venitul net din comisioane a scăzut cu 4,7%.

BRD are un nivel bun al adecvării capitalului, de 14,3%, semnificativ superior cerințelor minime din România.

*“În contextul scăderii valorii garanțiilor și al creșterii proporției expunerilor aflate în insolvență, banca și-a consolidat nivelul acoperirii cu provizioane a creditelor neperformante (de la 51,9% în 2012 la 68,9% la sfârșitul anului 2013), efort care s-a tradus printr-un cost al riscului ridicat la nivelul portofoliului de credite pentru IMM-uri”*



În 2013 SIF Muntenia a efectuat atât tranzacții de vânzare cât și de cumpărare cu acțiuni BRD.

Timing-ul tranzacțiilor cu acțiuni BRD și prețurile de tranzacționare sunt prezentate în graficul alăturat.



Este o participație foarte lichidă, cotate pe mai multe burse. Activitatea băncii se desfășoară cu precădere în Europa Centrală și de Est, Rusia.

Prin intermediul cotației acțiunii Erste Bank, a crescut masiv expunerea pe cursul EUR/RON a subportofoliului Acțiuni.

Procentul deținut de către SIF Muntenia la această societate a scăzut de la 0,513% la începutul anului la 0,262% la sfârșitul anului, cu o evoluție neliniară.

*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*

*Acțiunile primite în luna iulie 2013 în urma participării la majorarea de capital derulate de Erste Bank Group (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) 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.*

Dividendul primit de către SIF Muntenia a fost în sumă 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. Pentru suma de 40.511,32 euro s-a primit credit fiscal extern (potrivit *Convenției dintre România și Republica Austria pentru evitarea dublei impunerii*), recuperat prin scădere din impozitului pe profit al SIF Muntenia. S-a solicitat restituirea sumei de 162.045,28 euro reprezentând impozit.



Operațiunile cu acțiuni EBS (tranzacții de vânzare la Bursa din Viena și participarea la majorarea de capital) și prețurile aferente sunt prezentate în graficul alăturat

Profitul net anunțat pentru 2013 a fost de 61 milioane euro, de circa 8 ori mai mic decât în anul anterior. În primele 9 luni ale anului, Erste acumulase un profit de 430 de milioane de euro, ceea ce înseamnă că în T4 2013 a înregistrat pierderi de 369 de milioane de euro, ca urmare în principal a devalorizării fondului comercial (goodwill) al BCR cu 283 de milioane de euro, ca urmare a aplicării unor cerințe mai stricte privind adecvarea capitalului în testele anuale privind calitatea activelor și ca urmare a taxelor pe tranzacțiile financiare în Austria, Ungaria și Slovacia (311 mil euro).

Dividend propus spre aprobare din profitul anului 2013 este în sumă de 0,2 euro pe acțiune (în scădere cu 50% față de anul anterior).



#### BIOFARM SA BUCUREȘTI

Procentul deținut de către SIF Muntenia la această societate a crescut de la 1,014% la începutul anului la 32,981% la sfârșitul anului.

Acțiunile BIOFARM SA București sunt cotate pe Bursa de Valori București, la categoria I, simbol BIO.

SIF Muntenia a achiziționat un pachet de 350.000.000 acțiuni Biofarm la o valoare medie pe acțiune de 0,305 lei în luna octombrie 2013.

Portofoliul de produse al Biofarm este axat mai mult pe medicamente generice și suplimente alimentare (mai mult de 200 de produse fabricate, acoperind 61 de arii terapeutice). Biofarm exportă în Republica Moldova, Rusia, Ucraina, Azerbaijan, Belarus, Georgia, Serbia, Kazahstan și Ungaria.

În 2012, afacerile firmei au cumulat 104,97 milioane lei, cu 12,3% peste nivelul atins în 2011, iar profitul a crescut cu 47,9%, la 21,03 milioane lei. În 2013, Biofarm a înregistrat un profit de 25,6 milioane lei (raportare preliminară neauditată, publicată de BVB), (în creștere cu 21,9% față de 2012) la venituri din vânzări de 117,5 milioane de lei. Gradul de îndatorare este redus, indicatorii de lichiditate și solvabilitate sunt la niveluri de confort.

Biofarm își va dubla capacitatea de producție și va intra pe noi arii terapeutice, odată cu relocarea în noua fabrică, aflată în construcție, și se va concentra pe dezvoltarea exporturilor. După relocare, capacitatea de producție va fi aproape dublă. Deocamdata au fost finalizate și puse în funcțiune depozitele fabricii. În 2014 și 2015 hala de producție va fi dotată cu echipamente noi și cu echipamente provenite din vechea unitate. Investiția în acest proiect este de circa 13-14 milioane de euro din fonduri proprii, din care au fost investiți deja 7 milioane de euro.

#### 4.3.1 LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE SIF MUNTENIA DEȚINE POZIȚIE DE CONTROL LA DATA DE 31.12.2013

Având în vedere prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital cu privire la grupuri de societăți, filiale, și control, în tabelul de mai jos sunt prezentate societățile la care SIF Muntenia exercită controlul. La 31.12.2013, SIF Muntenia deținea poziție majoritară sau de control la 19 societăți comerciale, dar controla efectiv numai 12 din acestea. Niciuna din aceste societăți nu deținea acțiuni SIF Muntenia la 31.12.2013.

| Nr. crt. | Denumire                               | Val de activ net | % in activul total | Sector de activitate                           | % de detinere SIF |
|----------|----------------------------------------|------------------|--------------------|------------------------------------------------|-------------------|
| 1        | AVICOLA SA BUCURESTI                   | 40.469.037       | 3,277              | Creșterea păsărilor                            | 99,47             |
| 2        | FIROS S.A BUCURESTI                    | 35.007.898       | 2,835              | Industria materialelor de constructii          | 99,14             |
| 3        | MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA        | 11.490.556       | 0,930              | Clinică medicală                               | 98,82             |
| 4        | MINDO SA DOROHOI                       | 13.435.150       | 1,088              | Industria materialelor de constructii          | 98,02             |
| 5        | SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI           | 11.066.295       | 0,896              | Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor   | 89,42             |
| 6        | SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA              | 4.248.150        | 0,344              | Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor   | 88,49             |
| 7        | UNISEM SA BUCURESTI                    | 6.821.985        | 0,552              | Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor   | 76,96             |
| 8        | VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA        | 32.226.724       | 2,610              | Imobiliar                                      | 69,11             |
| 9        | BUCUR SA BUCURESTI                     | 8.357.678        | 0,677              | Comert cu ridicata, cu amanuntul.              | 67,98             |
| 10       | CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.    | 10.406.726       | 0,843              | Turism                                         | 66,87             |
| 11       | FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR | 14.428.061       | 1,168              | Activitati financiare, bancare si de asigurari | 53,60             |
| 12       | GECSATHERM SA                          | 9.993.235        | 0,809              | Industria materialelor de constructii          | 49,82             |

**Mențiune.** Deși SIF Muntenia deținea, la data de 31.12.2013, o cotă de 92,1578% din capitalul societății CI-CO SA, refuzul administratorilor societății CI-CO de a da curs solicitărilor de convocare AGA făcute de administratorul SIF Muntenia nu a permis exercitarea controlului asupra acestei societăți de către acționarul majoritar. La data de 31.12.2013, CI-CO SA deținea 70.700 acțiuni SIF Muntenia.

## 4.4 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

## FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

## INCASARI

## VARSAAMINTE

DIN VANZAREA DE  
ACTIUNI COTATE  
**197.313.436**

DIN VANZAREA DE  
ACTIUNI  
NECOTATE  
**1.771.383**

DIVIDENDE  
PRIMITE  
**11.003.651**

PENTRU ACHIZITIA  
DE ACTIUNI  
COTATE  
**146.662.574**

PENTRU MAJORARI  
DE CAPITAL  
**35.623.323**

## VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU  
ACTIUNI COTATE  
**144.309.911**

DIN TRANZACȚII CU  
ACȚIUNI NECOTATE  
**1.694.651**

VENITURI DIN DIVIDENDE  
**11.955.948**

DIFERENTE NETE DIN  
EVALUAREA  
INVESTIȚIILOR  
FINANCIARE PE TERMEN  
SCURT **1.765.700**

Veniturile din vânzări de acțiuni, în sumă de 149.600.312 lei, sunt cu 36% mai mari decât previziunile din BVC, iar veniturile din dividende sunt cu 32% mai mari decât previziunile din BVC 2013.



Program de administrare  
2013, despre participațiile din  
sectorul financiar.

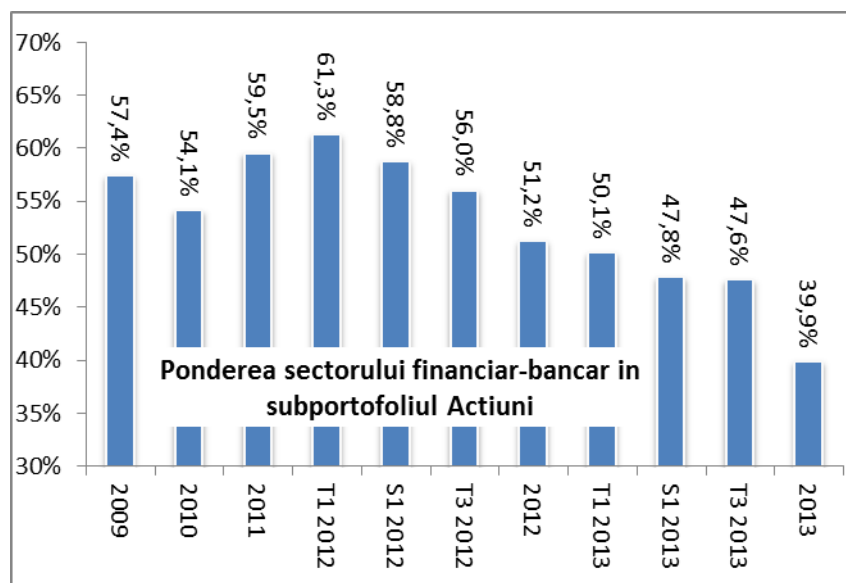
- Opțiunile de restructurare în cadrul acestui subportofoliu vor ține seama, pe lângă situația generală și perspectivele sectorului, și de situația particulară a emitentului sau a grupului din care face parte, de performanțele sistemelor de gestiune a riscurilor acestora (concretizate, în cazul băncilor,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



*Situația din sistemul bancar al României a continuat să se deterioreze în primele nouă luni din 2013, cu o creștere a creditelor neperformante în ritm similar cu primele nouă luni din 2012. Totodată, ritmul de creștere al creditului neperformant a fost accentuat de scăderea soldului creditelor.*

*Sistemul bancar a încheiat anul 2013 (date estimative) cu un profit cumulat de 497 de milioane de lei, (primul profit cumulat după trei ani consecutivi de pierderi) în condițiile în care 23 de bănci au raportat profit pentru 2013, iar 17 bănci au avut pierderi. A continuat să se manifeste procesul de dezintermediere (deleverage)*

*Activele totale ale sistemului bancar românesc s-au redus în 2013 cu doar 3 miliarde lei, de la 365 la 362 miliarde, după ce la jumătatea anului scăzusera la 355 miliarde lei.*



În aceste condiții, a continuat reducerea expunerii pe sistemul bancar, în principal prin reducerea expunerii pe BRD și Erste Bank, cu restructurarea participațiilor pe societăți cu activitate în acest sector.

Tot în cadrul procesului de restructurare a participațiilor din sectorul financiar se mai înscriu și cumpărările de acțiuni cotate la **Bursa de Valori București**, societate cotate și principalul operator de piață, și **SSIF Broker SA Cluj**, precum și vânzarea unei participații reziduale la Raiffeisen Bank România.

## Program de administrare 2013

- Creșterea ponderii participațiilor la societăți cotate pe piețe reglementate, cu lichiditate a tranzacțiilor;
- 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.



*Consumul intern de energie electrică a scăzut în România cu 5% în 2013, pentru al doilea an consecutiv. Astfel, România a exportat anul trecut o cantitate de energie de 4,7 TWh, echivalent cu 8,5% din întreg consumul național, în timp ce importurile de energie au fost de doar 2,7 TWh, sau 4,8% din consumul total.*

*Cu toate acestea, există un număr de societăți comerciale reprezentative, de importanță strategică și pondere mare în producția și distribuția energiei (electrice, petrol și gaze) la care, în anul 2013, au existat atât oportunitățile de a investi, cât și sursele de finanțare necesare.*

*Romgaz Mediaș și OMV Petrom sunt cei mai mari producători de gaze din țară, împreună acoperind peste 98% din producția internă. Cele două companii produc anual aproape 11 miliarde de mc de gaze și asigură circa trei sferturi din consumul de gaze la nivelul întregii țări.*

*Deși obiectul principal de activitate al Petrom- extracția petrolului brut- ar duce la încadrarea în sectorul Industrie extractivă, trebuie menționat faptul că centrala electrică în cogenerare Brazi aflată în proprietatea Petrom a asigurat circa 6% din consumul național de electricitate în trimestrul III 2013.*

Participația la **Fondul Proprietatea** pe care SIF Muntenia o deținea a fost tratată din punct de vedere al administrării ca o participație indirectă în sectorul energetic. În 2013, pe fondul apariției unor oportunități de a investi direct la societăți cu activitate în acest sector și pe fondul creșterii cotațiilor acțiunii FP, participația la Fondul Proprietatea a fost lichidată.

În T2 2013, 10.000 acțiuni **Transgaz SA Medias** (TGN) au fost achiziționate din piață, iar la SPO Transgaz au fost achiziționate 35.550 titluri.

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 a primit 321.420 acțiuni, la un preț de 11,2 lei, reprezentând 0,13% din capitalul emitentului.

În luna noiembrie, au fost cumpărate 8.759.000 acțiuni emise de **OMV Petrom** (SNP) prin participarea la SPO prin care BERD și-a lichidat participația, SIF Muntenia ajungând astfel la 0,023% din capitalul Petrom la sfârșitul anului 2013.

În plus, în trimestrul IV 2013, SIF Muntenia a subscris la oferta publică inițială de vânzare **SNGN Romgaz** (SNG) 375.000 acțiuni, în sumă totală de 14.928.780 lei, (din care 75.000 de acțiuni au fost vândute imediat pentru o sumă de 2.625.752). La 31.12.2013, SIF Muntenia mai avea o participație la Romgaz de 0,078 % din capitalul social al emitentului. Deși obiectul principal de activitate al acesteia o plasează în industria extractivă, considerăm Romgaz o societate

strategică pentru sistemul energetic românesc, iar administrarea acestei participații s-a subsumat obiectivelor Programului de administrare aplicabile sectorului energetic.

#### 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**).

Un sector de activitate performant în România este cel al producției de medicamente. În 2013, a fost achiziționată o participație importantă la **Biofarm SA București** (detalii în capitolul Gestionarea deținerilor mari), printr-un efort investițional de 107 milioane lei- și a fost majorată deținerea de acțiuni la **Antibiotice Iași**.

În domeniul investițiilor imobiliare - au fost achiziționate titluri de participare la la **Globalworth Real Estate Investment Limited** (GWI). 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 cumpărând 200.000 acțiuni comune, la un preț de 5 euro bucata. Un număr redus de acțiuni GWI au fost marcate la profit în lunile august și septembrie (6.000 de titluri la un preț mediu de 7,033 euro).

Globalworth Real Estate este un vehicul de investiții imobiliare (active imobiliare comerciale, închiriate 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.

#### Program de administrare 2013

- Susținerea în continuare a programelor de finanțare și restructurare începute la societățile deținute, atât ca acționar majoritar, cât și ca acționar minoritar.

Au fost continuate programele de investiții demarate în anii anteriori la societăți unde SIF Muntenia este majoritar, în sectoarele agricultură/creșterea animalelor, materiale de construcții și servicii medicale.

#### **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 (adeziivi și mortare premixate) printr-o investiție nouă.

În 2013, investiția SIF Muntenia a fost finalizată și a început producția liniei de polistiren expandat care diversifică oferta de materiale de construcții a firmei.

<http://www.firos.ro>

**MINDO SA DORHOI. DIVERSIFICAREA PRODUCȚIEI***(Horizontal diversification)*

Investiție finalizată. În anul 2012 s-a construit și aici o secție pentru producerea polistirenului expandat, care diversifică produsele oferite de către societate. MINDO a dezvoltat în 2013 divizia de mortare uscate și adezivi sub brandul MINDOPLAST®

<http://www.mindo.ro>

**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. În anul 2013 a continuat dezvoltarea pentru utilizarea la standarde europene a sălilor de operații și adaptarea dotării la cerințele pieței locale.

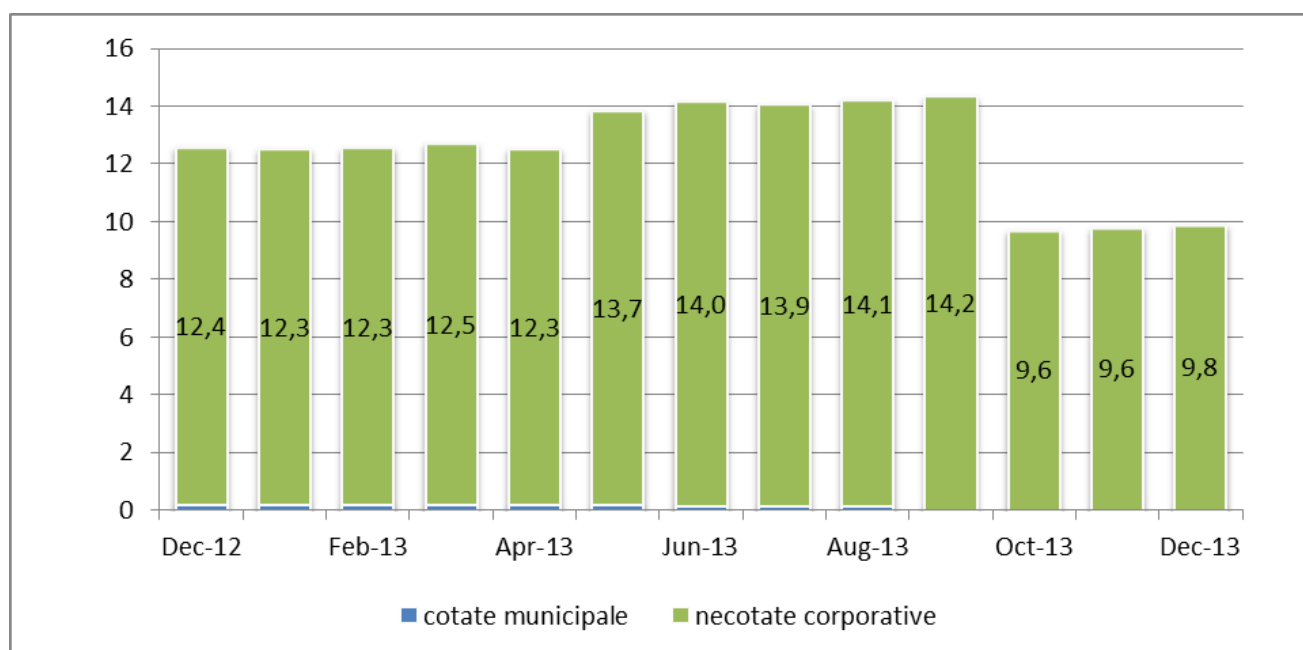
<http://www.munteniahospital.ro/>

## 5 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Posibilitatea de a achiziționa noi obligațiuni în 2013 au fost foarte reduse, singura nouă investiție în 2013 a fost în obligațiuni emise de Banca Transilvania (corporate necotate) în sumă de 249.299,40 EUR.

| Evoluția valorii de activ net, lei | 2012              | T1 2013           | S1 2013           | T3 2013           | 2013             |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Obligațiuni cotate</b>          | <b>220.716</b>    | <b>189.300</b>    | <b>157.905</b>    | <b>126.656</b>    | <b>95.355</b>    |
| - obligațiuni municipale           | 220.716           | 189.300           | 157.905           | 126.656           | 95.355           |
| <b>Obligațiuni necotate</b>        | <b>12.358.773</b> | <b>12.526.581</b> | <b>13.982.954</b> | <b>14.217.269</b> | <b>9.799.532</b> |
| - obligațiuni corporative          | 12.358.773        | 12.526.581        | 13.982.954        | 14.217.269        | 9.799.532        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>12.579.489</b> | <b>12.715.881</b> | <b>14.140.859</b> | <b>14.343.925</b> | <b>9.894.887</b> |

| Comparații valorice, procentuale | T1 2013 vs 2012 | S1 2013 vs 2012 | T3 2013 vs 2012 | 2013 vs 2012 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| cotate, valorica                 | -31.416         | -62.811         | -94.060         | -125.361     |
| cotate, %                        | -14,23%         | -28,46%         | -42,62%         | -56,80%      |
| necotate, valorica               | 167.808         | 1.624.181       | 1.858.496       | -2.559.240   |
| necotate, %                      | 1,36%           | 13,1%           | 15,04%          | -20,7%       |
| total, valoric                   | 136.392         | 1.561.370       | 1.764.436       | -2.684.601   |
| total, %                         | -12,88%         | -15,32%         | -27,58%         | -77,51%      |



VENITURILE AFERENTE SUBPORTOFOLIULUI OBLIGAȚIUNI AU FOST ÎN SUMĂ DE 854.193 LEI (98,5% FAȚĂ DE BVC)

## 6 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

Asigurarea de lichidități financiare pentru SIF Muntenia răspunde cerințelor de structură a portofoliului apărute prin declarația de misiune a SIF Muntenia- de fond balansat diversificat, și, de asemenea, permite SIF Muntenia să plătească acționarilor săi sumele importante pe care le distribuie ca dividende în fiecare an și să asigure necesarul de lichiditate pentru politica de investiții.

### Active cu grad ridicat de lichiditate

Lichiditati si depozite bancare

Titluri de participare UNOPC

Venituri din dobânzi  
**6.893.274**

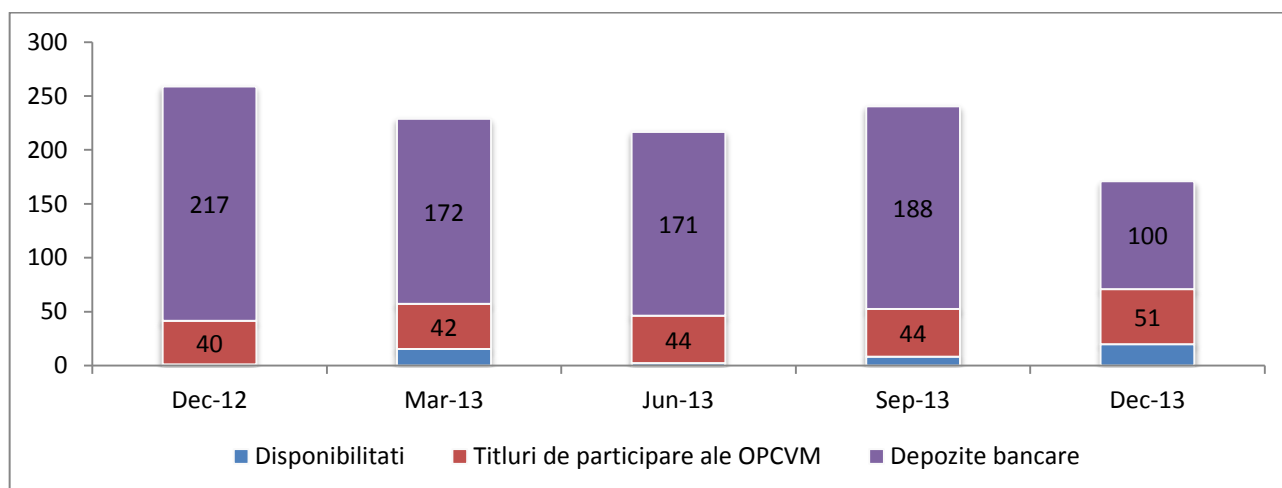
Incasari din depozite  
si diferente de curs  
valutar **6.879.768**

Varsaminte pentru  
achizitii noi  
**5.199.013**

Venituri din  
rascumpare  
**3.209.453**

| Evoluția valorii de activ net    | 2012               | T1 2013            | S1 2013            | T3 2013            | 2013               |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Disponibilitati                  | 1.197.818          | 15.373.417         | 2.395.016          | 8.190.994          | 19.816.090         |
| Titluri de participare ale OPCVM | 40.237.333         | 41.807.025         | 43.812.972         | 44.318.608         | 51.031.385         |
| Depozite bancare                 | 217.464.473        | 171.651.180        | 170.659.426        | 188.012.860        | 100.166.613        |
| <b>Total</b>                     | <b>258.899.624</b> | <b>228.831.622</b> | <b>216.867.414</b> | <b>240.522.462</b> | <b>171.014.088</b> |

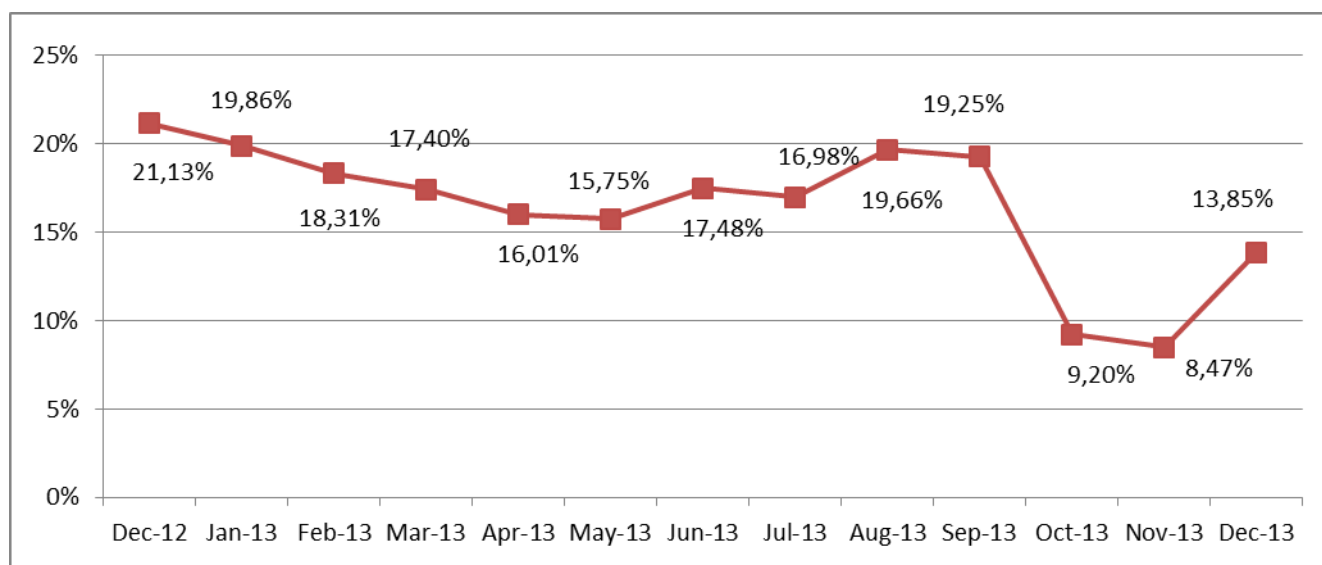
| Comparatii valorice si procentuale        | T1 2013 vs 2012 | S1 2013 vs 2012 | T3 2013 vs 2012 | 2013 vs 2012   |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Disponibilitati, valoric                  | 14.175.599      | 1.197.198       | 6.993.177       | 18.618.272     |
| Disponibilitati, %                        | 1183,45%        | 99,95%          | 583,83%         | 1554,35%       |
| Titluri de participare ale OPCVM, valoric | 1.569.692       | 3.575.640       | 4.081.276       | 10.794.052     |
| Titluri de participare ale OPCVM, %       | 3,90%           | 8,89%           | 10,14%          | 26,83%         |
| Depozite bancare, valoric                 | -45.813.294     | -46.805.048     | -29.451.614     | -117.297.860   |
| Depozite bancare, %                       | -21,07%         | -21,52%         | -13,54%         | -53,94%        |
| Total, valoric                            | -30.068.002     | -42.032.211     | -18.377.161     | -87.885.536    |
| <b>Total, %</b>                           | <b>-14,47%</b>  | <b>-16,23%</b>  | <b>-7,10%</b>   | <b>-33,95%</b> |



**OBIECTIV** Menținerea unui nivel de lichiditate al portofoliului adecvat pentru investiții, dividende și alte necesități.

•Reducerea gradului de lichiditate al portofoliului care, la 31.12.2012, atinsese un nivel foarte ridicat, prin investire.

Ponderea lichidităților financiare în cadrul portofoliului, calculată ca suma dintre valoarea sumelor din disponibilități depozitele bancare, raportată la Activul total al SIF Muntenia, s-a situat între 21,13% la începutul anului și 13,85 % la sfârșitul anului, după cum este prezentat în graficul următor.



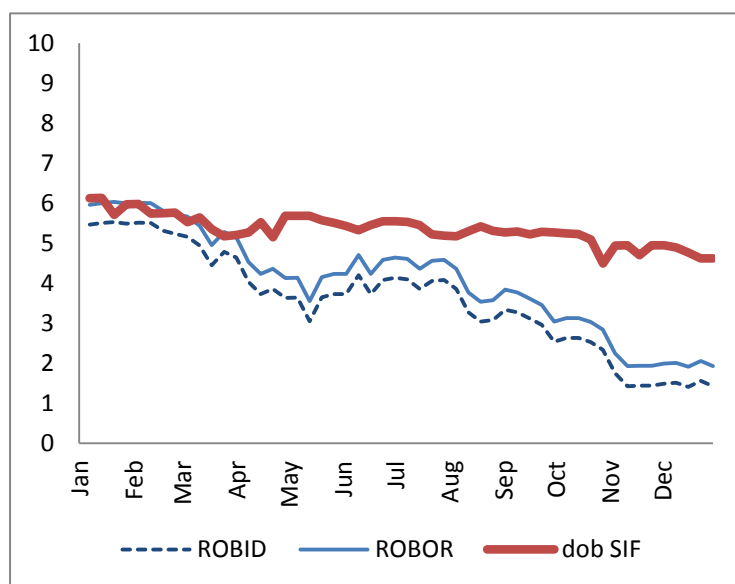
Pentru detalii privind sumele utilizate pentru investiții vezi capitolul 4.4.

## 6.1 DEPOZITE BANCARE

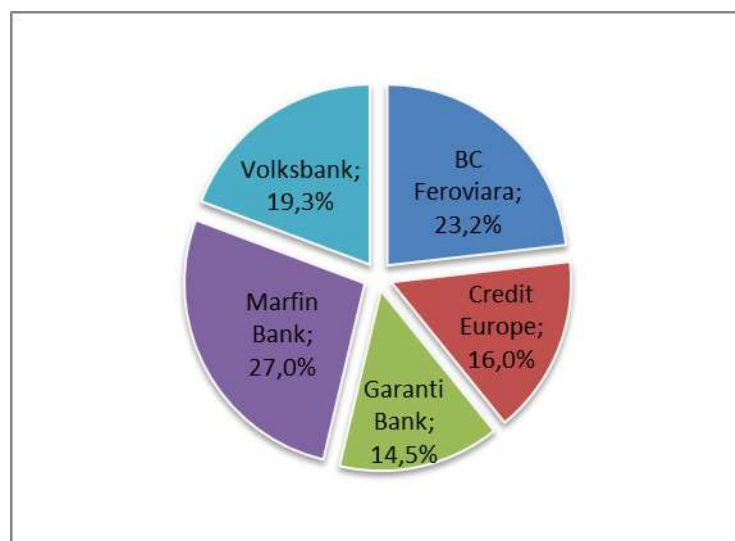
Principalele elemente ale politicii de administrare a depozitelor bancare ale SIF Muntenia au fost:

- Plasamente în depozite bancare **pe termen scurt** care asigură un grad mare de flexibilitate cu scopul de a minimiza riscul față de fluctuațiile dobânzilor bancare;
- Negocierea dobânzilor după o riguroasă informare prealabilă asupra dobânzilor din piață și a cursului valutar;
- Asigurarea unei dispersii a plasamentelor în conformitate cu cerințele prudențiale.

Duratele depozitelor au fost, în principal, de una, două sau trei luni, plasate la mai multe bănci, astfel încât să fie diversificată expunerea și să se mențină portofoliul SIF Muntenia în limitele prudențiale prevăzute de reglementările CNVM. Au predominat depozitele în lei, deși au existat și depozite în euro (majoritar din sumele provenite din vânzările de acțiuni Erste Bank), dar depozitele în euro au avut mai mult un caracter de buffer.



Dobânda medie realizată la depozitele SIF Muntenia în lei cursul anului 2013 a fost în ce mai mare parte a anului superioară atât ROBID și ROBOR la o lună, cât și ratei inflației. Tendința de scădere a dobânzilor la depozitele bancare care s-a manifestat în cursul anului 2013 a afectat într-o mică măsură și plasamentele SIF Muntenia în depozite bancare; astfel de la o dobândă medie per total depozite la începutul anului de 5,75% s-a ajuns la 4,62% la sfârșitul anului – scăderile au fost însă mai mici decât cele ale dobânzilor interbancare pe termen scurt.



Expunerea pe bănci a respectat limitele de prudențialitate, în grafic este prezentată expunerea la data de 31.12.2013.





*“Nimic nu este mai periculos decât o politică rațională de investiții într-o lume irațională”*

*John Maynard Keynes*

## 7 MANAGEMENTUL RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc.

Gestionarea eficientă a riscurilor este considerată vitală în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura calitatea beneficiilor acționarilor pe o bază continuă. În acest context, strategia privind administrarea riscurilor semnificative asigură cadrul pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri, în vederea menținerii lor la niveluri acceptabile în funcție de apetitul la risc și de capacitatea acesteia de a acoperi (absorbi) aceste riscuri.

Capitolul de management al riscului este împărțit în trei mari-secțiuni

### 1. Riscuri aplicabile limitabile

În conformitate cu profilul de risc al SIF Muntenia, Societatea de administrare a identificat o serie de **riscuri aplicabile**, pe care intenționează să reducă/limiteze nivelul acestor riscuri, utilizând o serie de tehnici, instrumente și măsuri care se regăsesc în proceduri interne specifice.

Strategiile și politicile specifice de administrare a riscurilor vizează cu precădere acoperirea unor tipuri de riscuri, detaliate în continuare.

### 2. Riscuri necontrolabile

Sunt acele riscuri care nu pot fi “intern controlate”. Cuprind condiții economice generale, risc legislativ, evenimente defavorabile (procese juridice, dezastre naturale, etc)

### 3. Incadrarea categoriilor de active din portofoliu în limitele legale de deținere

## 7.1 RISCURI APLICABILE LIMITABILE

**Politica privind riscul de contraparte**

**Risc de contraparte** - riscul de pierdere (pentru entitatea administrata/SIF Muntenia) care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzactie sa nu isi indeplineasca obligatiile inainte de decontarea finala a fluxului de numerar aferent tranzactiei;

Societatea de administrare nu deruleaza tranzactii cu o contrapartida fara a-i evalua bonitatea si fara a tine cont in mod corespunzator de riscul de contraparte inregistrat inainte si la momentul decontarii. Bonitatea fiecarei contraparti la o tranzactie este evaluata la nivelul Directiilor care fundamenteaza propuneri de investire/dezinvestire.

Societatea de administrare nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare derivate.

**Politica privind riscul de piață**

**Risc de piață** - riscul de pierdere (pentru entitatea administrata) care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiilor din portofoliul (entitatii administrate), fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, ratele de schimb valutar, preturile actiunilor si ale marfurilor sau solvabilitatea unui emitent.

Societatea de administrare dispune de procese si tehnici adecvate si eficiente pentru masurarea in orice moment a riscului de piata.

**Riscul valutar**

SIF Muntenia poate realiza investitii in instrumente financiare sau poate intra in tranzactii denuminate in valuta . In consecinta, este expus riscului ca fluctuatiile cursului de schimb valutar sa aiba un efect advers asupra valorii activelor nete denuminate in valuta

La 31 decembrie 2013, principalul sold in valuta straina era reprezentat de participatii in actiuni la Erste Bank Group si Globalworth Real Estate Investments Limited. Mai existau expuneri pe riscul valutar la obligatiuni corporative necotate, unele titluri de participare AOPC/OPCVM. La 31.12.2013, soldul conturilor bancare denuminate in valuta a fost nesemnificativ.

| Expunere valutara portofoliu SIF Muntenia la 31.12.2013                         | Moneda     | Valoare in moneda | Echivalent in lei  | % din AT     |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------|--------------|
| Valori mobiliare tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru UE | EUR        | 29.572.736,78     | 132.624.853        | 10,74        |
| Obligatiuni corporative necotate                                                | EUR        | 2.185.103,22      | 9.799.532          | 0,794        |
| Titluri de participare ale AOPC/OPCVM                                           | EUR        | 2.282.585,69      | 10.236.712         | 0,829        |
| Conturi curente si numerar                                                      | EUR        | 4542,3            | 20370,85           | 0,002        |
|                                                                                 | GBP        | 1                 | 5,38               | 0,000        |
|                                                                                 | USD        | 247,2             | 804,66             | 0,000        |
| <b>TOTAL</b>                                                                    | <b>RON</b> |                   | <b>152.682.278</b> | <b>12,37</b> |

**Riscul de dobândă** este definit ca sensibilitatea situatiei financiare a SIF Muntenia la variatia ratei dobanzilor. Managementul riscului de rata a dobanzii are ca scop mentinerea expunerilor la riscul ratei dobanzii in cadrul limitelor autorizate de obiectivele administrarii subportofoliului Active cu grad ridicat de lichiditate. Avand in vedere preferinta pentru lichiditate (liquidity preference theory) care este o linie directoare a administrarii acestui subportofoliu,

investițiile se fac pe termen scurt, cu rate de dobândă pe termen scurt, fără a fi necesare în acest moment instrumente sofisticate de gestiune a riscului care ar fi specifice unor fonduri de obligațiuni.

**Riscul de preț** este definit pentru portofoliul SIF Muntenia, ca provenind din evoluția adversă a prețului sau a volatilității activelor care fac parte din portofoliu, și corespunde pierderilor potențiale ca urmare a modificării prețurilor sau volatilității activelor. Valoarea titlurilor poate să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu, național sau internațional. Chiar printr-o diversificare prudentă a titlurilor deținute în portofoliu, componenta de risc general al pieței nu poate fi combătută – riscul sistematic (systematic risk).

Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea portofoliului. După “reașezarea” piețelor financiare începând cu a doua jumătate a anului 2008, a fost necesar ca în anumite cazuri SIF Muntenia să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare a participațiilor, care au influențat în mod negativ contul de profit și pierdere (până în 2012) sau capitalurile proprii raportate (în 2013).

Parte din ajustările pentru pierderea de valoare înregistrate anterior au fost reversate în 2012 și 2013.

---

#### Politica privind riscul operațional

**Risc operațional** este riscul de pierdere (pentru entitatea administrată) care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiente ale sistemelor Societății sau din evenimente externe și include:

- riscul juridic și de documentare;
- riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele entității administrate.

---

Societatea de administrare a implementat o serie de tehnici și instrumente de control pentru fiecare categorie de eveniment de risc în vederea minimizării riscului operațional.

---

---

#### Politica privind riscul de lichiditate

**Riscul de lichiditate este** riscul ca o poziție din portofoliul entității administrate de Societate să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt. Potrivit metodologiei de evaluare internă și având în vedere prevederile art.235, alin. (3) și art.185, alin.(1), lit.d din Regulamentul CNVM nr.15/2004 conform cărora SIF MUNTENIA SA este încadrată în categoria A.O.P.C cu o politică diversificată, nefiind necesară respectarea în orice moment a prevederilor art.2, alin.(1), lit.b) din OUG 32/2012 riscul de lichiditate este nesemnificativ pentru SIF Muntenia.

---

Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, societatea de administrare a adoptat și va adopta în permanență o politică prudentială privind ieșirile de numerar în special în perioada de plată a dividendelor către acționarii SIF MUNTENIA și va asigura un nivel al activelor cu grad ridicat de lichiditate în portofoliu conform cu obiectivele strategice aprobate.

---

Circa 15% din activul total al SIF Muntenia este reprezentat de acțiuni care nu sunt cotate pe piețe organizate de capital. În plus, o altă parte din acțiunile cotate deținute în portofoliu, cotate pe BVB, mai ales pe RASDAQ au o valoare redusă a tranzacțiilor și pot fi considerate destul de nelichide. Menținerea unei părți de 10- 15% din portofoliu în active

cu grad ridicat de lichiditate a asigurat suficiente surse de finanțare pentru acoperirea obligațiilor curente, dividendelor de distribuit și pentru programul de investiții.

## 7.2 RISCURI NECONTROLABILE

**Riscul sistemic**<sup>3</sup> – (**systemic risk**) risc de producere a unor evenimente care afectează în lanț societățile comerciale, piețele sau sistemele financiare (aria geografică poate fi națională, regională sau internațională). Din punct de vedere financiar, de exemplu probabilitatea ca sistemul de plăți și decontări să nu mai funcționeze ca urmare a unor factori perturbatori, cum ar fi neindeplinirea obligațiilor de plată de către un participant care poate să provoace dificultăți altora, printr-un efect de domino, declanșând o reacție în lanț și apariția unei crize financiare<sup>4</sup>.

### Riscul legislativ

- Funcționarea SIF Muntenia este reglementată atât de legislația primară, cât și de legislația secundară precum hotărârile Guvernului și reglementările ASF.
- Riscul legislativ poate avea efecte asupra valorii societăților din portofoliu (exemplu- preluarea bursei OPCOM din Transelectrica, taxa pe construcțiile speciale)

<sup>3</sup> Detalii - Recomandarea Comitetului European pentru Risc Sistemic privind obiectivele intermediare și instrumentele politicii macroprudențiale.  
[https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/2013/ESRB\\_2013\\_1.ro.pdf?74f2277d05477c1655e351ea23cac322](https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/2013/ESRB_2013_1.ro.pdf?74f2277d05477c1655e351ea23cac322)

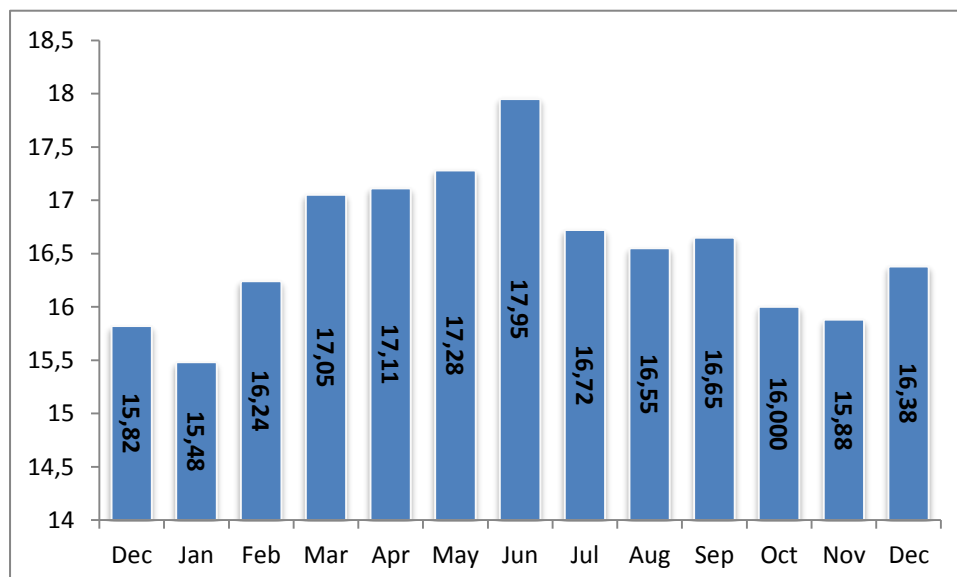
<sup>4</sup> Global Risks 2014. World Economic Forum  
[http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GlobalRisks\\_Report\\_2014.pdf#page=4&zoom=auto,0,590](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalRisks_Report_2014.pdf#page=4&zoom=auto,0,590)

### 7.3 INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU IN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE (REGULAMENTUL CNVM NR. 15/2004, ART. 188)

Activele SIF Muntenia s-au încadrat pe tot parcursul anului 2013 în limitele prudențiale de deținere admise de Legea nr. 297/2004 și de art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind condiții de expunere ale AOPC cu politică de investiții diversificată.

Valorile participațiilor și activul total la care se face referire în continuare în acest capitol sunt cele calculate conform reglementărilor CNVM/ASF.

|                                                                                |                          |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare | <20% din activele totale |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|



Evoluția indicatorului în anul 2013

|                                                                                                                                                           |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, neadmise la tranzactionare                                                                           | Valoare la 31/12/2013 |
| Actiuni necotate (inchise)                                                                                                                                | 192.267.346,07        |
| Actiuni necotate (necotate dar tranzactionate BVB)                                                                                                        | 151.447,48            |
| Obligatiuni corporative necotate                                                                                                                          | 9.799.532,41          |
| Total valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare,neadmise la tranzactionare                                                                      | 202.218.325,96        |
| Valoarea pachetului BCR                                                                                                                                   | 0,48                  |
| Total activ SIF MUNTENIA la 31/12/2013                                                                                                                    | 1.234.915.662,89      |
| Pondere valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare,neadmise la tranzactionare,exclusiv BCR, in total activ SIF MUNTENIA, cf.Reg. CNVM nr.15/2004 | 16,38                 |

|                                                                              |                           |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent | <10% din activele totale, |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|

*Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de societate la fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească 80% din valoarea activelor sale totale. (art. 188 litera b din Regulamentul nr. 15/2004)*

La sfârșitul anului 2012, participația la BRD-GSG reprezenta 17,775% din activul total al SIF Muntenia, iar la sfârșitul anului 2013 această participație reprezenta 18,67% din activul total, pe fondul creșterii cotației acțiunii pe BVB, deși participația SIF Muntenia în capitalul BRD s-a redus de la 4,147% la începutul anului la 3,67% la sfârșitul anului.

*În conformitate cu art.275 alin. (2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004, BRD-GSG este exclusa din calculul privind limitele de deținere prevăzute la art.188 alin.b).*

La sfârșitul anului 2012, expunerea SIF Muntenia pe Erste Group Bank a fost de 15,2% din activul total. La sfârșitul lui 2013, expunerea pe Erste Bank scăzuse la 10,35% din activul total al SIF Muntenia.

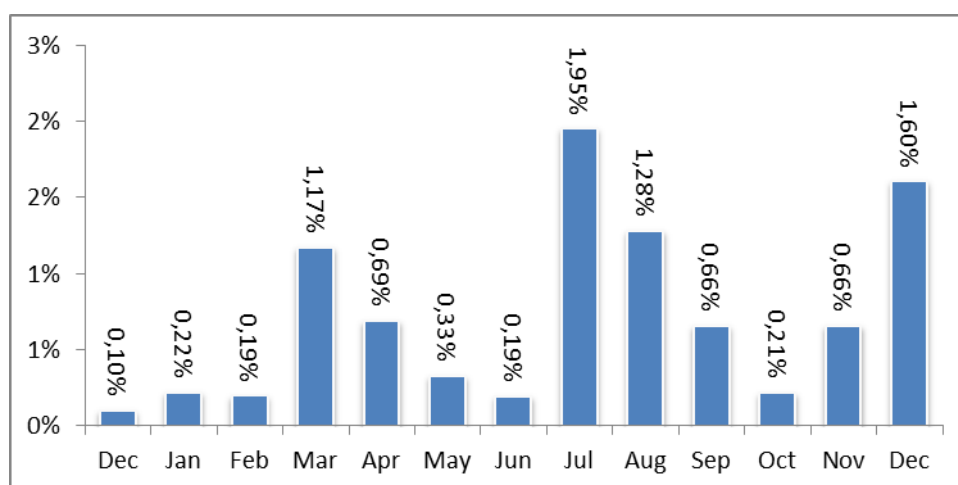
|                                                                    |                          |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Instrumente financiare emise de entitati aparținând aceluiași grup | <50% din activele totale |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|

La sfârșitul anului 2012, expunerea cea mai importantă a portofoliului SIF Muntenia era pe grupul BRD – 19,22% din activul total. Expunerea pe grupul Erste Bank s-a redus la 15,21%.

La sfârșitul anului 2013, expunerea pe grupul BRD s-a redus la 18,64%, iar expunerea pe grupul Erste la 10,39%.

|                                              |                          |
|----------------------------------------------|--------------------------|
| Valoarea conturilor curente și a numerarului | <10% din activele totale |
|----------------------------------------------|--------------------------|

Valoarea conturilor curente și a numerarului nu a depășit niciodată 10% din activele totale. La 31.12.2013, conturile curente și numerarul, în sumă de 19.816.090 lei, reprezentau 1,60% din activul total al SIF Muntenia.

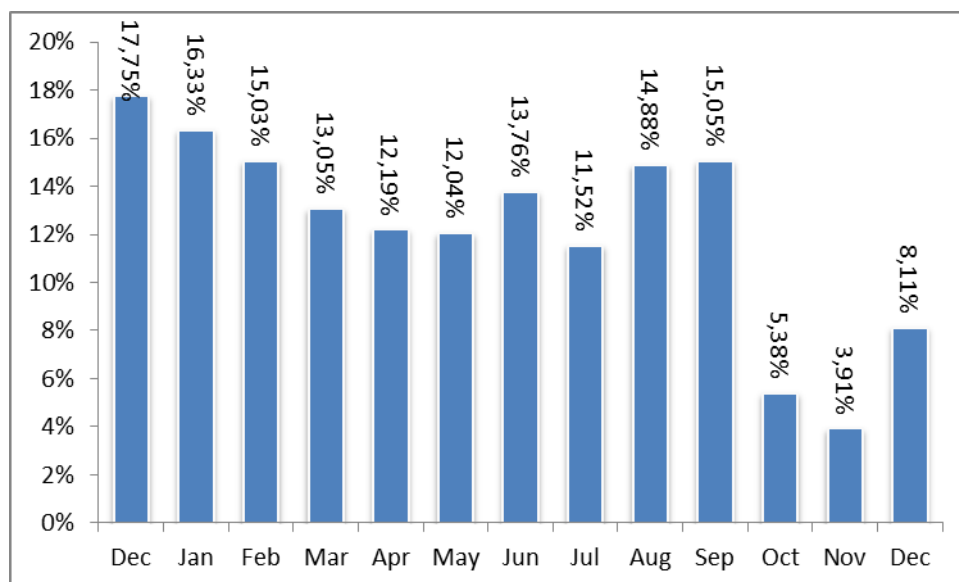


Evoluția indicatorului în anul 2013

## Depozite bancare constituite la aceeași bancă

&lt;30% din activele totale

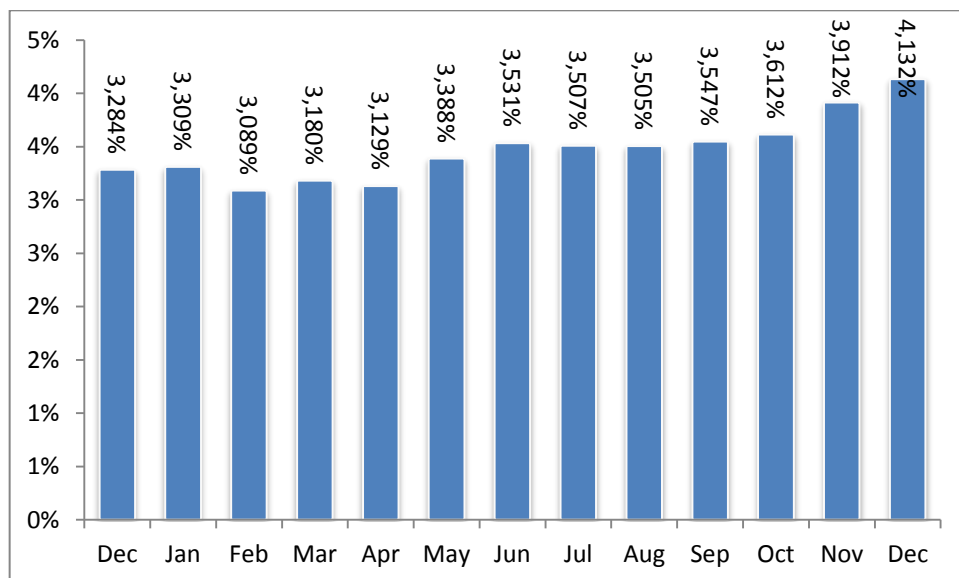
La sfârșitul anului 2013, totalul depozitelor bancare ale SIF Muntenia reprezenta 8,11% din activul total ale SIF Muntenia. Totalul depozitelor bancare nu a depășit niciodată 30% din activul total.



## Titluri de participare la AOPC

&lt;50% din activele totale

La sfârșitul anului 2013, totalul titlurilor de participare AOPC reprezenta 4,13% din activele totale ale SIF Muntenia.



Alte limitări, neaplicabile: SIF Muntenia nu este expusă la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare tranzacționate în afara piețelor financiare. SIF Muntenia nu este expusă riscului global față de instrumente financiare derivate.



## 8 LITIGII - PORTOFOLIU

S.A.I. Muntenia Invest, administratorul S.I.F. Muntenia, în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute la art. 55 din Legea nr. 297/2004 precum și în contractul de administrare încheiat între SAI Muntenia Invest și SIF Muntenia, asigură apărarea, exercitarea și valorificarea drepturilor SIF Muntenia.

În acest scop, activitatea de servicii juridice este asigurată prin consilieri juridici și avocați.

**Litigiile în care este implicat SIF Muntenia pot fi grupate în următoarele categorii:**

- a. **Litigii de natura civilă în care SIF Muntenia SA are calitatea de pârât** - de regulă întemeiate pe legea nr. 10/2001. Au ca obiect revendicarea unor imobile aflate în proprietatea unor societati comerciale care sunt sau au fost în portofoliul SIF Muntenia și ca cerere accesorie constatarea nulității absolute a unor contracte de vânzare cumpărare acțiuni (emise de societățile proprietare ale imobilelor revendicate) încheiate între SIF Muntenia SA, în calitate de vânzător și alte persoane, în calitate de cumpărători.
- b. **Litigii de natură civilă în care SIF Muntenia are calitatea de chemat în garanție (în majoritatea cazurilor alături de AVAS)** - deși cererile sunt formulate în mod eronat, de persoane care nu pot avea calitate procesuală activă într-o asemenea cauză, au existat situații în care instanța a admis, la fond, o asemenea cerere. Pana la acest moment nu exista nici o sentinta definitiva si irevocabila prin care SIF Muntenia să fie obligata la plata unor despăgubiri. Apreciem ca o asemenea situatie este puțin probabila, fiind contrară legislației românești si comunitare.
- c. **Litigii de natura civilă în care SIF Muntenia are calitatea de terț poprit.**  
SIF Muntenia a fost chemată în judecată în calitate de terț poprit în dosarele care au avut ca obiect executarea silită a CNVM în calitate de parte responsabilă civilmente în dosarul penal privind despăgubirile FNI.

Au existat doua tipuri de litigii: contestații la executare formulate de către CNVM și cereri de validare a popririi împotriva terțului poprit SIF Muntenia. Într-unul din dosarele de validare a fost admisă validarea popririi, cu consecința formării unui dosar de executare silită în care SIF Muntenia a fost executată pentru suma de 1.162.608,49 lei.\* SIF Muntenia a formulat contestații care sunt în prezent pe rolul instanțelor de judecată în diverse stadii de soluționare.



Eveniment ulterior  
datei de 31.12.2013

\* La data de 11.02.2014, Tribunalul Bucuresti a admis recursul SIF Muntenia și a respins cererea de validare a popririi ca nefondată. SAI Muntenia Invest face in continuare demersuri pentru recuperarea sumei poprite.

- d. **Alte litigii în care SIF Muntenia SA are calitatea de pârât sau parte responsabilă civilmente**– litigii civile legate de SIF Muntenia în calitate de acționar la diferite societăți (ex. CI-CO SA, litigiu penal în curs de soluționare, datând din anul 1999).
- e. **Litigii în care SIF MUNTENIA SA are calitatea de reclamant** - reprezintă ponderea cea mai importantă a activității de contencios, și au ca obiect anularea hotărârilor adunărilor generale ale acționarilor de la diverse societăți din portofoliul SIF MUNTENIA SA prin care acționarii majoritari au luat hotărâri nelegale a caror punere în aplicare prejudiciază interesele SIF MUNTENIA.

**Din dosarele pentru care s-a cerut asistența unor cabinete de avocatură, menționăm**

- Dosar nr. 10629/P/2010 privind plângerea penală formulată de SIF MUNTENIA, aflat pe rolul Parchetului de pe lângă Tribunalul București privind SC Restaurante Elements SA.
- Dosar nr. 72303/3/2011 privind SC CI CO SA, având ca obiect infracțiunea de spălare de bani s.a., aflat pe rolul Tribunalului București – secția I penală.
- Dosar 3715/120/2013, având ca obiect anulare hotărâre AGA la SC PAVCOM SA.



## 9 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII

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

### Caracteristicile principale ale acțiunilor SIF Muntenia

- Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și plătite integral.
- Toate acțiunile au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.
- Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.
- Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în anul 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.

Până la data de 31.12.2013, societatea nu a aprobat vreun program și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii.

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.

De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, la categoria I, la categoria societăți de investiții financiare, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

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

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

În 2013, până pe data de 20.12.2013, a fost valabil Actul constitutiv al SIF Muntenia modificat conform prevederilor Legii nr. 11/2012 pentru modificarea Legii nr. 297/2004 privind Piața de capital și avizat de către CNVM prin avizul 15/29.03.2012. Actul constitutiv este publicat pe site-ul societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

La data de 23.12.2013, SIF Muntenia a informat că Actul constitutiv al societății modificat prin Sentința civilă nr. 2519/27.03.2013 pronunțată de Tribunalul București, Secția a VI-a Civilă în dosarul nr. 5116/3/2013 a fost publicat începând cu data de 24.12.2013 pe site-ul societății [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro). Actul constitutiv în forma modificată a fost avizat de către ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare prin Avizul nr. 59/20.12.2013.

**SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE**

În 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. În 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 neobiecteune 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.

În data de 20.05.2013 SAI Muntenia Invest SA a notificat încetarea mandatului de administrator a domnului Petre Pavel Szel, alegerea domnului Sorin Boldi în funcția de administrator și alegerea în funcția de președinte și director general a domnului Gabriel Filimon.

În 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.

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

În 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.

Eveniment ulterior  
datei de 31.12.2013

Pe data de 07.02.2014, SAI Muntenia Invest SA a informat investitorii în legătură cu modificarea autorizației societății de administrare a investițiilor ca urmare a modificării conducerii societății, prin numirea domnului Porumb Gheorghe Dănuț în funcția de director- persoană care asigură conducerea efectivă

## 9.1 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](http://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 și/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.

## 9.2 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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

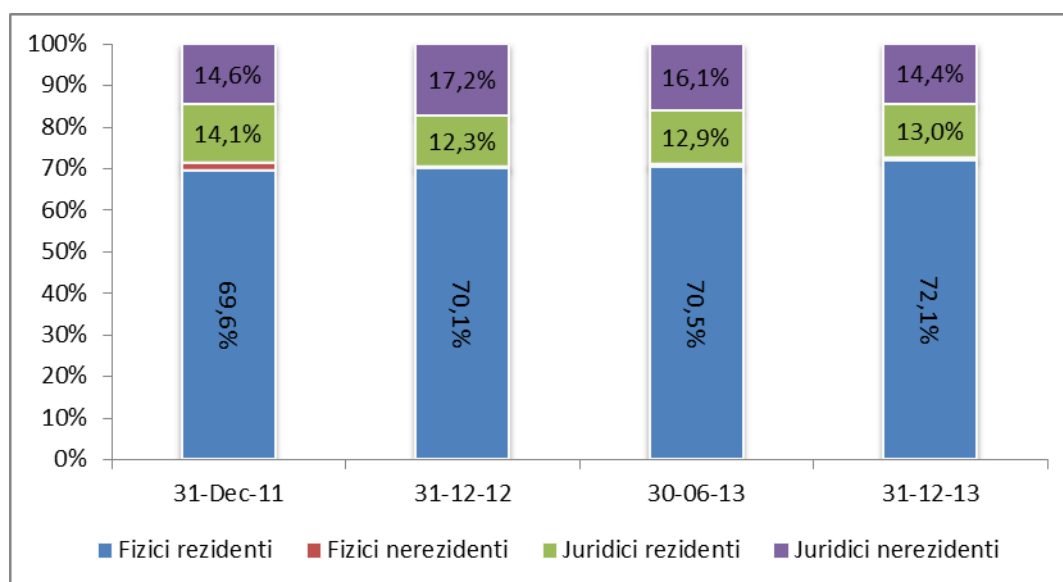
Site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro) conține informații complete cu privire la politica de guvernanță corporativă a SIF Muntenia:

- 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.

## 9.3 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

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

|                                            | 31-12-12  |                     |                                | 31-12-13  |                     |                                |
|--------------------------------------------|-----------|---------------------|--------------------------------|-----------|---------------------|--------------------------------|
|                                            | Numar     | Actiuni<br>detinute | % detinut din<br>total actiuni | Numar     | Actiuni<br>detinute | % detinut din<br>total actiuni |
| Actionari persoane<br>fizice rezidente     | 6.000.741 | 565.509.527         | 70,07%                         | 5.989.080 | 581.886.389         | 72,1%                          |
| Actionari persoane<br>fizice nerezidente   | 1.642     | 3.525.402           | 0,44%                          | 1.709     | 3.628.124           | 0,4%                           |
| Actionari persoane<br>juridice rezidente   | 248       | 99.258.021          | 12,30%                         | 216       | 105.311.064         | 13,0%                          |
| Actionari persoane<br>juridice nerezidente | 54        | 138.743.565         | 17,19%                         | 41        | 116.210.938         | 14,4%                          |



## 9.4 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.<br>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.

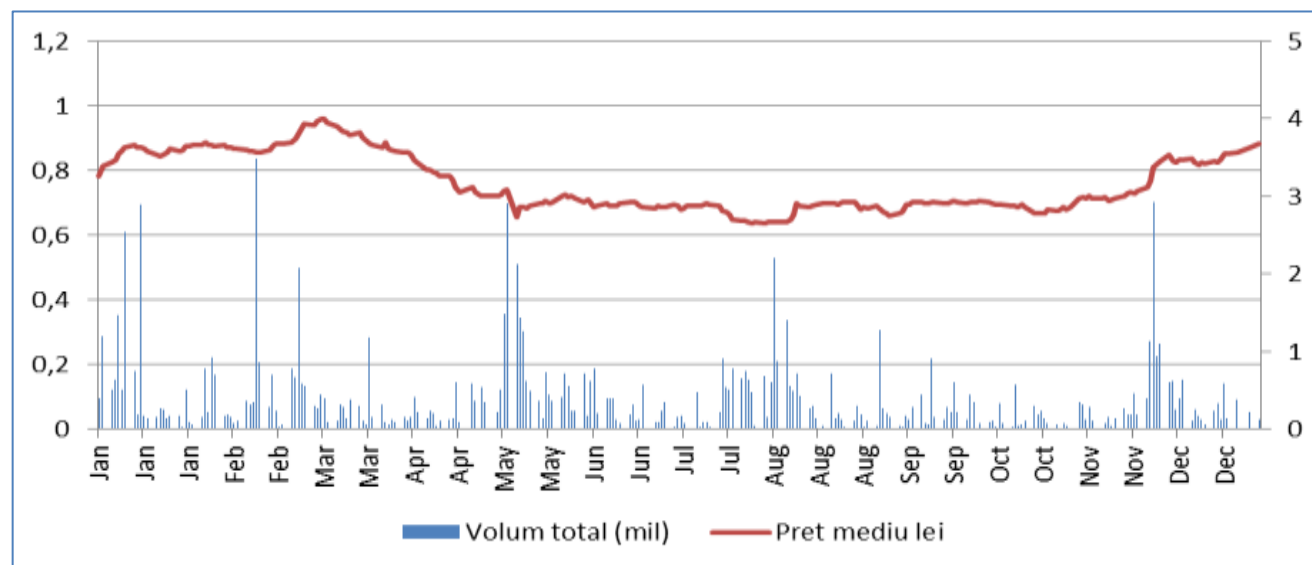
Începând cu data de 26 aprilie 2013, doamna **Alina Alexandra Albu** este Președinte, iar domnul **Daniel Pandele** Vicepreședinte al Consiliului reprezentanților acționarilor SIF Muntenia.

## 9.5 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

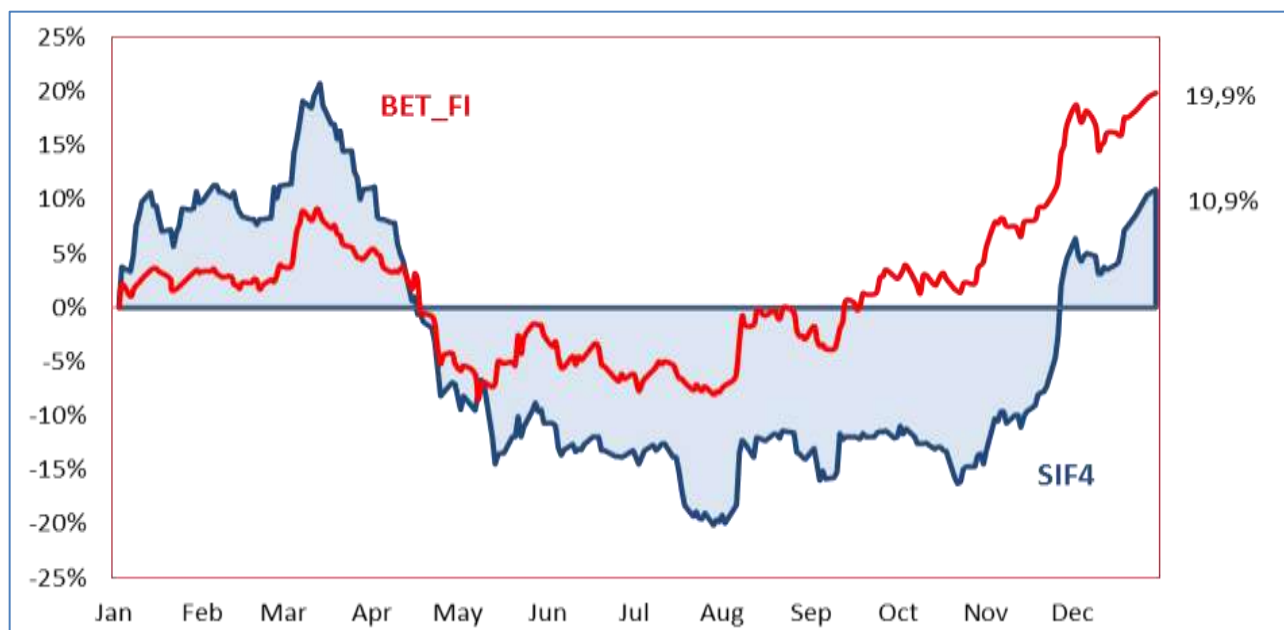
Registru CNVM PJR09SIIR/400005 Simbol BVB: SIF4 Bloomberg: BBGID: BBG000BMN7T6 Bloomberg: SIF4:RO

Tranzacționarea acțiunilor emise de către SIF Muntenia în 2013, sumar

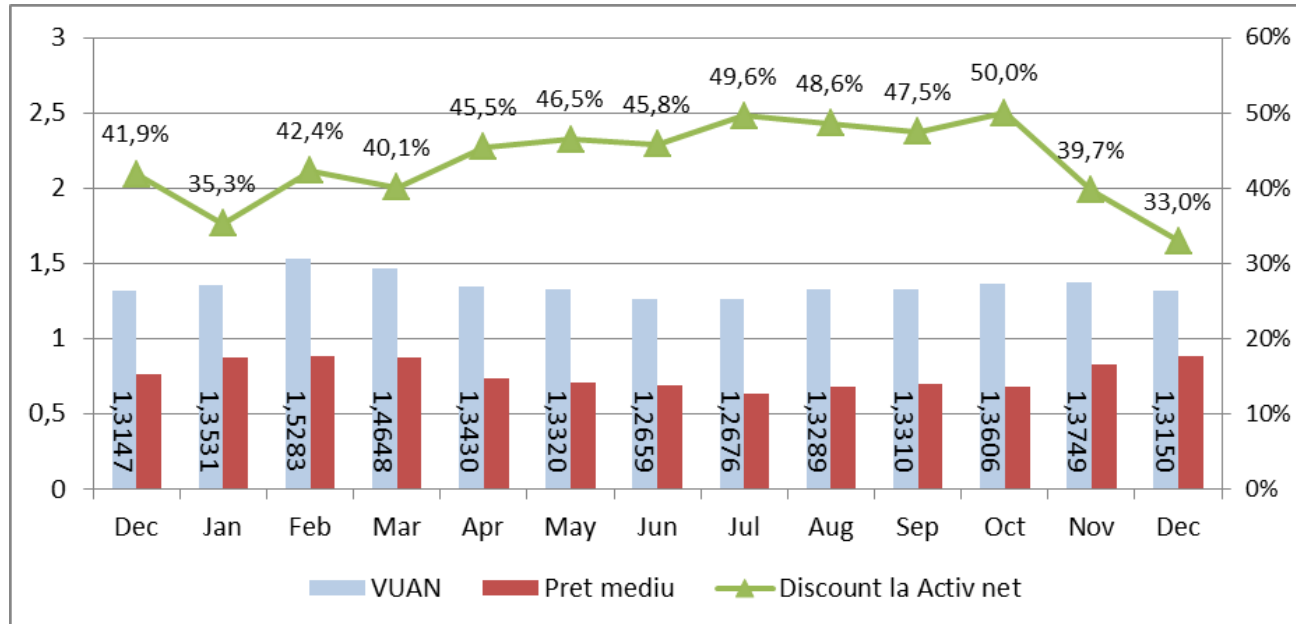
|                              | REGS        | ODDS    | DEAL       | TOTAL       |
|------------------------------|-------------|---------|------------|-------------|
| Numar tranzactii             | 16.455      | 8.337   | 40         | 24.832      |
| Numar actiuni tranzactionate | 100.879.000 | 585.250 | 78.488.000 | 179.952.250 |
| Valoare totala (lei)         | 77.530.137  | 444.971 | 57.851.372 | 135.826.479 |
| % nr total de actiuni        | 12,5%       | 0,1%    | 9,7%       | 22,3%       |



Variația prețului acțiunii SIF Muntenia în comparație cu variația BET-FI



Discountul la activul net în ultimul an



**Performanța acțiunii**

|                               | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Preț închidere lei            | 0,71   | 0,644  | 0,571  | 0,77   | 0,882  |
| VUAN lei                      | 1,8235 | 1,7489 | 1,5335 | 1,3189 | 1,3150 |
| Discount la activul net %     | 61,1%  | 63,2%  | 62,8%  | 41,6%  | 33%    |
| Capitalizare bursiera mil lei | 573,00 | 519,73 | 460,82 | 621,42 | 711,81 |

|        |       |
|--------|-------|
| 3 luni | 26,2% |
| 6 luni | 28,6% |
| 1 an   | 14,5% |

**9.6 DIVIDENDE****9.6.1 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.”*

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.

**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 |

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 a fost 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.

**PENTRU PROPUNEREA DE DIVIDENDE DIN REZULTATUL ANULUI 2013 VEZI CAPITOLUL REPARTIZAREA PROFITULUI**



---

#### 9.6.2 DISTRIBUȚIA ȘI PLATA DIVIDENDELOR

Distribuția și plata dividendelor s-au desfășurat conform hotărârilor Adunărilor generale ordinare a 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.

Dividendele (și sumele din rezerve aferente distribuirii din anul 2012) plus impozitele pe dividende aferente plătite către acționari în 2013 au fost în sumă de 72.489.084 lei.



## 10 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.**

### 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 contului de profit și pierdere conform art. 81 alin. (3) din Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Prin urmare, societatea a pus în aplicare această nouă politică începând cu data de 1 ianuarie 2013.

Situațiile financiare sunt auditate de către KPMG Audit S.R.L.

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

Pe data de 22.08.2013, au fost date publicității și Situațiile financiare consolidate ale SIF Muntenia întocmite în conformitate cu normele IFRS la 31.12.2012.

**a) Profit**

În anul 2013, SIF Muntenia a obținut un rezultat brut de 151.070.153 lei, în creștere cu 46,2% față de profitul brut propus a se realiza în BVC 2013, și un profit net de 131.099.046 lei.

**b) Cifra de afaceri**

În anul 2013, cifra de afaceri (pentru Societățile de Investiții financiare, veniturile din activitatea curentă) a fost de 232.125.030 lei, în scădere cu 20,05% față de anul 2012.

Cifra de afaceri/veniturile din activitatea curentă realizată în anul 2013 a fost cu 41,5% mai mare decât cea previzionată (venituri operaționale) prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat.

**c) Cheltuieli**

În anul 2013, cheltuielile totale au fost în sumă de 81.054.877 lei, ceea ce reprezintă o scădere cu 29,3 % față de ce s-a realizat în anul 2012.

**d) Lichidități**

La 31 decembrie 2013, disponibilitățile bănești în conturi curente deținute de SIF Muntenia au fost în sumă de 19.816.083 lei.

Totalul numerarului disponibil și a echivalentelor de numerar (depozite bancare, certificate de depozit, alte valori) la 31 decembrie 2013 a fost de 119.697.322 lei, reprezentând 13,55% din activul total contabil.

**e) Activele corporale ale societății**

Societatea nu are în proprietate imobilizări corporale de natura terenurilor și a construcțiilor. Societatea nu a avut imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți. Imobilizările corporale sunt formate din instalații tehnice mașini mobile.

**ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE**

La 31.12.2013, pachetul de acțiuni deținut la BIOFARM SA București evaluat la valoarea de deținere din contabilitate reprezenta 12,3 % din Total active contabile SIF Muntenia.

La 31.12.2013, pachetul de acțiuni deținut la Erste Group Bank evaluat la valoarea de deținere din contabilitate reprezenta 10,9% din Total active contabile SIF Muntenia.

## 10.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

| Denumire indicator                                       | 2011                 | 2012               | 2013               | 2013/ 2012    |
|----------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Imobilizări necorporale                                  | 70                   | 4.130              | 2.586              | 62,6%         |
| Imobilizări corporale                                    | 14.064               | 16.601             | 8.923              | 53,7%         |
| Imobilizări financiare                                   | 1.137.293.813        | 701.511.914        | 605.598.004        | 86,3%         |
| <b>Active imobilizate – total</b>                        | <b>1.137.307.947</b> | <b>701.532.645</b> | <b>605.609.513</b> | <b>86,3%</b>  |
| Stocuri                                                  | 3.323                | 4.788              | 2.057              | 43,0%         |
| Creanțe                                                  | 9.873.803            | 15.663.345         | 19.561.732         | 124,9%        |
| Investiții financiare pe termen scurt                    | 171.710.613          | 225.890.778        | 238.145.229        | 105,4%        |
| Casa și conturi la bănci                                 | 3.818.466            | 1.197.818          | 19.816.083         | 1654,3%       |
| <b>Active circulante – total</b>                         | <b>185.406.205</b>   | <b>242.756.729</b> | <b>277.525.101</b> | <b>114,3%</b> |
| Cheltuieli în avans                                      | 20.057               | 19.084             | 18.581             | 97,4%         |
| Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an      | 95.621.170           | 164.389.094        | 173.626.859        | 105,6%        |
| <b>Active circulante, respectiv datorii curente nete</b> | <b>89.805.091</b>    | <b>78.386.719</b>  | <b>103.916.823</b> | <b>132,6%</b> |
| <b>Total active minus datorii curente</b>                | <b>1.227.113.039</b> | <b>779.919.364</b> | <b>709.526.336</b> | <b>91,0%</b>  |
| Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an    | -                    | -                  | -                  | -             |
| Provizioane pentru riscuri și cheltuieli                 | 89.591.647           | 12.235.790         | 11.844.543         | 96,8%         |
| 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                                                  | 991.075.583          | 559.715.578        | 485.878.376        | 86,8%         |
| Rezultat reportat                                        | Sold C<br>Sold D     | 405.088            |                    |               |
| Rezultatul exercițiului – Sold C                         | 65.336.350           | 127.263.625        | 131.099.046        | 103,0%        |
| Repartizarea profitului                                  |                      |                    |                    |               |
| <b>Total capitaluri proprii</b>                          | <b>1.137.521.392</b> | <b>767.683.574</b> | <b>697.681.793</b> | <b>90,9%</b>  |

## 10.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

| Denumire indicator                                | 2011               | 2012               | 2013               | Variatie %<br>2013 vs 2012 | Variatie valorica<br>2013 vs 2012 |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Venituri din activitatea curentă                  | 196.907.499        | 290.348.050        | 232.125.030        | -20,1%                     | -58.223.020                       |
| Cheltuieli din activitatea curentă                | 113.740.132        | 114.649.256        | 81.054.877         | -29,3%                     | -33.594.379                       |
| Rezultatul curent                                 | 83.167.367         | 175.698.794        | 151.070.153        | -14,0%                     | -24.628.641                       |
| Venituri din activitatea extraordinară            |                    |                    |                    |                            | 0                                 |
| Cheltuieli din activitatea extraordinară          |                    |                    |                    |                            | 0                                 |
| Rezultatul extraordinar                           |                    |                    |                    |                            | 0                                 |
| <b>Venituri totale</b>                            | <b>196.907.499</b> | <b>290.348.050</b> | <b>232.125.030</b> | <b>-20,05%</b>             | <b>-58.223.020</b>                |
| <b>Cheltuieli totale</b>                          | <b>113.740.132</b> | <b>114.649.256</b> | <b>81.054.877</b>  | <b>-29,3%</b>              | <b>-33.594.379</b>                |
| Rezultatul brut – Profit                          | 83.167.367         | 175.698.794        | 151.070.153        | -14,0%                     | -24.628.641                       |
| Cheltuieli cu impozitul pe profit                 | 17.831.017         | 48.435.169         | 19.971.107         | -58,8%                     | -28.464.062                       |
| <b>Rezultatul exercițiului financiar - Profit</b> | <b>65.336.350</b>  | <b>127.263.625</b> | <b>131.099.046</b> | <b>3,01%</b>               | <b>3.835.421</b>                  |

## 10.3 FLUXUL DE NUMERAR

lei

| Denumire indicator                                                                            | 31-Dec-11          | 31-Dec - 2012      | 31 Dec 2013        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE</b>                                                                |                    |                    |                    |
| Rezultatul brut                                                                               | 83.167.367         | 175.698.794        | 151.070.153        |
| Flux de numerar înainte de modificările în fondul de rulment                                  | -24.026.536        | -27.118.918        | -27.595.360        |
| Flux de numerar rezultat din exploatare                                                       | <b>-19.876.794</b> | <b>-13.225.987</b> | <b>-27.228.900</b> |
| Flux de numerar net provenit din activități de exploatare                                     | -36.321.758        | -58.536.590        | -55.623.165        |
| Flux de numerar net folosit în activitatea de investiții                                      | <b>90.346.680</b>  | <b>208.048.515</b> | <b>29.635.621</b>  |
| Flux de numerar net folosit în activități de finanțare                                        | <b>-41.133.163</b> | <b>-85.159.480</b> | <b>-72.489.084</b> |
| Efectele variației cursului de schimb valutar asupra numerarului și echivalentelor de numerar | -64.049            | -3.561.677         | -71.235            |
| Creșterea netă în disponibilitățile bănești și alte lichidități                               | <b>12.827.710</b>  | <b>60.790.769</b>  | <b>-98.547.863</b> |
| Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul anului                             | <b>148.188.383</b> | <b>161.016.093</b> | <b>218.245.185</b> |
| Disponibilitățile bănești și alte lichidități la sfârșitul anului                             | <b>161.016.093</b> | <b>218.245.185</b> | <b>119.697.322</b> |

## 10.4 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

| LEI                                       | BVC 2013           | Realizat 2013      | Grad de realizare |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>VENITURI OPERATIONALE</b>              | <b>132.000.000</b> | <b>186.744.039</b> | <b>141,5%</b>     |
| 1. Dividende                              | 9.000.000          | 11.955.948         | 132,8%            |
| 2. Din tranzactii valori mobiliare        | 110.000.000        | 149.600.312        | 136,0%            |
| 3. Din titluri de plasament               | 1.000.000          | 854.193            | 85,4%             |
| 4. Din piata monetara                     | 7.000.000          | 6.893.273          | 98,5%             |
| 5. Alte venituri                          | 5.000.000          | 17.440.313         | 348,8%            |
| <b>CHELTUIELI OPERATIONALE</b>            | <b>28.700.000</b>  | <b>45.019.967</b>  | <b>156,9%</b>     |
| Administrare SAI Muntenia Invest          | 17.400.000         | 21.400.000         | 123,0%            |
| Comisioane si taxe                        | 1.300.000          | 2.388.937          | 183,8%            |
| Finalizari insolvente judiciare           | 3.000.000          | 9.215.630          | 307,2%            |
| Furnizorii de servicii                    | 2.000.000          | 2.269.087          | 113,5%            |
| Alte cheltuieli financiare                | 3.000.000          | 7.838.544          | 261,3%            |
| Cheltuieli CRA                            | 2.000.000          | 1.907.769          | 95,4%             |
| <b>REZULTAT OPERATIONAL</b>               | <b>103.300.000</b> | <b>141.724.072</b> | <b>137,2%</b>     |
| <b>AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE</b> |                    |                    |                   |
| Venituri                                  |                    | 45.380.990         |                   |
| Cheltuieli                                |                    | 36.034.909         |                   |
| Influenta provizioanelor                  |                    | 9.346.081          |                   |
| <b>REZULTAT BRUT</b>                      | <b>103.300.000</b> | <b>151.070.153</b> | <b>146,2%</b>     |
| Impozit pe profit                         |                    | 19.971.107         |                   |
| <b>REZULTAT NET</b>                       |                    | <b>131.099.046</b> |                   |

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 149.600.312 lei este formată din venituri din tranzacții cu acțiuni și venituri din vânzarea unităților de fond cotate.

2. Realizatul 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 a fost mai mare decât cea prognozată. Astfel, s-au înregistrat venituri din diferențe de curs valutar (incluse în Alte venituri) și cheltuieli cu diferențe de curs valutar (incluse în Alte cheltuieli financiare) mai mari decât cele prognozate. Efectul net venituri minus cheltuieli asupra execuției BVC a fost pozitivă de 399.391 lei.
- Radierea societății Plastex SA Tulcea, care a intrat în faliment în 2004 (valoarea participației a fost provizionată în 2004) a dus la înregistrarea sumei de 9.098.097 lei atât la venituri la poziția “Alte venituri” cât 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.
- 3. Depășirea cheltuielii cu administrarea SIF Muntenia de către SAI Muntenia Invest SA se datorează calculării și înregistrării unui comision de performanță în sumă de 4 milioane de lei, în conformitate cu prevederile contractului de administrare al SIF Muntenia.
- 4. Depășirea cheltuielilor cu furnizorii de servicii se datorează în principal depășirii volumului tranzacțiilor (deci și a comisioanelor plătite către SSIF) și cheltuieli cu servicii prestate de avocați externi, în procesele în care SIF Muntenia a avut calitatea de terț poprit (FNI-CNVM)
- 5. Cheltuielile cu comisioane și taxe cuprind în principal comisioane și taxe datorate și plătite către ASF, Depozitarul Central, Depozitarul BRD.

## 10.5 INDICATORI

|                                                                                                                                  | 31.12.2011                                           | 31.12.2012 | 31.12.2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Indicatori de lichiditate</b>                                                                                                 |                                                      |            |            |
| - Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente                                                             | 1,9392                                               | 1,4768     | 1,5985     |
| - Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente                                                  | 1,9391                                               | 1,4768     | 1,5985     |
| <b>Indicatori de activitate</b>                                                                                                  |                                                      |            |            |
| - Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/active imobilizate                                | 0,1731                                               | 0,4139     | 0,3833     |
| - Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active                                          | 0,1489                                               | 0,3075     | 0,2628     |
| <b>Indicatori de profitabilitate</b>                                                                                             |                                                      |            |            |
| - Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte de plată dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%) | 7,311                                                | 22,887     | 21,653     |
| - Rezultatul pe acțiune de bază (lei/acțiune)                                                                                    | 0,0810                                               | 0,1577     | 0,1624     |
| <b>Grad de îndatorare=capital împrumutat/capital angajat x100</b>                                                                | Nu este cazul, societatea nu are credite contractate |            |            |



## 10.6 REPARTIZAREA PROFITULUI. DIVIDENDE PROPUSE

Programul de administrare  
Politica de dividend a 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.

În urma analizei activității din anul 2013, a perspectivelor mediului economic și a direcțiilor potențiale de dezvoltare ale SIF Muntenia, societatea de administrare propune și supune aprobării acționarilor două variante prezentate în tabelul de mai jos:

|                               | 2012        | 2013        |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                               |             | Varianta 1  | Varianta 2  |
| Profit total de repartizat    | 127.263.625 | 131.099.046 | 131.099.046 |
| Alte rezerve                  | 19.120.732  | 131.099.046 | 19.728.007  |
| Dividende                     | 108.142.893 | 0           | 111.371.039 |
| Dividend brut pe acțiune      | 0,134       | 0           | 0,138       |
| Grad de repartizare dividende | 84,98%      | 0           | 84,95%      |

La fel ca și în anul anterior, cele două propuneri de distribuire a profitului se înscriu pe cele două direcții principale de evoluție ale SIF Muntenia – dezvoltare sustenabilă sau lichidare controlată.

**VARIANTA 1. NEDISTRIBUIREA DE DIVIDENDE. DEZVOLTARE SUSTENABILĂ**

Repartizarea întregului profit pentru investiții asigură nivelul lichidităților necesare pentru implementarea, în condiții optime, a unor programe investiționale pe termen mediu/lung majore, care să permită restructurarea mai rapidă a portofoliului, mai ales că în anul 2014 sunt posibile oportunități investiționale interesante, de exemplu prin participarea la privatizările din sectorul energetic.

Deficitul surselor de finanțare pentru dezvoltare cu care se confruntă acum economia românească, pe fondul problemelor din sistemul bancar, poate duce la o reconsiderare a rolului pieței de capital și reorientarea companiilor spre finanțare din piața de capital.

Față de propunerile de dividend din anul anterior, când la varianta “Dezvoltare sustenabilă” societatea de administrare propunea totuși distribuirea unui dividend mai mic, propunerea din acest an este mai radicală- presupune orientarea SIF Muntenia spre o structură de fond de creștere (growth fund), orientat spre companii în faza de expansiune, și cu un orizont mai lung de timp al investiției așteptat din partea investitorului în acțiuni SIF Muntenia.

**VARIANTA 2. DIVIDEND BRUT PE ACȚIUNE DE 0,138 LEI. LICHIDARE CONTROLATĂ**

Se păstrează același grad de distribuire a profitului net spre dividende ca în anul anterior. Raportat la politica de dividende propusă, randamentul dividendului (dividend net raportat la valoarea medie de tranzacționare a acțiunilor SIF Muntenia din anul 2013) este de 15%. Menționăm că rata inflației dec 2013/dec 2012 a fost de 1,55%.

Nivelul sumelor rămase pentru investiții mult mai redus creează dificultăți în procesul de restructurare a portofoliului în anii următori. Politica de distribuție agresivă a profitului nu e sustenabilă pe termen lung. În plus, prețurile obținabile la vânzarea activelor care compun portofoliul SIF Muntenia în condiții de lichidare controlată pentru a obține în continuare profituri foarte mari sunt mai mici.

Plata dividendelor va fi efectuată cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire.

**11 CONDUCEREA SOCIETATII DE ADMINISTRARE**

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA aprobat prin hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de CNVM, administrarea SIF MUNTENIA SA a fost încredințată Societății de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST SA. (<http://www.munteniainvest.ro/>)

Menționăm că nu există un acord, înțelegere sau legătură de familie între oricare dintre administratori și directori ai SAI MUNTENIA INVEST și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator și/sau director.

De la data alegerii/numirii niciuna din persoanele prezentate nu au avut litigii și nu au fost implicate în anumite proceduri administrative cu societatea. Nu s-au înregistrat evenimente și/sau acțiuni care să pună la îndoială capacitatea respectivelor persoane de a-și îndeplini sarcinile pe care le au de rezolvat în cadrul societății.

**CONSILIUL DE ADMINISTRATIE SAI MUNTENIA INVEST S.A.**

**Gheorghe Dănuț Porumb**  
Inginer, jurist

Președinte al Consiliului de administrație

**Dănuț Florin Buzatu**  
Economist

Vicepreședinte al Consiliului de administrație

**Florica Trandafir**  
Economist

Membru al Consiliului de administrație

**Sorin Boldi**  
Jurist

Membru al Consiliului de administrație

**Mariana Dinu**  
Economist

Membru al Consiliului de administrație

**CONDUCEREA EFECTIVĂ LA 31.12.2013**

Gabriel Filimon                      Director general

Dănuț Florin Buzatu                  Vicepreședinte al Consiliului de administrație

La data întocmirii prezentului raport, dl. Gheorghe Dănuț Porumb a fost avizat de către ASF în funcția de director- persoană care asigură conducerea efectivă

Eveniment ulterior  
datei de 31.12.2013

## 12 INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a emis Decizia nr. 23/05.02.2014, în care, la art. 3 stipulează: "Dispunerea de măsuri nr. 11/12.08.2005 își încetează aplicabilitatea"

Reglementarea anulează restricția impusă unei Societăți de Investiții Financiare (SIF) de a investi în acțiuni emise de alte SIF-uri. ASF a motivat că Dispunerea de măsuri nr. 11/2005 trebuia pusă în concordanță cu legislația primară și Directivele Europene aplicabile Altor Organisme de Plasament Colectiv (AOPC). De asemenea, legislația primară prevedea la art. 286<sup>1</sup> alin.(1) din Legea nr. 297/2004 ca orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține singură ori împreună cu persoanele cu care acționează concertat, acțiuni emise de SIF-uri, dar nu mai mult de 5% din capitalul social.

## 13 OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2014

### DECLARAȚIA DE MISIUNE

### MENȚINEREA SIF MUNTENIA CA FOND BALANSAT DIVERSIFICAT.

#### OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE

- + Continuarea programului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate
- + Definirea și urmărirea unei politici de dividend conforme cu tendințele actuale.
- + Menținerea unui nivel de lichiditate al portofoliului adecvat pentru investiții, dividende și alte necesități.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte al Consiliului de Administrație

Gheorghe Dănuț Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu



## ANEXA LISTA RAPORTĂRIILOR CURENTE ȘI PERIODICE ÎN 2013

| Nr crt |                                                                                                                                                        | Data aparitiei |           |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|
| 1      | Raport curent - stadiu litigiu actionari dosar 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                      | 3-Jan-13       | Curenta   |
| 2      | VAN 31.12.2012                                                                                                                                         | 15-Jan-13      | Periodica |
| 3      | Completare raport curent din 03.01.2013 -stadiu litigiu actionari                                                                                      | 16-Jan-13      | Curenta   |
| 4      | Raport curent - litigii pe rolul Curtii de apel Bucuresti- nr. 35451/3/2012 si 15555/3/2012                                                            | 17-Jan-13      | Curenta   |
| 5      | Calendar financiar 2013                                                                                                                                | 28-Jan-13      | Periodica |
| 6      | Raport curent -stadiu litigiu in dosarul 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                            | 1-Feb-13       | Curenta   |
| 7      | Raport curent - litigiu, stadiul dosarului 35451/3/2012 aflat pe rolul Curtii de apel Bucuresti                                                        | 15-Feb-13      | Curenta   |
| 8      | Raport curent - intentie instrainare pozitie control la SAI Muntenia Invest                                                                            | 15-Feb-13      | Curenta   |
| 9      | VAN 31.01.2013                                                                                                                                         | 15-Feb-13      | Periodica |
| 10     | Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare 2012                                                                                        | 15-Feb-13      | Periodica |
| 11     | Raport curent - litigiu dosar nr. 5116/3/2013, inregistrat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                             | 18-Feb-13      | Curenta   |
| 12     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 15555/3/2012 aflat pe rolul Curtii de apel Bucuresti                                                              | 21-Feb-13      | Curenta   |
| 13     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                | 1-Mar-13       | Curenta   |
| 14     | Raport curent - calcul VAN                                                                                                                             | 5-Mar-13       | Periodica |
| 15     | Convocare AGA Ordinara in data 25(26).04.2013, propunere dividend 2012 - <i>Data de referinta: 05.04.2013</i>                                          | 5-Mar-13       | Curenta   |
| 16     | Modificare calendar financiar 2013                                                                                                                     | 6-Mar-13       | Curenta   |
| 17     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 5116/3/2013 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                 | 14-Mar-13      | Curenta   |
| 18     | VAN 28.02.2013                                                                                                                                         | 15-Mar-13      | Periodica |
| 19     | Raport curent - solicitare completare ordine de zi convocare AGA Ordinara din 25(26).04.2013 - <i>Data de referinta: 05.04.2013</i>                    | 19-Mar-13      | Curenta   |
| 20     | Completare ordine de zi AGA Ordinara din 25(26).04.2013 - <i>Data de referinta: 05.04.2013</i>                                                         | 26-Mar-13      | Curenta   |
| 21     | Raport curent - litigiu, dosarul 5116/3/2013 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                     | 28-Mar-13      | Curenta   |
| 22     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                | 29-Mar-13      | Curenta   |
| 23     | Raport curent - Candidaturi pentru functia de membru in Consiliul Reprezentantilor Actionarilor                                                        | 4-Apr-13       | Curenta   |
| 24     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                | 12-Apr-13      | Curenta   |
| 25     | VAN 29.03.2013                                                                                                                                         | 12-Apr-13      | Periodica |
| 26     | Raport curent - suspendare drept de vot in AGOA in urma primirii Atestatului CNVM nr. 42/24.04.2013 si Ordonantele CNVM nr. 118,119,120 din 24.04.2013 | 24-Apr-13      | Curenta   |
| 27     | Raport curent neintrunire cvorum AGA Ordinara din 25.04.2013 (prima convocare)                                                                         | 25-Apr-13      | Curenta   |
| 28     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                | 26-Apr-13      | Curenta   |
| 29     | Raport curent Hotarari AGA Ordinara din 26.04.2013 (a doua convocare)                                                                                  | 26-Apr-13      | Curenta   |
| 30     | Comunicat alegere conducere CRA                                                                                                                        | 26-Apr-13      | Curenta   |

| Nr crt |                                                                                                                                                                                                      | Data aparitiei |           |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|
| 31     | Comunicat disponibilitate Raport Anual 2012                                                                                                                                                          | 26-Apr-13      | Periodica |
| 32     | Raport curent Hotarari AGA Ordinara din 26.04.2013 (a doua convocare)                                                                                                                                | 29-Apr-13      | Curenta   |
| 33     | Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2013                                                                                                                                           | 14-May-13      | Periodica |
| 34     | VAN 30.04.2013                                                                                                                                                                                       | 15-May-13      | Periodica |
| 35     | Raport curent (numire Presedinte - Director General la SAI MUNTENIA INVEST SA)                                                                                                                       | 20-May-13      | Curenta   |
| 36     | Raport curent - litigiu, dosarul nr. 33835/3/2012 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti                                                                                                              | 10-Jun-13      | Curenta   |
| 37     | VAN 31.05.2013                                                                                                                                                                                       | 12-Jun-13      | Periodica |
| 38     | Comunicat disponibilitate situatii financiare individuale IFRS la 31.12.2012                                                                                                                         | 27-Jun-13      | Periodica |
| 39     | Comunicat plata dividende 2009 - 1 august 2013, ultima zi pentru care se vor primi solicitari                                                                                                        | 1-Jul-13       | Curenta   |
| 40     | Raport curent - ASF prin autorizatia nr. A/54/09.07.2013 a autorizat modificarea autorizatiei de functionare a SAI Muntenia Invest SA                                                                | 11-Jul-13      | Curenta   |
| 41     | VAN 28.06.2013                                                                                                                                                                                       | 12-Jul-13      | Periodica |
| 42     | Comunicat plata dividende 2012- distribuirea va incepe de la 1 august 2013                                                                                                                           | 22-Jul-13      | Curenta   |
| 43     | Modificare calendar financiar 2013                                                                                                                                                                   | 7-Aug-13       | Curenta   |
| 44     | Comunicat disponibilitate raport semestrial la 30.06.2013                                                                                                                                            | 12-Aug-13      | Periodica |
| 45     | VAN 31.07.2013                                                                                                                                                                                       | 14-Aug-13      | Periodica |
| 46     | Raport curent (numire Presedinte - la SAI MUNTENIA INVEST SA)                                                                                                                                        | 19-Aug-13      | Curenta   |
| 47     | Comunicat disponibilitate situatii financiare consolidate IFRS la 31.12.2012                                                                                                                         | 22-Aug-13      | Periodica |
| 48     | Comunicat - litigiu FNI - CNVM, SIF Muntenia tert poprit prin sentinta civila 3691/08.04.2013 pronuntata de Judecatoria sector 4 bucuresti                                                           | 5-Sep-13       | Curenta   |
| 49     | Comunicat - forma finala a Regulilor folosite la evaluarea instrumentelor financiare din portofoliul SIF Muntenia                                                                                    | 9-Sep-13       | Curenta   |
| 50     | VAN 30.08.2013                                                                                                                                                                                       | 12-Sep-13      | Periodica |
| 51     | VAN si active - 30.09.2013                                                                                                                                                                           | 14-Oct-13      | Periodica |
| 52     | Raport curent - cumparare actiuni BIOFARM SA Bucuresti                                                                                                                                               | 23-Oct-13      | Curenta   |
| 53     | Raport curent - cumparare actiuni BIOFARM SA Bucuresti                                                                                                                                               | 24-Oct-13      | Curenta   |
| 54     | Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 30.09.2013                                                                                                                                           | 13-Nov-13      | Periodica |
| 55     | VAN 31.10.2013                                                                                                                                                                                       | 13-Nov-13      | Periodica |
| 56     | VAN 29.11.2013                                                                                                                                                                                       | 13-Dec-13      | Periodica |
| 57     | Raport curent - litigiu - modificarea Actului constituitiv al SIF Muntenia in urma sentintei civile nr, 2519/27.03.2013 pronuntata de Tribunalul Bucuresti, avizata de ASF prin avizul 59/20.12.2013 | 24-Dec-13      | Curenta   |

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999  
Nr. Înreg. în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal: 26531

administrata de

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

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

## DECLARAȚIA DE CONFORMITATE / NECONFORMITATE ÎNTOCMITĂ CONFORM CODULUI DE GUVERNARE CORPORATIVĂ AL B.V.B.

| Principiu/<br>Recomandare |    | ÎNTREBARE                                                                                                                                                                                                               | DA | NU | DACĂ NU,<br>ATUNCI EXPLICI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| P19                       |    | Emitentul este administrat în baza unui sistem dualist?                                                                                                                                                                 |    | X  | SIF Muntenia este un AOPC administrat de Societatea de administrare a investițiilor Muntenia Invest, autorizată de CNVM și înscrisă în Registrul public al CNVM. Administrarea se realizează în baza unui Contract de administrare. În perioada dintre AGA, activitatea SAI este supravegheată de Consiliul Reprezentanților Acționarilor organism de supraveghere ales de către AGA |
| P1                        | R1 | Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Guvernare Corporativa care sa descrie principalele aspecte de guvernare corporativa?                                                                                       | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | Statutul/Regulamentul de guvernare corporativa este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?                                                                            | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           | R2 | În Statutul/Regulamentul de guvernare corporativa sunt definite structurile de guvernare corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Administratie (CA) si ale conducerii executive?      | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           | R3 | Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernării corporative în care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernare corporativa, înregistrate în cursul anului financiar precedent? |    | X  | Nu există un capitol distinct, însă toate evenimentele relevante care ar fi fost incluse în acest capitol se regăsesc în conținutul raportului anual.                                                                                                                                                                                                                                |
|                           |    | Emitentul disemineaza pe website-ul companiei informatii cu privire la urmatoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernare corporativa:                                                                         | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | a) descriere a structurilor sale de guvernare corporativa?                                                                                                                                                              |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | b) actul constitutiv actualizat?                                                                                                                                                                                        | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | c) regulamentul intern de functionare/ aspecte esentiale ale acestuia pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?                                                                                                   | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | d) Declaratia „Aplici sau Explici”?                                                                                                                                                                                     | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | e) lista membrilor CA cu mentionarea membrilor care sunt independenti si/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive si ai comitetelor/comisiilor de specialitate?                                               | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                           |    | f) o varianta scurta a CV-ului pentru fiecare membru al CA si al conducerii executive?                                                                                                                                  | X  |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |



| Principiu/<br>Recomandare |     | ÎNTREBARE                                                                                                                                                                                                                                                                                              | DA | NU | DACĂ NU,<br>ATUNCI EXPLICI |
|---------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----------------------------|
| P2                        |     | Emitentul respecta drepturile detinatorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurandu-le acestora un tratament echitabil si supunand aprobarii orice modificare a drepturilor conferite, in adunarile speciale ale respectivilor detinatori?                                               | X  |    |                            |
| P3                        | R4  | Emitentul publica intr-o sectiune dedicata a website-ului propriu detalii privind desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor (AGA):<br>a) convocatorul AGA?                                                                                                                                         | X  |    |                            |
|                           | R5  | b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum si orice alte informatii referitoare la subiectele ordinii de zi?                                                                                                                                                                             | X  |    |                            |
|                           |     | c) formularele de procura speciala?                                                                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |                            |
|                           | R6  | Emitentul a elaborat si a propus AGA proceduri pentru desfasurarea ordonata si eficienta a lucrarilor AGA, fara a prejudicia insa dreptul oricarui actionar de a-si exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate in dezbatere?                                                                      | X  |    |                            |
|                           | R8  | Emitentul disemineaza intr-o sectiune dedicata de pe website-ul propriu drepturile actionarilor precum si regulile si procedurile de participare la AGA?                                                                                                                                               | X  |    |                            |
|                           |     | Emitentul asigura informarea in timp util (imediat dupa desfasurarea AGA) a tuturor actionarilor prin intermediul sectiunii dedicate a website-ului propriu:<br>a) privind deciziile luate in cadrul AGA?                                                                                              | X  |    |                            |
|                           |     | b) privind rezultatul detaliat al votului?                                                                                                                                                                                                                                                             | X  |    |                            |
|                           |     | Emitentii disemineaza prin intermediul unei sectiuni speciale pe pagina proprie de web, usor identificabila si accesibila:<br>a) rapoarte curente/comunicate?                                                                                                                                          | X  |    |                            |
|                           |     | b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale si trimestriale?                                                                                                                                                                                                                                 | X  |    |                            |
|                           | R9  | Exista in cadrul companiei emitentului un departament/persoana specializat(a) dedicat(a) relatiei cu investitorii?                                                                                                                                                                                     | X  |    |                            |
| P4,<br>P5                 | R10 | CA-ul se intruneste cel putin o data pe trimestru pentru monitorizarea desfasurarii activitatii emitentului?                                                                                                                                                                                           | X  |    |                            |
|                           | R12 | Emitentul detine un set de reguli referitoare la comportamentul si obligatiile de raportare a tranzactiilor cu actiunile sau alte instrumente financiare emise de societate ("valorile mobiliare ale societatii") efectuate in cont propriu de catre administratori si alte persoane fizice implicate? | X  |    |                            |
|                           |     | Daca un membru al CA sau al conducerii executive sau o alta persoana implicata realizeaza in cont propriu o tranzactie cu titlurile companiei, atunci tranzactia este diseminata prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?                                                    | X  |    |                            |
| P6                        |     | Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un echilibru intre membrii executivi si ne-executivi (si in mod deosebit administratorii ne-executivi independenti) astfel incat nicio persoana sau grup restrans de persoane sa nu poata domina, in general, procesul decizional al CA?  | X  |    |                            |
| P7                        |     | Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un numar suficient de membrii independenti?                                                                                                                                                                                               | X  |    |                            |
| P8                        | R15 | In activitatea sa, CA-ul are suportul unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, si pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?                                                                                                         | X  |    |                            |
|                           |     | Comitetele/comisiile consultative inainteaza rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile incredintate de acesta?                                                                                                                                                                           | X  |    |                            |
|                           | R16 | Pentru evaluarea independentei membrilor sai neexecutivi, Consiliul de Administratie foloseste criteriile de evaluare enuntate in Recomandarea 16?                                                                                                                                                     | X  |    |                            |
|                           | R17 | Membrii CA isi imbunatatesc permanent cunostintele prin training/pregatire in domeniul guvernării corporative?                                                                                                                                                                                         | X  |    |                            |

| Principiu/<br>Recomandare |             | ÎNTREBARE                                                                                                                                                                                                                                                                 | DA | NU | DACĂ NU,<br>ATUNCI EXPLICI                                                                                                                                           |
|---------------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| P9                        |             | Alegerea membrilor CA are la baza o procedura transparenta (criterii obiective privind calificarea personala/profesionala etc.)?                                                                                                                                          | X  |    |                                                                                                                                                                      |
| P10                       |             | Exista un Comitet de Nominalizare in cadrul companiei?                                                                                                                                                                                                                    |    | X  | Un astfel de comitet nu poate exista datorită situației specifice determinată de administrarea SIF MUNTENIA SA de către o societate de administrare a investițiilor. |
| P11                       | R21         | Consiliul de Administratie analizeaza cel puțin o data pe an nevoia infiintarii unui Comitet de remunerare/politica de remunerare pentru administratori si membrii conducerii executive?                                                                                  |    | X  | Vezi Regulamentul de guvernare corporativă, capitolul 3.4 Comisionul de administrare cuvenit administratorului SIF MUNTENIA SA                                       |
|                           |             | Politica de remunerare este aprobata de AGA?                                                                                                                                                                                                                              | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R22         | Exista un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?                                                                                                                                                                                          |    | X  | Vezi Regulamentul de guvernare corporativă, capitolul 3.4 Comisionul de administrare cuvenit administratorului SIF MUNTENIA SA                                       |
|                           | R24         | Politica de remunerare a companiei este prezentata in Statutul/Regulamentul de Guvernare Corporativa?                                                                                                                                                                     | X  |    |                                                                                                                                                                      |
| P12,<br>P13               | R25         | Emitentul disemineaza in limba engleza informatiile care reprezinta subiectul cerintelor de raportare:<br>a) informatii periodice (furnizarea periodica a informatiei)?                                                                                                   | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           |             | b) informatii continue (furnizarea continua a informatiei)?                                                                                                                                                                                                               |    | X  | Nu au existat evenimente care sa determine influente semnificative asupra activului SIF MUNTENIA SA.                                                                 |
|                           |             | Emitentul pregateste si disemineaza raportarea financiara si conform IFRS?                                                                                                                                                                                                | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R26         | Emitentul promoveaza, cel puțin o data pe an, intalniri cu analisti financiari, brokeri, agentii de rating si alti specialisti de piata, in scopul prezentarii elementelor financiare, relevante deciziei investitionale?                                                 | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R27         | Exista in cadrul companiei un Comitet de Audit?                                                                                                                                                                                                                           | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R28         | CA sau Comitetul de Audit, dupa caz, examineaza in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?                                                                                         | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R29         | Comitetul de Audit este format in exclusivitate din administratori neexecutivi si are un numar suficient de administratori independenti?                                                                                                                                  | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R30         | Comitetul de Audit se intalneste de cel puțin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate intocmirii si diseminarii catre actionari si public a rezultatelor semestriale si anuale?                                                                                       | X  |    |                                                                                                                                                                      |
|                           | R32         | Comitetul de Audit face recomandari CA privind selectarea, numirea, re-numirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia?                                                                                                | X  |    |                                                                                                                                                                      |
| P14                       |             | CA a adoptat o procedura in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese?                                                                                                                                                          | X  |    |                                                                                                                                                                      |
| P15                       | R33         | Administratorii informeaza CA asupra conflictelor de interese pe masura ce acestea apar si se abtin de la dezbaterile si votul asupra chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente?                                                           | X  |    |                                                                                                                                                                      |
| P16                       | R34/<br>R35 | CA-ul a adoptat proceduri specifice in scopul asigurarii corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzactiilor cu impact semnificativ, de transparenta, de obiectivitate, de ne-concurenta etc.) in scopul identificarii tranzactiilor cu parti implicate? | X  |    |                                                                                                                                                                      |



| Principiu/<br>Recomandare |             | ÎNTREBARE                                                                                                                                                                                                                                                             | DA | NU | DACĂ NU,<br>ATUNCI EXPLICI |
|---------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----------------------------|
| P17                       | R36         | CA a adoptat o procedura privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiei referitoare la emitent, acordand o importanta speciala informatiei care poate influenta evolutia pretului de piata al valorilor mobiliare emise de acesta? | X  |    |                            |
| P18                       | R37/<br>R38 | Emitentul desfășoara activitati privind Responsabilitatea Sociala si de Mediu a Companiei?                                                                                                                                                                            | X  |    |                            |

**SIF MUNTENIA SA**

**prin administrator**

**SAI MUNTENIA INVEST SA**

**Președinte al consiliului de administrație**

**Gheorghe Dănuț Porumb**



# **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999  
Nr. Înreg. în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal: 26531

administrata de

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

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

## **Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare**

În conformitate cu articolul 10, aliniatul (1) din Legea Contabilității Nr. 82/1991, republicată în anul 2008 răspunderea pentru organizarea și conducerea contabilității revine administratorului, ordonatorului de credite sau altei persoane care are obligația gestionării unității respective.

În calitate de administrator al SIF MUNTENIA S.A., în conformitate cu prevederile articolului 30 din Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată în anul 2008 și ale Regulamentului CNVM nr.1/2006, art. 113, litera E, alin.1.lit.c, îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2013 sunt conforme cu Reglementările Contabile aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13 / 2011.

b) situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2013 oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor și poziției financiare, contului de profit și pierdere ale SIF Muntenia S.A.

c) SIF MUNTENIA S.A. își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

d) raportul anual de activitate al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea SIF Muntenia S.A. în anul 2013 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor SIF Muntenia S.A., precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

**SAI MUNTENIA INVEST S.A.**

**Administrator al**

**SIF MUNTENIA S.A.**

**Director General,**

**Gabriel FILIMON**





**KPMG Audit SRL**  
Victoria Business Park  
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71  
Sector 1  
  
P.O. Box 18-191  
Bucharest 013685  
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22  
+40 (372) 377 800  
Fax: +40 (21) 201 22 11  
+40 (372) 377 700  
www.kpmg.ro

## Raportul auditorului independent

Catre Actionari,  
SIF Muntenia S.A.

### Raport asupra situatiilor financiare individuale

- 1 Am auditat situatiile financiare individuale anexate ale SIF Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul contabil la data de 31 decembrie 2013, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative numerotate de la paginile 1 la 60. Situatiile financiare individuale mentionate se refera la:

- Total capitaluri proprii: 697.681.793 lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar, profit: 131.099.046 lei

#### *Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare individuale*

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare individuale in conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara ("ASF") (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare ("CNVM")), aprobat prin Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare individuale care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

#### *Responsabilitatea auditorului*

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare individuale. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare individuale nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare individuale. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare individuale, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare individuale ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare individuale luate in ansamblul lor.



- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

#### *Opinia*

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare individuale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 au fost intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, aprobat prin Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale.

#### *Evidentierea unor aspecte*

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra notei 6.F.(3) si notei 24 la situatiile financiare individuale, care descriu faptul ca Adunarea Generală Ordinară a Actionarilor Societatii a aprobat in data de 7 iulie 2012 schimbarea politicii contabile privind înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor. Astfel, Societatea a optat pentru includerea in capitalurile proprii a ajustarilor pentru pierderile de valoare aferente imobilizarilor financiare pentru prima data in exercitiul curent incheiat la 31 decembrie 2013, in conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, aprobat prin Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, articolul 81, aliniatul 5.

#### **Alte aspecte**

- 8 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare individuale si raportul asupra conformitatii sau pentru opinia formata.
- 9 Situatiile financiare individuale anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor, fluxurilor de numerar si un set complet de note la situatiile financiare individuale in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare individuale anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania inclusiv Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, aprobat prin Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011.

## **Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare individuale**

In concordanta cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF, aprobat prin Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, articolul 282, punctul 1, aliniatul e) noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare individuale si numerotat de la pagina 1 la pagina 64. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare individuale. In raportul administratorilor noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare individuale alaturate.

**Pentru si in numele KPMG Audit SRL:**

**Toader Serban-Cristian**



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari  
din Romania cu numarul 1502/2003

**KPMG Audit S.R.L.**

**KPMG Audit SRL**

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari  
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, Romania  
4 martie 2014

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA****BILANȚ LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013****Situația Cod 10****Județ:** Municipiul București**Persoana juridică:** SOCIETATEA DE  
INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA**Adresa:** Splaiul Unirii nr.16, sector 4**Telefon:** 021 387 32 57; **Fax:** 021 387 32 65**Numărul din registrul comerțului:** J40/27499/92**Tipul situației financiare:** SI**Forma de proprietate:** Capital privat autohton**Activitate preponderentă (denumire grupă CAEN):**

Alte tipuri de intermediari financiare

**Cod grupă CAEN:** 6499**Cod unic de înregistrare:** 3168735

|                                                                                                                   | Rând | Nota          | Sold la începutul<br>anului financiar | Sold la sfârșitul<br>anului financiar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>                                                                                      |      |               |                                       |                                       |
| <b>I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE</b>                                                                                 |      |               |                                       |                                       |
| 1. Cheltuieli de constituire (ct.201 – 2801)                                                                      | 1    |               | -                                     | -                                     |
| 2. Cheltuieli de dezvoltare (ct.203 – 2803 – 2903)                                                                | 2    |               | -                                     | -                                     |
| 3. Concesiuni, brevete, licențe, alte imobilizări<br>necorporale (ct.2051+2052+208-2805-2808-2905-<br>2908)       | 3    |               | 4.130                                 | 2.586                                 |
| 4. Fondul comercial (ct.2071-2807-2907-2075)                                                                      | 4    |               | -                                     | -                                     |
| 5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs<br>(ct.233+234-2933)                                               | 5    |               | -                                     | -                                     |
| <b>TOTAL (rd.01 la 05)</b>                                                                                        | 6    | <b>1.a</b>    | <b>4.130</b>                          | <b>2.586</b>                          |
| <b>II. IMOBILIZĂRI CORPORALE</b>                                                                                  |      |               |                                       |                                       |
| 1. Terenuri și construcții (ct.211:212-2811-2812-<br>2911-2912)                                                   | 7    |               | -                                     | -                                     |
| 2. Instalații tehnice și mașini (ct.213:2133-2813-<br>2913)                                                       | 8    |               | 15.645                                | 8.233                                 |
| 3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct.214-2814-<br>2914)                                                    | 9    |               | 956                                   | 690                                   |
| 4. Avansuri și imobilizări corporale în curs<br>(ct.231:2323-2931)                                                | 10   |               | -                                     | -                                     |
| <b>TOTAL (rd. 07 la 10)</b>                                                                                       | 11   | <b>1.b</b>    | <b>16.601</b>                         | <b>8.923</b>                          |
| <b>III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE</b>                                                                                |      |               |                                       |                                       |
| 1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct.261-2961)                                                            | 12   | <b>1.c</b>    | 224.264.175                           | 191.325.169                           |
| 2. Împrumuturi acordate entităților afiliate<br>(ct.2671+2672-2965)                                               | 13   |               | -                                     | -                                     |
| 3. Interese de participare (ct.263:2636-2963)                                                                     | 14   | <b>1.c</b>    | 56.718.896                            | 73.156.962                            |
| 4. Împrumuturi acordate entităților de care<br>compania este leg.interese de participare<br>(ct.2675+2676-2967)   | 15   |               | -                                     | -                                     |
| 5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca<br>imobilizări (ct.262:2629+264:266-2696-2962-2964-<br>296) | 16   | <b>1.c</b>    | 420.513.325                           | 340.640.613                           |
| 6. Alte creanțe (2673+2674+26782-2966-2969)                                                                       | 17   | <b>1.c</b>    | 15.518                                | 475.260                               |
| <b>TOTAL (rd. 12 la 17)</b>                                                                                       | 18   | <b>11,1.c</b> | <b>701.511.914</b>                    | <b>605.598.004</b>                    |
| <b>ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL<br/>(rd.6+11+18)</b>                                                                | 19   |               | <b>701.532.645</b>                    | <b>605.609.513</b>                    |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**BILANȚ LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013**

**Situația Cod 10**

|                                                                                                             | <b>Rând</b> | <b>Nota</b> | <b>Sold la începutul<br/>anului financiar</b> | <b>Sold la sfârșitul<br/>anului financiar</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>                                                                                 |             |             |                                               |                                               |
| <b>I. STOCURI</b>                                                                                           |             |             |                                               |                                               |
| 1. Materiale consumabile (ct.302:308+321+351-392-395)                                                       | 20          |             | 4.788                                         | 2.057                                         |
| 2. Lucrări și servicii în curs de execuție (ct.332-394)                                                     | 21          |             | -                                             | -                                             |
| 3. Avansuri ptr. Cumpărări de stocuri (ct.4091)                                                             | 22          |             | -                                             | -                                             |
| <b>TOTAL (rd. 20 la 22)</b>                                                                                 | <b>23</b>   |             | <b>4.788</b>                                  | <b>2.057</b>                                  |
| <b>II. CREANȚE</b>                                                                                          |             |             |                                               |                                               |
| 1. Creanțe comerciale (ct.2675+4092+411:418-491)                                                            | 24          | <b>15</b>   | 3.200.640                                     | 4.447.640                                     |
| 2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct.451:4518-4951)                                             | 25          |             | -                                             | -                                             |
| 3. Sume de încasat din interese de participare (ct.452:4528-4952)                                           | 26          |             | -                                             | -                                             |
| 4. Alte creanțe (ct.425+428:4428+4582+461:4619+473-496:4969+5187)                                           | 27          | <b>16</b>   | 12.462.705                                    | 15.114.092                                    |
| 5. Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat (ct.456-4953)                                             | 28          |             | -                                             | -                                             |
| <b>TOTAL (rd. 24 la 28)</b>                                                                                 | <b>29</b>   | <b>5</b>    | <b>15.663.345</b>                             | <b>19.561.732</b>                             |
| <b>III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>                                                           |             |             |                                               |                                               |
| 1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct.501-591)                                                       | 30          |             | -                                             | -                                             |
| 2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct.503:5089-593:5931-5988+5113+5114-595-5961:5962-5981:5988) | 31          |             | 225.890.778                                   | 238.145.229                                   |
| <b>TOTAL (rd. 30 la 31)</b>                                                                                 | <b>32</b>   | <b>18</b>   | <b>225.890.778</b>                            | <b>238.145.229</b>                            |
| <b>IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI</b><br>(ct.5112+512:5125+5311:581+511)                                      | <b>33</b>   | <b>17</b>   | <b>1.197.818</b>                              | <b>19.816.083</b>                             |
| <b>ACTIVE CIRCULANTE TOTAL</b><br>(rd.23+29+32+33)                                                          | <b>34</b>   |             | <b>242.756.729</b>                            | <b>277.525.101</b>                            |
| <b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct.471)</b>                                                                      | <b>35</b>   |             | <b>19.084</b>                                 | <b>18.581</b>                                 |
| <b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE INTR-O PERIOADA DE UN AN</b>                                               |             |             |                                               |                                               |
| 1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni (ct.161+1614:1618+1681-169)                                      | 36          |             | -                                             | -                                             |
| 2. Sume datorate instituțiilor de credit (ct.1621+1622+1624+1625+1627+1628+5191+5192+5198+162)              | 37          |             | -                                             | -                                             |
| 3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct.419+4191+4192)                                                | 38          |             | -                                             | -                                             |
| 4. Datorii comerciale (ct.401:4019+404+408)                                                                 | 39          | <b>19</b>   | 6.026.112                                     | 6.089.019                                     |
| 5. Efecte de comerț de plătit (ct.403+405)                                                                  | 40          |             | -                                             | -                                             |
| 6. Sume datorate entităților afiliate (ct.1661+1685+2691+4511+4518)                                         | 41          | <b>19</b>   | 7.716.825                                     | 3.017.525                                     |
| 7. Sume datorate privind interesele de participare (ct.1662+1686+2692+2693+4521+4528)                       | 42          | <b>19</b>   | 1.265                                         | -                                             |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**BILANȚ LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013**

**Situația Cod 10**

|                                                                                                                                                         | Rând | Nota | Sold la începutul<br>anului financiar | Sold la sfârșitul<br>anului financiar |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale<br>(ct.1623+1626+167:1672+1687+2698+421:4481+4<br>551+4558+456:4581+462:4627+473+509:5098+51<br>86+5193:5197) | 43   | 20   | 150.644.892                           | 164.520.315                           |
| <b>TOTAL (rd. 36 la 43)</b>                                                                                                                             | 44   | 5    | <b>164.389.094</b>                    | <b>173.626.859</b>                    |
| <b>E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV<br/>DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35+36-44-<br/>60.2)</b>                                                             | 45   |      | <b>78.386.719</b>                     | <b>103.916.823</b>                    |
| <b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII<br/>CURENTE (rd.19+45-60.1)</b>                                                                                        | 46   |      | <b>779.919.364</b>                    | <b>709.526.336</b>                    |
| <b>G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE<br/>ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN</b>                                                                              |      |      |                                       |                                       |
| 1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni<br>(ct.161+1614:1618+1681-169)                                                                               | 47   |      | -                                     | -                                     |
| 2. Sume datorate instituțiilor de credit                                                                                                                | 48   |      | -                                     | -                                     |
| 3. Avansuri încasate în contul comenzilor                                                                                                               | 49   |      | -                                     | -                                     |
| 4. Datorii comerciale                                                                                                                                   | 50   |      | -                                     | -                                     |
| 5. Efecte de comerț de plătit                                                                                                                           | 51   |      | -                                     | -                                     |
| 6. Sume datorate entităților afiliate                                                                                                                   | 52   |      | -                                     | -                                     |
| 7. Sume datorate privind interesele de participare                                                                                                      | 53   |      | -                                     | -                                     |
| 8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale                                                                                                               | 54   |      | -                                     | -                                     |
| <b>TOTAL (rd.47 la 54)</b>                                                                                                                              | 55   |      | -                                     | -                                     |
| <b>H. PROVIZIOANE PENTU RISCURI ȘI<br/>CHELTUIELI</b>                                                                                                   |      |      |                                       |                                       |
| 1. Provizioane pentru pensii și alte obligații<br>(ct.1515)                                                                                             | 56   |      | -                                     | -                                     |
| 2. Provizioane pentru impozite (ct.1516)                                                                                                                | 57   | 2    | 12.235.790                            | 11.844.543                            |
| 3. Alte provizioane (ct.1511:1513-1514+1518)                                                                                                            | 58   |      | -                                     | -                                     |
| <b>TOTAL PROVIZIOANE (rd.56+57+58)</b>                                                                                                                  | 59   |      | <b>12.235.790</b>                     | <b>11.844.543</b>                     |
| <b>I. VENITURI ÎN AVANS (rd.61.1+61.2) din care:</b>                                                                                                    | 60   |      | -                                     | -                                     |
| 1. Subvenții pentru investiții (ct.131)                                                                                                                 | 60.1 |      | -                                     | -                                     |
| 2. Venituri înregistrate în avans (ct.472)                                                                                                              | 60.2 |      | -                                     | -                                     |
| <b>J. CAPITAL ȘI REZERVE</b>                                                                                                                            |      |      |                                       |                                       |
| <b>I. CAPITAL (rd.62 la 63) din care:</b>                                                                                                               | 61   | 7    | <b>80.703.652</b>                     | <b>80.703.652</b>                     |
| - Capital subscris și nevărsat (ct.1011)                                                                                                                | 62   |      | -                                     | -                                     |
| - Capital subscris și vărsat (ct.1012)                                                                                                                  | 63   |      | 80.703.652                            | 80.703.652                            |
| <b>II. PRIME DE CAPITAL (ct.104+1041:1044)</b>                                                                                                          | 64   |      | -                                     | -                                     |
| <b>III. REZERVE DIN REEVALUARE<br/>(ct.105+1051+1058)</b>                                                                                               |      |      |                                       |                                       |
| SOLD C                                                                                                                                                  | 65   |      | 719                                   | 719                                   |
| SOLD D                                                                                                                                                  | 66   |      | -                                     | -                                     |
| <b>IV. REZERVE (rd.68 la 73-74)</b>                                                                                                                     | 67   |      | <b>559.715.578</b>                    | <b>485.878.376</b>                    |
| 1. Rezerve legale(ct.1061)                                                                                                                              | 68   |      | 16.140.730                            | 16.140.730                            |
| 2. Rezerve constit.din ajustari pt.pierderi din<br>valoare a imobiliz.financ. (ct.D 1062)                                                               | 69   |      | -                                     | 22.611.158                            |





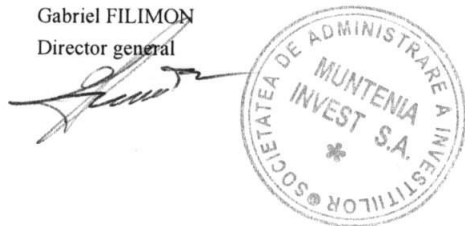
# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

## BILANȚ

Situația Cod 10

|                                                                                           | Rând | Nota | Sold la începutul<br>anului financiar | Sold la sfârșitul<br>anului financiar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 2. Rezerve statutare sau contractuale (ct.1063)                                           | 70   |      | -                                     | -                                     |
| 3. Rezerve constituite din valoarea titlurilor<br>dobândite cu titlu gratuit (ct.1068.01) | 71   |      | 320.944.107                           | 237.510.124                           |
| 4. Rezerve din reevaluarea la valoarea justă<br>(ct.1066+10661+10662)                     | 72   |      | -                                     | -                                     |
| 5. Rezerve reprezentând surplus realizat din<br>rezerve de reevaluare (ct.1067)           | 73   |      | 23.620.881                            | 23.620.881                            |
| 6. Alte rezerve (ct.1068.03+1068.05+1065)                                                 | 74   |      | 199.009.860                           | 231.217.799                           |
| 7. Acțiuni proprii (ct.109)                                                               | 75   |      | -                                     | -                                     |
| Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri<br>proprii (ct.141)                       | 76   |      | -                                     | -                                     |
| Pierderi legate de instrumentele de capitaluri<br>proprii (ct.149)                        | 77   |      | -                                     | -                                     |
| <b>V. REZULTATUL REPORTAT</b>                                                             |      |      |                                       |                                       |
| (ct.117+1171:1175)                                                                        |      |      |                                       |                                       |
| SOLD C                                                                                    | 78   |      | -                                     | -                                     |
| SOLD D                                                                                    | 79   |      | -                                     | -                                     |
| <b>VI. REZULTATUL EXERCITIULUI (ct.121)</b>                                               |      |      |                                       |                                       |
| SOLD C                                                                                    | 80   | 3    | 127.263.625                           | 131.099.046                           |
| SOLD D                                                                                    | 81   |      | -                                     | -                                     |
| Repartizarea profitului (ct.129)                                                          | 82   |      | -                                     | -                                     |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b> (rd.61+64+65-<br>66+67+75-76+77-78-79)                    | 83   |      | <b>767.683.574</b>                    | <b>697.681.793</b>                    |

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Gabriel FILIMON  
Director general



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

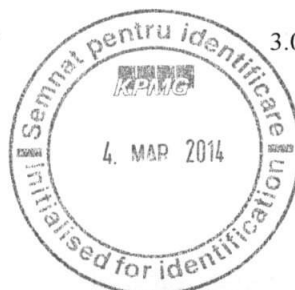
*Modul*



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE**

Situația Cod 20

|                                                                                                   | Rând      | Nota        | Exercițiul financiar<br>precedent | Exercițiul financiar<br>încheiat | lei |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----|
| <b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd.2 la 11)</b>                                   | <b>1</b>  | <b>4,13</b> | <b>290.348.050</b>                | <b>232.125.030</b>               |     |
| 1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761+7611:7617)                                         | 2         |             | 12.646.664                        | 11.955.948                       |     |
| 2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct.762)                                    | 3         |             | 1.433.641                         | 854.193                          |     |
| 3. Venituri din creanțe imobilizate (ct.763)                                                      | 4         |             | 7.706.921                         | 6.531.441                        |     |
| 4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.7585+764+7641:7643)                              | 5         |             | 230.222.001                       | 149.600.312                      |     |
| 5. Venituri din lucrări și servicii prestate (ct.704+7041:4049)                                   | 6         |             | -                                 | -                                |     |
| 6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781:7815+786:7864)    | 7         |             | 33.954.135                        | 39.097.556                       |     |
| 7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)                                                | 8         |             | 2.519.733                         | 8.237.150                        |     |
| 8. Venituri din dobânzi (ct.766)                                                                  | 9         |             | 205.540                           | 361.833                          |     |
| 9. Venituri din producția imobilizată (ct.721+722)                                                | 10        |             | -                                 | -                                |     |
| 10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741:7418+758:7588-7585+767+7688)        | 11        |             | 1.659.415                         | 15.486.597                       |     |
| <b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd.13 la 20)</b>                                | <b>12</b> | <b>14</b>   | <b>114.649.256</b>                | <b>81.054.877</b>                |     |
| 11. Pierderi aferente creanțelor legate de participare (ct.663)                                   | 13        |             | -                                 | -                                |     |
| 12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct.6585+664+6641:6643)                     | 14        |             | 4.959.124                         | 9.215.631                        |     |
| 13. Cheltuieli din diferențele de curs valutar (ct.665)                                           | 15        |             | 5.631.866                         | 7.837.759                        |     |
| 14. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)                                                         | 16        |             | -                                 | -                                |     |
| 15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622+6221:6229)                              | 17        |             | 25.077.298                        | 25.640.413                       |     |
| 16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)                                        | 18        |             | 155.644                           | 111.861                          |     |
| 17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681:6868)           | 19        |             | 75.651.632                        | 22.325.684                       |     |
| 18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)                                   | 20        |             | 3.173.692                         | 15.923.529                       |     |
| a. Cheltuieli cu materiale (ct.602:604)                                                           | 21        |             | 7.322                             | 28.648                           |     |
| b. Cheltuieli privind energie și apă (ct.605)                                                     | 22        |             | 222                               | 220                              |     |
| c. Cheltuieli cu personalul (rd.24+25), din care:                                                 | 23        | <b>8</b>    | 1.655.444                         | 1.604.157                        |     |
| C1. Salarii (ct.621+641+642)                                                                      | 24        |             | 1.326.866                         | 1.270.080                        |     |
| C2. Cheltuieli cu asigurările și protecția socială (ct.645+6451:6458)                             | 25        |             | 328.578                           | 334.077                          |     |
| d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611:614+623:626+628+658:6588-6585+667+668:6688+688) | 26        |             | 1.507.616                         | 14.283.506                       |     |
| e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte (ct.635+6351:6353)                             | 27        |             | 3.088                             | 6.998                            |     |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**

Situația Cod 20

|                                                                                   | Rând | Nota | Exercițiul financiar<br>precedent | Exercițiul financiar<br>încheiat |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|------|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>C. REZULTATUL CURENT:</b>                                                      |      |      |                                   |                                  |
| - Profit (rd. 01 -12)                                                             | 28   | 4    | 175.698.794                       | 151.070.153                      |
| - Pierdere (rd. 12-01)                                                            | 29   |      | -                                 | -                                |
| <b>D. VENITURI DIN ACTIVITATEA<br/>EXTRAORDINARĂ (ct.771)</b>                     | 30   |      | -                                 | -                                |
| <b>E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA<br/>EXTRAORDINARĂ (ct.671)</b>                   | 31   |      | -                                 | -                                |
| <b>F. REZULTATUL EXTRAORDINAR:</b>                                                |      |      |                                   |                                  |
| - Profit (rd. 30 -31)                                                             | 32   |      | -                                 | -                                |
| - Pierdere (rd. 31 -30)                                                           | 33   |      | -                                 | -                                |
| <b>19. VENITURI TOTALE (rd.01-30)</b>                                             | 34   | 13   | <b>290.348.050</b>                | <b>232.125.030</b>               |
| <b>20. CHELTUIELI TOTALE (rd.12+31)</b>                                           | 35   |      | <b>114.649.256</b>                | <b>81.054.877</b>                |
| <b>G. REZULTATUL BRUT:</b>                                                        |      |      |                                   |                                  |
| - Profit (rd.34-35)                                                               | 36   | 4    | 175.698.794                       | 151.070.153                      |
| - Pierdere (rd.35-34)                                                             | 37   |      | -                                 | -                                |
| <b>21. IMPOZITUL PE PROFIT</b>                                                    |      |      |                                   |                                  |
| - Cheltuieli cu impozitul pe profit<br>(ct.691+6911+6912)                         | 38   | 10   | 48.435.169                        | 19.971.107                       |
| 22. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în<br>elementele de mai sus (ct.698) | 39   |      | -                                 | -                                |
| <b>H. REZULTATUL EXERCITIULUI<br/>FINANCIAR</b>                                   |      |      |                                   |                                  |
| - Profit (rd.36-38+39)                                                            | 40   |      | 127.263.625                       | 131.099.046                      |
| - Pierdere (rd.37+38-39)/(rd.38-39-36)                                            | 41   |      | -                                 | -                                |

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Gabriel FILIMON  
Director general



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

*Chodiu*



# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

## SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALULUI PROPRIU LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2012

| Denumirea elementului                                                                                                                                   | Nota      | Inceputul<br>exercitiului | Creșteri           |                   | Reduceri           |                   | Sfarsitul<br>exercitiului |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                                         |           |                           | Total, din care    | Prin transfer     | Total, din care    | Prin transfer     |                           |
|                                                                                                                                                         |           | 1                         | 2                  | 3                 | 4                  | 5                 | 6                         |
| Capital subscris                                                                                                                                        | 7(a)      | 80.703.652                | -                  | -                 | -                  | -                 | 80.703.652                |
| Prime de capital                                                                                                                                        |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Rezerve din reevaluare                                                                                                                                  | 1         | 719                       | -                  | -                 | -                  | -                 | 719                       |
| Rezerve legale                                                                                                                                          | *         | 16.140.730                | -                  | -                 | -                  | -                 | 16.140.730                |
| Rezerve constituite din ajustările<br>pentru pierderi de valoare a<br>imobilizărilor financiare (sold D)                                                | 24        | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Rezerve statutare sau contractuale                                                                                                                      |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Rezerve constituite din valoarea<br>imobilizărilor financiare dobândite cu<br>titlu gratuit                                                             |           | 229.821.613               | 162.980.691        | -                 | 71.858.197         | -                 | 320.944.107               |
| Rezerve din evaluare la valoare justă                                                                                                                   | 6(F), (3) | 447.661.778               | 77.128.027         | -                 | 524.789.805        | -                 | -                         |
| Rezerve reprezentând surplusul<br>realizat din rezerve din reevaluare                                                                                   | ***       | 23.620.881                | -                  | -                 | -                  | -                 | 23.620.881                |
| Alte rezerve                                                                                                                                            | **        | 273.830.582               | 23.637.733         | 371.480           | 98.458.455         | -                 | 199.009.860               |
| Acțiuni proprii                                                                                                                                         |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Câștiguri legate de instrumentele de<br>capitaluri proprii                                                                                              |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Pierderi legate de instrumentele de<br>capitaluri proprii                                                                                               |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Profitul nerepartizat                                                                                                                                   | 3         | -                         | 65.336.350         | 65.336.350        | 65.336.350         | 371.480           | -                         |
| Rezultatul reportat provenit din<br>adoptarea pentru prima dată a IAS mai<br>puțin IAS 29                                                               |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Rezultatul reportat provenit din<br>corectarea erorilor contabile                                                                                       | 3         | 405.088                   | -                  | -                 | 405.088            | -                 | -                         |
| Rezultatul reportat provenit din<br>trecerea la aplicarea Reglementărilor<br>contabile conforme cu Directiva a IV a<br>Comunităților Economice Europene |           | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| Rezultatul exercitiului financiar                                                                                                                       | 3         | 65.336.350                | 290.348.050        | -                 | 228.420.775        | 65.336.350        | 127.263.625               |
| Repartizarea profitului                                                                                                                                 | 3         | -                         | -                  | -                 | -                  | -                 | -                         |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>                                                                                                                         |           | <b>1.137.521.392</b>      | <b>619.430.851</b> | <b>65.707.830</b> | <b>989.268.670</b> | <b>65.707.830</b> | <b>767.683.574</b>        |

\* Rezervele legale sunt constituite în conformitate cu Legea 31/1990 prin alocarea a câte 5% din profitul contabil brut, până când fondul de rezervă atinge nivelul de 20% din capitalul social.

\*\* Alte rezerve în suma de 199.009.859 lei cuprind următoarele :

- rezerve în sold la 31 decembrie 2012 provenind din capitalizarea dividendelor prescise aferente anilor 2006 și 2007 în sumă de 42.589.192 lei; în cursul anului 2012, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor nr. 7 din 7 iulie 2012 s-a repartizat acționarilor suma de 98.458.455 lei din soldul bilanțier existent la 31 decembrie 2011;

- rezerve repartizate din profitul net, pe baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor, în sumă de 156.346.835 lei ;

- rezerve din diferențe de curs valutar aferente disponibilului din contul în valută Decizia 3/2002 în sumă de 73.833 lei.

\*\*\* Capitalizarea surplusului din reevaluare transferat direct în capitalul propriu la scoaterea din evidență a activelor pentru care s-a constituit rezerva din reevaluare la 31 decembrie 2003 și 31 decembrie 2006. Scoaterea din evidență s-a produs până la 1 mai 2009.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Gabriel FILIMON  
Director general



ÎNTOCMIT,  
SC 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

*Chadur*



# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

## SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013

| Denumirea elementului                                                                                                                                   | Nota      | Inceputul<br>exercitiului | Creșteri           |                    | Reduceri           |                    | Sfarsitul<br>exercitiului |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                                         |           |                           | Total, din care    | Prin transfer      | Total, din care    | Prin transfer      |                           |
|                                                                                                                                                         |           | 1                         | 2                  | 3                  | 4                  | 5                  | 6                         |
| Capital subscris                                                                                                                                        | 7(a)      | 80.703.652                | -                  | -                  | -                  | -                  | 80.703.652                |
| Prime de capital                                                                                                                                        |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Rezerve din reevaluare                                                                                                                                  | 1         | 719                       | -                  | -                  | -                  | -                  | 719                       |
| Rezerve legale                                                                                                                                          | *         | 16.140.730                | -                  | -                  | -                  | -                  | 16.140.730                |
| Rezerve constituite din ajustările<br>pentru pierderi de valoare a<br>imobilizărilor financiare (sold D)                                                | 24        | -                         | (50.107.650)       | -                  | (27.496.492)       | -                  | (22.611.158)              |
| Rezerve statutare sau contractuale                                                                                                                      |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Rezerve constituite din valoarea<br>imobilizărilor financiare dobândite cu<br>titlu gratuit                                                             |           | 320.944.107               | 1.274.690          | -                  | 84.708.673         | -                  | 237.510.124               |
| Rezerve din evaluare la valoare justă                                                                                                                   | 6(F), (3) | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Rezerve reprezentând surplusul<br>realizat din rezerve din reevaluare                                                                                   | ***       | 23.620.881                | -                  | -                  | -                  | -                  | 23.620.881                |
| Alte rezerve                                                                                                                                            | **        | 199.009.860               | 32.207.939         | 19.120.732         | -                  | -                  | 231.217.799               |
| Acțiuni proprii                                                                                                                                         |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Câștiguri legate de instrumentele de<br>capitaluri proprii                                                                                              |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Pierderi legate de instrumentele de<br>capitaluri proprii                                                                                               |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Profitul nerepartizat                                                                                                                                   | 3         | -                         | 127.263.625        | 127.263.625        | 127.263.625        | 19.120.732         | -                         |
| Rezultatul reportat provenit din<br>adoptarea pentru prima dată a IAS mai<br>puțin IAS 29                                                               |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Rezultat reportat provenit din<br>corectarea erorilor contabile                                                                                         | 3         | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Rezultatul reportat provenit din<br>trecerea la aplicarea Reglementărilor<br>contabile conforme cu Directiva a IV a<br>Comunităților Economice Europene |           | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| Rezultatul exercițiului financiar                                                                                                                       | 3         | 127.263.625               | 232.125.029        | -                  | 228.289.608        | 127.263.625        | 131.099.046               |
| Repartizarea profitului                                                                                                                                 | 3         | -                         | -                  | -                  | -                  | -                  | -                         |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>                                                                                                                         |           | <b>767.683.574</b>        | <b>342.763.633</b> | <b>146.384.357</b> | <b>412.765.414</b> | <b>146.384.357</b> | <b>697.681.793</b>        |

\* Rezervele legale sunt constituite în conformitate cu Legea 31/1990 prin alocarea a câte 5% din profitul contabil brut, până când fondul de rezervă atinge nivelul de 20% din capitalul social.

\*\* Alte rezerve în suma de 231.217.799 lei cuprind următoarele:

- rezerve în sold la 31 decembrie 2013 provenind din capitalizarea dividendelor prescise aferente anilor 2006, 2007 și 2008 în sumă de 55.676.400 lei;
  - rezerve repartizate din profitul net, pe baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor, în sumă de 175.467.567 lei;
  - rezerve din diferențe de curs valutar aferente disponibilului din contul în valută Decizia 3/2002 în sumă de 73.833 lei.
- \*\*\* Capitalizarea surplusului din reevaluare transferat direct în capitalul propriu la scoaterea din evidență a activelor pentru care s-a constituit rezerva din reevaluare la 31 decembrie 2003 și 31 decembrie 2006. Scoaterea din evidență s-a produs până la 1 mai 2009.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Gabriel FILIMON  
Director general

ÎNTOCMIT,  
SC 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013**

| Denumire indicator                                                                                            | Rând | Nota   | Exercițiul financiar precedent | Exercițiul financiar încheiat |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|--------------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE</b>                                                                                |      |        |                                |                               |
| <b>Rezultatul brut</b>                                                                                        | 01   | 4      | 175.698.794                    | 151.070.153                   |
| <b>Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:</b> |      |        |                                |                               |
| Cheltuiala cu amortizarea mijloacelor fixe                                                                    | 02   | 1,14   | 8.343                          | 9.222                         |
| Câștig net din vânzarea de imobilizări financiare                                                             | 03   | 14,13  | (225.262.877)                  | (140.000.671)                 |
| Pierdere din creanțe și debitori diverși                                                                      | 04   | 14     | -                              | -                             |
| Cheltuieli / Venituri nete cu provizioane pentru investiții financiare                                        | 05   | 14,13  | 39.340.193                     | (19.085.267)                  |
| Cheltuieli nete cu provizioanele pentru active circulante                                                     | 06   | 16(ii) | 2.348.960                      | 2.304.173                     |
| Venituri din dividende                                                                                        | 07   | 13     | (12.646.664)                   | (11.955.948)                  |
| Venituri nete din dobânzi și din investiții financiare pe termen scurt                                        | 08   | 13     | (9.140.562)                    | (7.771.931)                   |
| Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar                                                                 | 09   | 14,13  | 3.112.133                      | (399.391)                     |
| Câștig / Pierdere din reevaluarea acțiunilor deținute pe termen scurt                                         | 10   | 14,13  | (577.238)                      | (1.765.700)                   |
| <b>Flux de numerar înainte de modificările în fondul de rulment (rd. 01 la 10)</b>                            | 11   |        | <b>(27.118.918)</b>            | <b>(27.595.360)</b>           |
| Descrăștere în soldurile de creanțe comerciale și alte creanțe                                                | 12   |        | 11.503.135                     | 264.351                       |
| Creștere/Descrăștere în soldurile de stocuri                                                                  | 13   |        | (1.465)                        | (2.731)                       |
| Creștere/Descrăștere în soldurile de datorii comerciale și alte datorii                                       | 14   |        | 2.391.261                      | 104.840                       |
| <b>Flux de numerar rezultat din exploatare (rd. 11 la 14)</b>                                                 | 15   |        | <b>(13.225.987)</b>            | <b>(27.228.900)</b>           |
| Impozitul pe profit plătit                                                                                    | 16   |        | (45.310.603)                   | (28.394.265)                  |
| <b>Flux de numerar net provenit din activități de exploatare (rd. 15+16)</b>                                  | 17   |        | <b>(58.536.590)</b>            | <b>(55.623.165)</b>           |
| <b>ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII</b>                                                                               |      |        |                                |                               |
| <b>Imobilizări</b>                                                                                            |      |        |                                |                               |
| Achiziții de imobilizări corporale                                                                            | 18   |        | (14.940)                       | -                             |
| Încasări de numerar din vânzări de imobilizări corporale și necorporale                                       | 19   |        | -                              | -                             |
| Dobânzi încasate                                                                                              | 20   |        | 1.677.880                      | 7.981.289                     |
| Plăți în numerar pt achiziții de investiții financiare                                                        | 21   |        | (51.232.276)                   | (183.359.925)                 |
| Plăți în numerar pentru achiziții unități de fond                                                             | 22   |        | (19.101.968)                   | (5.895.489)                   |
| Încasări în numerar din răscumpărare unități de fond                                                          | 23   |        | 3.280.487                      | 696.476                       |
| Încasări în numerar din vânzări de investiții financiare                                                      | 24   |        | 260.775.833                    | 199.209.619                   |
| Dividende încasate                                                                                            | 25   |        | 12.663.499                     | 11.003.651                    |
| <b>Flux de numerar net folosit în activitatea de investiții (rd. 18 la 25)</b>                                | 26   |        | <b>208.048.515</b>             | <b>29.635.621</b>             |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013**

| Denumire indicator                                                                            | Rând      | Nota      | Exercițiul financiar precedent | Exercițiul financiar încheiat |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVITĂȚI FINANCIARE</b>                                                                  |           |           |                                |                               |
| Dividende plătite (inclusiv impozitul pe dividende)                                           | 27        |           | (85.159.480)                   | (72.489.084)                  |
| <b>Flux de numerar net folosit în activități de finanțare (rd. 27)</b>                        | <b>28</b> |           | <b>(85.159.480)</b>            | <b>(72.489.084)</b>           |
| Efectele variației cursului de schimb valutar asupra numerarului și echivalentelor de numerar | 29        |           | (3.561.677)                    | (71.235)                      |
| <b>Creșterea netă în disponibilitățile bănești și alte lichidități (rd. 17+26+28+29)</b>      | <b>30</b> |           | <b>60.790.769</b>              | <b>(98.547.863)</b>           |
| <b>Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul exercițiului financiar</b>      | <b>31</b> |           | <b>161.016.093</b>             | <b>218.245.185</b>            |
| <b>Disponibilitățile bănești și alte lichidități la sfârșitul exercițiului financiar</b>      | <b>32</b> | <b>17</b> | <b>218.245.185</b>             | <b>119.697.322</b>            |

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Gabriel FILIMON  
Director general



ÎNTOCMIT,

SC 3B EXPERT AUDIT S.R.L.

Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR

Nr.de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000

Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

*Adriana Badiu*



## SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

## SITUAȚIA COD 40

SITUAȚIA ACTIVELOR IMOBILIZATE  
la data de 31 decembrie 2013

lei

| Elemente de imobilizări                          | Nr.<br>rând | Valori brute       |                   |                    |                                       |                             |
|--------------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
|                                                  |             | Sold inițial       | Creșteri          | Reduceri           |                                       | Sold final col.5<br>= 1+2-3 |
|                                                  |             |                    |                   | Total              | Din care:<br>dezmembrări<br>și casări |                             |
| <i>A</i>                                         | <i>B</i>    | <i>I</i>           | <i>2</i>          | <i>3</i>           | <i>4</i>                              | <i>5</i>                    |
| <b>Imobilizări necorporale</b>                   |             |                    |                   |                    |                                       |                             |
| Cheltuieli de constituire și de dezvoltare       | 1           | -                  | -                 | -                  | -                                     | -                           |
| Alte imobilizări                                 | 2           | 10.132             | -                 | -                  | -                                     | 10.132                      |
| Avansuri și imobilizări necorporale în curs      | 3           | -                  | -                 | -                  | -                                     | -                           |
| <b>TOTAL (rd. 01 la 03)</b>                      | <b>4</b>    | <b>10.132</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>                              | <b>10.132</b>               |
| <b>Imobilizări corporale</b>                     |             |                    |                   |                    |                                       |                             |
| Terenuri                                         | 5           | -                  | -                 | -                  | -                                     | -                           |
| Construcții                                      | 6           | -                  | -                 | -                  | -                                     | -                           |
| Instalații tehnice și mașini                     | 7           | 67.593             | -                 | -                  | -                                     | 67.593                      |
| Alte instalații, utilaje și mobilier             | 8           | 9.128              | -                 | -                  | -                                     | 9.128                       |
| Avansuri și imobilizări corporale în curs        | 9           | -                  | -                 | -                  | -                                     | -                           |
| <b>TOTAL (rd. 05 la 09)</b>                      | <b>10</b>   | <b>76.721</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>                              | <b>76.721</b>               |
| <b>Imobilizări financiare</b>                    | <b>11</b>   | <b>878.415.104</b> | <b>92.696.627</b> | <b>185.030.627</b> | <b>-</b>                              | <b>786.081.104</b>          |
| <b>ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL (rd. 04+10+11)</b> | <b>12</b>   | <b>878.501.957</b> | <b>92.696.627</b> | <b>185.030.627</b> | <b>-</b>                              | <b>786.167.957</b>          |



## SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

## SITUAȚIA COD 40

## SITUAȚIA AMORTIZĂRII ACTIVELOR IMOBILIZATE

lei

| Elemente de imobilizări                    | Nr. rând  | Sold inițial  | Amortizare în cursul anului | Amortizare aferentă imobilizărilor scoase din evidență | Amortizare la sfârșitul anului |
|--------------------------------------------|-----------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------|
| A                                          | B         | 6             | 7                           | 8                                                      | 9 = 6 + 7 - 8                  |
| <b>Imobilizări necorporale</b>             |           |               |                             |                                                        |                                |
| Cheltuieli de constituire și de dezvoltare | 13        | -             | -                           | -                                                      | -                              |
| Alte imobilizări                           | 14        | 6.002         | 1.544                       | -                                                      | 7.546                          |
| <b>TOTAL (rd. 13+14)</b>                   | <b>15</b> | <b>6.002</b>  | <b>1.544</b>                | -                                                      | <b>7.546</b>                   |
| <b>Imobilizări corporale</b>               |           |               |                             |                                                        |                                |
| Terenuri                                   | 16        | -             | -                           | -                                                      | -                              |
| Construcții                                | 17        | -             | -                           | -                                                      | -                              |
| Instalații tehnice și mașini               | 18        | 51.948        | 7.412                       | -                                                      | 59.360                         |
| Alte instalații, utilaje și mobilier       | 19        | 8.172         | 266                         | -                                                      | 8.438                          |
| <b>TOTAL (rd. 16 la 19)</b>                | <b>20</b> | <b>60.120</b> | <b>7.678</b>                | -                                                      | <b>67.798</b>                  |
| <b>AMORTIZĂRI – TOTAL (rd. 15+20)</b>      | <b>21</b> | <b>66.122</b> | <b>9.222</b>                | -                                                      | <b>75.344</b>                  |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 40**

**SITUAȚIA AJUSTĂRILOR PENTRU DEPRECIERE**

lei

| Elemente de imobilizări                                     | Nr. rând  | Sold inițial       | Provizioane constituie în cursul anului | Provizioane reluate la venituri | Sold final         |
|-------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| A                                                           | B         | 10                 | 11                                      | 12                              | 13=10+11-12        |
| <b>Imobilizări necorporale</b>                              |           |                    |                                         |                                 |                    |
| Cheltuieli de constituire și de dezvoltare                  | 22        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| Alte imobilizări                                            | 23        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| Avansuri și imobilizări necorporale în curs                 | 24        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| <b>TOTAL (rd. 22 la 24)</b>                                 | <b>25</b> | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| <b>Imobilizări corporale</b>                                |           |                    |                                         |                                 |                    |
| Terenuri                                                    | 26        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| Construcții                                                 | 27        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| Instalații tehnice și mașini                                | 28        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| Alte instalații, utilaje și mobilier                        | 29        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| Avansuri și imobilizări corporale în curs                   | 30        | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| <b>TOTAL (rd. 26 la 30)</b>                                 | <b>31</b> | -                  | -                                       | -                               | -                  |
| <b>Imobilizări financiare</b>                               | <b>32</b> | <b>176.903.190</b> | <b>67.848.883</b>                       | <b>64.268.973</b>               | <b>180.483.100</b> |
| <b>PROVIZIOANE PENTRU DEPRECIERE – TOTAL (rd. 25+31+32)</b> | <b>33</b> | <b>176.903.190</b> | <b>67.848.883</b>                       | <b>64.268.973</b>               | <b>180.483.100</b> |

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Gabriel FILIMON

Director general



ÎNTOCMIT,

SC 3B EXPERT AUDIT S.R.L.

Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR

Nr.de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000

Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

*Adriana*



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>I. Date privind rezultatul înregistrat</b>                                                               | <b>Nr.rd.</b>  | <b>Nr. unități</b>                                         | <b>Sume</b>                                             |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------|
| <b>A</b>                                                                                                    | <b>B</b>       | <b>1</b>                                                   | <b>2</b>                                                |          |
| Unități care au înregistrat profit                                                                          | 1              | 1                                                          | 131.099.046                                             |          |
| Unități care au înregistrat pierdere                                                                        | 2              |                                                            |                                                         |          |
| Unități care nu au înregistrat nici profit, nici pierdere                                                   | 3              |                                                            |                                                         |          |
| <b>II. Date privind plățile restante</b>                                                                    | <b>Nr. rd.</b> | <b>Total<br/>Col 2+3</b>                                   | <b>Din care</b>                                         |          |
| <b>A</b>                                                                                                    | <b>B</b>       | <b>1</b>                                                   | <b>2</b>                                                | <b>3</b> |
| Plăți restante-total (rd. 05+09+15 la 19 +23), din care:                                                    | 4              | -                                                          | -                                                       | -        |
| Furnizori restanți – total (rd. 06 la 08), din care:                                                        | 5              | -                                                          | -                                                       | -        |
| - peste 30 de zile                                                                                          | 6              | -                                                          | -                                                       | -        |
| - peste 90 de zile                                                                                          | 7              | -                                                          | -                                                       | -        |
| - peste 1 an                                                                                                | 8              | -                                                          | -                                                       | -        |
| Obligații restante față de bugetul asigurărilor sociale – total (rd. 10 la 14), din care:                   | 9              | -                                                          | -                                                       | -        |
| - contribuții pentru asigurări sociale de stat datorate de angajatori, salariați și alte persoane asimilate | 10             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - contribuții pentru fondul asigurărilor sociale de sănătate                                                | 11             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - contribuția pentru pensia suplimentară                                                                    | 12             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - contribuții pentru bugetul asigurărilor pentru șomaj                                                      | 13             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - alte datorii sociale                                                                                      | 14             | -                                                          | -                                                       | -        |
| Obligații restante față de bugetele fondurilor speciale și alte fonduri                                     | 15             | -                                                          | -                                                       | -        |
| Obligații restante față de alți creditori                                                                   | 16             | -                                                          | -                                                       | -        |
| Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetul de stat                                          | 17             | -                                                          | -                                                       | -        |
| Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetele locale                                          | 18             | -                                                          | -                                                       | -        |
| Credite bancare nerambursate la scadență – total (rd. 20 la 22), din care:                                  | 19             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - restante după 30 de zile                                                                                  | 20             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - restante după 90 de zile                                                                                  | 21             | -                                                          | -                                                       | -        |
| - restante după 1 an                                                                                        | 22             | -                                                          | -                                                       | -        |
| Dobânzi restante                                                                                            | 23             | -                                                          | -                                                       | -        |
| <b>III. Număr mediu de salariați</b>                                                                        | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei<br/>precedente de<br/>raportare</b> | <b>Sfârșitul<br/>perioadei curente<br/>de raportare</b> |          |
| <b>A</b>                                                                                                    | <b>B</b>       | <b>1</b>                                                   | <b>2</b>                                                |          |
| Număr mediu de salariați                                                                                    | 24             | 14                                                         | 13                                                      |          |
| Numărul efectiv de salariați existenți la sfârșitul perioadei de raportare                                  | 25             | 14                                                         | 14                                                      |          |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>IV. Dobânzi, dividende și redevențe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante</b>                                                                                                                    | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sume</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>A</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>B</b>       | <b>I</b>    |
| Venituri brute din dobânzi plătite de persoanele juridice române către persoanele fizice nerezidente, din care:                                                                                                                                | 26             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 27             | -           |
| Venituri brute din dobânzi plătite de persoanele juridice române către persoanele fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene din care:                                                                                         | 28             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 29             | -           |
| Venituri brute din dobânzi plătite de persoanele juridice române către persoane juridice afiliate nerezidente, din care:                                                                                                                       | 30             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 31             | -           |
| Venituri brute din dobânzi plătite de persoanele juridice române către persoane juridice afiliate nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:                                                                               | 32             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 33             | -           |
| Venituri brute din dividende plătite de persoanele juridice române către persoane nerezidente, din care:                                                                                                                                       | 34             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 35             | -           |
| Venituri brute din dividende plătite de persoanele juridice române către persoane juridice nerezidente, potrivit prevederilor art.117 lit.h) din Legea nr.571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare, din care: | 36             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 37             | -           |
| Venituri brute din redevențe plătite de persoanele juridice române către persoane juridice afiliate nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:                                                                             | 38             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 39             | -           |
| Venituri brute din redevențe plătite de persoanele juridice române către persoane juridice nerezidente, din care:                                                                                                                              | 40             | -           |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                                                                                                                         | 41             | -           |
| Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare pentru bunurile din domeniul public, primite în concesiune, din care:                                                                                                                       | 42             | -           |
| - redevențe pentru bunurile din domeniul public plătite la bugetul de stat                                                                                                                                                                     | 43             | -           |
| Redevență minieră plătită                                                                                                                                                                                                                      | 44             | -           |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>IV. Dobânzi, dividende și redevențe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante</b>                     | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sume</b>                                        |                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Venituri brute din servicii plătite de persoanele juridice române către persoane nerezidente, din care:                                         | 45             | -                                                  |                                                 |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                          | 46             |                                                    |                                                 |
| Venituri brute din servicii plătite de persoanele juridice române către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care: | 47             | -                                                  |                                                 |
| - impozitul datorat la bugetul de stat                                                                                                          | 48             | -                                                  |                                                 |
| Subvenții încasate în cursul perioadei de raportare, din care:                                                                                  | 49             | -                                                  |                                                 |
| - subvenții încasate în cursul perioadei de raportare aferente activelor                                                                        | 50             | -                                                  |                                                 |
| - subvenții aferente veniturilor, din care:                                                                                                     | 51             |                                                    |                                                 |
| - subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă                                                                                          | 52             |                                                    |                                                 |
| Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:    | 53             | -                                                  |                                                 |
| - creanțe restante de la entități din sectorul majoritar sau integral de stat                                                                   | 54             | -                                                  |                                                 |
| - creanțe restante de la entități din sectorul privat                                                                                           | 55             | -                                                  |                                                 |
| <b>V. Tichete de masă</b>                                                                                                                       | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sume</b>                                        |                                                 |
| <b>A</b>                                                                                                                                        | <b>B</b>       | <b>1</b>                                           |                                                 |
| Contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților                                                                                         | 56             | -                                                  |                                                 |
| <b>VI. Cheltuieli efectuate pentru activitatea de cercetare-dezvoltare</b>                                                                      | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
| <b>A</b>                                                                                                                                        | <b>B</b>       | <b>1</b>                                           | <b>2</b>                                        |
| Cheltuieli de cercetare-dezvoltare, din care:                                                                                                   | 57             | -                                                  | -                                               |
| - din fonduri publice                                                                                                                           | 58             | -                                                  | -                                               |
| - din fonduri private                                                                                                                           | 59             | -                                                  | -                                               |
| <b>VII. Cheltuieli de inovare</b>                                                                                                               | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
| <b>A</b>                                                                                                                                        | <b>B</b>       | <b>1</b>                                           | <b>2</b>                                        |
| Cheltuieli de inovare – total (rd. 61 la 63), din care :                                                                                        | 60             | -                                                  | -                                               |
| - cheltuieli de inovare finalizate în cursul perioadei                                                                                          | 61             | -                                                  | -                                               |
| - cheltuieli de inovare în curs de finalizare în cursul perioadei                                                                               | 62             | -                                                  | -                                               |
| - cheltuieli de inovare abandonate în cursul perioadei                                                                                          | 63             | -                                                  | -                                               |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>VIII. Alte informații</b>                                                                                                                                               | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>A</b>                                                                                                                                                                   | <b>B</b>       | <b>1</b>                                           | <b>2</b>                                        |
| Avansuri acordate pentru imobilizări necorporale (ct. 234)                                                                                                                 | 64             | -                                                  | -                                               |
| Avansuri acordate pentru imobilizări corporale (ct. 232)                                                                                                                   | 65             | -                                                  | -                                               |
| Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 67 + 76), din care :                                                                                                            | 66             | 878.415.105                                        | 786.081.104                                     |
| Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd. 68 la 75), din care :                        | 67             | 878.399.587                                        | 785.605.844                                     |
| - acțiuni cotate emise de rezidenți                                                                                                                                        | 68             | 364.250.730                                        | 372.675.465                                     |
| - acțiuni necotate emise de rezidenți                                                                                                                                      | 69             | 294.288.852                                        | 269.219.242                                     |
| - părți sociale emise de rezidenți                                                                                                                                         | 70             | -                                                  | -                                               |
| - obligațiuni emise de rezidenți                                                                                                                                           | 71             | 8.509.730                                          | 1.118.033                                       |
| - acțiuni emise de organisme de plasament                                                                                                                                  | 72             | -                                                  | -                                               |
| - unități de fond emise de organisme de plasament colectiv                                                                                                                 | 73             | 38.213.868                                         | 46.622.107                                      |
| - acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți                                                                                                                            | 74             | 173.136.407                                        | 95.970.997                                      |
| - obligațiuni emise de nerezidenți                                                                                                                                         | 75             | -                                                  | -                                               |
| Creanțe imobilizate, în sume brute (rd. 77 + 78), din                                                                                                                      | 76             | 15.518                                             | 475.260                                         |
| - creanțe imobilizate în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute (din ct. 267)                                                 | 77             | 15.518                                             | 475.260                                         |
| - creanțe imobilizate în valută (din ct. 267)                                                                                                                              | 78             | -                                                  | -                                               |
| Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418) din care:                                         | 79             | 640                                                | 640                                             |
| - creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate în sume brute (din ct.4092 + 411 + 413 + 418)                               | 80             | -                                                  | -                                               |
| Creanțe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct.4092 + 411 + 413)                                                                                               | 81             | -                                                  | -                                               |
| Creanțe în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 425 + 4282)                                                                                                    | 82             | 6.100                                              | 2.750                                           |
| Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482) (rd.84 la 88), din care: | 83             | 33.065                                             | 6.063                                           |
| - creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)                                                                                               | 84             | 33.065                                             | 6.063                                           |
| - creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)                                                                                      | 85             | -                                                  | -                                               |
| - subvenții de încasat (ct. 445)                                                                                                                                           | 86             | -                                                  | -                                               |
| - fonduri speciale - taxe și vărsăminte asimilate                                                                                                                          | 87             | -                                                  | -                                               |
| - alte creanțe în legătură cu bugetul statului (ct.4482)                                                                                                                   | 88             | -                                                  | -                                               |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>VIII. Alte informații</b>                                                                                                                                                                       | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Creanțele entității în relațiile cu entitățile afiliate (ct. 451)                                                                                                                                  | 89             | -                                                  | -                                               |
| Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului neîncasate la termenul stabilit (din ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482)              | 90             | -                                                  | -                                               |
| Alte creanțe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:                                                                                                                                   | 91             | 19.359.320                                         | 24.278.194                                      |
| - decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 4582)                                  | 92             | -                                                  | -                                               |
| - alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului), (din ct.461 + din ct.471 + din ct.473) | 93             | 19.359.320                                         | 24.278.194                                      |
| - sumele preluate din contul 542 "Avansuri de trezorerie" reprezentând avansurile de trezorerie, acordate potrivit legii și nedecontate până la data de raportare (din ct.461)                     | 94             | -                                                  | -                                               |
| Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care:                                                                                                                                                           | 95             | 7.541                                              | 70.726                                          |
| - de la nerezidenți                                                                                                                                                                                | 96             | -                                                  | -                                               |
| Valoarea împrumuturilor acordate altor entități                                                                                                                                                    | 97             | -                                                  | -                                               |
| Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503 + 505 + 506 + 507 + din ct.508) (rd. 99 la 107), din care :                                                                               | 98             | 226.070.626                                        | 238.271.059                                     |
| - acțiuni cotate emise de rezidenți                                                                                                                                                                | 99             | 4.536.393                                          | 129.327.591                                     |
| - acțiuni necotate emise de rezidenți                                                                                                                                                              | 100            | -                                                  | -                                               |
| - părți sociale emise de rezidenți                                                                                                                                                                 | 101            | -                                                  | -                                               |
| - obligațiuni emise de rezidenți                                                                                                                                                                   | 102            | 4.069.759                                          | 8.776.854                                       |
| - acțiuni emise de organismele de plasament                                                                                                                                                        | 103            | -                                                  | -                                               |
| - unitati de fond emise de oragnismele de                                                                                                                                                          | 104            | -                                                  | -                                               |
| - acțiuni emise de nerezidenți                                                                                                                                                                     | 105            | -                                                  | -                                               |
| - obligațiuni emise de nerezidenți                                                                                                                                                                 | 106            | -                                                  | -                                               |
| - depozite bancare pe termen scurt                                                                                                                                                                 | 107            | 217.464.474                                        | 100.166.614                                     |
| Alte valori de încasat (ct. 5113 + 5114)                                                                                                                                                           | 108            | -                                                  | -                                               |
| Casa în lei și în valută (rd. 110 + 111), din care :                                                                                                                                               | 109            | 2.672                                              | 873                                             |
| - în lei (ct. 5311)                                                                                                                                                                                | 110            | 2.667                                              | 868                                             |
| - în valută (ct. 5314)                                                                                                                                                                             | 111            | 5                                                  | 5                                               |
| Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 113 + 115), din care :                                                                                                                           | 112            | 1.195.146                                          | 19.815.310                                      |
| - în lei (ct. 5121), din care:                                                                                                                                                                     | 113            | 1.192.489                                          | 19.794.041                                      |
| - conturi curente în lei deschise la bănci nerezidente                                                                                                                                             | 114            | -                                                  | -                                               |
| - în valută (ct. 5124), din care:                                                                                                                                                                  | 115            | 2.657                                              | 21.269                                          |
| - conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente                                                                                                                                          | 116            | -                                                  | -                                               |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>VIII. Alte informații</b>                                                                                       | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Alte conturi curente la bănci și acreditive (rd. 118 + 119), din care :                                            | 117            | -                                                  | -                                               |
| - sume în curs de decontare, acreditive și alte valori de încasat, în lei (ct. 5112 + 5125 + 5411)                 | 118            | -                                                  | -                                               |
| - sume în curs de decontare și acreditive în valută (ct. 5125 + 5412)                                              | 119            | -                                                  | -                                               |
| Datorii (rd. 121+124+127+130+133+136+139+142+145+148+151+152+156+158+159+164+ 165+166+172), din care :             | 120            | 164.389.094                                        | 173.626.859                                     |
| Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni în sume brute (ct. 161) (rd. 122 + 123), din care :                        | 121            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 122            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 123            | -                                                  | -                                               |
| Dobânzi aferente împrumuturilor din emisiuni de obligațiuni, în sume brute (ct. 1681), (rd. 125 + 126), din care : | 124            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 125            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 126            | -                                                  | -                                               |
| Credite bancare interne pe termen scurt (ct. 5191 + 5192 + 5197), (rd. 128 + 129), din care :                      | 127            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 128            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 129            | -                                                  | -                                               |
| Dobânzile aferente creditelor bancare interne pe termen scurt (ct. 5198) (rd. 131 + 132), din care :               | 130            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 131            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 132            | -                                                  | -                                               |
| Credite bancare externe pe termen scurt (ct.5193 + 5194 + 5195), (rd. 134 + 135), din care :                       | 133            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 134            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 135            | -                                                  | -                                               |
| Dobânzi aferente creditelor bancare externe pe termen scurt (ct. 5198) (rd. 137 + 138), din care :                 | 136            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 137            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 138            | -                                                  | -                                               |
| Credite bancare pe termen lung (ct. 1621 + 1622 + 1627) (rd. 140 + 141), din care :                                | 139            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 140            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 141            | -                                                  | -                                               |
| Dobânzi aferente creditelor bancare pe termen lung (ct. 1682) (rd. 143 + 144), din care :                          | 142            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                           | 143            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                        | 144            | -                                                  | -                                               |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>VIII. Alte informații</b>                                                                                                                                           | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Credite bancare externe pe termen lung (ct. 1623 + 1624 + 1625) (rd. 146 + 147), din care :                                                                            | 145            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                                                                               | 146            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                                                                            | 147            | -                                                  | -                                               |
| Dobânzi aferente creditelor bancare externe pe termen lung (ct. 1682) (rd. 149 + 150), din care :                                                                      | 148            | -                                                  | -                                               |
| - în lei                                                                                                                                                               | 149            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                                                                            | 150            | -                                                  | -                                               |
| Credite de la trezoreria statului și dobânzile aferente (ct. 1626 + din ct. 1682)                                                                                      | 151            | -                                                  | -                                               |
| Alte împrumuturi și dobânzile aferente (ct.166 + 167+1685+1686+1687), (rd.153+154), din care:                                                                          | 152            | -                                                  | -                                               |
| - în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute                                                                               | 153            | -                                                  | -                                               |
| - în valută                                                                                                                                                            | 154            | -                                                  | -                                               |
| Valoarea concesiunilor primite (din ct.167)                                                                                                                            | 155            | -                                                  | -                                               |
| Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401+403+404+405+408+419), din care:                                   | 156            | 6.026.112                                          | 6.089.019                                       |
| - datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct.401+403+404+405+408+419)                         | 157            | -                                                  | -                                               |
| Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421+423+424+426+427+4281)                                                                                  | 158            | 5.945                                              | 2.280                                           |
| Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct.431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), (rd.160 la 163), din care: | 159            | 29.549.435                                         | 16.461.607                                      |
| - datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)                                                                                           | 160            | 42.426                                             | 70.389                                          |
| - datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)                                                                                  | 161            | 29.507.009                                         | 16.391.218                                      |
| - fonduri speciale - taxe și vărsăminte asimilate (ct. 447)                                                                                                            | 162            | -                                                  | -                                               |
| - alte datorii în legătură cu bugetul statului (ct.4481)                                                                                                               | 163            | -                                                  | -                                               |
| Datoriile entității în relațiile cu entitățile afiliate (ct. 451)                                                                                                      | 164            | -                                                  | -                                               |
| Sume datorate acționarilor/asociaților (ct. 455)                                                                                                                       | 165            | -                                                  | -                                               |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>VIII. Alte informații</b>                                                                                                                                                         | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Alte datorii (ct.452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 478 + 269 + 509), din care:                                                                                              | 166            | 128.807.602                                        | 151.073.953                                     |
| - decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)              | 167            | 120.945.349                                        | 148.046.198                                     |
| - alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului), (din ct.462 + 472 + 473) | 168            | 144.163                                            | 10.230                                          |
| - subvenții nereluate la venituri (din ct. 472)                                                                                                                                      | 169            | -                                                  | -                                               |
| - vărsăminte de efectuat pentru imobilizări financiare și investiții pe termen scurt (ct.269 + 509)                                                                                  | 170            | 7.718.090                                          | 3.017.525                                       |
| - venituri în avans aferente activelor primite prin transfer de la clienți (din ct. 472)                                                                                             | 171            | -                                                  | -                                               |
| Dobânzi de plătit (ct. 5186)                                                                                                                                                         | 172            | -                                                  | -                                               |
| Valoarea împrumuturilor primite de la alte entități                                                                                                                                  | 173            | -                                                  | -                                               |
| Capital subscris vărsat (ct. 1012), din care :                                                                                                                                       | 174            | 80.703.652                                         | 80.703.652                                      |
| - acțiuni cotate                                                                                                                                                                     | 175            | 80.703.652                                         | 80.703.652                                      |
| - acțiuni necotate                                                                                                                                                                   | 176            | -                                                  | -                                               |
| - părți sociale                                                                                                                                                                      | 177            | -                                                  | -                                               |
| - capital subscris vărsat de nerezidenți (din ct.1012)                                                                                                                               | 178            | -                                                  | -                                               |
| Capital social vărsat (ct. 1012) (rd.180 + 183 + 187 la 189)                                                                                                                         | 179            | 80.703.652                                         | 80.703.652                                      |
| - deținut de instituții publice, din care:                                                                                                                                           | 180            | -                                                  | -                                               |
| - deținut de instituții publice de subordonare centrală                                                                                                                              | 181            | -                                                  | -                                               |
| - deținut de instituții publice de subordonare locală                                                                                                                                | 182            | -                                                  | -                                               |
| - deținut de societăți comerciale cu capital de stat, din care:                                                                                                                      | 183            | -                                                  | -                                               |
| - cu capital integral de stat                                                                                                                                                        | 184            | -                                                  | -                                               |
| - cu capital majoritar de stat                                                                                                                                                       | 185            | -                                                  | -                                               |
| - cu capital minoritar de stat                                                                                                                                                       | 186            | -                                                  | -                                               |
| - deținut de societăți comerciale cu capital privat                                                                                                                                  | 187            | 23.800.159                                         | 22.152.200                                      |
| - deținut de persoane fizice                                                                                                                                                         | 188            | 56.903.493                                         | 58.551.452                                      |
| - deținut de alte entități                                                                                                                                                           | 189            | -                                                  | -                                               |
| Brevete și licențe (din ct.205)                                                                                                                                                      | 190            | -                                                  | -                                               |

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**SITUAȚIA COD 30**

| <b>IX. Informații privind cheltuielile cu colaboratorii</b>                                                                                                                      | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>A</b>                                                                                                                                                                         | <b>B</b>       | <b>1</b>                                           | <b>2</b>                                        |
| Cheltuieli cu colaboratorii (ct. 621)                                                                                                                                            | 191            | -                                                  | -                                               |
| <b>X. Informații privind bunurile din domeniul public al statului</b>                                                                                                            | <b>Nr. rd.</b> | <b>Sfârșitul perioadei precedente de raportare</b> | <b>Sfârșitul perioadei curente de raportare</b> |
| Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în administrare                                                                                                        | 192            | -                                                  | -                                               |
| Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în concesiune                                                                                                          | 193            | -                                                  | -                                               |
| Valoarea bunurilor din domeniul public al statului închiriate                                                                                                                    | 194            | -                                                  | -                                               |
| XI. Dividende ale entităților cu capital de stat plătite în perioada de raportare, din care:                                                                                     | 195            | -                                                  | -                                               |
| - Dividende aferente exercițiului financiar precedent încheiat, plătite în perioada de raportare către instituțiile publice, din care:                                           | 196            | -                                                  | -                                               |
| - către instituții publice de subordonare centrală;                                                                                                                              | 197            | -                                                  | -                                               |
| - către instituții publice de subordonare locală.                                                                                                                                | 198            | -                                                  | -                                               |
| - Dividende din profitul aferent exercițiilor financiare anterioare ultimului exercițiu financiar încheiat, plătite în perioada de raportare către instituții publice, din care: | 199            | -                                                  | -                                               |
| - către instituții publice de subordonare centrală;                                                                                                                              | 200            | -                                                  | -                                               |
| - către instituții publice de subordonare locală.                                                                                                                                | 201            | -                                                  | -                                               |

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Gabriel FILIMON  
Director general



ÎNTOCMIT,  
SC 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

*Adriana*



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
 NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

1. ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

|                                                     | lei                                                                       |               |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                     | Concesiuni, brevete, licențe,<br>mărci și alte imobilizări<br>necorporale | Total         |
| <b>Cost</b>                                         |                                                                           |               |
| Sold la 1 ianuarie 2013                             | 10.132                                                                    | 10.132        |
| Creșteri prin achiziții                             | -                                                                         | -             |
| Reduceri                                            | -                                                                         | -             |
| <b>Sold la 31 decembrie 2013</b>                    | <b>10.132</b>                                                             | <b>10.132</b> |
| <b>Depreciere cumulată</b>                          |                                                                           |               |
| Sold la 1 ianuarie 2013                             | 6.002                                                                     | 6.002         |
| Depreciere înregistrată în cursul exercițiului      | 1.544                                                                     | 1.544         |
| Reduceri                                            | -                                                                         | -             |
| <b>Sold la 31 decembrie 2013</b>                    | <b>7.546</b>                                                              | <b>7.546</b>  |
| <b>Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2013</b>   | <b>4.130</b>                                                              | <b>4.130</b>  |
| <b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2013</b> | <b>2.586</b>                                                              | <b>2.586</b>  |



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

b) Imobilizări corporale

|                                                     | lei                                                 |                                                |               |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------|
|                                                     | Instalații tehnice și<br>mașini utilaje și mobilier | Alte instalații,<br>mașini utilaje și mobilier | Total         |
| <hr/> <hr/>                                         |                                                     |                                                |               |
| <b>Cost/evaluare</b>                                |                                                     |                                                |               |
| Sold la 1 ianuarie 2013                             | 67.593                                              | 9.128                                          | 76.721        |
| Creșteri prin achiziții                             | -                                                   | -                                              | -             |
| Reduceri                                            | -                                                   | -                                              | -             |
| <hr/>                                               |                                                     |                                                |               |
| <b>Sold la 31 decembrie 2013</b>                    | <b>67.593</b>                                       | <b>9.128</b>                                   | <b>76.721</b> |
| <hr/>                                               |                                                     |                                                |               |
| <b>Depreciere cumulată</b>                          |                                                     |                                                |               |
| Sold la 1 ianuarie 2013                             | 51.948                                              | 8.172                                          | 60.120        |
| Deprecierea înregistrată în cursul exercițiului     | 7.412                                               | 266                                            | 7.678         |
| Reduceri                                            | -                                                   | -                                              | -             |
| <hr/>                                               |                                                     |                                                |               |
| <b>Sold la 31 decembrie 2013</b>                    | <b>59.360</b>                                       | <b>8.438</b>                                   | <b>67.798</b> |
| <hr/> <hr/>                                         |                                                     |                                                |               |
| <b>Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2013</b>   | <b>15.645</b>                                       | <b>956</b>                                     | <b>16.601</b> |
| <hr/> <hr/>                                         |                                                     |                                                |               |
| <b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2013</b> | <b>8.233</b>                                        | <b>690</b>                                     | <b>8.923</b>  |

La data de 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013, Societatea nu avea imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți.

c) Imobilizări financiare

|                                                         | lei                  |                      |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                         | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Acțiuni (i)                                             | 655.598.137          | 558.023.624          |
| Obligațiuni pe termen lung (iv)                         | 8.509.730            | 1.118.033            |
| Unități de fond (v)                                     | 37.388.529           | 45.981.087           |
| <b>Total titluri deținute ca imobilizări financiare</b> | <b>701.496.396</b>   | <b>605.122.744</b>   |
| Alte creanțe imobilizate, din care:                     | 15.518               | 475.260              |
| - garanții și alte creanțe                              | 15.518               | 475.260              |
| <b>Total imobilizări financiare</b>                     | <b>701.511.914</b>   | <b>605.598.004</b>   |



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
 NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

c) Imobilizări financiare (continuare)

Evoluția titlurilor deținute ca imobilizări financiare pentru anul 2012 este prezentată mai jos :

|                                                                                                                          | Acțiuni (*)          | Produse<br>Societe<br>Generale și<br>Barclays(*) | Obligațiuni<br>pe termen<br>lung (**) | Unități de<br>fond | Total                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------|
|                                                                                                                          | (i)                  | (ii)                                             | (iii)                                 | (iv)               |                      |
| <b>Cost / evaluare</b>                                                                                                   |                      |                                                  |                                       |                    |                      |
| Sold la 1 ianuarie 2012                                                                                                  | 1.216.416.475        | 11.707.875                                       | 15.699.175                            | 26.921.975         | 1.270.745.500        |
| Intrări                                                                                                                  | 182.737.347          | -                                                | -                                     | 19.096.883         | 201.834.230          |
| Ieșiri                                                                                                                   | (208.309.312)        | (11.707.875)                                     | (7.189.445)                           | (7.460.582)        | (234.667.214)        |
| Câștig/(pierdere) din modificarea<br>valorii juste /Câștig/(pierdere) din<br>diferențe de curs în cursul anului          | (85.481.778)         | -                                                | -                                     | 2.504.396          | (82.977.382)         |
| <b>Sold evaluat la valoare justă<br/>la 31 decembrie 2012</b>                                                            | <b>1.105.362.732</b> | <b>-</b>                                         | <b>8.509.730</b>                      | <b>41.062.672</b>  | <b>1.154.935.134</b> |
| Anulare rezerve din evaluarea la<br>valoarea justă la 31 decembrie<br>2012 (vezi Nota 6.F.(3))                           | (273.686.744)        | -                                                | -                                     | (2.848.804)        | (276.535.548)        |
| <b>Sold evaluat la cost la 31<br/>decembrie 2012</b>                                                                     | <b>831.675.988</b>   | <b>-</b>                                         | <b>8.509.730</b>                      | <b>38.213.868</b>  | <b>878.399.586</b>   |
| <b>Ajustări pentru investiții depreciate</b>                                                                             |                      |                                                  |                                       |                    |                      |
| Sold la 1 ianuarie 2012                                                                                                  | 128.237.422          | -                                                | -                                     | 5.229.783          | 133.467.205          |
| Creșteri                                                                                                                 | 70.552.280           | -                                                | -                                     | 1.044.439          | 71.596.719           |
| Reduceri                                                                                                                 | (22.711.851)         | -                                                | -                                     | (5.448.883)        | (28.160.734)         |
| <b>Sold la 31 decembrie 2012</b>                                                                                         | <b>176.077.851</b>   | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                              | <b>825.339</b>     | <b>176.903.190</b>   |
| <b>Valoare contabilă netă<br/>(valoare justă minus ajustări<br/>pentru depreciere de valoare)<br/>la 1 ianuarie 2012</b> | <b>1.088.179.053</b> | <b>11.707.875</b>                                | <b>15.699.175</b>                     | <b>21.692.192</b>  | <b>1.137.278.295</b> |
| <b>Valoare contabilă netă<br/>(cost minus ajustări pentru<br/>pierdere de valoare)<br/>la 31 decembrie 2012</b>          | <b>655.598.137</b>   | <b>-</b>                                         | <b>8.509.730</b>                      | <b>37.388.529</b>  | <b>701.496.396</b>   |

(\*) La valoare justă la 1 ianuarie 2012, respectiv la cost la 31 decembrie 2012

(\*\*) La cost amortizat la 1 ianuarie 2012 și la 31 decembrie 2012



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)**

**c) Imobilizări financiare (continuare)**

Evoluția titlurilor deținute ca imobilizări financiare pentru anul 2013 este prezentată mai jos :

|                                                                                                     | (i)                | (iii)            | (iv)              |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Cost / evaluare</b>                                                                              |                    |                  |                   |                    |
| Sold la 1 ianuarie 2013                                                                             | 831.675.988        | 8.509.730        | 38.213.868        | 878.399.586        |
| Intrări                                                                                             | 48.618.448         | 1.080.833        | 42.476.654        | 92.175.935         |
| Ieșiri                                                                                              | (142.428.732)      | (8.533.480)      | (34.068.415)      | (185.030.627)      |
| Câștig/(pierdere) din diferențe de curs                                                             | -                  | 60.950           | -                 | 60.950             |
| <b>Sold la 31 decembrie 2013</b>                                                                    | <b>737.865.704</b> | <b>1.118.033</b> | <b>46.622.107</b> | <b>785.605.844</b> |
| <b>Ajustări pentru investiții depreciate</b>                                                        |                    |                  |                   |                    |
| Sold la 1 ianuarie 2013                                                                             | 176.077.851        | -                | 825.339           | 176.903.190        |
| Creșteri                                                                                            | 67.074.244         | -                | 774.639           | 67.848.883         |
| Reduceri                                                                                            | (63.310.015)       | -                | (958.958)         | (64.268.973)       |
| <b>Sold la 31 decembrie 2013</b>                                                                    | <b>179.842.080</b> | <b>-</b>         | <b>641.020</b>    | <b>180.483.100</b> |
| <b>Valoare contabilă netă (cost minus ajustări pentru pierdere de valoare) la 1 ianuarie 2013</b>   | <b>655.598.137</b> | <b>8.509.730</b> | <b>37.388.529</b> | <b>701.496.396</b> |
| <b>Valoare contabilă netă (cost minus ajustări pentru pierdere de valoare) la 31 decembrie 2013</b> | <b>558.023.624</b> | <b>1.118.033</b> | <b>45.981.087</b> | <b>605.122.744</b> |

(\*) La cost la 1 ianuarie 2013, respectiv la 31 decembrie 2013

(\*\*) La cost amortizat la 1 ianuarie 2013 și la 31 decembrie 2013



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)**

**c) Imobilizări financiare (continuare)**

Acțiunile cotate și necotate deținute de SIF Muntenia SA sunt prezentate în tabelul de mai jos în funcție de controlul pe care îl are și proporția de capital deținută. Acțiunile sunt evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013. Entitățile afiliate sunt prezentate în Nota explicativă nr. 22.

|                                                         | <b>31 decembrie<br/>2012</b> | <b>31 decembrie<br/>2013</b> |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Acțiuni deținute la entitățile afiliate (rd. 12 Bilanț) | 224.264.175                  | 191.325.169                  |
| Interese de participare (rd. 14 Bilanț)                 | 56.718.896                   | 73.156.962                   |
| Titluri deținute ca imobilizări financiare              | 374.615.066                  | 293.541.493                  |
| <b>Total acțiuni</b>                                    | <b>655.598.137</b>           | <b>558.023.624</b>           |

Titlurile și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări, din rândul 16 Bilanț, evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013, sunt prezentate în tabelul de mai jos:

|                                            | <b>31 decembrie<br/>2012</b> | <b>31 decembrie<br/>2013</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Titluri deținute ca imobilizări financiare | 374.615.066                  | 293.541.493                  |
| Obligațiuni pe termen lung                 | 8.509.730                    | 1.118.033                    |
| Unități de fond                            | 37.388.529                   | 45.981.087                   |
| <b>Total imobilizări financiare</b>        | <b>420.513.325</b>           | <b>340.640.613</b>           |

Ajustările pentru pierderea de valoare aferente titlurilor deținute ca imobilizări financiare, înregistrate de Societate în anul 2013 respectiv 2012, au fost constituite pentru diferența dintre valoarea calculată conform Regulamentului CNVM 15/2004 modificat în 2013 prin Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 și valoarea de deținere, atunci când aceasta este mai mică decât valoarea de deținere, și când există indicii că activul financiar respectiv este depreciat și sunt la 31 decembrie 2013 în sumă de 180.483.100 lei, respectiv 31 decembrie 2012 în sumă de 176.903.190 lei.

Evoluția ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente imobilizărilor financiare în 2012 și 2013 în conformitate cu politicile contabile prezentate în Nota 6 F.(3) :

|                                                          | <b>31 decembrie<br/>2012</b> | <b>31 decembrie<br/>2013</b> |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Ajustări pentru pierdere de valoare constituite :</b> | <b>71.596.719</b>            | <b>67.848.883</b>            |
| - pe seama rezervelor                                    | -                            | 50.107.650                   |
| - pe seama cheltuielilor                                 | 71.596.719                   | 17.741.233                   |
| <b>Ajustări pentru pierdere de valoare reluate :</b>     | <b>28.160.734</b>            | <b>64.268.973</b>            |
| - pe seama rezervelor                                    | -                            | 27.496.492                   |
| - pe seama cheltuielilor                                 | 28.160.734                   | 36.772.481                   |





**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)**

**c) Imobilizări financiare (continuare)**

(i) Intrările de titluri deținute ca imobilizări financiare în cursul anului 2013 includ, în principal:

- valoarea acțiunilor Erste Group Bank AG, obținute prin participarea la majorarea capitalului social al Erste Group Bank AG, prin subscrierea dreptului de preferință contra acțiuni;
- participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Mindo SA, Firos SA, ITC SA, Amplo SA, Vrancart SA, Banca Transilvania SA, Antibiotice SA
- cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: Bursa de Valori București, SNTGN Transgaz SA, Antibiotice SA, BRD Group Societe General SA, Globalworth Real Estate Investments, SSIF Broker SA.

Ieșirile de titluri deținute ca imobilizări financiare din cursul anului 2013 reprezintă, în principal:

- vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi : Fondul Proprietatea, BRD Group Societe General SA, Erste Group Bank AG, Comcereal SA Ploiești , Globalworth Real Estate Investments
- radieri de societăți cum ar fi: Zooprod SA, Plastex SA , Veg Prodserv SA, Veget Prod SA Mizil și
- diminuări de capital social la : ITC SA, Cerescomtravel SA

(iii) Societatea recunoaște principalul obligațiunilor scadente în anul financiar următor în "Alte investiții financiare pe termen scurt" (Nota 18).

Ieșirile de obligațiuni deținute ca imobilizări financiare din cursul anului 2013 reprezintă transferuri către "Alte investiții financiare pe termen scurt" pentru obligațiunile scadente în anul financiar următor.

La 31 decembrie 2013, obligațiunile deținute ca imobilizări financiare de SIF Muntenia SA, în valoare de 1.080.833 lei reprezintă obligațiuni emise de către Banca Transilvania .

(iv) Intrările în cursul anului 2013 sunt reprezentate de achiziții de unități de fond emise de către Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort în sumă de 700.762 lei, Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2 în sumă de 9.662.785 lei, Certinvest Leader în sumă de 3.493.450 lei, Certinvest Properties Ro în sumă de 2.680.228 lei, Fondul Deschis de Investiții Transilvania în sumă de 3.629.000 lei, Fondul Deschis de Investiții Napoca în sumă de 4.235.000 lei, Globinvest- Fondul de acțiuni privat Transilvania în sumă de 850.005 lei, Fondul Închis de Investiții Omnihedge în sumă de 999.967 lei, Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest în sumă de 4.395.500 lei, Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Euro în sumă de 9.905.629 lei, Fondul Deschis de Investiții BRD Obligatiuni în sumă de 1.424.284 lei și Fondul Închis de Investiții Omnitrend în sumă de 500.044 lei.

Ieșirile în cursul anului 2013 reprezintă răscumpărarea unităților de fond emise de către Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort în sumă de 620.181 lei, Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2 în sumă de 18.602.681 lei, Certinvest Properties Ro în sumă de 2.360.464 lei, Certinvest Leader în sumă de 2.841.228 lei, Fondul Deschis de Investiții Transilvania în sumă de 3.250.000 lei, Fondul Deschis de Investiții Napoca în sumă de 3.754.437 lei, Fondul Închis de Investiții Omnihedge în sumă 499.989 lei, Fondul Deschis de Investiții ETF BET Tradville în sumă de 99.352 lei, Fondul Închis de Investiții BT INVEST 1 în sumă de 736.725 lei, Fondul Deschis de Investiții BRD Obligatiuni în sumă de 1.303.358 lei.

La 31 decembrie 2013 Societatea deține unități de fond evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare de 46.622.107 lei din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligatiuni, Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, BRD Obligatiuni, Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort Seria 2, Napoca, Transilvania, STK Emergent ) în valoare de 28.904.201 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Leader, Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest , Multicapital Invest, Omnihedge, Omnitrend si Fondul de Acțiuni Privat Transilvania) în valoare de 17.717.906 lei.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**2. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI**

| Denumirea provizionului                                        | Sold la începutul exercițiului financiar | Creșteri în cursul anului | Reluări în cursul anului | lei<br>Sold la sfârșitul exercițiului financiar |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|
| Datorie impozit pe profit amânat – transpus la 1 ianuarie 2006 | 12.235.790                               | -                         | 391.247                  | 11.844.543                                      |
| <b>Total</b>                                                   | <b>12.235.790</b>                        | <b>-</b>                  | <b>391.247</b>           | <b>11.844.543</b>                               |

Reluările în sumă de 391.247 lei sunt aferente acțiunilor deținute la 31 decembrie 2005 ieșite din portofoliu în anul 2013.

**3. REPARTIZAREA PROFITULUI**

Repartizările din profitul net contabil al anului 2012 aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor din 26 aprilie 2013, se prezintă astfel:

|                                                | lei<br>31 decembrie 2012 |
|------------------------------------------------|--------------------------|
| Profit net de repartizat                       | 127.263.625              |
| <b>Profit total de repartizat :</b>            | <b>127.263.625</b>       |
| - rezerva legală                               | -                        |
| - rezerve statutare/contractuale               | -                        |
| - rezerve - surse proprii de finanțare         | -                        |
| - alte rezerve                                 | 19.120.732               |
| - acoperirea pierderii din rezultatul reportat | -                        |
| - dividende                                    | 108.142.893              |

Administratorul SIF Muntenia supune aprobării acționarilor repartizarea profitului net în sumă de 131.099.046 lei, aferent exercițiului financiar 2013, în una din următoarele variante:

|                                                | lei<br>31 decembrie 2013 | lei<br>31 decembrie 2013 |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                | Varianta I               | Varianta II              |
| Profit net de repartizat                       | 131.099.046              | 131.099.046              |
| <b>Profit total de repartizat :</b>            | <b>131.099.046</b>       | <b>131.099.046</b>       |
| - rezerva legală                               | -                        | -                        |
| - rezerve statutare/contractuale               | -                        | -                        |
| - rezerve - surse proprii de finanțare         | -                        | -                        |
| - alte rezerve                                 | 131.099.046              | 19.728.007               |
| - acoperirea pierderii din rezultatul reportat | -                        | -                        |
| - dividende                                    | -                        | 111.371.039              |



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

| Indicatorul                                                                          | lei                                                      |                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                      | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2012 | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2013 |
| 1.Venituri din imobilizări financiare                                                | 12.646.664                                               | 11.955.948                                               |
| 2.Venituri din investiții financiare pe termen scurt                                 | 1.433.641                                                | 854.193                                                  |
| 3.Venituri din creanțe imobilizate                                                   | 7.706.921                                                | 6.531.441                                                |
| 4.Venituri din investiții financiare cedate                                          | 230.222.001                                              | 149.600.312                                              |
| 5.Venituri din lucrări și servicii prestate                                          | -                                                        | -                                                        |
| 6.Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși                                | -                                                        | -                                                        |
| 7.Venituri din provizioane                                                           | 33.954.135                                               | 39.097.556                                               |
| 8.Venituri din diferențe de curs valutar                                             | 2.519.733                                                | 8.237.150                                                |
| 9.Venituri din dobânzi                                                               | 205.540                                                  | 361.833                                                  |
| 10.Venituri din producția imobilizată                                                | -                                                        | -                                                        |
| 11.Alte venituri din activitatea curentă                                             | <b>1.659.415</b>                                         | <b>15.486.597</b>                                        |
| - din redevențe, locații și chirii                                                   | -                                                        | -                                                        |
| - din alte activități diverse                                                        | -                                                        | -                                                        |
| - din alte venituri                                                                  | 13.677                                                   | 163                                                      |
| - din alte venituri financiare                                                       | 4.679                                                    | 2.286                                                    |
| - din plus valori din ajustări aferente instrumentelor<br>financiare pe termen scurt | 1.641.059                                                | 15.484.148                                               |
| <b>12. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>                                          | <b>290.348.050</b>                                       | <b>232.125.030</b>                                       |



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE (CONTINUARE)

| Indicatorul                                                 | lei                                                      |                                                          |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                             | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2012 | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2013 |
| 13. Pierderi aferente creanțelor legate de participații     | -                                                        | -                                                        |
| 14. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate       | 4.959.124                                                | 9.215.631                                                |
| 15. Cheltuieli din diferențe de curs valutar                | 5.631.866                                                | 7.837.759                                                |
| 16. Cheltuieli privind dobânzile                            | -                                                        | -                                                        |
| 17. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile           | 25.077.298                                               | 25.640.413                                               |
| 18. Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate             | 155.644                                                  | 111.861                                                  |
| 19. Pierderi din creanțe și debitori diverși                | -                                                        | -                                                        |
| 20. Cheltuieli cu provizioane, amortizări                   | 75.651.632                                               | 22.325.684                                               |
| 21. Alte cheltuieli din activitatea curentă:                | <b>3.173.692</b>                                         | <b>15.923.529</b>                                        |
| - cu materiale                                              | 7.322                                                    | 28.648                                                   |
| - energia și apa                                            | 222                                                      | 220                                                      |
| - cu personalul, din care:                                  | 1.655.444                                                | 1.604.157                                                |
| - salariile personalului                                    | 1.326.866                                                | 1.270.080                                                |
| - asigurările și protecția socială                          | 328.578                                                  | 334.077                                                  |
| - cu prestațiile externe, din care:                         | 1.507.616                                                | 14.283.506                                               |
| - întreținere și reparații                                  | 409                                                      | 5.339                                                    |
| - redevențe, locații și chirii                              | 149.600                                                  | 130.743                                                  |
| - prime de asigurare                                        | -                                                        | -                                                        |
| - studii și cercetări                                       | -                                                        | -                                                        |
| - protocol, reclamă și publicitate                          | 12.830                                                   | 52.921                                                   |
| - transport bunuri și persoane                              | -                                                        | -                                                        |
| - deplasări, detașări, transferări                          | 833                                                      | 6.400                                                    |
| - poștă și telecomunicații                                  | 12.133                                                   | 7.517                                                    |
| - alte servicii executate de terți                          | 174.492                                                  | 161.853                                                  |
| - alte cheltuieli                                           | 93.498                                                   | 200.285                                                  |
| - cheltuieli privind sconturile acordate                    | -                                                        | -                                                        |
| - alte cheltuieli financiare                                | 1.063.821                                                | 13.718.448                                               |
| - cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate | 3.088                                                    | 6.998                                                    |
| <b>22. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>               | <b>114.649.256</b>                                       | <b>81.054.877</b>                                        |
| <b>23. REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>                 | <b>175.698.794</b>                                       | <b>151.070.153</b>                                       |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**5. SITUAȚIA CREANȚELOR ȘI DATORIILOR**

| CREANȚE            | Nota | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 | Termen de lichiditate |            |             | lei |
|--------------------|------|----------------------|----------------------|-----------------------|------------|-------------|-----|
|                    |      |                      |                      |                       |            |             |     |
|                    |      |                      |                      | Sub 1 an              | Peste 1 an | Peste 5 ani |     |
| Creanțe comerciale | 15   | 3.200.640            | 4.447.640            | 4.447.640             |            |             |     |
| Alte creanțe       | 16   | 12.462.705           | 15.114.092           | 15.114.092            |            |             |     |
| <b>Total</b>       |      | <b>15.663.345</b>    | <b>19.561.732</b>    | <b>19.561.732</b>     | -          | -           |     |

Pentru creanțele pentru care s-au constituit ajustări pentru depreciere la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013 vezi Nota 16.

| DATORII                                         | Nota | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 | Termen de exigibilitate |            |             | lei |
|-------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|-------------------------|------------|-------------|-----|
|                                                 |      |                      |                      |                         |            |             |     |
|                                                 |      |                      |                      | Sub 1 an                | Peste 1 an | Peste 5 ani |     |
| Datorii comerciale                              | 19.a | 6.026.112            | 6.089.019            | 6.089.019               |            |             |     |
| Sume datorate entităților afiliate              | 19.b | 7.716.825            | 3.017.525            | 3.017.525               |            |             |     |
| Sume datorate privind interesele de participare | 19.c | 1.265                | -                    | -                       |            |             |     |
| Alte datorii                                    | 20   | 150.644.892          | 164.520.315          | 164.520.315             |            |             |     |
| <b>Total</b>                                    |      | <b>164.389.094</b>   | <b>173.626.859</b>   | <b>173.626.859</b>      | -          | -           |     |



## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

Principalele politici contabile adoptate la întocmirea acestor situații financiare individuale sunt prezentate mai jos.

### A. Bazele întocmirii situațiilor financiare

#### (1) Informații generale

Aceste situații 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 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare prezentate cuprind situațiile financiare individuale ale Societății.

În conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, Societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la C.N.V.M. situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la încheierea exercițiului financiar.

Grupul SIF Muntenia, incluzând societatea-mamă, SIF Muntenia S.A., și filialele acesteia („Grupul”), a întocmit un set de situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate potrivit procedurii prevăzute la articolul 6, paragraful 2 din Regulamentul nr.1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012. Grupul va întocmi un set de situații financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, până la data de 31 august 2014. Societatea a întocmit în baza Ordinului CNVM nr. 116/2011 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 6/2011 un set de situații financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană pentru exercițiul financiar ce s-a încheiat la 31 decembrie 2012. Societatea va întocmi, în baza aceleiași reglementări un set de situații financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară pentru exercițiul financiar ce s-a încheiat la 31 decembrie 2013, până în data de 30 iunie 2014.

Aceste situații financiare individuale nu au fost întocmite pentru a reflecta poziția financiară și rezultatele operațiunilor și fluxurilor de numerar ale Societății în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.



## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

### A. Bazele întocmirii situațiilor financiare (continuare)

#### (2) Principiile care au stat la baza întocmirii situațiilor financiare individuale

Situațiile financiare prezentate sunt întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în situațiile financiare individuale ale perioadelor aferente:

- **Principiul continuității activității** – presupune ca Societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenței metodelor** - presupune aplicarea acelorași reguli privind evaluarea și înregistrarea în contabilitate a tranzacțiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare;
- **Principiul prudenței** – se înregistrează toate ajustările de valoare datorate deprecierilor de valoare a activelor, precum și toate obligațiile previzibile și de pierderi potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior;
- **Principiul independenței exercițiului** – presupune că toate veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și cheltuieli;
- **Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv** – presupune evaluarea separată a componentelor elementelor de activ sau de datorii;
- **Principiul intangibilității** - bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent.
- **Principiul necompensării** - valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Ordinul CNVM nr.13/2011 cu modificările și completările ulterioare.
- **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului** - informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, și nu numai forma lor juridică
- **Principiul pragului de semnificație** - orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

#### (3) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Ordinul CNVM nr.13/2011 cu modificările și completările ulterioare cere conducerii Societății să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Societății pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

#### (4) Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții administratorul analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

Pe baza acestor analize, administratorul crede că Societatea va putea să își continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

---

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**B. Conversia tranzacțiilor în monedă străină**

**(1) Moneda funcțională și de prezentare**

Moneda funcțională și de prezentare a situațiilor financiare este leul.

**(2) Tranzacțiile și soldurile în monedă străină**

Tranzacțiile Societății în monedă străină sunt înregistrate la cursurile de schimb comunicate de Banca Națională a României "BNR" pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în lei la cursurile de schimb comunicate de BNR pentru data bilanțului. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

Principalele rate de schimb utilizate pentru conversia în lei a soldurilor exprimate în monedă străină la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013, sunt:

| Moneda străină | Abreviere | Rata de schimb<br>(lei pentru 1 unitate<br>din moneda străină) |                   |
|----------------|-----------|----------------------------------------------------------------|-------------------|
|                |           | 31 decembrie 2012                                              | 31 decembrie 2013 |
| Dolar SUA      | USD       | 3,3575                                                         | 3,2551            |
| Euro           | EUR       | 4,4287                                                         | 4,4847            |

**C. Imobilizări necorporale**

**(1) Evaluare inițială**

Imobilizările necorporale sunt recunoscute la cost de achiziție.

**(2) Amortizare**

Imobilizările necorporale sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă între 1 și 3 ani.

**(3) Evaluare la data bilanțului**

Imobilizările necorporale sunt recunoscute la data bilanțului la cost mai puțin ajustările cumulate de valoare.

**D. Imobilizări corporale**

**(1) Recunoaștere și evaluare inițială**

Imobilizările corporale reprezintă active deținute pentru a fi utilizate în activitatea proprie sau pentru a fi închiriate terților și sunt utilizate de Societate pe parcursul unei perioade mai mari de un an. Imobilizările corporale sunt evaluate inițial la cost de achiziție.





**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)****D. Imobilizări corporale (continuare)****(2) Cheltuieli ulterioare**

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

**(3) Evaluarea la data bilanțului**

Imobilizările corporale sunt prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate de valoare, sau periodic la valoarea reevaluată determinată în baza unui raport de evaluare efectuat de un profesionist calificat în evaluare, independent, membru al unui organism profesional în domeniu, recunoscut național și internațional.

Reevaluarea periodică (din trei în trei ani) a clădirilor și terenurilor se face în conformitate cu reglementările legale emise în acest scop care țin seama de inflație, utilitatea bunului, starea acestuia și prețul pieței.

Valoarea rezultată din reevaluare este atribuită în locul costului de achiziție/costului de producție sau al oricărei alte valori atribuite înainte acelui activ. Amortizarea cumulată și ajustările de valoare la data reevaluării sunt eliminate din valoarea contabilă brută a activului.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea la cost istoric sau valoarea reevaluată din perioada precedentă trebuie prezentată la rezerva din reevaluare, ca un subelement distinct în „Capital și rezerve”.

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierei, atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul elementului „Capital și rezerve”, cu minimumul dintre valoarea acelei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială.

La data de 31 decembrie 2013, Societatea nu are clădiri sau terenuri în patrimoniu.

**(4) Amortizare**

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

|                                      | Ani   |
|--------------------------------------|-------|
| Construcții                          | 25-50 |
| Instalații tehnice și mașini         | 3-40  |
| Mijloace de transport                | 5     |
| Alte instalații, utilaje și mobilier | 3-30  |



## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

### D. Imobilizări corporale (continuare)

#### (5) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultată dintr-o asemenea operațiune este inclusă în contul de profit și pierdere curent.

#### (6) Imobilizări corporale aduse ca aport în natură la capitalul social al altei societăți

Imobilizările corporale care sunt aduse ca aport în natură la capitalul social al unei alte entități sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. În același timp, Societatea recunoaște ca imobilizare financiară participația în respectiva societate, la valoarea justă a aportului în natură. Diferența dintre valoarea titlurilor primite ca urmare a participării în natură la capitalul altor entități și valoarea neamortizată a imobilizărilor corporale care fac obiectul participației se înregistrează pe rezerve.

### E. Ajustare pentru pierderea de valoare a activelor

Valoarea contabilă a activelor Societății este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Societății. O ajustare pentru depreciere este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarea pentru depreciere este recunoscută în contul de profit și pierdere.

Ajustarea pentru depreciere poate fi reluată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru depreciere poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de amortizare și fără a lua în calcul ajustarea de depreciere precedentă.

### F. Instrumente financiare

#### (1) Clasificări

Imobilizările financiare cuprind acțiunile deținute la entitățile afiliate, împrumuturile acordate entităților afiliate, interesele de participare, împrumuturile acordate entităților de care compania este legată în virtutea intereselor de participare, alte investiții deținute ca imobilizări, alte împrumuturi.

Investiții pe termen scurt reprezintă acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, obligațiunile emise și răscumparate, obligațiunile achiziționate și alte valori mobiliare achiziționate în vederea realizării unui profit într-un termen scurt, precum și depozitele bancare pe termen scurt.

#### (2) Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare la data la care au fost transferate (data decontării).

În cazul societăților cotate, toate achizițiile și vânzările de titluri care implică decontarea într-o anumită perioadă, stabilită conform reglementărilor sau convenției de piață sunt recunoscute la data înregistrării tranzacțiilor la Bursa de Valori.

În cazul societăților necotate achizițiile de titluri sunt recunoscute la data înregistrării la Registrul Comerțului, iar vânzările la data decontării tranzacției.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

---

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (*CONTINUARE*)

F. Instrumente financiare (*continuare*)

(3) Evaluare

*Evaluare inițială*

Instrumentele financiare sunt evaluate inițial la costul de achiziție sau la valoarea determinată prin contractul de dobândire al acestora.

În situația participării la majorarea capitalului unei alte societăți, costul de achiziție este reprezentat de către prețul de emisiune a acțiunilor respectivei societăți. În cazul în care participarea la majorarea capitalului se efectuează prin aport în natură, diferențele pozitive între prețul de emisiune a acțiunilor și valoarea contabilă a activului aportat se înregistrează în rezerve (constituite din valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit).

*Evaluare după recunoașterea inițială – instrumente financiare cu venit fix*

După recunoașterea inițială, activele financiare cu plăți fixe sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

*Evaluare după recunoașterea inițială – instrumente financiare deținute pentru tranzacționare*

Societatea evaluează investițiile pe termen scurt admise la tranzacționare pe o piață reglementată la valoarea de cotație din ultima zi de tranzacționare pe seama contului de profit și pierdere.

*Evaluarea după recunoașterea inițială – politică contabilă aplicată la 31 decembrie 2012 pentru imobilizări financiare de natura acțiunilor, pentru conformitatea cu Ordinul CNVM nr. 13/2011*

În conformitate cu prevederile Ordinului CNVM nr.13/2011 cu modificările și completările ulterioare, imobilizările financiare la 31 decembrie 2012 sunt prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare înregistrate pe seama contului de profit și pierdere.

Ajustările cumulate pentru pierdere de valoare se determina prin compararea valorii de intrare cu valoarea determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004 care presupune următoarele:

- a. Valoarea titlurilor de participare cotate pe piețe reglementate și supravegheate de CNVM (i.e. Bursa de Valori București și RASDAQ) se calculează pe baza prețului mediu ponderat, calculat pe ultimele 90 zile calendaristice, pentru fiecare instrument financiar deținut ca imobilizare în parte.
- b. Valoarea titlurilor de participare netranzacționate pe piețele reglementate menționate mai sus, se calculează ca fiind valoarea activului net al societăților emitente prezentat în ultimele raportări financiare statutare întocmite de aceste societăți, ponderată și redusă după cum urmează:
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social pentru titlurile de participare la care Societatea deține peste 50% din capitalul social al emitentului și pentru titlurile de participare în societăți bancare și de asigurări;
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 15% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține între 33–50% din capitalul social al emitentului;
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 25% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține între 5–33% din capitalul social al emitentului;
  - ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 50% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține sub 5% din capitalul social al emitentului;



## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

### F. Instrumente financiare (continuare)

#### (3) Evaluare (continuare)

- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 100% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care societățile emitente se aflau în procedură de reorganizare sau lichidare judiciară, sau înregistrau capitaluri proprii negative.

Ajustările pentru pierdere de valoare a titlurilor de participare se constituie pentru diferența negativă dintre valoarea determinată conform Regulamentului CNVM nr. 15 /2004 așa cum este descris mai sus și cost pentru partea neacoperită din rezervele aferente acțiunilor dobândite cu titlu gratuit și se recunosc în contul de profit și pierdere.

*Evaluarea după recunoașterea inițială – politică contabilă aplicată în anul 2013 pentru imobilizări financiare de natura acțiunilor, pentru conformitatea cu Ordinul CNVM nr. 13/2011*

În conformitate cu prevederile Ordinului CNVM nr.13/2011 cu modificările și completările ulterioare, imobilizările financiare la 31 decembrie 2013 sunt prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor 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, începând cu data de 1 ianuarie 2013.

Ajustările pentru pierdere de valoare aferente titlurilor de participare deținute la entitățile pentru care s-a inițiat procedura de insolvență sunt înregistrate pe seama contului de profit și pierdere.

Ajustările cumulate pentru pierdere de valoare se determina prin compararea valorii de intrare cu valoarea determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004 modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 privind evaluarea activelor OPC autorizate/avizate de CNVM (DM 23/2012) presupune următoarele:

a. Instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau nemembru sunt evaluate la prețul de închidere al pieței principale aferent zilei pentru care se efectuează calculul.

b. Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative din România, dintr-un stat membru sau nemembru sunt evaluate la una din valorile menționate mai jos în conformitate cu aprobarea consiliului de administrație al SAI Muntena Invest S.A:

- valoare contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală (întocmită în conformitate cu Reglementările contabile naționale aplicabile emitentului sau întocmită în conformitate cu IFRS)

- valoare determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare ( în care este utilizat principiul valorii juste) ,

Dacă valoarea capitalului propriu este negativă la entitatea respectivă, instrumentele financiare sunt evaluate la valoare zero.



**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F. Instrumente financiare (continuare)**

**(3) Evaluare (continuare)**

c. Instrumentele financiare admise la tranzacționare dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare anterioare datei la care se efectuează calculul sunt evaluate după regulile valabile pentru instrumentele financiare neadmise la tranzacționare (vezi b.).

d. Instrumentele financiare netranzacționate sau admise la tranzacționare dar netranzacționate în ultimele 30 de zile lucrătoare deținute la entitățile ale căror situații financiare nu sunt disponibile în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere sunt evaluate la una din valorile menționate mai jos în conformitate cu aprobarea consiliului de administrație al SAI Muntena Invest S.A.:

- valoare zero

- valoare contabilă pe acțiuni, prin utilizarea informațiilor din raportările financiare trimestriale/ semestriale publicate pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare, în cazul în care aceste informații sunt disponibile

- valoare determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare ( în care este utilizat principiul valorii juste ),

Dacă valoarea capitalului propriu este negativă, instrumentele financiare sunt evaluate la valoare zero.

e. Instrumentele financiare suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare sunt evaluate la una din valorile menționate mai jos în conformitate cu aprobarea consiliului de administrație al SAI Muntena Invest S.A.:

- prețul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile anterioare datei suspendării

- valoare determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare ( în care este utilizat principiul valorii juste ),

f. Instrumentele financiare deținute la entități aflate în procedura de insolvență sau reorganizare sunt evaluate de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare până la confirmarea de către judecătorul sindic a planului de reorganizare sunt evaluate la una din valorile menționate mai jos în conformitate cu aprobarea consiliului de administrație al SAI Muntena Invest S.A.:

- valoare zero

- valoare stabilită de un evaluator independent prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare ( în care este utilizat principiul valorii juste ),

g. Instrumentele financiare deținute la entități aflate în procedura de lichidare judiciară sau alte forme de lichidare și cele aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt evaluate la valoare zero de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare.

În anul 2013, Societatea nu a utilizat valori stabilite prin rapoarte de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F. Instrumente financiare (continuare)**

**(4) Derecunoașterea**

Un activ financiar este derecunoscut, atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Societatea pierde acest control în cazul în care acesta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau Societatea renunță la aceste drepturi. Datoriile financiare sunt derecunoscute atunci când obligația specificată în contract s-a descărcat, a fost anulată sau a expirat.

Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data decontării sau la data transferului proprietății.

Câștigul sau pierderea realizată la momentul derecunoașterii este calculată în funcție de costul istoric al activului financiar și este înregistrat(ă) în contul de profit și pierdere. Societatea folosește metoda costului mediu ponderat pentru a determina costul activelor financiare cedate. La derecunoașterea titlurilor de participare deținute ca imobilizări financiare și recunoașterea lor ca investiții pe termen scurt se diminuează rezervele existente din capitalul propriu și se majorează rezultatul exercițiului.

**G. Creanțe comerciale**

Creanțele comerciale includ avansurile acordate pentru servicii și plăți pentru majorările de capital social la societățile din portofoliu.

**H. Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi curente la bănci și investiții financiare pe termen scurt constând în plasamente în depozite bancare.

**I. Capital social**

Acțiunile ordinare sunt clasificate în capitalurile proprii. Detalii privind structura capitalului social sunt prezentate în Nota 7.

**J. Datorii comerciale**

Datoriile comerciale pe termen scurt (scadente în mai puțin de 12 luni) sunt înregistrate la valoarea nominală, care aproximează valoarea justă a sumelor ce urmează a fi plătite pentru bunurile sau serviciile primite.

**K. Dividende de distribuit**

Dividendele declarate înaintea datei bilanțului sunt înregistrate ca obligații la data bilanțului contabil. Dividendele propuse sau declarate după data bilanțului nu sunt înregistrate ca obligație, dar sunt evidențiate în notele situațiilor financiare. Dividendele neridicate timp de trei ani, după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari.





**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**L. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care Societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

**M. Beneficiile angajaților**

În cursul normal al activității, Societatea face plăți fondurilor de sănătate, pensii și șomaj de stat în contul angajaților săi la ratele statutare. Toți angajații Societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un alt fel de obligații referitoare la pensii.

**N. Impozitare**

**(1) Impozit pe profit curent**

Societatea înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației românești relevante. Cota de impozit pe profit pentru anul 2013 este de 16%, cota existentă și în anul 2012.

**(2) Provizioane pentru impozite**

Provizioanele pentru impozite se constituie pentru sumele viitoare de plăți datorate bugetului de stat, în condițiile în care sumele respective nu apar ca datorie în relația cu statul.

Începând cu 1 ianuarie 2006, Societatea a aplicat Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 și ulterior nr.13/2011, care nu permit aplicarea IAS 12 "Impozit pe profit".

Astfel, impozitele amânate existente la finele anului 2005, s-au transpus în contul 1516 "Provizioane pentru impozite" cu suma din soldul creditor al contului 4412 "Impozit pe profit amânat" și în contul 1176 „Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene” cu suma din soldul debitor al contului 4412 „Impozitul pe profitul amânat”.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**O. Recunoașterea veniturilor**

**(1) Veniturile din dividende**

Acestea sunt recunoscute în exercițiul financiar în care se încasează veniturile după data Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din societățile la care se dețin participații privind distribuirea de dividende. Conform Dispunerii de măsuri CNVM 09/2010, începând cu data de 16 iunie 2010 (data intrării în vigoare) 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.

**(2) Veniturile din dobânzi, titluri REPO și asimilate**

Acestea sunt recunoscute conform principiului independenței exercițiilor, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit clauzelor contractuale pe perioada exercițiului, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi încasată efectiv.

**(3) Veniturile rezultate din vânzări și/sau lichidări aferente titlurilor de participare deținute în portofoliu**

Veniturile aferente titlurilor de participare vândute vor fi recunoscute la momentul când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător la data de decontare.

**P. Managementul riscului financiar**

**(1) Riscul de preț**

Societatea este supusă unui risc de preț datorat plasamentelor realizate. Plasamentele efectuate în achiziția de acțiuni în scopul tranzacționării speculative pe piața de capital asigură câștiguri ridicate, cu risc asociat ridicat.

**(2) Riscul valutar**

Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formală de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în monedă națională.





**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**P. Managementul riscului financiar (continuare)**

**(3) Riscul de rată a dobânzii**

Fluxurile de numerar operaționale ale Societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor în principal datorită disponibilităților plasate în depozite bancare, obligațiuni și titluri de depozit. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Societatea nu deține împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobândă.

**(4) Riscul de lichiditate**

Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor linii de credit disponibile. Datorită naturii activității, Societatea urmărește să aibă flexibilitate în posibilitățile de finanțare, prin menținerea de depozite disponibile pentru finanțarea activităților de exploatare.

**(5) Riscul aferent impozitării**

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

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

**(6) Riscul aferent mediului economic**

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**7. ACȚIUNI**

Structura acționariatului la 31 decembrie 2012 este prezentată astfel:

|                   | Număr de<br>acționari | Număr de<br>acțiuni | Suma<br>lei       | Procentaj<br>(%) |
|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Persoane fizice   | 6.002.383             | 569.034.929         | 56.903.493        | 70,51            |
| Persoane juridice | 302                   | 238.001.586         | 23.800.159        | 29,49            |
| <b>Total</b>      | <b>6.002.685</b>      | <b>807.036.515</b>  | <b>80.703.652</b> | <b>100,00</b>    |

Structura capitalului social pe limite de deținere a acțiunilor la 31 decembrie 2012 este prezentată astfel:

| Limite de acțiuni deținute | Număr de<br>acționari | Număr de<br>acțiuni | Procentaj (%) |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| 1 – 500                    | 5.879.183             | 241.614.895         | 29,94         |
| 501 – 1.000                | 13.560                | 10.810.417          | 1,34          |
| 1.001 – 10.000             | 108.548               | 185.983.927         | 23,05         |
| 10.001 – 50.000            | 1.007                 | 20.864.703          | 2,58          |
| >50.000                    | 387                   | 347.762.573         | 43,09         |
| <b>Total</b>               | <b>6.002.685</b>      | <b>807.036.515</b>  | <b>100,00</b> |

Toate acțiunile au fost comune, au fost subscribe și au fost plătite integral la 31 decembrie 2012.  
 Toate acțiunile au avut același drept de vot și au avut o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**7. ACȚIUNI (CONTINUARE)**

Structura acționariatului la 31 decembrie 2013 este prezentată astfel:

|                   | Număr de<br>acționari | Număr de<br>acțiuni | Suma<br>lei       | Procentaj<br>(%) |
|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Persoane fizice   | 5.990.789             | 585.514.513         | 58.551.451        | 72,55            |
| Persoane juridice | 257                   | 221.522.002         | 22.152.200        | 27,45            |
| <b>Total</b>      | <b>5.991.046</b>      | <b>807.036.515</b>  | <b>80.703.652</b> | <b>100,00</b>    |

Structura capitalului social pe limite de deținere a acțiunilor la 31 decembrie 2013 este prezentată astfel:

| Limite de acțiuni deținute | Număr de<br>acționari | Număr de<br>acțiuni | Procentaj (%) |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| 1 – 500                    | 5.868.840             | 241.191.732         | 29,89         |
| 501 – 1.000                | 13.445                | 10.701.369          | 1,33          |
| 1.001 – 10.000             | 107.348               | 184.353.289         | 22,84         |
| 10.001 – 50.000            | 1.022                 | 21.312.506          | 2,64          |
| >50.000                    | 391                   | 349.477.619         | 43,30         |
| <b>Total</b>               | <b>5.991.046</b>      | <b>807.036.515</b>  | <b>100,00</b> |

Toate acțiunile sunt comune, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2013.  
 Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
 NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

a) Salarizarea directorilor, administratorilor și a altor salariați

|                                                                            | lei               |                   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                            | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Cheltuieli cu membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor ("C.R.A.") | 1.488.521         | 1.503.021         |
| - indemnizații brute                                                       | 1.197.889         | 1.192.964         |
| - cheltuieli privind asigurările și protecție socială                      | 290.632           | 310.057           |
| Cheltuieli cu salariile personalului                                       | 166.923           | 101.136           |
| - salarii                                                                  | 128.977           | 77.116            |
| - cheltuieli privind asigurările și protecție socială                      | 37.946            | 24.020            |
| <b>Cheltuiala cu salariile</b>                                             | <b>1.655.444</b>  | <b>1.604.157</b>  |

|                                                         | lei               |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Indemnizații și salarii de plată la sfârșitul perioadei |                   |                   |
| Salariați                                               | 5.945             | 2.280             |
| <b>Total</b>                                            | <b>5.945</b>      | <b>2.280</b>      |

b) Numărul efectiv de salariați și membrii "C.R.A."

Numărul de angajați în timpul exercițiului financiar a fost după cum urmează:

|                  | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Membrii "C.R.A." | 10                | 11                |
| Salariați        | 4                 | 3                 |
| <b>Total</b>     | <b>14</b>         | <b>14</b>         |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI**

**1. Indicatori de lichiditate**

|                                                                             | <b>31 decembrie 2012</b> | <b>31 decembrie 2013</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a) Indicatorul lichidității curente                                         |                          |                          |
| Active curente/Datorii curente                                              | 1,477                    | 1,598                    |
| b) Indicatorul lichidității imediate                                        |                          |                          |
| (Active curente – Stocuri)/Datorii curente                                  | 1,477                    | 1,598                    |
| c) Rata capacității de plată                                                |                          |                          |
| (Casa și conturi la bănci + Investiții pe termen scurt)/<br>Datorii curente | 1,381                    | 1,486                    |

**2. Indicatori de risc**

Societatea nu a calculat indicatorul gradului de îndatorare (a) și indicatorul privind acoperirea dobânzilor (b) întrucât nu a avut angajate credite.

|                                 |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|
| c) Rata de îndatorare globală   |       |       |
| Datorii totale / Active totale  | 0,174 | 0,197 |
| d) Rata solvabilității generale |       |       |
| Active totale / Datorii curente | 5,744 | 5,087 |

**3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)**

|                                                            | <b>31 decembrie 2012</b> | <b>31 decembrie 2013</b> |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a) Viteza de rotație a debitelor – clienți (zile)          |                          |                          |
| Sold mediu clienți/Cifra de afaceri *365                   | N/A                      | N/A                      |
| b) Viteza de rotație a creditelor – furnizor (zile)        |                          |                          |
| Sold mediu furnizori/Achiziții de bunuri fără servicii*365 | 6,02                     | 9,53                     |
| c) Viteza de rotație a activelor imobilizate               |                          |                          |
| Cifra de afaceri/Active imobilizate                        | 0,41                     | 0,38                     |
| d) Viteza de rotație a activelor totale                    |                          |                          |
| Cifra de afaceri/Total active                              | 0,31                     | 0,26                     |

Pentru societățile de investiții financiare indicatorul cifra de afaceri se consideră a fi totalul veniturilor curente.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI (CONTINUARE)**

**4. Indicatori de profitabilitate**

|                                                                                        | <b>31 decembrie 2012</b> | <b>31 decembrie 2013</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a) Rentabilitatea capitalului angajat (%)                                              |                          |                          |
| Profitul înainte rezultatului financiar și impozitului pe profit/<br>Capitalul angajat | 22,89                    | 21,65                    |
| b) Rentabilitatea economică<br>(Profit net / Active totale)*100                        | 13,48                    | 14,84                    |
| c) Rentabilitatea financiară<br>(Profit net / Capital propriu)*100                     | 16,58                    | 18,79                    |
| <b>5. Fondul de rulment total (FR)</b>                                                 |                          |                          |
| (Capitaluri proprii+împrumuturi pe termen lung) -<br>Active imobilizate                | 66.150.929               | 92.072.280               |
| <b>6. Necesarul de fond de rulment (NFR)</b>                                           |                          |                          |
| (Stocuri+Creanțe)-Datorii curente                                                      | (148.720.961)            | (154.063.070)            |
| <b>7. Trezoreria netă (TN)</b>                                                         |                          |                          |
| FR-NFR                                                                                 | 214.871.890              | 246.135.350              |
| <b>8. Randamentul dividendului</b>                                                     |                          |                          |
| Dividend brut pe acțiune/Preț pe acțiune                                               | 0,174                    | N/A                      |
| <b>9. Rata de alocare a dividendelor</b>                                               |                          |                          |
| Dividend brut pe acțiune/Profit pe acțiune                                             | 0,085                    | N/A                      |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI (CONTINUARE)**

**10. Indicatori privind rezultatul pe acțiune**

a) Rezultatul pe acțiune

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat prin împărțirea rezultatului net atribuibil acționarilor la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare în circulație pe parcursul anului, mai puțin acțiunile răscumpărate de către Societate în cursul anului. Nu au existat acțiuni ordinare potențial diluante pe parcursul anului 2013.

|                                                                  | <b>31 decembrie 2012</b> | <b>31 decembrie 2013</b> |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Profit net atribuibil acționarilor                               | 127.263.625              | 131.099.046              |
| Media ponderată a acțiunilor ordinare existente în timpul anului | 807.036.515              | 807.036.515              |
| <b>Profit net pe acțiune (în lei per acțiune)</b>                | <b>0,16</b>              | <b>0,16</b>              |

b) Raportul dintre prețul pe piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune

|                                                                             | <b>31 decembrie 2012</b> | <b>31 decembrie 2013</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Prețul de închidere pe piață al acțiunii                                    | 0,77                     | 0,88                     |
| Rezultatul pe acțiune                                                       | 0,16                     | 0,16                     |
| <b>Raportul dintre prețul pe piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune</b> | <b>4,88</b>              | <b>5,43</b>              |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**10. ALTE INFORMAȚII**

**a) Informații cu privire la prezentarea Societății**

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. („Societatea”) a fost înființată ca societate de investiții financiare în România, în baza Legii nr. 133/1996 și a fost înregistrată în București, în noiembrie 1996.

Adresa sediului oficial al Societății este următoarea: Splaiul Unirii nr. 16, București.

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A., ca societate mamă, a întocmit situații financiare consolidate la 31 decembrie 2012 în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară care sunt disponibile pe site-ul societății [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

De asemenea, Societatea a întocmit situații financiare separate pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, ce pot fi consultate pe site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

Conform statutului, domeniul principal de activitate al Societății este:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 01 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Depozitarul Central SA București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de S.C. B.R.D. – Groupe Societe Generale S.A. București – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

**b) Informații privind relațiile Societății cu filiale, societăți asociate sau cu alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice**

Detaliile privind tranzacțiile cu părțile afiliate și natura relațiilor cu acestea sunt prezentate în Nota 21.





SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
 NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

10. ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent

|                                                      | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2012 | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2013 |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                      |                                                          | lei                                                      |
| Profit brut                                          | 175.698.794                                              | 151.070.153                                              |
| Elemente similare veniturilor                        | 98.458.455                                               | -                                                        |
| Elemente similare cheltuielilor                      | -                                                        | -                                                        |
| Deduceri                                             | -                                                        | -                                                        |
| Venituri neimpozabile                                | (46.600.800)                                             | (47.520.026)                                             |
| Cheltuieli nedeductibile                             | 75.736.655                                               | 22.516.169                                               |
| <b>Profit impozabil</b>                              | <b>303.293.104</b>                                       | <b>126.066.296</b>                                       |
| <b>Impozit pe profit calculat, din care:</b>         | <b>48.526.897</b>                                        | <b>20.170.607</b>                                        |
| Sume reprezentând sponsorizare în limite legale      | (91.728)                                                 | (199.500)                                                |
| <b>Cheltuiala cu impozitul pe profit (rd.38 CPP)</b> | <b>48.435.169</b>                                        | <b>19.971.107</b>                                        |
| Credit fiscal extern                                 | -                                                        | (176.674)                                                |
| <b>Impozit pe profit datorat</b>                     | <b>48.435.169</b>                                        | <b>19.794.433</b>                                        |

d) Cifra de afaceri

Cifra de afaceri include veniturile totale din activitatea curentă. Ponderea cea mai importantă în totalul veniturilor o dețin veniturile din investiții financiare cedate și veniturile din dividende încasate.

e) Onorariile plătite auditorilor

Societatea a plătit în anul 2013 onorarii aferente situațiilor financiare statutare la 31 decembrie 2012 în valoare de 106.764,37 lei, iar în anul 2012 onorarii aferente situațiilor financiare statutare la 31 decembrie 2011 în valoare de 68.249,40 lei.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**10. ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)**

**f) Evenimente ulterioare**

Pe data de 07.02.2014, SAI Muntenia Invest SA a informat investitorii în legătură cu modificarea autorizației societății de administrare a investițiilor ca urmare a modificării conducerii societății, prin numirea domnului Porumb Gheorghe Dănuț în funcția de director- persoană care asigură conducerea efectivă. La data întocmirii prezentelor situații financiare, dl. Gheorghe Dănuț Porumb a fost avizat de către ASF în funcția de director.

SIF Muntenia a fost chemată în judecată în calitate de tert poprit în dosarele care au avut ca obiect executarea silită a CNVM în calitate de parte responsabilă civilmente în dosarul penal privind despăgubirile FNI. Au existat două tipuri de litigii: contestații la executare formulate de către CNVM și cereri de validare a popririi împotriva terțului poprit SIF Muntenia. Într-unul din dosarele de validare a fost admisă validarea popririi, cu consecința formării unui dosar de executare silită în care SIF Muntenia a fost executată pentru suma de 1.162.608,49 lei. SIF Muntenia a formulat contestații care sunt în prezent pe rolul instanțelor de judecată în diverse stadii de soluționare. La data de 11.02.2014, Tribunalul București a admis recursul SIF Muntenia și a respins cererea de validare a popririi ca nefondată. SAI Muntenia Invest face în continuare demersuri pentru recuperarea sumei poprite.

Prin Decizia ASF nr. 23/05.02.2014 își încetează aplicabilitatea Dispunerea de măsuri nr. 11/12.08.2005 care restricționa Societățile de Investiții Financiare (SIF) să investească în acțiuni emise de alte SIF-uri.

ASF a motivat că Dispunerea de măsuri nr. 11/2005 trebuia pusă în concordanță cu legislația primară și Directivele Europene aplicabile Altor Organisme de Plasament Colectiv (AOPC). De asemenea, legislația primară prevedea la art. 286<sup>1</sup> alin.(1) din Legea nr. 297/2004 ca orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține singură ori împreună cu persoanele cu care acționează concertat, acțiuni emise de SIF-uri, dar nu mai mult de 5% din capitalul social.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI**

Situația portofoliului la 31 decembrie 2012

|                                                                          |                   |                                      |                                          | lei                  |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|
|                                                                          | Număr<br>emitenți | Valoare<br>contabilă de<br>achiziție | Valoare de piață<br>sau de<br>rambursare | Diferențe            |
| <b>A Acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, din care:</b>   | <b>91</b>         | <b>368.554.891</b>                   | <b>570.329.742</b>                       | <b>201.774.851</b>   |
| A1 tranzacționate BVB + SIBEX                                            | 20                | 146.362.891                          | 302.146.553                              | 155.783.663          |
| A2 tranzacționate BVB-BER                                                | 36                | 163.997.605                          | 183.140.798                              | 19.143.193           |
| A3 cotate și netranzacționate în ultimele 90 zile                        | 33                | 58.174.988                           | 85.036.877                               | 26.861.889           |
| A4 cotate și netranzacționate niciodată                                  | 2                 | 19.408                               | 5.515                                    | (13.893)             |
| <b>B Acțiuni necotate pe o piață reglementată din România, din care:</b> | <b>109</b>        | <b>294.341.408</b>                   | <b>181.490.508</b>                       | <b>(112.850.901)</b> |
| B1 închise                                                               | 107               | 294.288.851                          | 181.375.310                              | (112.913.541)        |
| B2 necotate, dar tranzacționate BVB                                      | 2                 | 52.557                               | 115.198                                  | 62.641               |
| <b>C Acțiuni cotate pe o piață reglementată din UE</b>                   | <b>1</b>          | <b>173.136.407</b>                   | <b>186.379.967</b>                       | <b>13.243.559</b>    |
| <b>A+B+C Acțiuni (Nota 1c) (i) + Nota 18 (ii)</b>                        | <b>201</b>        | <b>836.032.707</b>                   | <b>938.200.217</b>                       | <b>102.167.510</b>   |
| <b>D Obligațiuni municipale, din care:</b>                               | <b>1</b>          | <b>220.000,00</b>                    | <b>220.716,00</b>                        | <b>716,00</b>        |
| cotate pe o piață reglementată din România                               | 1                 | 220.000                              | 220.716                                  | 716                  |
| <b>E Obligațiuni corporative, din care:</b>                              | <b>1</b>          | <b>12.178.925</b>                    | <b>12.358.773</b>                        | <b>179.848</b>       |
| necotate pe o piață reglementată din România*                            | 1                 | 12.178.925                           | 12.358.773                               | 179.848              |
| <b>D+E Obligațiuni</b>                                                   | <b>2</b>          | <b>12.398.925</b>                    | <b>12.579.489</b>                        | <b>180.564</b>       |
| <b>F Titluri de participare OPCVM</b>                                    | <b>16</b>         | <b>38.213.868</b>                    | <b>40.237.333</b>                        | <b>2.023.464</b>     |
| <b>Total **</b>                                                          |                   | <b>886.645.500</b>                   | <b>991.017.038</b>                       | <b>104.371.538</b>   |

(\*) Pentru obligațiunile SC Muntenia Medical Competences SA cursul utilizat este de 1EUR= 4,4287 lei;

(\*\*) Situația portofoliului este egală cu titlurile deținute ca imobilizări financiare, sumă ce nu conține provizionul de 176.903.190 lei(din Nota 1c), plus investiții financiare pe termen scurt, sumă ce nu conține provizionul de 179.848 lei(din Nota 18).



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (CONTINUARE)**

Situația portofoliului la 31 decembrie 2013

|                                                                          | Număr<br>emitenți | Valoare<br>contabilă de<br>achiziție | Valoare de piață<br>sau de<br>rambursare | Diferențe           |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|
| <b>A Acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, din care:</b>   | <b>92</b>         | <b>497.659.705</b>                   | <b>709.509.135</b>                       | <b>211.849.430</b>  |
| A1 tranzacționate BVB + SIBEX                                            | 22                | 259.011.294                          | 441.175.521                              | 182.164.227         |
| A2 tranzacționate BER + ATS                                              | 42                | 192.371.274                          | 213.517.462                              | 21.146.188          |
| A3 cotate și netranzacționate în ultimele 30 zile                        | 27                | 46.261.534                           | 54.806.107                               | 8.544.573           |
| A4 cotate și netranzacționate niciodată                                  | 1                 | 15.603                               | 10.045                                   | (5.558)             |
| <b>B Acțiuni necotate pe o piață reglementată din România, din care:</b> | <b>102</b>        | <b>269.271.798</b>                   | <b>192.418.794</b>                       | <b>(76.853.004)</b> |
| B1 închise                                                               | 100               | 269.219.241                          | 192.267.346                              | (76.951.895)        |
| B2 necotate, dar tranzacționate BVB                                      | 2                 | 52.557                               | 151.448                                  | 98.891              |
| <b>C Acțiuni cotate pe o piață reglementată din UE</b>                   | <b>2</b>          | <b>100.261.792</b>                   | <b>132.624.853</b>                       | <b>32.363.061</b>   |
| <b>A+B+C Acțiuni (Nota 1c) (i)+ Nota 18 (i))</b>                         | <b>196</b>        | <b>867.193.295</b>                   | <b>1.034.552.782</b>                     | <b>167.359.487</b>  |
| <b>D Obligațiuni municipale, din care:</b>                               | <b>1</b>          | <b>95.200,00</b>                     | <b>95.354,65</b>                         | <b>154,65</b>       |
| cotate pe o piață reglementată din România                               | 1                 | 95.200                               | 95.355                                   | 155                 |
| <b>E Obligațiuni corporative, din care:</b>                              | <b>2</b>          | <b>9.638.963</b>                     | <b>9.799.532</b>                         | <b>160.569</b>      |
| necotate pe o piață reglementată din România*                            | 2                 | 9.638.963                            | 9.799.532                                | 160.569             |
| <b>D+E Obligațiuni</b>                                                   | <b>3</b>          | <b>9.734.163</b>                     | <b>9.894.887</b>                         | <b>160.724</b>      |
| <b>F Titluri de participare OPCVM</b>                                    | <b>19</b>         | <b>46.622.107</b>                    | <b>51.031.385</b>                        | <b>4.409.278</b>    |
| <b>Total **</b>                                                          |                   | <b>923.549.565</b>                   | <b>1.095.479.054</b>                     | <b>171.929.489</b>  |

(\*) Pentru obligațiunile SC Muntenia Medical Competences SA cursul utilizat este de 1EUR= 4,4847 lei;

(\*\*) Situația portofoliului este egală cu titlurile deținute ca imobilizări financiare, sumă ce nu conține provizionul de 180.483.100 lei (din Nota 1c), plus investiții financiare pe termen scurt, sumă ce nu conține provizionul de 125.830 lei (din Nota 18).



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE**

Situația depozitelor bancare la data de 31 decembrie 2012 este prezentată în tabelul de mai jos:

| DENUMIRE                                 | VALOAREA DEPOZITULUI |                          |                          | DOBÂNDĂ |                        | Pondere în total (%) | DOBÂNDĂ                  |              | Data       |
|------------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|---------|------------------------|----------------------|--------------------------|--------------|------------|
|                                          | SIMBOL<br>CONT       | SCADENȚA(*)<br>< 60 ZILE | SCADENȚA(*)<br>> 60 ZILE | %       | DOBÂNDĂ LA<br>SCADENȚĂ |                      | DOBÂNDĂ LA<br>31.12.2012 | CONSTITUIRII |            |
| BCR - Dividende                          | 5081.0611            | 245.627                  | -                        | 4,80%   | 33                     | 0,00%                | 33                       | 31.12.2012   | 01.01.2013 |
| Banca Transilvania                       | 5081.0811            | 25.500.000               | -                        | 6,00%   | 140.250                | 15,06%               | 55.250                   | 19.12.2012   | 21.01.2013 |
| Volksbank                                | 5081.1211            | 9.049.500                | -                        | 6,50%   | 53.181                 | 5,71%                | 43.512                   | 05.12.2012   | 07.01.2012 |
| Volksbank                                | 5081.1211            | 5.000.000                | -                        | 6,50%   | 27.603                 | 2,96%                | 13.356                   | 17.12.2012   | 17.01.2013 |
| <b>Total depozite constituite în lei</b> |                      | <b>39.795.127</b>        | <b>-</b>                 |         | <b>221.067</b>         | <b>23,74%</b>        | <b>112.151</b>           |              |            |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 11.537.206               | 2,70%   | 52.783                 | 5,67%                | 33.746                   | 23.11.2012   | 23.01.2013 |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 4.437.557                | 2,70%   | 20.967                 | 2,25%                | 9.652                    | 03.12.2012   | 04.02.2013 |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 6.062.890                | 2,70%   | 28.647                 | 3,08%                | 13.187                   | 03.12.2012   | 04.02.2013 |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 3.742.252                | 2,70%   | 17.682                 | 1,90%                | 8.139                    | 03.12.2012   | 04.02.2013 |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 4.024.360                | 2,70%   | 18.713                 | 2,01%                | 7.848                    | 06.12.2012   | 06.02.2013 |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 10.757.312               | 2,70%   | 50.022                 | 5,37%                | 14.522                   | 14.12.2012   | 14.02.2013 |
| BRD                                      | 5081.0221            | -                        | 6.855.572                | 2,70%   | 31.878                 | 3,42%                | 5.656                    | 21.12.2012   | 21.02.2013 |
| Banca Transilvania                       | 5081.0821            | -                        | 6.008.860                | 3,00%   | 30.545                 | 3,28%                | 16.524                   | 29.11.2012   | 29.01.2013 |
| Banca Transilvania                       | 5081.0821            | 1.727.193                | -                        | 2,75%   | 4.354                  | 0,47%                | 3.562                    | 05.12.2012   | 07.01.2013 |
| Banca Transilvania                       | 5081.0821            | 4.862.713                | -                        | 2,75%   | 11.515                 | 1,24%                | 9.286                    | 07.12.2012   | 07.01.2013 |
| Banca Transilvania                       | 5081.0821            | -                        | 11.824.629               | 2,95%   | 60.076                 | 6,45%                | 20.348                   | 11.12.2012   | 11.02.2013 |



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE (CONTINUARE)

| DENUMIRE                                  | VALOAREA DEPOZITULUI |                          |                          | DOBÂNDĂ |                        | Pondere în total (%) | DOBÂNDĂ                  |                           | DATA       |
|-------------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|---------|------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|------------|
|                                           | SIMBOL<br>CONT       | SCADENȚA(*)<br>< 60 ZILE | SCADENȚA(*)<br>> 60 ZILE | %       | DOBÂNDĂ LA<br>SCADENȚĂ |                      | DOBÂNDĂ LA<br>31.12.2012 | CONSTITUIRII<br>SCADENȚEI |            |
| Banca Transilvania                        | 5081.0821            | 3.488.930                | -                        | 2,75%   | 8.795                  | 0,94%                | 5.330                    | 12.12.2012                | 14.01.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | -                        | 4.986.716                | 3,10%   | 26.609                 | 2,86%                | 15.205                   | 26.11.2012                | 28.01.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | -                        | 4.888.621                | 3,10%   | 26.086                 | 2,80%                | 14.906                   | 26.11.2012                | 28.01.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | 5.425.158                | -                        | 2,85%   | 13.941                 | 1,50%                | 8.449                    | 12.12.2012                | 14.01.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | 8.587.249                | -                        | 2,85%   | 22.066                 | 2,37%                | 13.374                   | 12.12.2012                | 14.01.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | -                        | 7.285.212                | 2,95%   | 36.406                 | 3,91%                | 11.157                   | 13.12.2012                | 13.02.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | -                        | 6.740.039                | 2,90%   | 33.111                 | 3,56%                | 6.943                    | 19.12.2012                | 19.02.2013 |
| Garanti Bank                              | 5081.1821            | -                        | 10.717.454               | 2,95%   | 53.558                 | 5,75%                | 10.366                   | 20.12.2012                | 20.02.2013 |
| Unicredit Bank                            | 5081.1021            | -                        | 6.631.978                | 2,40%   | 26.970                 | 2,90%                | 17.685                   | 22.11.2012                | 22.01.2013 |
| Unicredit Bank                            | 5081.1021            | 10.407.445               | -                        | 2,90%   | 25.990                 | 2,79%                | 12.576                   | 17.12.2012                | 17.01.2013 |
| Unicredit Bank                            | 5081.1021            | 6.554.476                | -                        | 2,90%   | 17.952                 | 1,93%                | 7.392                    | 18.12.2012                | 21.01.2013 |
| Unicredit Bank                            | 5081.1021            | 15.411.876               | -                        | 2,90%   | 40.970                 | 4,40%                | 16.140                   | 19.12.2012                | 21.01.2013 |
| Unicredit Bank                            | 5081.1021            | 4.472.987                | -                        | 2,90%   | 11.170                 | 1,20%                | 3.964                    | 21.12.2012                | 21.01.2013 |
| Raiffeisen Bank                           | 5081.0121            | -                        | 5.384.856                | 2,46%   | 23.182                 | 2,49%                | 13.247                   | 26.11.2012                | 28.01.2013 |
| Marfin Bank                               | 5081.1921            | 4.428.700                | -                        | 4,25%   | 16.208                 | 1,74%                | 5.751                    | 21.12.2012                | 21.01.2013 |
| <b>Total depozite constituite în euro</b> |                      | <b>65.366.726</b>        | <b>111.885.514</b>       |         | <b>710.197</b>         | <b>76,26%</b>        | <b>304.955</b>           |                           |            |
| <b>Total depozite constituite</b>         |                      | <b>105.161.853</b>       | <b>111.885.514</b>       |         | <b>931.263</b>         | <b>100,00%</b>       | <b>417.106</b>           |                           |            |

(\*) Scadența este termenul dintre data constituirii și data maturității depozitelor.

Depozitele bancare deținute se află la libera dispoziție a Societății și nu sunt grevate de sarcini.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE (CONTINUARE)

Situația depozitelor bancare la data de 31 decembrie 2013 este prezentată în tabelul de mai jos:

| DENUMIRE                   | VALOAREA DEPOZITULUI |                           |                           |       | DOBÂNDĂ                |          | PONDERE    | DOBÂNDĂ      | DATA       |
|----------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|-------|------------------------|----------|------------|--------------|------------|
| BANCA                      | SIMBOL<br>CONT       | SCADENȚA (*)<br>< 60 ZILE | SCADENȚA (*)<br>> 60 ZILE | %     | DOBÂNDĂ LA<br>SCADENȚĂ | ÎN TOTAL | ATAȘATĂ LA | CONSTITUIRII | SCADENȚEI  |
|                            |                      |                           |                           |       |                        | (%)      | 31.12.2013 |              |            |
| BCR - Dividende            | 5081.0611            | 392.939                   | -                         | 0,49% | 5                      | 0,00%    | 5          | 31.12.2013   | 01.01.2014 |
| Banca Comercială Feroviară | 5081.2011            | 10.000.000                | -                         | 4,80% | 43.397                 | 4,37%    | 36.822     | 04.12.2013   | 06.01.2014 |
| Banca Comercială Feroviară | 5081.2012            | -                         | 15.000.000                | 5,00% | 186.986                | 18,82%   | 18.493     | 23.12.2013   | 24.03.2014 |
| Credit Europe Bank         | 5081.1711            | -                         | 15.000.000                | 4,25% | 158.938                | 15,99%   | 15.719     | 23.12.2013   | 24.03.2014 |
| Garanti Bank               | 5081.1811            | -                         | 14.636.300                | 4,00% | 144.358                | 14,53%   | 30.476     | 13.12.2013   | 13.03.2014 |
| Marfin Bank                | 5081.1911            | -                         | 15.425.000                | 5,15% | 136.811                | 13,77%   | 46.340     | 11.12.2013   | 11.02.2014 |
| Marfin Bank                | 5081.1911            | -                         | 10.000.000                | 5,20% | 131.445                | 13,23%   | 13.000     | 23.12.2013   | 24.03.2014 |
| Volksbank                  | 5081.1211            | -                         | 3.351.500                 | 5,00% | 41.779                 | 4,20%    | 34.433     | 18.10.2013   | 17.01.2014 |
| Volksbank                  | 5081.1211            | -                         | 10.000.000                | 5,00% | 126.028                | 12,68%   | 69.863     | 11.11.2013   | 11.02.2014 |
| Volksbank                  | 5081.1211            | 6.075.500                 | -                         | 4,50% | 23.969                 | 2,41%    | 20.224     | 05.12.2013   | 06.01.2014 |
| Total depozite             |                      | 16.468.439                | 83.412.800                |       | 993.716                | 100,00%  | 285.375    |              |            |

(\*) Scadența este termenul dintre data constituirii și data maturității depozitelor.

Depozitele bancare deținute se află la libera dispoziție a Societății și nu sunt gravate de sarcini.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**13. STRUCTURA VENITULUI BRUT**

| Indicatorul                                                                                                     | lei                                                      |                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                                                 | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2012 | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2013 |
| <b>1. Venituri din imobilizări financiare (dividende)</b>                                                       | <b>12.646.664</b>                                        | <b>11.955.948</b>                                        |
| <b>2. Venituri din inv. financiare pe termen scurt :</b>                                                        | <b>1.433.641</b>                                         | <b>854.193</b>                                           |
| - dobânzi din obligațiuni                                                                                       | 1.433.641                                                | 854.193                                                  |
| - dobânzi din titluri de plasament repo-depo                                                                    | -                                                        | -                                                        |
| <b>3. Venituri din creanțe imobilizate (dobânzi depozite bancare)</b>                                           | <b>7.706.921</b>                                         | <b>6.531.441</b>                                         |
| <b>4. Venituri din investiții financiare cedate</b>                                                             | <b>230.222.001</b>                                       | <b>149.600.312</b>                                       |
| - câștig din titluri de participație cedate (Societati deschise)                                                | 158.954.822                                              | 144.309.911                                              |
| - câștig din titluri de participație cedate (Societati inchise)                                                 | 71.223.324                                               | 1.694.651                                                |
| - venituri din răscumpărarea unităților de fond (Fonduri Deschise)                                              | -                                                        | 2.075.803                                                |
| - venituri din răscumpărarea unităților de fond (Fonduri Închise)                                               | 43.855                                                   | 1.133.650                                                |
| - venituri din investitii pe termen scurt cedate                                                                | -                                                        | 386.297                                                  |
| <b>5. Venituri din comisioane aferente serviciilor</b>                                                          | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                 |
| <b>6. Venituri din diferențe de curs valutar</b>                                                                | <b>2.519.733</b>                                         | <b>8.237.150</b>                                         |
| <b>7. Venituri din dobânzi</b>                                                                                  | <b>205.540</b>                                           | <b>361.833</b>                                           |
| <b>8. Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși</b>                                                   | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                 |
| <b>9. Venituri din producția imobilizată</b>                                                                    | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                 |
| <b>10. Venituri din provizioane</b>                                                                             | <b>33.954.135</b>                                        | <b>39.097.556</b>                                        |
| - reluări de ajustări constituite pentru pierderea de valoare a unităților de fond și obligațiunilor (Nota 1.c) | 5.448.882                                                | 958.958                                                  |
| - reluări de ajustari constituite pentru pierderea de valoare a imobilizărilor                                  | 21.965.528                                               | 26.612.810                                               |
| - reluări de ajustari constituite pentru pierderea de valoare a investițiilor pe termen scurt                   | 5.724.050                                                | 823.341                                                  |
| - reluări de ajustari constituite pentru societatile din portofoliu radiate                                     | 746.322                                                  | 9.200.714                                                |
| - reluări de ajustari constituite pentru pierderea de valoare a activelor circulante                            | 69.353                                                   | 1.501.733                                                |
| <b>11. Alte venituri</b>                                                                                        | <b>1.659.415</b>                                         | <b>15.486.597</b>                                        |
| - venituri din conventii, retragere participatie, creante reactivate                                            | 13.677                                                   | 163                                                      |
| - dobânda și penalități pentru dividende și contracte cedare titluri                                            | 4.679                                                    | 2.286                                                    |
| - diferente favorabile din evaluarea investitiilor financiare pe termen scurt                                   | 1.641.059                                                | 15.484.148                                               |
| <b>12. Venituri din subvenții pentru evenimente extraordinare și altele asimilate</b>                           | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                 |
| <b>13. TOTAL VENITURI</b>                                                                                       | <b>290.348.050</b>                                       | <b>232.125.030</b>                                       |





SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

14. STRUCTURA CHELTUIELILOR

| Indicatorul                                                                               | lei                                                      |                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                           | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2012 | Exercițiul financiar<br>încheiat la<br>31 decembrie 2013 |
| 1. Pierderi aferente creanțelor legate de participații                                    | -                                                        | -                                                        |
| 2. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate                                      | 4.959.124                                                | 9.215.631                                                |
| 3. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile                                          | 25.077.298                                               | 25.640.413                                               |
| - comision administrator                                                                  | 21.400.000                                               | 21.400.000                                               |
| - alte comisioane                                                                         | 3.677.298                                                | 4.240.413                                                |
| 4. Cheltuieli din diferențe de curs valutar                                               | 5.631.866                                                | 7.837.759                                                |
| 5. Cheltuieli cu dobânzile                                                                | -                                                        | -                                                        |
| 6. Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate                                            | 155.644                                                  | 111.861                                                  |
| 7. Pierdere din creanțe și debitori diverși                                               | -                                                        | -                                                        |
| 8. Cheltuieli cu provizioane și amortizări                                                | 75.651.632                                               | 22.325.684                                               |
| - ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor<br>financiare (Nota 1.c)          | 70.552.280                                               | 16.966.593                                               |
| - ajustări pentru pierderea de valoare obligațiunilor și<br>unităților de fond (Nota 1.c) | 1.044.439                                                | 774.640                                                  |
| - ajustări pentru pierderea de valoare a investițiilor financiare<br>pe termen scurt      | 1.628.257                                                | 769.323                                                  |
| - ajustări pentru pierderea de valoare a activelor circulante                             | 2.418.313                                                | 3.805.906                                                |
| - cheltuiala cu amortizarea mijloacelor fixe                                              | 8.343                                                    | 9.222                                                    |
| 9. Cheltuieli privind prestațiile externe :                                               | 1.507.616                                                | 14.283.506                                               |
| - întreținere și reparații                                                                | 409                                                      | 5.339                                                    |
| - redevențe, locații și chirii                                                            | 149.600                                                  | 130.743                                                  |
| - prime de asigurare                                                                      | -                                                        | -                                                        |
| - protocol, reclamă și publicitate                                                        | 12.830                                                   | 52.921                                                   |
| - transport bunuri și persoane                                                            | -                                                        | -                                                        |
| - deplasări, detașări, transferuri                                                        | 833                                                      | 6.400                                                    |
| - poșta și telecomunicații                                                                | 12.133                                                   | 7.517                                                    |
| - alte servicii executate de terți                                                        | 174.492                                                  | 161.853                                                  |
| - alte cheltuieli                                                                         | 93.498                                                   | 200.285                                                  |
| - diferențe nefavorabile din evaluarea investițiilor financiare<br>pe termen scurt        | 1.063.821                                                | 13.718.448                                               |
| 10. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte<br>asimilate                          | 3.088                                                    | 6.998                                                    |
| 11. Alte cheltuieli                                                                       | 1.662.988                                                | 1.633.025                                                |
| - cheltuieli cu materiale consumabile                                                     | 2.293                                                    | 8.308                                                    |
| - cheltuieli cu materiale de natura obiectelor de inventar                                | 3.888                                                    | 16.243                                                   |
| - cheltuieli materiale nestocate                                                          | 1.141                                                    | 4.097                                                    |
| - cheltuieli privind energia și apa                                                       | 222                                                      | 220                                                      |
| - cheltuieli cu personalul                                                                | 1.326.866                                                | 1.270.080                                                |
| - cheltuieli cu asigurările și protecția socială                                          | 328.578                                                  | 334.077                                                  |
| 12. Cheltuieli privind calamități și evenimente extraordinare                             | -                                                        | -                                                        |
| 13. Impozitul pe profit                                                                   | 48.435.169                                               | 19.971.107                                               |
| 14. TOTAL CHELTUIELI                                                                      | 163.084.425                                              | 101.025.984                                              |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**15. CREANȚE COMERCIALE**

|                                                                                                                                                           | lei                  |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                                                                           | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Avansuri de servicii către furnizorii interni                                                                                                             | 640                  | 640                  |
| Alte creanțe imobilizate, scadente într-o perioadă mai mică de un an, reprezentând plăți pentru majorări de capital la participatii deținute de Societate | 3.200.000            | 4.447.000            |
| <b>Total creanțe comerciale</b>                                                                                                                           | <b>3.200.640</b>     | <b>4.447.640</b>     |

**16. ALTE CREANȚE**

|                                                      | lei               |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Debitori diverși (i)                                 | 19.340.237        | 24.259.613        |
| Dobânzi de încasat                                   | 7.541             | 70.727            |
| Alte creanțe                                         | 33.065            | 6.063             |
| Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (ii) | (6.918.137)       | (9.222.311)       |
| <b>Total alte creanțe</b>                            | <b>12.462.705</b> | <b>15.114.092</b> |

(i) Sumele din Debitori diverși în sumă de 19.340.237 lei la 31 decembrie 2012 reprezintă principal și dobândă aferente obligațiunilor restante pentru Semina S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Transchim S.A. și Siderca S.A., creanțe față de Banca Română de Scont, Consol S.A., iar la 31 decembrie 2013 în sumă de 24.259.613 lei reprezintă principal și dobândă aferente obligațiunilor restante pentru Semina S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Transchim S.A. și Siderca S.A., creanțe față de Banca Română de Scont, Consol S.A. și Autoritatea Administrării Activelor Statului.

(ii) Mișcarea ajustărilor pentru depreciere aferentă creanțelor este prezentată mai jos:

|                                    | lei               |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Soldul la începutul perioadei      | 4.569.177         | 6.918.137         |
| Creșteri                           | 2.418.313         | 3.805.906         |
| Reduceri                           | 69.353            | 1.501.732         |
| <b>Sold la sfârșitul perioadei</b> | <b>6.918.137</b>  | <b>9.222.311</b>  |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**17. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI**

|                                                              | lei               |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                              | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Disponibilități la bănci                                     |                   |                   |
| - în lei                                                     | 1.192.489         | 19.794.041        |
| - în valută                                                  | 2.657             | 21.169            |
| Casa în lei                                                  | 2.667             | 868               |
| Casa în valută                                               | 5                 | 5                 |
| <b>Total disponibilități la bănci și numerar în casierie</b> | <b>1.197.818</b>  | <b>19.816.083</b> |

În vederea prezentării situației fluxurilor de numerar, „Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul și la sfârșitul perioadei” cuprind elementele prezentate mai jos, eliminându-se obligațiunile deținute ca investiții financiare pe termen scurt pentru că nu reprezentau o lichiditate imediată:

|                                                 | lei                |                    |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                 | 31 decembrie 2012  | 31 decembrie 2013  |
| Disponibilități la bănci și numerar în casierie | 1.197.818          | 19.816.083         |
| Depozite la bănci (Nota 12)                     | 217.047.368        | 99.881.239         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>218.245.186</b> | <b>119.697.322</b> |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**18. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT**

|                                                                                 | lei                  |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                 | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Actiuni cotate (i)                                                              | 4.536.393            | 129.327.591          |
| Obligațiuni (principal)                                                         | 3.889.195            | 8.616.130            |
| <b>Total investiții financiare pe termen scurt<br/>(echivalente de numerar)</b> | <b>8.425.588</b>     | <b>137.943.721</b>   |
| Creanța atașată obligațiuni                                                     | 180.563              | 160.724              |
| Ajustări pentru pierderea de valoare a dobânzii la<br>obligațiuni (ii)          | (179.848)            | (125.830)            |
| <b>Total dobânzi investiții financiare pe termen scurt</b>                      | <b>716</b>           | <b>34.894</b>        |
| <b>Depozite bancare și dobânda atașată (nota 12) (iii)</b>                      | <b>217.464.474</b>   | <b>100.166.614</b>   |
| <b>Total investiții financiare pe termen scurt</b>                              | <b>225.890.778</b>   | <b>238.145.229</b>   |

(i) În anul 2013 Societatea evidențiază un portofoliu de acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată în scopul derulării de operațiuni care să conducă la realizarea unui profit într-un termen scurt. În anul 2013 s-au achiziționat acțiuni la Biofarm S.A., S.N.P. Petrom S.A, S.N. Nuclearelectrica S.A., S.N.G.N. Romgaz S.A.

(ii) Ajustările pentru pierderea de valoare constituite la 31 decembrie 2013 sunt aferente dobânzilor pentru obligațiunile emise de societatea Muntenia Medical Competences S.A..

**19. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN**

**a) Datorii comerciale ce trebuie plătite într-o perioadă de un an**

|                                                 | lei                  |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                 | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Furnizori interni                               | 12.076               | 13.096               |
| Furnizori – facturi nesosite                    | 6.014.036            | 6.075.923            |
| <b>Total datorii comerciale pe termen scurt</b> | <b>6.026.112</b>     | <b>6.089.019</b>     |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**19. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN (CONTINUARE)**

**b) Sume datorate entităților afiliate**

|                                                 | lei                  |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                 | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Avicola SA                                      | 3.017.525            | 3.017.525            |
| Muntenia Medical Competences SA                 | 4.699.300            | -                    |
| <b>Total sume datorate entităților afiliate</b> | <b>7.716.825</b>     | <b>3.017.525</b>     |

Sumele reprezintă vărsăminte rămase de efectuat privind participarea la majorarea capitalului social al entităților afiliate.

**c) Sume datorate privind interesele de participare**

|                                                              | lei                  |                      |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Cerescomtravel SA                                            | 1.265                | -                    |
| <b>Total sume datorate privind interesele de participare</b> | <b>1.265</b>         | <b>-</b>             |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**20. ALTE DATORII, INCLUSIV DATORII FISCALE CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN**

|                                           | lei                  |                      |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                           | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Dividende de plată (i)                    | 120.945.349          | 148.046.198          |
| Impozit pe profit                         | 16.436.608           | 7.836.776            |
| Impozit pe salarii                        | 12.094               | 29.696               |
| Asigurări sociale                         | 42.426               | 70.389               |
| Salarii (Nota 8.a)                        | 5.945                | 2.280                |
| Creditori diverși                         | 144.163              | 10.230               |
| Impozit pe dividende                      | 13.058.116           | 8.524.555            |
| Alte datorii                              | 191                  | 191                  |
| <b>Total alte datorii pe termen scurt</b> | <b>150.644.892</b>   | <b>164.520.315</b>   |

(i) Structura dividendelor de plată este următoarea:

|                                                                     | lei                  |                      |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                     | 31 decembrie<br>2012 | 31 decembrie<br>2013 |
| Dividende aferente profitului anului 2008                           | 13.087.207           | -                    |
| Dividende aferente profitului anului 2009                           | 12.975.719           | 12.804.306           |
| Dividende aferente profitului anului 2010                           | 26.716.172           | 25.869.297           |
| Dividende aferente profitului anului 2011                           | 27.205.159           | 25.901.197           |
| Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 07 iulie 2012 | 40.961.093           | 38.960.044           |
| Dividende aferente profitului anului 2012                           | -                    | 44.511.354           |
| <b>Total dividende de plată</b>                                     | <b>120.945.349</b>   | <b>148.046.198</b>   |

Dividendele aferente anului 2008 în sumă de 13.087.207 lei, prescrise conform Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 26 aprilie 2013, s-au înregistrat în contul "Alte rezerve".



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**21. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE**

Relațiile comerciale cu părți afiliate acționari și companii în care Societatea deține mai mult de jumătate din drepturile de vot au fost stabilite în timpul desfășurării obișnuite a activității Societății.

**i) Cumpărări de bunuri și servicii**

|                                                             | lei               |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| SAI Muntenia Invest S.A.                                    | 21.400.000        | 21.400.000        |
| Voluthema Property Developer S.A.                           | 101.901           | 123.282           |
| Grupul Financiar Muntenia S.A.                              | 62.000            | -                 |
| <b>Total cumpărări de bunuri și servicii părți afiliate</b> | <b>21.563.901</b> | <b>21.523.282</b> |

**ii) Solduri rezultate din vânzarea/cumpărarea de bunuri/servicii**

*Solduri debitoare cu părți afiliate*

|                                                   | lei               |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| <b>Creanțe comerciale</b>                         |                   |                   |
| Voluthema Property Developer S.A.                 | 5.518             | 5.518             |
| <b>Total creanțe comerciale cu părți afiliate</b> | <b>5.518</b>      | <b>5.518</b>      |

*Solduri creditoare cu părți afiliate*

|                                                   | lei               |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| <b>Datorii comerciale</b>                         |                   |                   |
| SAI Muntenia Invest S.A.                          | 5.450.000         | 5.450.000         |
| Voluthema Property Developer S.A.                 | 8.055             | 9.836             |
| <b>Total datorii comerciale cu părți afiliate</b> | <b>5.458.055</b>  | <b>5.459.836</b>  |



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
 NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

21. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)

iii) Creanțe din interese de participație

|                                                   | lei               |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Muntenia Medical Competences S.A.                 | -                 | 4.447.000         |
| Firos S.A.                                        | 3.200.000         | -                 |
| <b>Total creanțe din interese de participație</b> | <b>3.200.000</b>  | <b>4.447.000</b>  |

iv) Obligațiuni (inclusiv dobânzi) și debitori diverși

|                                                                 | lei               |                   |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Semina S.A. Albești                                             | 6.704.356         | 6.704.357         |
| Muntenia Medical Competences S.A.                               | 16.539.405        | 15.822.280        |
| Transchim S.A.                                                  | 3.904.918         | 3.904.918         |
| <b>Total obligațiuni (inclusiv dobânzi) și debitori diverși</b> | <b>27.148.679</b> | <b>26.431.555</b> |

v) Datorii reprezentând vărsăminte la capitalul social

|                                                                  | lei               |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                  | 31 decembrie 2012 | 31 decembrie 2013 |
| Avicola S.A.                                                     | 3.017.525         | 3.017.525         |
| Muntenia Medical Competences S.A.                                | 4.699.300         | -                 |
| <b>Total datorii reprezentând vărsăminte la capitalul social</b> | <b>7.716.825</b>  | <b>3.017.525</b>  |





# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

## NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

#### 22. ENTITĂȚI AFILIAȚE ȘI INTERESE DE PARTICIPARE

Lista societăților comerciale la care SIF MUNTENIA SA deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă la 31 decembrie 2013 este prezentată mai jos:

##### a) Entități afiliate

| Nr. Crt. | CUI      | Societate                                           | Sediu social                                        | Procent de deținere | Capital social la 31.12.2013 | Capitaluri proprii la 31.12.2013 |
|----------|----------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------|
| 1        | 1551768  | Avicola SA București                                | București, str. Jandarmeriei, Nr. 2                 | 99,46               | 29.916.845,00                | 59.022.970,00                    |
| 2        | 434492   | Firos S.A București                                 | București, str. Timișoara, Nr.100                   | 99,14               | 36.033.707,50                | 35.256.610,00                    |
| 3        | 23553484 | Muntenia Medical Competences                        | Pitești, Str. Sfânta Vineri, Nr. 47                 | 98,82               | 38.320.800,00                | 8.020.741,00                     |
| 4        | 622003   | Mindo SA Dorohoi                                    | Dorohoi, str. Herta, Nr.45                          | 98,02               | 17.940.480,40                | 14.056.624,00                    |
| 5        | 167      | Cico SA București*                                  | București, str. Cîmpul Moșilor, NR. 5               | 92,16               | 649.592,50                   | -9.230.052,00                    |
| 6        | 18516625 | Restaurante Elements SA                             | București, str. Calea 13 Septembrie, nr. 90         | 90,00               | 4.900.000,00                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 7        | 351290   | Semrom Muntenia SA București                        | București, Str. Aristide Pascal, Nr.28-30           | 89,42               | 29.748.785,00                | 87.988.725,00                    |
| 8        | 10610146 | Semrom Oltenia SA Craiova                           | Craiova, Str. Eugeniu Carada, Nr. 7                 | 88,49               | 27.910.640,00                | 18.888.654,00                    |
| 9        | 7226723  | Muntenia Global Finance                             | București, Str. Splaiul Unirii, Nr. 16              | 85,72               | 196.326,20                   | INSOLVENȚĂ                       |
| 10       | 302      | Unisem SA București                                 | București, Str. Mihail Eminescu, Nr. 57             | 76,96               | 37.723.201,90                | 44.073.752,00                    |
| 11       | 917705   | Compan SA                                           | Com. Aninoasa, Sat Văforita, Str. Aleea Sinaia,     | 72,71               | 4.917.690,00                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 12       | 1314923  | Semina SA Albești                                   | Albești Paleologu, str. Com Albești Paleologul, NR. | 70,03               | 11.617.407,50                | INSOLVENȚĂ                       |
| 13       | 23207014 | Voluthema Property Developer SA                     | Bucuresti, Str. Splaiul Unirii, Nr. 16              | 69,11               | 48.867.900,00                | 46.492.408,00                    |
| 14       | 1584234  | Bucur SA București                                  | București, Str. Vișinilor, Nr. 25                   | 67,98               | 8.781.945,00                 | 143.482.027,00                   |
| 15       | 10376500 | Casa de Bucovina-Club de Munte SA                   | Gura Humorului, Str. B-dul. Bucovinei, Nr. 4        | 66,87               | 16.733.960,00                | 36.757.134,00                    |
| 16       | 379266   | Transchim SA Bucuresti                              | Bucuresti, Str.Pucheni, Nr. 42, sector 5            | 55,72               | 5.842.307,50                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 17       | 3682077  | Fondul Român de Garantare a Creditelor SA București | București, Str. Matăsari, Nr. 42                    | 53,60               | 16.065.609,00                | 26.988.846,00                    |
| 18       | 1925188  | Navol SA Oltenița                                   | Oltenița, Str. Portului, Nr. 45-46                  | 50,00               | 20.697.530,49                | INSOLVENȚĂ                       |
| 19       | 22409260 | Gecsatherm SA                                       | Tîrnaveni, Str. Armatei, Nr. 82                     | 49,82               | 19.637.200,00                | 20.111.542,00                    |

Situațiile financiare individuale ale societăților în insolvență nu vor fi incluse în situațiile financiare consolidate.

(\*) Societate care nu este controlată de Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA, situațiile financiare individuale ale acesteia nu vor fi incluse în situațiile financiare consolidate.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**22. ENTITĂȚI AFILIATE ȘI INTERESE DE PARTICIPARE (CONTINUARE)**

**b) Interese de participare**

| Nr. Crt. | CUI      | Societate                        | Sediu social                                     | Procent de deținere | Capital social la 31.12.2013 | Capitaluri proprii la 31.12.2013 |
|----------|----------|----------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------|
| 1        | 2993997  | ICERP SA Ploiesti                | Ploiești, str. Republicii, nr. 291a              | 46,11               | 5.445.945,00                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 2        | 128310   | Clean Involvement SGP SA         | Bascov, Str. Centura Bascov, Nr.                 | 41,38               | 1.812.552,50                 | 1.239.151,00                     |
| 3        | 2789955  | Romsuintest SA Periș             | Periș, Str. Periș, Nr.                           | 40,05               | 38.430.207,50                | INSOLVENȚĂ                       |
| 4        | 423140   | ICPE SA București                | București, Str. Splaiul Unirii, Nr. 313          | 35,05               | 9.585.632,50                 | 15.002.046,00                    |
| 5        | 1336115  | Sticloval SA Vălenii de Munte    | Vălenii de Munte, Str. Nicolae Iorga, Nr. 41     | 34,93               | 6.329.727,50                 | 16.629.312,00                    |
| 6        | 341563   | Biofarm SA                       | Str. Logofatul Tautu nr. 99 Sector 3, București  | 32,98               | 109.486.149,90               | 163.843.701,00                   |
| 7        | 397300   | Concordia A4 SA București        | București, Str. Piscului, Bloc 42, Nr. 16        | 32,55               | 2.274.855,00                 | 2.544.910,00                     |
| 8        | 1327303  | Vulturul SA Comarnic             | Comarnic, Str. Republicii, Nr. 4                 | 31,20               | 29.540.357,00                | 19.160.932,00                    |
| 9        | 911796   | Pavcom SA Tîrgoviște             | Tîrgoviște, Str. Str. Gării, Nr. 6               | 30,88               | 4.430.874,00                 | 18.085.141,00                    |
| 10       | 360557   | Eurotest SA București            | București, Str. Splaiul Unirii, Nr. 313          | 30,00               | 624.070,00                   | 3.401.707,00                     |
| 11       | 385446   | I.C.T.C.M. SA București          | București, Str. Șos. Olteniței, Nr. 103          | 30,00               | 997.915,00                   | 27.972.448,00                    |
| 12       | 3639727  | Piscicola SA Oltenița            | Oltenița, Str. Dr. Florian Mandache, Nr. 1b      | 30,00               | 257.787,50                   | INSOLVENȚĂ                       |
| 13       | 3025921  | ITC SA Bucuresti                 | București, Str. Cal.Floreasca, Nr. 167           | 29,86               | 8.074.635,00                 | 10.523.587,00                    |
| 14       | 1583522  | Metav SA București               | București, Str. Biharia, Nr. 67-77               | 27,78               | 49.043.220,00                | 119.529.084,00                   |
| 15       | 1303398  | Muntenia SA Filipeștii de Pădure | Filipeștii de Pădure, Str. Principala, Nr. 941   | 25,94               | 3.748.222,50                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 16       | 1576401  | Romaero SA București             | București, Str. Ficusului, Nr. 44                | 25,85               | 15.615.372,50                | 718.454.616,00                   |
| 17       | 331985   | Sin SA București                 | București, Str. Bd Theodor Pallady, Nr. 34523556 | 25,69               | 3.383.632,50                 | 12.602.438,00                    |
| 18       | 18746233 | Isorast Technology SA            | București, Str. Novaci, Nr. 11                   | 25,00               | 31.142.520,00                | INSOLVENȚĂ                       |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**22. ENTITĂȚI AFILIATE ȘI INTERESE DE PARTICIPARE (CONTINUARE)**

**b) Interese de participare (continuare)**

| Nr. Crt. | CUI      | Societate                                  | Sediu social                                 | Procent de deținere | Capital social la 31.12.2013 | Capitaluri proprii la 31.12.2013 |
|----------|----------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------|
| 19       | 1245394  | Gecsat SA Tîrnăveni                        | Tîrnăveni, Str. Armatei, Nr. 82              | 24,91               | 4.148.925,00                 | 24.932.282,00                    |
| 20       | 2732975  | Marc Trust Consid SA Călărași              | Călărași, Str. Varianta Nord, Nr. 1          | 24,86               | 1.488.645,00                 | 963.886,00                       |
| 21       | 17608941 | Valea cu Pești SA                          | Curtea de Argeș, Str. , Nr.                  | 24,81               | 2.325.875,00                 | 4.203.499,00                     |
| 22       | 537668   | Suinprod SA Let                            | Let, Str. Principala, Nr. 3                  | 24,73               | 1.827.645,00                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 23       | 9845734  | Transilvania Leasing - IFN SA              | Brașov, Str. Calea București, Nr. 20         | 24,72               | 51.569.000,00                | 56.894.135,00                    |
| 24       | 5701612  | Cormoran - Prod Impex                      | Uzlina                                       | 24,53               | 12.488.800,00                | INSOLVENȚĂ                       |
| 25       | 3271705  | Institutul Național de Sticla SA București | București, Str. B-Dul Theodor Pallady, Nr.47 | 24,23               | 1.286.282,50                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 26       | 406166   | Tehnopam SA București                      | București, Str. Veseliei, Nr. 5              | 23,89               | 236.887,50                   | INSOLVENȚĂ                       |
| 27       | 3195284  | Turnatoria Centrală - Orion SA Cîmpina     | Cîmpina, Str. Ecaterina Teodoroiu, Nr. 29    | 22,89               | 3.628.915,00                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 28       | 405195   | Arcom SA București                         | București, Str. Virgiliu, Nr. 81             | 22,56               | 2.566.320,19                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 29       | 1319564  | Septra SA Bărcănești                       | Bărcănești, Str. Com.Bărcănești, Nr.         | 22,33               | 2.991.915,00                 | INSOLVENȚĂ                       |
| 30       | 326717   | Timpuri Noi SA București                   | București, Str. Splaiul Unirii, Nr. 165      | 21,96               | 7.762.432,50                 | 38.937.295,00                    |
| 31       | 1316762  | Camexip SA Baicoi                          | Baicoi, Str. Republicii, Nr. 9               | 20,94               | 992.300,00                   | 2.115.228,00                     |
| 32       | 4282451  | Incertrans SA București                    | București, Str. Calea Griviței, Nr. 391-393  | 20,50               | 3.297.325,00                 | 6.282.622,00                     |



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

---

**23. CONTINGENTE**

**(a) Acțiuni în instanță**

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

**(b) Contingente legate de mediu**

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2013 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Administratorul Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA**  
**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

**24. REZERVE CONSTITUITE DIN AJUSTĂRILE PENTRU PIERDERILE DE VALOARE A IMOBILIZĂRILOR FINANCIARE**

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor 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, începând cu data de 1 ianuarie 2013.

Ajustările pentru pierdere de valoare aferente titlurilor de participare deținute la entitățile pentru care s-a inițiat procedura de insolvență nu sunt înregistrate pe seama rezervelor, ci pe seama contului de profit și pierdere, vezi Nota 1 c).

Ajustările cumulate pentru pierdere de valoare se determina prin compararea valorii de intrare cu valoarea determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004 modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 privind evaluarea activelor OPC autorizate/avizate de CNVM (DM 23/2012), vezi Nota 6 F.(3).

Reluarea ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente immobilizărilor financiare se analizează în funcție de atribuirea în perioada ulterioară a unei noi valori determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004 modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 23/2012, de ajustările constituite pe seama rezervelor și de ajustările constituite pe seama contului de profit și pierdere și se reia proporțional pe cele două surse de constituire, vezi Nota 1 c).

|                                                                                                     | Sold la<br>începutul<br>exercițiului<br>financiar | Creșteri<br>în cursul<br>anului | Reluări<br>în cursul<br>anului | Sold la<br>sfârșitul<br>exercițiului<br>financiar |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|
| Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a immobilizărilor financiare (sold D) | -                                                 | (50.107.650)                    | (27.496.492)                   | (22.611.158)                                      |
| <b>Total</b>                                                                                        | -                                                 | <b>(50.107.650)</b>             | <b>(27.496.492)</b>            | <b>(22.611.158)</b>                               |

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Gabriel FILIMON  
Director general



ÎNTOCMIT,  
SC 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

*Adriana Badiu*



| <b>Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv</b><br><b>Situatia activelor</b>                                                                                                    |        |                                               |                     |               |                |                                               |                     |               |                |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Denumire Element                                                                                                                                                                       | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2012) |                     |               |                | Sfarsitul perioadei de raportare (31.12.2013) |                     |               |                | Diferente (lei) |
| I.Total active                                                                                                                                                                         |        | % din activul net                             | % din activul total | Valuta        | LEI            | % din activul net                             | % din activul total | Valuta        | LEI            | LEI             |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:                                                                                                                       | RON    | 53,78                                         | 46,57               | 0,00          | 570.665.655,87 | 66,89                                         | 57,47               | 0,00          | 709.755.937,43 | 139.090.281,56  |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:                                                                                                                       | EUR    | 17,57                                         | 15,21               | 42.084.577,11 | 186.379.966,66 | 12,50                                         | 10,74               | 29.572.736,78 | 132.624.852,64 | -53.755.114,02  |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:                                                      | RON    | 53,78                                         | 46,57               | 0,00          | 570.665.655,87 | 66,89                                         | 57,47               | 0,00          | 709.755.937,43 | 139.090.281,56  |
| - Actiuni cotate BVB                                                                                                                                                                   | RON    | 28,32                                         | 24,52               | 0,00          | 300.490.880,11 | 41,49                                         | 35,65               | 0,00          | 440.232.447,90 | 139.741.567,78  |
| - Actiuni cotate SIBEX                                                                                                                                                                 | RON    | 0,16                                          | 0,14                | 0,00          | 1.655.673,16   | 0,09                                          | 0,08                | 0,00          | 943.073,55     | -712.599,61     |
| - Actiuni cotate RASDAQ                                                                                                                                                                | RON    | 17,26                                         | 14,95               | 0,00          | 183.140.797,70 | 19,40                                         | 16,67               | 0,00          | 205.867.558,24 | 22.726.760,54   |
| - Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB                                                                                                                                             | RON    | 0,01                                          | 0,01                | 0,00          | 115.197,72     | 0,01                                          | 0,01                | 0,00          | 151.447,48     | 36.249,76       |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 90 zile                                                                                                                             | RON    | 8,01                                          | 6,94                | 0,00          | 85.036.876,81  |                                               |                     | 0,00          |                | -85.036.876,81  |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile                                                                                                                             | RON    |                                               |                     | 0,00          |                | 5,17                                          | 4,44                | 0,00          | 54.806.107,35  | 54.806.107,35   |
| - Actiuni cotate, dar netranzactionate niciodata                                                                                                                                       | RON    | 0,00                                          | 0,00                | 0,00          | 5.514,58       | 0,00                                          | 0,00                | 0,00          | 10.044,57      | 4.529,99        |
| - Obligatiuni municipale cotate                                                                                                                                                        | RON    | 0,02                                          | 0,02                | 0,00          | 220.715,79     | 0,01                                          | 0,01                | 0,00          | 95.354,65      | -125.361,15     |
| - Obligatiuni corporative cotate                                                                                                                                                       | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00          |                | 0,00            |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru                                                        | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00          |                | 0,00            |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru                                                        | EUR    | 17,57                                         | 15,21               | 42.084.577,11 | 186.379.966,66 | 12,50                                         | 10,74               | 29.572.736,78 | 132.624.852,64 | -53.755.114,02  |
| 1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00          |                | 0,00            |
| 2. valori mobiliare nou emise                                                                                                                                                          | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00          |                | 0,00            |

| <b>Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv</b><br><b>Situatia activelor</b>                                                                      |        |                                               |                     |               |                |                                               |                     |              |                |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------------------------------------|---------------------|--------------|----------------|-----------------|
| Denumire Element                                                                                                                                         | Moneda | Inceputul perioadei de raportare (31.12.2012) |                     |               |                | Sfarsitul perioadei de raportare (31.12.2013) |                     |              |                | Diferente (lei) |
| I.Total active                                                                                                                                           |        | % din activul net                             | % din activul total | Valuta        | LEI            | % din activul net                             | % din activul total | Valuta       | LEI            | LEI             |
| 3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:                                                    | RON    | 17,09                                         | 14,80               | 0,00          | 181.375.309,94 | 18,12                                         | 15,57               | 0,00         | 192.267.346,07 | 10.892.036,13   |
| 3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:                                                    | EUR    | 1,16                                          | 1,01                | 2.790.609,59  | 12.358.772,69  | 0,92                                          | 0,79                | 2.185.103,22 | 9.799.532,41   | -2.559.240,27   |
| - Actiuni necotate (nchise)                                                                                                                              | RON    | 17,09                                         | 14,80               | 0,00          | 181.375.309,94 | 18,12                                         | 15,57               | 0,00         | 192.267.346,07 | 10.892.036,13   |
| - Obligatiuni municipale necotate                                                                                                                        | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00         |                | 0,00            |
| - Obligatiuni corporative necotate                                                                                                                       | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00         |                | 0,00            |
| - Obligatiuni corporative necotate                                                                                                                       | EUR    | 1,16                                          | 1,01                | 2.790.609,59  | 12.358.772,69  | 0,92                                          | 0,79                | 2.185.103,22 | 9.799.532,41   | -2.559.240,27   |
| 4. Depozite bancare din care:                                                                                                                            | RON    | 3,76                                          | 3,26                | 0,00          | 39.907.277,74  | 9,44                                          | 8,11                | 0,00         | 100.166.613,31 | 60.259.335,56   |
| 4. Depozite bancare din care:                                                                                                                            | EUR    | 16,73                                         | 14,49               | 40.092.396,43 | 177.557.196,06 |                                               |                     |              |                | -177.557.196,06 |
| 4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;                                                                                   | RON    | 3,76                                          | 3,26                | 0,00          | 39.907.277,74  | 9,44                                          | 8,11                | 0,00         | 100.166.613,31 | 60.259.335,56   |
| 4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;                                                                                   | EUR    | 16,73                                         | 14,49               | 40.092.396,43 | 177.557.196,06 |                                               |                     |              |                | -177.557.196,06 |
| 4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;                                                                          | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00         |                | 0,00            |
| 4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru;                                                                        | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00         |                | 0,00            |
| 5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata                                                                                | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00         |                | 0,00            |
| 6. Conturi curente si numerar                                                                                                                            | RON    | 0,11                                          | 0,10                | 0,00          | 1.195.155,31   | 1,87                                          | 1,60                | 0,00         | 19.794.908,73  | 18.599.753,42   |
| 6. Conturi curente si numerar                                                                                                                            | EUR    | 0,00                                          | 0,00                | 412,53        | 1.826,97       | 0,00                                          | 0,00                | 4.542,30     | 20.370,85      | 18.543,88       |
| 6. Conturi curente si numerar                                                                                                                            | GBP    | 0,00                                          | 0,00                | 1,00          | 5,43           | 0,00                                          | 0,00                | 1,00         | 5,38           | -0,05           |
| 6. Conturi curente si numerar                                                                                                                            | USD    | 0,00                                          | 0,00                | 247,20        | 829,97         | 0,00                                          | 0,00                | 247,20       | 804,66         | -25,31          |
| 7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004. | RON    |                                               |                     | 0,00          |                |                                               |                     | 0,00         |                | 0,00            |
| 8. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM                                                                                                                 | RON    | 3,79                                          | 3,28                | 0,00          | 40.237.332,56  | 3,84                                          | 3,30                | 0,00         | 40.794.672,82  | 557.340,25      |
| 8. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM                                                                                                                 | EUR    |                                               |                     |               |                | 0,96                                          | 0,83                | 2.282.585,69 | 10.236.712,05  | 10.236.712,05   |
| 9. Dividende sau alte drepturi de incasat                                                                                                                | RON    |                                               |                     | 0,00          |                | 0,01                                          | 0,01                | 0,00         | 119.103,97     | 119.103,97      |
| 10. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)                                         | RON    | 1,48                                          | 1,28                | 0,00          | 15.723.465,83  | 1,82                                          | 1,57                | 0,00         | 19.342.414,34  | 3.618.948,51    |

| Situatia valorii unitare a activului net |                               |                                                          |           |
|------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------|
| Denumire element                         | Perioada curenta (31.12.2013) | Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.12.2012) | Diferente |
| ACTIV NET                                | 1.061.044.311,03              | 1.061.013.700,13                                         | 30.610,90 |
| NUMAR DE ACTIUNI EMISE                   | 807.036.515,00                | 807.036.515,00                                           | 0,00      |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET         | 1,31                          | 1,31                                                     | 0,00      |
| ACTIV NET                                | 1.061.044.311,03              | 1.061.013.700,13                                         | 30.610,90 |
| NUMAR DE ACTIUNI EMISE                   | 807.036.515,00                | 807.036.515,00                                           | 0,00      |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET         | 1,31                          | 1,31                                                     | 0,00      |



| Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 31.12.2013 |                  |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                      | 30.12.2011       | 31.12.2012       | 31.12.2013       |
| ACTIV NET                                                            | 1.237.582.353,87 | 1.061.013.700,13 | 1.061.044.311,03 |
| VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET                                     | 1,5335           | 1,3147           | 1,3147           |

**Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013**
**Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI**

| Emitent                                  | Simbol | Data ultimei sedinte de tranzactionare | Numar de actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in total activ SIF | Ponderea in activul net SIF |
|------------------------------------------|--------|----------------------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|----------------|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 24 IANUARIE SA PLOIESTI                  | IANY   | 15/10/2012                             | 71.479                    | 2,5000           | 61,26           | 4.378.953,44   | 14,64                                      | 0,36                       | 0,41                        |
| ABO FARM SA                              | NUDA   | 15/01/2013                             | 456.924                   | 2,5000           | 0,00            | 0,00           | 19,46                                      | 0,00                       | 0,00                        |
| ALUMIL ROM INDUSTRY SA                   | ALU    | 30/12/2013                             | 131.317                   | 0,2000           | 1,01            | 133.024,12     | 0,42                                       | 0,01                       | 0,01                        |
| ANTIBIOTICE SA IASI                      | ATB    | 30/12/2013                             | 1.772.878                 | 0,1000           | 0,56            | 989.265,92     | 0,26                                       | 0,08                       | 0,09                        |
| AVICOLA SA BUCURESTI                     | AVBW   | 02/12/2013                             | 11.902.658                | 2,5000           | 3,40            | 40.469.037,20  | 99,47                                      | 3,28                       | 3,81                        |
| BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE SA BUCURE | BRD    | 30/12/2013                             | 25.578.494                | 1,0000           | 9,00            | 230.206.446,00 | 3,67                                       | 18,64                      | 21,70                       |
| BANCA TRANSILVANIA                       | TLV    | 30/12/2013                             | 4.684.919                 | 1,0000           | 1,65            | 7.730.116,35   | 0,21                                       | 0,63                       | 0,73                        |
| BIOFARM SA BUCURESTI                     | BIO    | 30/12/2013                             | 361.099.130               | 0,1000           | 0,30            | 109.051.937,26 | 32,98                                      | 8,83                       | 10,28                       |
| BROKER SA                                | BRK    | 30/12/2013                             | 44.881.190                | 0,2500           | 0,14            | 6.283.366,60   | 13,25                                      | 0,51                       | 0,59                        |
| BUCUR SA BUCURESTI                       | BUCV   | 30/12/2013                             | 59.697.701                | 0,1000           | 0,14            | 8.357.678,14   | 67,98                                      | 0,68                       | 0,79                        |
| BURSA DE VALORI BUCURESTI                | BVB    | 30/12/2013                             | 331.420                   | 10,0000          | 32,50           | 10.771.150,00  | 4,32                                       | 0,87                       | 1,02                        |
| CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI              | CABZ   | 29/12/2011                             | 116.116                   | 9,5900           | 0,00            | 0,00           | 17,22                                      | 0,00                       | 0,00                        |
| CAMEXIP SA BAICOI                        | CAXY   | 03/10/2000                             | 83.120                    | 2,5000           | 5,32            | 442.242,50     | 20,94                                      | 0,04                       | 0,04                        |
| CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.      | BCM    | 30/12/2013                             | 111.900.276               | 0,1000           | 0,09            | 10.406.725,67  | 66,87                                      | 0,84                       | 0,98                        |
| CEMACON S.A ZALAU                        | CEON   | 30/12/2013                             | 14.958.000                | 0,1000           | 0,05            | 767.345,40     | 5,69                                       | 0,06                       | 0,07                        |
| CHIMOPAR SA BUCURESTI                    | CPR    | 01/03/2013                             | 1.517.301                 | 2,5000           | 0,00            | 0,00           | 9,55                                       | 0,00                       | 0,00                        |
| CICO SA BUCURESTI                        | CICO   | 14/05/1999                             | 239.460                   | 2,5000           | 0,00            | 0,00           | 92,16                                      | 0,00                       | 0,00                        |
| CNTEE TRANSELECTRICA SA                  | TEL    | 30/12/2013                             | 1.000.000                 | 10,0000          | 15,79           | 15.790.000,00  | 1,36                                       | 1,28                       | 1,49                        |
| COCOR SA BUCURESTI                       | COCR   | 30/12/2013                             | 30.206                    | 40,0000          | 88,95           | 2.686.823,70   | 10,01                                      | 0,22                       | 0,25                        |
| COMCEREAL SA BUCURESTI                   | CMIL   | 01/10/2013                             | 143.589                   | 2,5000           | 3,62            | 520.218,11     | 11,59                                      | 0,04                       | 0,05                        |
| COMCEREAL SA SLOBOZIA                    | COCB   | 27/12/2013                             | 84.103                    | 2,5000           | 1,88            | 158.113,64     | 10,00                                      | 0,01                       | 0,02                        |
| COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA         | ENP    | 28/06/2013                             | 160.256                   | 2,5000           | 0,00            | 0,00           | 7,92                                       | 0,00                       | 0,00                        |
| COMPLEX COMET SA BUCURESTI               | COET   | 30/12/2013                             | 40.174                    | 2,5000           | 1,50            | 60.261,00      | 3,22                                       | 0,01                       | 0,01                        |
| COMREP SA PLOIESTI                       | COTN   | 23/12/2013                             | 120.605                   | 2,5000           | 18,00           | 2.170.890,00   | 17,18                                      | 0,18                       | 0,21                        |
| COMTURIST SA BUCURESTI                   | COUT   | 23/07/2012                             | 16.081                    | 2,5000           | 40,19           | 646.271,23     | 9,51                                       | 0,05                       | 0,06                        |

**Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013**

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

| Emitent                               | Simbol | Data ultimei<br>sedinte de<br>tranzactionare | Numar de<br>actiuni<br>detinute | Valoare<br>nominala | Valoare<br>actiune | Valoare totala | Pondere in<br>capitalul<br>social al<br>emitentului | Pondere in<br>total activ<br>SIF | Ponderea<br>in activul<br>net SIF |
|---------------------------------------|--------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------|----------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| CONCORDIA A4 SA BUCURESTI             | COLI   | 30/12/2013                                   | 296.185                         | 2,5000              | 0,52               | 154.016,20     | 32,55                                               | 0,01                             | 0,02                              |
| CONTOR GROUP SA                       | CGC    | 30/12/2013                                   | 3.839.316                       | 0,1000              | 0,03               | 104.045,46     | 1,98                                                | 0,01                             | 0,01                              |
| CRISTIRO SA BISTRITA                  | CROI   | 04/03/2013                                   | 53.443                          | 3,8500              | 4,91               | 262.281,14     | 5,32                                                | 0,02                             | 0,03                              |
| DIASFIN SA BUCURESTI                  | DIAS   | 16/12/2013                                   | 42.314                          | 2,5000              | 11,00              | 465.454,00     | 18,60                                               | 0,04                             | 0,04                              |
| ELECTROUTILAJ SA CAMPINA              | ELJM   | 20/12/2013                                   | 116.795                         | 2,5000              | 8,53               | 996.261,35     | 11,23                                               | 0,08                             | 0,09                              |
| EMAT SA JILAVA                        | EMAT   |                                              | 6.241                           | 2,5000              | 1,61               | 10.044,57      | 2,33                                                | 0,00                             | 0,00                              |
| GALGROS GALATI                        | GALV   | 05/10/2011                                   | 648.222                         | 2,5000              | 4,33               | 2.805.117,93   | 15,63                                               | 0,23                             | 0,26                              |
| GEROM SA BUZAU                        | GROB   | 13/10/2010                                   | 742.591                         | 1,3100              | 3,11               | 2.309.471,21   | 3,82                                                | 0,19                             | 0,22                              |
| HELIOS SA ALESD                       | HEAL   | 19/12/2013                                   | 106.440                         | 2,5000              | 2,50               | 266.100,00     | 7,36                                                | 0,02                             | 0,03                              |
| HIDROJET SA BREAZA                    | HIJA   | 09/12/2013                                   | 291.387                         | 2,5000              | 0,94               | 273.903,78     | 8,99                                                | 0,02                             | 0,03                              |
| HORTICOLA SA BUCURESTI                | HOLS   | 23/12/2013                                   | 51.845                          | 2,5000              | 0,29               | 15.035,05      | 1,22                                                | 0,00                             | 0,00                              |
| ICERP SA PLOIESTI                     | ICER   | 22/11/2013                                   | 167.395                         | 15,0000             | 10,00              | 1.673.950,00   | 46,11                                               | 0,14                             | 0,16                              |
| ICMA SA BUCURESTI                     | ICMA   | 03/10/2013                                   | 84.463                          | 2,5000              | 2,40               | 202.930,91     | 7,66                                                | 0,02                             | 0,02                              |
| ICSIM SA BUCURESTI                    | ICSI   | 23/12/2013                                   | 119.093                         | 2,5000              | 1,80               | 214.367,40     | 6,08                                                | 0,02                             | 0,02                              |
| INCERTRANS SA BUCURESTI               | INCT   | 08/05/2013                                   | 270.392                         | 2,5000              | 4,57               | 1.236.867,14   | 20,50                                               | 0,10                             | 0,12                              |
| INDCOM SA CALARASI                    | INDK   | 10/03/2010                                   | 9.729                           | 2,5000              | 13,10              | 127.478,43     | 4,23                                                | 0,01                             | 0,01                              |
| INOX SA BUCURESTI                     | INOX   | 13/12/2012                                   | 226.102                         | 2,5000              | 2,34               | 528.268,69     | 5,15                                                | 0,04                             | 0,05                              |
| IOR SA BUCURESTI                      | IORB   | 30/12/2013                                   | 7.327.025                       | 0,1000              | 0,23               | 1.685.215,75   | 7,88                                                | 0,14                             | 0,16                              |
| LAFARGE AGREGATE BETOANE SA BUCURESTI | AGEM   | 30/12/2013                                   | 619.148                         | 2,5000              | 4,80               | 2.971.910,40   | 10,32                                               | 0,24                             | 0,28                              |
| MACOFIL SA TIRGU JIU                  | MACO   | 23/12/2013                                   | 402.374                         | 2,5000              | 1,00               | 402.374,00     | 11,14                                               | 0,03                             | 0,04                              |
| MEDIMFARM SA PLOIESTI                 | FAMD   | 19/11/2013                                   | 946.462                         | 0,1000              | 0,20               | 189.292,40     | 1,23                                                | 0,02                             | 0,02                              |
| METALURGICA SA BUCURESTI              | MECA   | 04/12/2013                                   | 34.127                          | 2,5000              | 8,25               | 281.547,75     | 8,91                                                | 0,02                             | 0,03                              |
| METAV SA BUCURESTI                    | METV   | 30/12/2013                                   | 5.449.061                       | 2,5000              | 6,11               | 33.293.762,71  | 27,78                                               | 2,70                             | 3,14                              |
| MINDO SA DOROHOI                      | MINO   | 31/10/2013                                   | 175.849.743                     | 0,1000              | 0,08               | 13.435.149,70  | 98,02                                               | 1,09                             | 1,27                              |
| MINERVA SA BUCURESTI                  | MINE   | 17/08/2006                                   | 711.542                         | 2,5000              | 7,08               | 5.040.274,35   | 4,63                                                | 0,41                             | 0,48                              |
| MOLDOVULCAN SA GALATI                 | MVUL   | 27/12/2013                                   | 18.813                          | 0,7400              | 1,30               | 24.456,90      | 2,24                                                | 0,00                             | 0,00                              |
| ORIZONT SA BUCURESTI                  | ORZA   | 03/06/2011                                   | 4.383                           | 2,5000              | 11,01              | 48.244,58      | 2,95                                                | 0,00                             | 0,01                              |
| PREFAB SA BUCURESTI                   | PREH   | 19/12/2013                                   | 6.295.000                       | 0,5000              | 2,20               | 13.849.000,00  | 12,97                                               | 1,12                             | 1,31                              |
| PRIMCOM SA BUCURESTI                  | PRIB   | 12/12/2013                                   | 308.121                         | 2,5000              | 14,99              | 4.618.733,79   | 14,89                                               | 0,37                             | 0,44                              |
| PROSPECTIUNI SA BUCURESTI             | PRSN   | 30/12/2013                                   | 84.917.900                      | 0,1000              | 0,14               | 12.143.259,70  | 11,83                                               | 0,98                             | 1,14                              |

## Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013

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

| Emitent                                 | Simbol | Data ultimei sedinte de tranzactionare | Numar de actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in total activ SIF | Ponderea in activul net SIF |
|-----------------------------------------|--------|----------------------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|----------------|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA      | STRO   | 19/07/2013                             | 2.357.100                 | 0,1000           | 0,00            | 0,00           | 5,70                                       | 0,00                       | 0,00                        |
| RAFO SA ONESTI                          | RAF    | 30/12/2013                             | 4.453                     | 2,5000           | 0,16            | 712,48         | 0,00                                       | 0,00                       | 0,00                        |
| ROMAERO SA BUCURESTI                    | RORX   | 30/12/2013                             | 1.614.693                 | 2,5000           | 15,80           | 25.512.149,40  | 25,85                                      | 2,07                       | 2,40                        |
| ROMBETON SA BUCURESTI                   | ROBU   | 05/09/2013                             | 59.285                    | 2,5000           | 10,22           | 606.136,91     | 14,04                                      | 0,05                       | 0,06                        |
| ROMFOR SA BOLDESTI SCAIENI              | RMFR   | 27/12/2013                             | 158.241                   | 2,5000           | 4,00            | 632.964,00     | 14,16                                      | 0,05                       | 0,06                        |
| RULMENTI SA BIRLAD                      | RBL    | 27/12/2013                             | 60.294                    | 2,5000           | 2,50            | 150.735,00     | 0,15                                       | 0,01                       | 0,01                        |
| S. N. P. "PETROM" SA BUCURESTI          | SNP    | 30/12/2013                             | 13.144.100                | 0,1000           | 0,47            | 6.175.098,18   | 0,02                                       | 0,50                       | 0,58                        |
| S.C. SIBEX-SIBIU STOCK EXCHANGE S.A.    | SBX    | 30/12/2013                             | 1.654.515                 | 1,0000           | 0,57            | 943.073,55     | 4,95                                       | 0,08                       | 0,09                        |
| S.N. NUCLEARELECTRICA SA                | SNN    | 30/12/2013                             | 321.420                   | 10,0000          | 11,19           | 3.596.689,80   | 0,11                                       | 0,29                       | 0,34                        |
| S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias             | SNG    | 27/12/2013                             | 300.000                   | 1,0000           | 34,19           | 10.257.000,00  | 0,08                                       | 0,83                       | 0,97                        |
| SANTIERUL NAVAL ORSOVA                  | SNO    | 30/12/2013                             | 1.504.600                 | 2,5000           | 1,30            | 1.948.457,00   | 13,17                                      | 0,16                       | 0,18                        |
| SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI            | SEOM   | 30/12/2013                             | 10.640.668                | 2,5000           | 1,04            | 11.066.294,72  | 89,42                                      | 0,90                       | 1,04                        |
| SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA               | SEOL   | 30/12/2013                             | 9.879.418                 | 2,5000           | 0,43            | 4.248.149,74   | 88,49                                      | 0,34                       | 0,40                        |
| SIN SA BUCURESTI                        | SINU   | 06/12/2013                             | 347.664                   | 2,5000           | 5,80            | 2.016.451,20   | 25,69                                      | 0,16                       | 0,19                        |
| SINTEREF SA AZUGA                       | SIEP   | 27/05/1997                             | 790.462                   | 2,5000           | 8,00            | 6.324.047,94   | 19,40                                      | 0,51                       | 0,60                        |
| SINTOFARM SA BUCURESTI                  | SINT   | 11/12/2013                             | 502.180                   | 2,5000           | 3,00            | 1.506.540,00   | 13,01                                      | 0,12                       | 0,14                        |
| SNTGN TRANSGAZ SA                       | TGN    | 30/12/2013                             | 45.550                    | 10,0000          | 185,25          | 8.438.137,50   | 0,39                                       | 0,68                       | 0,80                        |
| SPIT BUCOVINA S.A. SUCEAVA              | SPTU   | 11/06/2013                             | 510.000                   | 1,0000           | 1,18            | 599.806,69     | 8,58                                       | 0,05                       | 0,06                        |
| STELA SA BUCURESTI                      | STBU   | 30/12/2013                             | 18.363                    | 2,5000           | 0,43            | 7.896,09       | 7,88                                       | 0,00                       | 0,00                        |
| STICLA SA TURDA                         | STRD   | 10/12/2013                             | 78.209                    | 2,5000           | 0,15            | 11.731,35      | 14,68                                      | 0,00                       | 0,00                        |
| STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE           | STOZ   | 02/12/2013                             | 884.478                   | 2,5000           | 19,50           | 17.247.321,00  | 34,93                                      | 1,40                       | 1,63                        |
| STIMAS SA SUCEAVA                       | STIS   | 04/12/2013                             | 70.356                    | 2,5000           | 3,50            | 246.246,00     | 5,99                                       | 0,02                       | 0,02                        |
| STUDIOURILE MEDIA PRO SA BUFTEA         | STUD   | 30/12/2013                             | 806.372                   | 2,5000           | 0,19            | 153.210,68     | 2,34                                       | 0,01                       | 0,01                        |
| TERAPLAST S.A. BISTRITA                 | TRP    | 30/12/2013                             | 4.006.423                 | 0,1000           | 0,16            | 636.219,97     | 1,39                                       | 0,05                       | 0,06                        |
| TIMPURI NOI SA BUCURESTI                | TIMP   | 30/12/2013                             | 681.813                   | 2,5000           | 1,79            | 1.220.445,27   | 21,96                                      | 0,10                       | 0,12                        |
| TITAN ECHIPAMENTE NUCLEARE SA BUCURESTI | TINU   | 10/12/2013                             | 17.252                    | 2,5000           | 10,00           | 172.520,00     | 4,25                                       | 0,01                       | 0,02                        |
| TRANSCHIM SA BUCURESTI                  | TRAI   | 22/08/2012                             | 1.302.073                 | 2,5000           | 0,00            | 0,00           | 55,72                                      | 0,00                       | 0,00                        |
| TRANSILVANIA LEASING - IFN S.A.         | TSLA   | 30/12/2013                             | 127.498.395               | 0,1000           | 0,06            | 7.649.903,70   | 24,72                                      | 0,62                       | 0,72                        |
| TURBOMECANICA SA BUCURESTI              | TBM    | 30/12/2013                             | 2.378.250                 | 0,1000           | 0,03            | 63.023,63      | 0,64                                       | 0,01                       | 0,01                        |
| TURISM FELIX SA BAILE FELIX             | TUFE   | 27/12/2013                             | 12.056.500                | 0,1000           | 0,16            | 1.971.237,75   | 2,43                                       | 0,16                       | 0,19                        |

**Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013**

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

| Emitent                               | Simbol | Data ultimei<br>sedinte de<br>tranzactionare | Numar de<br>actiuni<br>detinute | Valoare<br>nominala | Valoare<br>actiune | Valoare totala        | Pondere in<br>capitalul<br>social al<br>emitentului | Pondere in<br>total activ<br>SIF | Ponderea<br>in activul<br>net SIF |
|---------------------------------------|--------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA | TCCP   | 27/09/2013                                   | 332.300                         | 2,5000              | 41,78              | 13.883.400,03         | 22,89                                               | 1,12                             | 1,31                              |
| UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI   | SCDM   | 17/12/2013                                   | 297.841                         | 2,5000              | 60,00              | 17.870.460,00         | 10,00                                               | 1,45                             | 1,68                              |
| UNISEM SA BUCURESTI                   | UNISEM | 30/12/2013                                   | 290.297.214                     | 0,1000              | 0,02               | 6.821.984,53          | 76,96                                               | 0,55                             | 0,64                              |
| URBIS ARMATURI SANITARE SA BUCURESTI  | URBI   | 18/10/2013                                   | 376.715                         | 2,5000              | 3,74               | 1.408.946,40          | 14,87                                               | 0,11                             | 0,13                              |
| VITROMETAN SA MEDIAS                  | VITR   | 28/11/2013                                   | 20.046                          | 2,5000              | 1,75               | 35.080,50             | 1,49                                                | 0,00                             | 0,00                              |
| VRANCART S.A. ADJUD                   | VNC    | 30/12/2013                                   | 15.400.308                      | 0,1000              | 0,07               | 1.064.161,28          | 1,78                                                | 0,09                             | 0,10                              |
| VULCAN SA BUCURESTI                   | VULC   | 22/05/2013                                   | 2.119.143                       | 2,5000              | 0,00               | 0,00                  | 7,13                                                | 0,00                             | 0,00                              |
| VULTURUL SA COMARNIC                  | VULT   | 29/11/2013                                   | 9.215.230                       | 1,0000              | 0,38               | 3.501.787,40          | 31,20                                               | 0,28                             | 0,33                              |
| ZECASIN SA BUCURESTI                  | ZEBU   | 02/12/2013                                   | 15.921                          | 15,3000             | 1,50               | 23.881,50             | 11,62                                               | 0,00                             | 0,00                              |
| <b>TOTAL</b>                          |        |                                              |                                 |                     |                    | <b>709.660.582,76</b> |                                                     |                                  |                                   |

## Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013

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

|     | Emitent                                     | Numar de<br>actiuni<br>detinute | Data<br>achizitiei<br>in perioada<br>de raportare | Pret de<br>achizitie in<br>perioada de<br>raportare | Valoare<br>actiune | Valoare totala | Pondere in<br>capitalul<br>social al<br>emitentului | Pondere in<br>activul<br>total al<br>SIF | Pondere in<br>activul net<br>al SIF |
|-----|---------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1.  | AGROEXPORT SA CONSTANTA CT                  | 203.045                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 18,53                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 2.  | AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL             | 187.098                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 18,80                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 3.  | AGROINDUSTRIALA SA MOGOSOAIA IF             | 87.314                          |                                                   |                                                     | 1,9249             | 168.075,00     | 3,78                                                | 0,01                                     | 0,02                                |
| 4.  | AGROSEM SA TIMISOARA TM                     | 834                             |                                                   |                                                     | 4,2646             | 3.557,00       | 0,04                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 5.  | AGROZOOOTEHNICA DRUMUL SUBTIRE SA STEFAN CL | 118.601                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 11,17                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 6.  | AGROZOOOTEHNICA SA PUCHENII MARI PH         | 22.176                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 5,65                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 7.  | ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU            | 4.811                           |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 3,06                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 8.  | ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B4            | 20.775                          |                                                   |                                                     | 57,6062            | 1.196.768,00   | 2,18                                                | 0,10                                     | 0,11                                |
| 9.  | ALUNIS SA BUCURESTI IF                      | 2.653                           |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 1,96                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 10. | APOLODOR SA BUCURESTI BU                    | 843.382                         |                                                   |                                                     | 0,3920             | 330.582,00     | 9,85                                                | 0,03                                     | 0,03                                |
| 11. | ARCOM SA BUCURESTI BU                       | 80.287                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 22,56                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 12. | ARO PALACE SA BRASOV BV                     | 41.825.500                      |                                                   |                                                     | 0,2823             | 11.807.224,00  | 10,37                                               | 0,96                                     | 1,11                                |
| 13. | BANCA COMERCIALA ROMANA SA BUCURESTI B3     | 1                               |                                                   |                                                     | 0,4796             | 0,00           | 0,00                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 14. | BANCA DE EXPORT-IMPORT (EXIMBANK) SA BUC B1 | 564.870                         |                                                   |                                                     | 7,6590             | 4.326.347,00   | 0,42                                                | 0,35                                     | 0,41                                |
| 15. | BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU | 690.743                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 3,45                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 16. | BANKCOOP SA BUCURESTI BU                    | 74.812                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,16                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 17. | BRAIFOR SA BRAILA AG                        | 1.016                           |                                                   |                                                     | 30,8894            | 31.384,00      | 0,97                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 18. | BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF               | 107.900                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 9,94                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 19. | CELPi SA BUCURESTI B4                       | 122.778                         |                                                   |                                                     | 11,1348            | 1.367.113,00   | 6,25                                                | 0,11                                     | 0,13                                |
| 20. | CERCON ARIESUL SA CIMPIA TURZII CJ          | 1.103.388                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 2,99                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 21. | CIPROM SA PLOIESTI PH                       | 1.201.028                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 2,15                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 22. | CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG                 | 27.273                          |                                                   |                                                     | 20,7499            | 565.913,00     | 41,38                                               | 0,05                                     | 0,05                                |
| 23. | COMPAN SA DB                                | 1.430.288                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 72,71                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 24. | COMPANIA DE LIBRARII SA BUCURESTI BU        | 113.492                         |                                                   |                                                     | 45,1123            | 5.119.883,00   | 9,89                                                | 0,41                                     | 0,48                                |
| 25. | COMPLEX CABANA CIUCAS SA CHEIA PH           | 1.071                           |                                                   |                                                     | 0,6076             | 651,00         | 0,51                                                | 0,00                                     | 0,00                                |

# Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013

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

|     | Emitent                                     | Numar de<br>actiuni<br>detinute | Data<br>achizitiei<br>in perioada<br>de raportare | Pret de<br>achizitie in<br>perioada de<br>raportare | Valoare<br>actiune | Valoare totala | Pondere in<br>capitalul<br>social al<br>emitentului | Pondere in<br>activul<br>total al<br>SIF | Pondere in<br>activul net<br>al SIF |
|-----|---------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| 26. | COMPLEX SAVOY SA MAMAIA CT                  | 194.638                         |                                                   |                                                     | 13,4983            | 2.627.281,00   | 11,54                                               | 0,21                                     | 0,25                                |
| 27. | CON-DEM SA BUCURESTI BU                     | 20.746                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,89                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 28. | CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU                | 26.588                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 10,00                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 29. | CORMORAN - PROD IMPEX B3                    | 30.632                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 24,53                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 30. | COTROCENI PARK SA BUCURESTI B6              | 19.071                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,10                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 31. | DEPOZITARUL CENTRAL SA B2                   | 10.128.748                      |                                                   |                                                     | 0,1173             | 1.188.401,00   | 4,00                                                | 0,10                                     | 0,11                                |
| 32. | DEPOZITARUL SIBEX SA SB                     | 12.480                          |                                                   |                                                     | 100,1511           | 1.249.885,00   | 5,44                                                | 0,10                                     | 0,12                                |
| 33. | DIMBOVITA MORARIT PANIFICATIE SA BUCURES B3 | 68.369                          |                                                   |                                                     | 1,2314             | 84.190,00      | 3,11                                                | 0,01                                     | 0,01                                |
| 34. | ELECTRONUM SA BUCURESTI B3                  | 8                               |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,44                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 35. | ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1           | 136.045                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 1,77                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 36. | ENERGOPETROL COM SA CAMPINA PH              | 6.332                           |                                                   |                                                     | 3,2942             | 20.859,00      | 7,92                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 37. | ENERGOPETROL CONSTRUCT SA CAMPINA PH        | 6.332                           |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 7,92                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 38. | EUROTEST SA BUCURESTI B3                    | 74.888                          |                                                   |                                                     | 14,2154            | 1.064.561,00   | 30,00                                               | 0,09                                     | 0,10                                |
| 39. | FECNE SA BUCURESTI BU                       | 56.979                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,89                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 40. | FIROS S.A BUCURESTI BU                      | 14.289.523                      | 16/04/2013                                        | 25.000,0000                                         | 2,4499             | 35.007.898,00  | 99,14                                               | 2,83                                     | 3,30                                |
| 41. | FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR B2   | 8.610.644                       |                                                   |                                                     | 1,6756             | 14.428.061,00  | 53,60                                               | 1,17                                     | 1,36                                |
| 42. | FORAJ SONDE BUCURESTI INTERNATIONAL SA AG   | 10.045                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 10,99                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 43. | FORAJ SONDE SA BRAILA BR                    | 4.066                           |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 1,52                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 44. | GALERIILE VICTORIA SA BUCURESTI BU          | 50.638                          |                                                   |                                                     | 26,9999            | 1.367.223,00   | 5,91                                                | 0,11                                     | 0,13                                |
| 45. | GECSAT SA TIRNAVENI MS                      | 413.383                         |                                                   |                                                     | 15,0831            | 6.235.105,00   | 24,91                                               | 0,50                                     | 0,59                                |
| 46. | GECSATHERM SA MS                            | 97.836                          |                                                   |                                                     | 102,1427           | 9.993.235,00   | 49,82                                               | 0,81                                     | 0,94                                |
| 47. | GEOMIN SA BUCURESTI B3                      | 352                             |                                                   |                                                     | 4.467,1554         | 1.572.439,00   | 4,56                                                | 0,13                                     | 0,15                                |
| 48. | GES SA BOLDESTI SCAIENI PH                  | 134.791                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,25                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 49. | I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU                  | 119.750                         |                                                   |                                                     | 73,4978            | 8.801.361,00   | 30,00                                               | 0,71                                     | 0,83                                |
| 50. | ICPE SA BUCURESTI BU                        | 1.343.705                       |                                                   |                                                     | 3,7804             | 5.079.679,00   | 35,04                                               | 0,41                                     | 0,48                                |
| 51. | ICPPAM SA BALOTESTI BU                      | 243.180                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 15,46                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 52. | IFMA IMOBILIARE SA BU                       | 101.737                         |                                                   |                                                     | 23,8991            | 2.431.419,00   | 13,95                                               | 0,20                                     | 0,23                                |
| 53. | INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B1            | 80.000                          |                                                   |                                                     | 37,0368            | 2.962.947,00   | 2,90                                                | 0,24                                     | 0,28                                |
| 54. | INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU | 124.654                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 24,23                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 55. | IRA SA CAMPINA PH                           | 10.730                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 3,00                                                | 0,00                                     | 0,00                                |

# Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013

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

|     | Emitent                               | Numar de<br>actiuni<br>detinute | Data<br>achizitiei<br>in perioada<br>de raportare | Pret de<br>achizitie in<br>perioada de<br>raportare | Valoare<br>actiune | Valoare totala | Pondere in<br>capitalul<br>social al<br>emitentului | Pondere in<br>activul<br>total al<br>SIF | Pondere in<br>activul net<br>al SIF |
|-----|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| 56. | ISORAST TECHNOLOGY SA B4              | 778.563                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 25,00                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 57. | ISPCF SA BUCURESTI BU                 | 307.644                         |                                                   |                                                     | 8,2284             | 2.531.413,00   | 16,79                                               | 0,20                                     | 0,24                                |
| 58. | ITC S.A BUCURESTI BU                  | 964.554                         | 28/06/2013                                        |                                                     | 3,2585             | 3.142.993,00   | 29,86                                               | 0,25                                     | 0,30                                |
| 59. | MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL      | 148.009                         |                                                   |                                                     | 1,6187             | 239.587,00     | 24,86                                               | 0,02                                     | 0,02                                |
| 60. | MASTER SA BUCURESTI BU                | 1.501.668                       |                                                   |                                                     | 5,3514             | 8.035.987,00   | 12,77                                               | 0,65                                     | 0,76                                |
| 61. | MATIZOL SA PLOIESTI PH                | 22.885                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 1,63                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 62. | MERCUR TRADING SA BUCURESTI BU        | 118.226                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 18,79                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 63. | METAPLAST SA BUZAU BZ                 | 97.728                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 13,76                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 64. | MUNTENIA GLOBAL FINANCE BU            | 98.989                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 85,72                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 65. | MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG    | 378.676                         |                                                   |                                                     | 30,3440            | 11.490.556,00  | 98,82                                               | 0,93                                     | 1,08                                |
| 66. | MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH   | 388.840                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 25,93                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 67. | NAVOL SA OLTENITA CL                  | 49.279.834                      |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 50,00                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 68. | PAVCOM S.A. TIRGOVISTE DB             | 2.736.691                       |                                                   |                                                     | 2,0341             | 5.566.581,00   | 30,88                                               | 0,45                                     | 0,52                                |
| 69. | PETROTEL LUKOIL SA PLOIESTI PH        | 2.498.642                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 2,07                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 70. | PISCICOLA SA OLTENITA CL              | 30.935                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 30,00                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 71. | PROED SA BUCURESTI BU                 | 134.450                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 10,63                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 72. | RAFINARIA SA DARMANESTI BC            | 45.059                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 1,14                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 73. | RESIAL SA ALBA IULIA AB               | 128.669                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 10,14                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 74. | RESTAURANTE ELEMENTS SA BU            | 4.410                           |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 90,00                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 75. | ROM VIAL SA BUCURESTI BU              | 400                             |                                                   |                                                     | 33,9602            | 13.584,00      | 0,76                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 76. | ROMATEST SA VOLUNTARI IF              | 3.470                           |                                                   |                                                     | 2,2185             | 7.698,00       | 0,46                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 77. | ROMSIT SA BUCURESTI BU                | 75.739                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 10,73                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 78. | ROMSUINTEST SA PERIS BU               | 6.155.903                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 40,05                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 79. | SALSI SA SINAIA PH                    | 57.876                          |                                                   |                                                     | 8,5197             | 493.084,00     | 9,64                                                | 0,04                                     | 0,05                                |
| 80. | SANEVIT SA ARAD AR                    | 45.282                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,76                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 81. | SEMINA S.A ALBESTI PH                 | 3.254.150                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 70,03                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 82. | SEMROM TRANSILVANIA SA CLUJ NAPOCA CJ | 1.089                           |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 0,04                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 83. | SEPPRA SA BARCANESTI PH               | 267.175                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 22,32                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 84. | SIDERCA SA CALARASI CL                | 3.676.136                       |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00           | 18,38                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 85. | SOMET SA BUCURESTI B3                 | 4.668                           |                                                   |                                                     | 217,3062           | 1.014.385,00   | 5,06                                                | 0,08                                     | 0,10                                |



# Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013

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

|              | Emitent                                  | Numar de<br>actiuni<br>detinute | Data<br>achizitiei<br>in perioada<br>de raportare | Pret de<br>achizitie in<br>perioada de<br>raportare | Valoare<br>actiune | Valoare totala        | Pondere in<br>capitalul<br>social al<br>emitentului | Pondere in<br>activul<br>total al<br>SIF | Pondere in<br>activul net<br>al SIF |
|--------------|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| 86.          | SUINPROD SA LET CV                       | 180.753                         |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00                  | 24,72                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 87.          | TAROM SA OTOPENI IF                      | 752.795                         |                                                   |                                                     | 1,1865             | 893.163,00            | 0,09                                                | 0,07                                     | 0,08                                |
| 88.          | TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU        | 14.739                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00                  | 10,00                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 89.          | TEHNOPAM SA BUCURESTI BU                 | 22.636                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00                  | 23,89                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 90.          | TIPOGRAFIA CICERO SA BUCURESTI BU        | 9.496                           |                                                   |                                                     | 50,5857            | 480.362,00            | 18,05                                               | 0,04                                     | 0,05                                |
| 91.          | TITAN ACCESORII SI SCULE SA BUCURESTI BU | 5.737                           |                                                   |                                                     | 0,1152             | 661,00                | 1,33                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 92.          | TUBAL COM SA BUCURESTI BU                | 37.979                          |                                                   |                                                     | 7,7418             | 294.026,00            | 16,43                                               | 0,02                                     | 0,03                                |
| 93.          | TUBAL METALICA SA BUCURESTI BU           | 37.979                          |                                                   |                                                     | 11,7672            | 446.905,00            | 16,43                                               | 0,04                                     | 0,04                                |
| 94.          | TUBAL SA BUCURESTI BU                    | 37.979                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00                  | 16,43                                               | 0,00                                     | 0,00                                |
| 95.          | TURISM LOTUS FELIX S.A. BH               | 50.000.000                      |                                                   |                                                     | 0,1005             | 5.024.728,00          | 5,33                                                | 0,41                                     | 0,47                                |
| 96.          | UNIREA SA TIRGU JIU GJ                   | 12.854                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00                  | 4,74                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| 97.          | UPETROLAM SA BUCURESTI B4                | 38.873                          |                                                   |                                                     | 6,4664             | 251.370,00            | 1,13                                                | 0,02                                     | 0,02                                |
| 98.          | VALEA CU PESTI SA AG                     | 230.781                         |                                                   |                                                     | 4,6863             | 1.081.503,00          | 24,81                                               | 0,09                                     | 0,10                                |
| 99.          | VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA BU       | 3.377.287                       |                                                   |                                                     | 9,5422             | 32.226.724,00         | 69,11                                               | 2,61                                     | 3,04                                |
| 100.         | WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB       | 26.746                          |                                                   |                                                     | 0,0000             | 0,00                  | 2,68                                                | 0,00                                     | 0,00                                |
| <b>TOTAL</b> |                                          |                                 |                                                   |                                                     |                    | <b>192.267.351,00</b> |                                                     |                                          |                                     |

| Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013 |                               |                 |                   |                     |                     |                            |                             |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Instrumente mentionate la art. 187 lit. a)            |                               |                 |                   |                     |                     |                            |                             |
| b.OBLIGATIUNI CORPORATIVE SI MUNICIPALE NECOTATE      |                               |                 |                   |                     |                     |                            |                             |
| Emitent                                               | Numar de obligatiuni detinute | Data achizitiei | Pret de achizitie | Valoare obligatiune | Valoare totala      | Pondere in total activ SIF | Ponderea in activul net SIF |
| MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA (EUR)                 | 350.000                       | 07.10.2008      | 10,0000           | 5,5087              | 8.646.760,00        | 0,70                       | 0,81                        |
| BANCA TRANSILVANIA (EUR)                              | 415.499                       | 22.05.2013      | 1,0000            | 0,6186              | 1.152.773,00        | 0,09                       | 0,11                        |
| <b>TOTAL</b>                                          |                               |                 |                   |                     | <b>9.799.533,00</b> |                            |                             |

| Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013                                                                         |                               |                 |                |                   |                  |                  |                  |                     |                                 |                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile, emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale |                               |                 |                |                   |                  |                  |                  |                     |                                 |                               |
| Emitent                                                                                                                       | Numar de obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data Scadentei | Pret de achizitie | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net al SIF |
| MUNICIPIUL LUGOJ                                                                                                              | 10.000                        | 10/11/2006      | 14.09.2014     | 100,00            | 95.200,00        | 9,10             | 154,65           | 95.354,65           | 0,01                            | 0,01                          |
| TOTAL                                                                                                                         |                               |                 |                |                   |                  |                  |                  | 95.354,65           |                                 |                               |

| Situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2013 - Depozite bancare |                   |                |                  |                 |                  |                     |                           |                                 |                               |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Denumire banca                                                      | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata | Valoare actualizata (lei) | Pondere in activul total al SIF | Pondere in activul net al SIF |
| RON                                                                 |                   |                |                  |                 |                  |                     |                           |                                 |                               |
| BANCA COMERCIALA FERVIARA S.A. Sucursala BFER Sector 3 (RON)        | 04.12.2013        | 06.01.2014     | 10.000.000,00    | 1.315,07        | 36.821,92        | 10.036.821,92       | 10.036.821,92             | 0,81                            | 0,95                          |
| BANCA COMERCIALA FERVIARA S.A. Sucursala BFER Sector 3 (RON)        | 23.12.2013        | 24.03.2014     | 15.000.000,00    | 2.054,79        | 18.493,15        | 15.018.493,15       | 15.018.493,15             | 1,22                            | 1,42                          |
| BANCA COMERCIALA ROMANA SA BUCURESTI Sucursala UNIREA (RON)         | 31.12.2013        | 01.01.2014     | 392.938,70       | 5,35            | 5,35             | 392.944,05          | 392.944,05                | 0,03                            | 0,04                          |
| CREDIT EUROPE BANK Sucursala SMB (RON)                              | 23.12.2013        | 24.03.2014     | 15.000.000,00    | 1.746,58        | 15.719,18        | 15.015.719,18       | 15.015.719,18             | 1,22                            | 1,42                          |
| GARANTI BANK SA Sucursala NERVA TRAIAN (RON)                        | 13.12.2013        | 13.03.2014     | 14.636.300,00    | 1.603,98        | 30.475,58        | 14.666.775,58       | 14.666.775,58             | 1,19                            | 1,38                          |
| MARFIN BANK (ROMANIA) SA (RON)                                      | 11.12.2013        | 11.02.2014     | 15.425.000,00    | 2.206,63        | 46.339,27        | 15.471.339,27       | 15.471.339,27             | 1,25                            | 1,46                          |
| MARFIN BANK (ROMANIA) SA (RON)                                      | 23.12.2013        | 24.03.2014     | 10.000.000,00    | 1.444,44        | 13.000,00        | 10.013.000,00       | 10.013.000,00             | 0,81                            | 0,94                          |
| VOLKSBANK (RON)                                                     | 18.10.2013        | 17.01.2014     | 3.351.500,00     | 459,11          | 34.433,22        | 3.385.933,22        | 3.385.933,22              | 0,27                            | 0,32                          |
| VOLKSBANK (RON)                                                     | 11.11.2013        | 11.02.2014     | 10.000.000,00    | 1.369,86        | 69.863,01        | 10.069.863,01       | 10.069.863,01             | 0,82                            | 0,95                          |
| VOLKSBANK (RON)                                                     | 05.12.2013        | 06.01.2014     | 6.075.500,00     | 749,03          | 20.223,92        | 6.095.723,92        | 6.095.723,92              | 0,49                            | 0,57                          |
| TOTAL RON                                                           |                   |                |                  |                 |                  | 100.166.613,30      | 100.166.613,30            |                                 |                               |
|                                                                     |                   |                |                  |                 |                  |                     | 100.166.613,30            |                                 |                               |

**Situatia detaliata a investitiilor la data 31.12.2013**
**Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru - a. ACTIUNI**

| Emitent                                     | Simbol | Data ultimei sedinte de tranzactionare | Numar de actiuni detinute | Valuta | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in total activ SIF | Ponderea in activul net SIF |
|---------------------------------------------|--------|----------------------------------------|---------------------------|--------|------------------|-----------------|----------------|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Erste Group Bank AG                         | EBS    | 30/12/2013                             | 1,125,566                 | EUR    | 2.0000           | 113.5975        | 127,861,428.53 | 0.26                                       | 10.35                      | 12.05                       |
| Globalworth Real Estate Investments Limited | GWJ    | 31/12/2013                             | 194,000                   | EUR    | 5.0000           | 24.5537         | 4,763,424.11   | 1.81                                       | 0.39                       | 0.45                        |
|                                             |        |                                        |                           |        |                  |                 | 132,624,852.64 |                                            |                            |                             |