

investiții cu perspectivă

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.01.2014- 30.06.2014



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

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.

Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, ROMÂNIA
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, categoria I, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediieri financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.

Contact

Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208

Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro

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

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



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997

Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004

Înscrișă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006

Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România

Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09



CUPRINS

1	ANALIZA ACTIVITĂȚII	1
1.1	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE	1
1.2	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	3
1.3	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....	4
1.4	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI	6
2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	7
2.1	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL	9
2.2	RESTRUCTURAREA PARTICIPAȚIILOR DIN SECTORUL FINANCIAR.....	11
2.3	INVESTIȚII IN ACTIUNI EMISE DE SOCIETATI CU ACTIVITATE IN SECTORUL ENERGETIC.....	12
3	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE LICHIDE.....	14
4	SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	15
5	ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARII	16
5.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	16
5.2	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	17
5.3	DIVIDENDE	18
5.4	RELATIA CU ACȚIONARII	19
5.5	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	20
6	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	21
6.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII.....	21
6.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE.....	22
6.3	INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006	22
6.4	FLUX DE NUMERAR	23
6.5	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI	23

1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

1.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

Operațiunile derulate în semestrul I 2014 se înscriu în coordonatele trasate prin Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli aprobate de către acționari. Politica de investiții a respectat regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile AOPC cu o politică de investiții diversificată.

Obiectivele strategice pentru 2014 au fost prezentate și supuse aprobării acționarilor în AGOA din data de 15 aprilie 2014 și aprobate prin hotărârea nr. 4 a AGOA de aprobare a Programului strategic de administrare și Bugetului de Venituri și Cheltuieli.

Continuarea programului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

- Investiții majoritar în acțiuni cotate (310 mil lei) din România.
- Achiziții unități de fond 70,5 mil lei.
- Reducerea expunerii pe Austria la 0.
- Încasările din dezinvestiri + reducerea lichidității în exces au fost direcționate pentru susținerea programelor investiționale.

Definirea și urmărirea unei politici de dividend conforme cu tendințele actuale.

- Cele două propuneri de distribuire a profitului propuse acționarilor de către administratorul SIF Muntenia se înscriau pe cele două direcții principale de evoluție ale SIF Muntenia – dezvoltare sustenabilă (nedistribuire de dividende) sau lichidare controlată (distribuirea a 85% din profit ca dividende).
- În AGOA din data de 15 aprilie 2014, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată nedistribuirea de dividende din profitul anului 2013.

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

- Gradul de lichiditate al portofoliului s-a redus prin investire în instrumente financiare cu o rentabilitate potențială peste cea a depozitelor bancare.
- După dezinvestirile din luna iunie 2014, gradul de lichiditate al portofoliului a ajuns la o valoare comparabilă cu cea de acum un an.

ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

- *Estimările privind evoluția economiei românești în 2014 sunt în general pozitive, cu revizuirii în creștere a principalilor indicatori macroeconomici. În trimestrul I 2014, PIB a înregistrat o creștere cu 3,8% comparativ cu perioada similară a anului 2013, având ca bază majorarea producției industriale și creșterea exporturilor, a cererii interne și a investițiilor.*
- *Turbulențele în aria geopolitică- problemele din Ucraina și Crimeea au dus la manifestarea unor probleme în societăți din sectorul bancar cu expunere pe zona respectivă.*
- *Problemele din zona bancară unde, din cauza creditelor neperformante și reducerii finanțării transfrontaliere de către bancile cu capital străin, principalele riscuri vin din zona creditarii.*
- *Autoritatea de supraveghere Financiară (ASF) a emis Decizia nr. 23/05.02.2014, prin care se stipulează că acțiunile emise de A.O.P.C., admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare sunt valori mobiliare, iar SIF pot investi în acțiuni emise de alte SIF.*
- *Prin Ordonanța de Urgență nr. 102/2013, de modificare a Codului fiscal, au fost modificate o serie de taxe și impozite, cu efect atât asupra veniturilor pe care SIF Muntenia le va înregistra în 2014 (în sensul reducerii), cât și asupra cheltuielilor societăților la care SIF Muntenia deține participații (în sensul creșterii). În construcția BVC pentru anul 2014 care a fost supus aprobării acționarilor, administratorul SIF Muntenia a ținut cont de efectele acestei ordonanțe atât asupra veniturilor din dividende, cât și asupra veniturilor din tranzacții cu valori mobiliare.*

1.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	S1 2013	2013	S1 2014
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.240.637.562	1.234.923.275	1.190.079.333
VAN	1.021.621.127	1.061.044.311	1.030.169.131
DIVIDENDE-lei	2011	2012	2013
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,081	0,134	0
DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE	0,122	-	-
ACTIUNI lei	S1 2013	2013	S1 2014
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,686	0,882	0,840
CAPITALIZARE BURSIERA	553.627.050	711.806.207	677.910.673
DISCOUNT LA ACTIV NET	45,8%	32,9%	34,2%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	S1 2013	2013	S1 2014
TOTAL ACTIVE	915.751.894	883.153.195	1.025.783.534
CAPITALURI PROPRII	683.661.393	697.681.793	838.793.978
TOTAL DATORII	219.920.548	173.626.859	176.682.367
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	S1 2013	2013	S1 2014
TOTAL VENITURI	71.332.987	232.125.030	329.940.508
TOTAL CHELTUIELI	33.502.740	81.054.877	76.069.722
PROFIT BRUT	37.830.247	151.070.153	253.870.787
PROFIT NET	36.994.337	131.099.046	211.545.439

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 semestrul I 2014 pe data de 30 iunie 2014.

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.

INDICATORI DE RANDAMENT		S1 2013	2013	S1 2014
Randament brut activ net	Profit brut/ VAN final perioadă	3,70%	14,24%	24,64%
Randament net activ net	Profit net/ VAN final perioadă	3,62%	12,35%	20,54%
ROE	Profit net/Capitaluri proprii final perioadă	5,41%	18,79%	25,22%
Profit pe actiune (lei)	Profit net/Număr de acțiuni	0,0458	0,1624	0,2621

1.3 ACTIV TOTAL SI ACTIV 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, 23/2012¹), fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

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

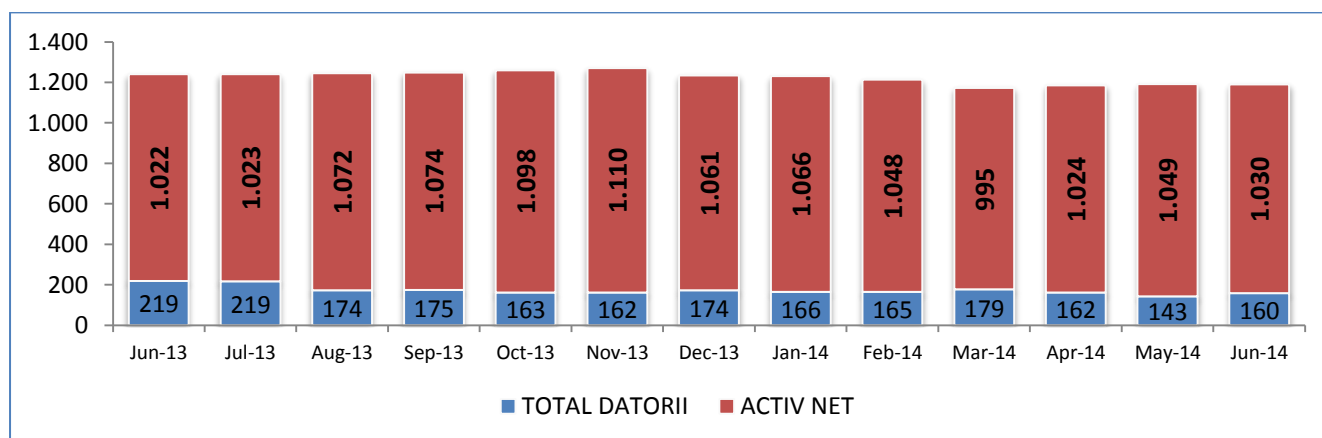
Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente anului 2013 se prezintă și utilizează în analizele din prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare finale pentru perioada respectivă, (situații financiare auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către societatea de depozitare a SIF Muntenia.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei)

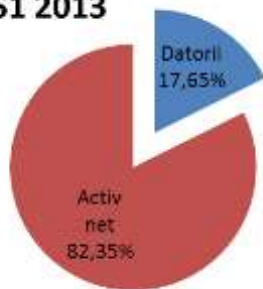
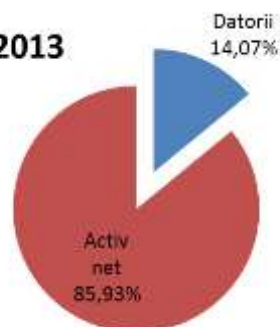
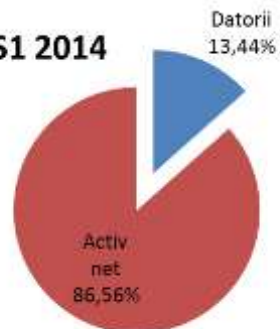
	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
TOTAL ACTIV	1.240.637.562	1.234.923.275	1.173.547.523	1.190.079.333
TOTAL DATORII	219.016.435	173.878.964	178.644.053	159.910.202
ACTIV NET	1.021.621.127	1.061.044.311	994.903.470	1.030.169.131
Valoarea unitara a activului net	1,2659	1,3150	1,2328	1,2765

Variații	Valorica -lei 2013-S1 2014	Procentuală 2013-S1 2014	Valorica -lei S1 2013-S1 2014	Procentuală S1 2013-S1 2014
TOTAL ACTIV	-44.843.942	-3,63%	-50.558.229	-4,08%
TOTAL DATORII	-13.968.762	-8,03%	-59.106.233	-26,99%
ACTIV NET	-30.875.180	-2,91%	8.548.004	0,84%

Evoluția în ultimul an a activului net și a datoriilor (mil lei)



¹ <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1247.pdf> Reguli privind evaluarea titlurilor financiare din portofoliul SIF Muntenia conform Dispunerii de măsuri 23/20.12.2012.

S1 2013**2013****S1 2014**

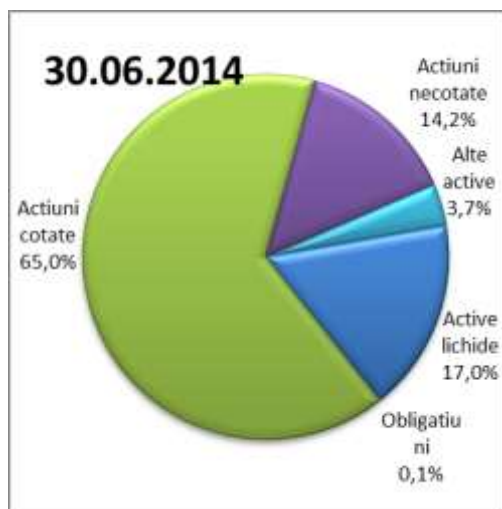
Față de S1 2013, activul net a crescut cu 8,5 mil lei (0,84%) iar activul total a scăzut cu 50,5 mil lei (-4,08%), pe fondul distribuirii de sume importante ca dividende (67,26 mil lei în ultimul an, din care 9,9 mil lei în S1 2014). Astfel, activul total la S1 2014 plus dividendele brute distribuite în ultimul an – în sumă de 1.257.344.671 lei- este cu 1,35% mai mare decât activul total la S1 2013.

Față de începutul anului 2014, activul net a scăzut cu 30,8 mil lei (-2,91%), iar activul total cu 44,8 mil lei (-3,63%).

Datoriile, ca procent din activul total, au scăzut în timp de la valori în jur de 17,65% la S1 2013 la 14,7% la finalul anului 2013. În S1 2014, pe fondul rezolvării unora din problemele create de volumul important de dividende de distribuit restante (prin distribuire efectivă către acționarii îndreptățiți sau prin efectuarea înregistrărilor contabile privind prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității), acest volum al datoriilor s-a redus și mai mult, ajungând la 13,4% din activul total. La 30.06.2014, datoria cu dividende de plată era de 133,87 mil lei.

În plus, declararea și plata impozitului pe profit aferent S1 2014, pe fondul unei activități mari de tranzacționare (cea mai mare parte din veniturile din S1 2014 a fost obținută din vânzarea de acțiuni, vezi capitolul SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI și capitolul EXECUȚIA BVC) a dus la declararea și plata unor obligații importante. Astfel, în S1 2014 a fost plătit impozit pe profit în sumă de 30 mil lei, iar impozitul pe profit de plată declarat ca datorie la 30.06.2014 (care se va plăti în T3 2014) este în sumă de 20,1 mil lei.

1.4 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

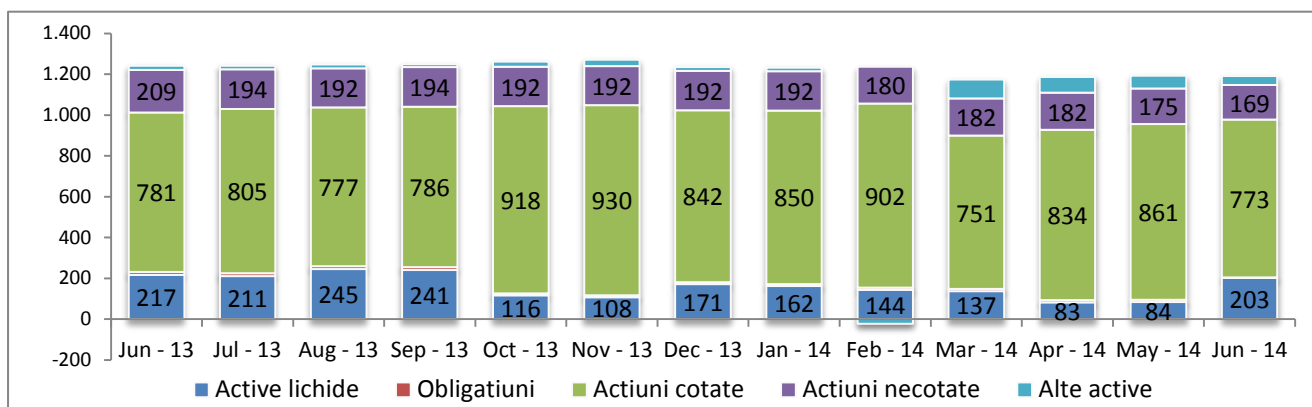


Programul de administrare 2014:

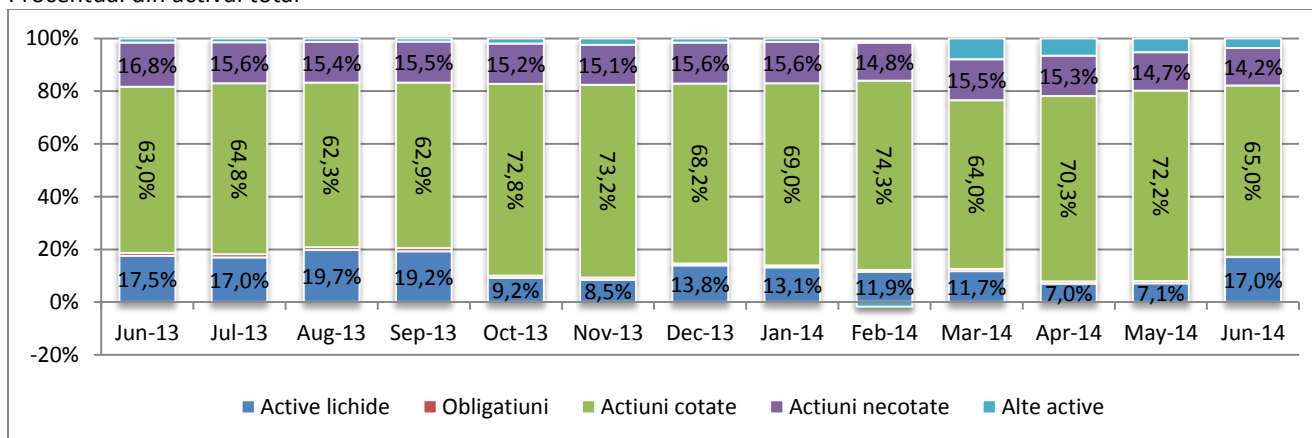
“Structura de portofoliu, procentual, pe clasele sale mari, este adecvată în contextul actual. Rămâne ca prioritară pe termen scurt și mediu (1-3 ani) reducerea participațiilor în acțiuni necotate/ creșterea ponderii subportofoliului acțiuni cotate”

Evoluția principalelor tipuri de active în ultimul an este prezentată în graficele următoare (valori utilizate la calculul activului net conform cu reglementările CNVM/ASF, certificate de către depozitar).

Valoric, milioane lei

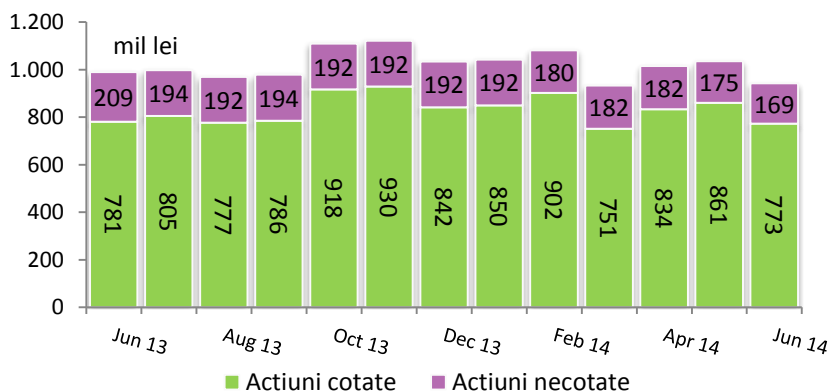
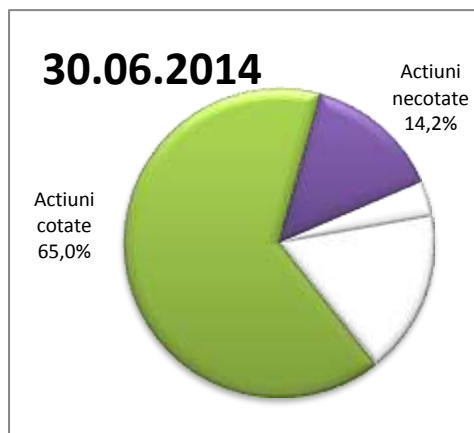


Procentual din activul total



La 30 iunie 2014, poziția “alte active” a atins o valoare mai ridicată decât de obicei, fiind constituită în principal din Valori mobiliare nou emise (Electrica, 15,4 mil lei) și sume în curs de decontare a tranzacțiilor.

2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI



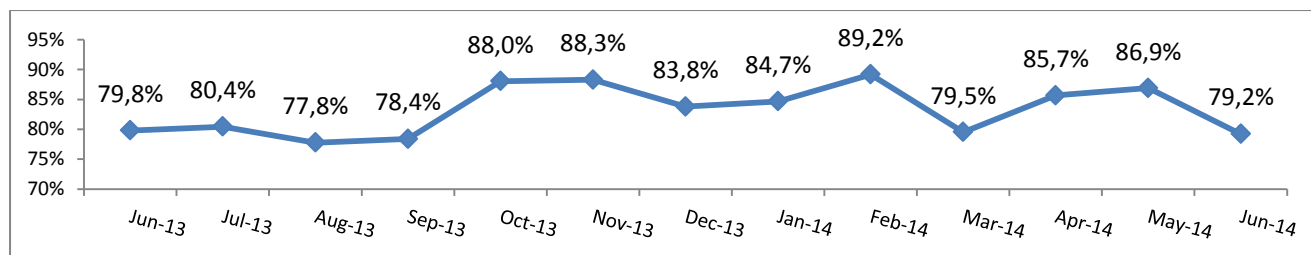
Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM/ASF) lei

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Actiuni cotate	781.133.128	842.133.988	751.356.096	773.249.603
Actiuni necotate	208.759.792	192.418.794	182.034.194	169.341.754
Total	989.892.920	1.034.552.782	933.390.290	942.591.357

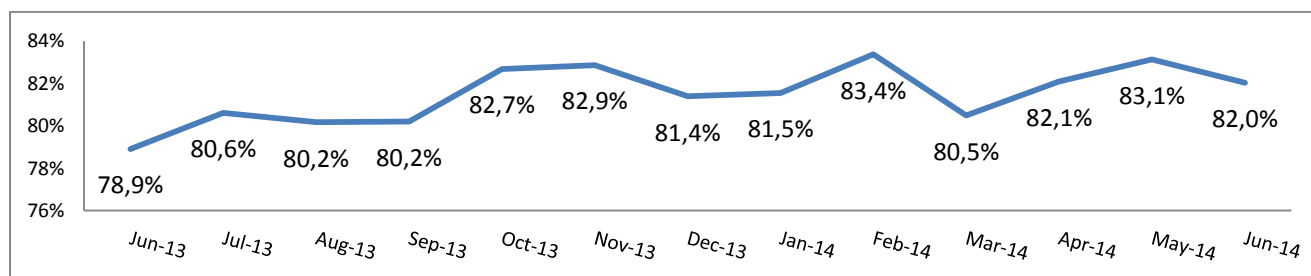
Comparații valorice și procentuale

	Valorica -lei 2013-S1 2014	Procentuală 2013-S1 2014	Valorică -lei S1 2013-S1 2014	Procentuală S1 2013-S1 2014
Actiuni cotate	-68.884.385	-8,18%	-7.883.525	-1,01%
Actiuni necotate	-23.077.042	-11,99%	-39.418.038	-18,88%
Total	-91.961.426	-8,89%	-47.301.563	-4,78%

Ponderea subportofoliului acțiuni în activul total (%), în ultimul an.



Ponderea în subportofoliul acțiuni a acțiunilor cotate (%) în ultimul an.



Poziția “cotate piața externă reglementată” a scăzut foarte mult în urma lichidării participației la Erste Bank Group. Ca urmare, expunerea pe piețe externe a portofoliului SIF Muntenia a scăzut de la 14,3% la S1 2013 la 0,41% la S1 2014.

În S1 2014, activitatea de vânzări cumpărări în subportofoliul acțiuni cotate a fost foarte intensă, în urma investițiilor /dezinvestițiilor, valoarea acestei poziții a variat între un maxim de 902 mil lei la finele lunii februarie și un minim de 773,2 mil lei la finele lunii iunie.

Subportofoliul acțiuni, detalii (lei)

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Actiuni cotate	781.133.128	842.133.988	751.356.096	773.249.603
- cotate BVB	315.818.060	440.232.448	458.162.591	471.750.410
- cotate piața externă reglementată	177.307.556	132.624.853	9.620.329	4.893.699
- cotate RASDAQ	199.895.312	205.867.558	136.494.488	130.912.702
- cotate SIBEX	1.091.980	943.073	992.709	827.258
- cotate ATS		7.649.904	6.374.920	6.374.920
- cotate BVB și netranzactionate niciodată	12.098	10.045	11.817.269	11.972.431
- cotate și netranzactionate în ultimele 30 zile	87.008.122	54.806.107	127.893.790	145.704.469
- cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile				813.714
Actiuni necotate	208.759.792	192.418.794	182.034.194	169.341.754
- necotate dar tranzactionate BVB	179.179	151.447	178.312	401
- închise	208.580.613	192.267.347	181.855.882	169.341.353
Total	989.892.920	1.034.552.782	933.390.290	942.591.357

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU ACTIUNI COTATE
275,57 mil lei

DIN DIVIDENDE
10,41 mil lei

Practic, în S1 2014, mai mult de 40% din subportofoliul acțiuni (din punct de vedere al VAN) a fost “înnoit”-restructurarea portofoliului desfășurându-se cu intensitate. Ca urmare, veniturile nete din tranzacții au crescut foarte mult, o parte semnificativă din acestea fiind realizate prin marcări de profit a unor investiții noi, nu vânzări de “participații istorice moștenite de la FPP”.

FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

INCASARI

DIN VANZAREA DE
ACTIUNI COTATE
391,75 mil lei

DIVIDENDE INCASATE
5,87 mil lei

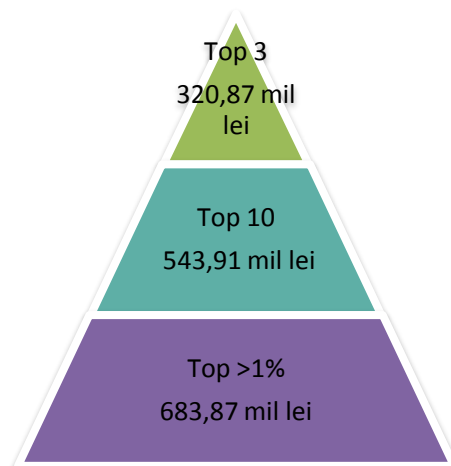
PLATI

PENTRU ACHIZITIA DE
ACTIUNI COTATE
310 mil lei

PENTRU MAJORARI DE
CAPITAL
0,74 mil lei

2.1 SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL

Societatea	% in AT	Valoare mil lei
BIOFARM SA BUCURESTI	13,57	161,47
BANCA TRANSILVANIA SA	8,52	101,37
AVICOLA SA BUCURESTI	4,88	58,02
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,93	34,83
SIF MOLDOVA SA	2,92	34,76
FIROS S.A BUCURESTI	2,79	33,17
SIF OLTENIA SA	2,77	32,90
METAV SA BUCURESTI	2,75	32,69
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	2,70	32,07
ROMAERO SA BUCURESTI	1,90	22,62
TOTAL TOP 10	45,70	543,91
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA	1,89	22,50
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	1,60	19,06
SIF BANAT-CRISANA SA	1,41	16,71
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	1,35	16,02
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR SA	1,20	14,33
PREFAB SA BUCURESTI	1,15	13,66
TURNATORIA CENTRALA –ORION SA CIMPINA	1,14	13,52
MINDO SA DORHOI	1,03	12,19
ARO PALACE SA BRASOV	1,01	11,96
TOTAL >1% AT	57,47	683,87



La 30 iunie 2013, expunerile cele mai mari erau pe BRD GSG (20,61% din activul total) și Erste Bank Group (17,36%). La începutul anului 2014, expunerea pe BRD GSG se redusese la 18,64% din activul total, iar expunerea pe Erste Bank la 10,35%, apărând ca nouă participație semnificativă pachetul deținut la Biofarm SA (8,83% din activul total).

Programul de administrare 2014:

“Continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului (mai multe participații semnificative, sub limita de circa 10% din activul total fiecare), dar cu posibilitatea de a depăși această limită în cazul apariției unor oportunități investiționale”

Deja la finele trimestrului I 2014, expunerea pe BRD GSG fusese redusă la 13,63% din activul total, iar pachetul deținut la Erste Bank reprezenta mai puțin de 1% din activul total.

La finele semestrului I 2014, expunerea pe BRD GSG a fost redusă la 2,93% din activul total, participația la Erste Bank a fost total valorificată/lichidată, iar pentru prima dată expunerea cea mai mare a portofoliului SIF Muntenia se înregistrează pe o societate nefinanciară, respectiv pe Biofarm SA București.

În plus, mai trebuie subliniată creșterea deținerii la Banca Transilvania, la care pachetul deținut a crescut în primul semestru în urma investiției.

Cele două investiții importante din semestrul I 2014 – la Biofarm și Banca Transilvania – sunt prezentate în continuare mai în detaliu.



BIOFARM S.A.

Valoarea veniturilor din vânzări nete realizate în anul 2013 de către Biofarm a fost de 117,6 mil lei, în creștere cu 12,2% față de anul 2012, iar veniturile din export au crescut cu 53% față de anul 2012².

Biofarm derulează un program de investiții pentru mutarea activității din București din zona centrală într-o zonă periferică (locația Drumul Gura Badicului, București), îmbunătățirea nivelului tehnic și creșterea capacităților de producție. CAPEX total propus pentru 2014 este de 36,07 mil lei.

- Biofarm se clasează în mod constant printre primii 10 producători pe piața farmaceutică din România.
- Produce medicamente și suplimente alimentare (200 de produse în 61 de arii terapeutice).
- ROE a crescut de la 18,51% în 2012 la 20,13% în 2013.
- Pentru 2014, se prevede o creștere cu 9% a veniturilor din vânzări și cu 12% a profitului din exploatare.

La începutul anului 2014, SIF Muntenia deținea 32,9812% din capitalul Biofarm.

Pe data de 4 martie 2014, ASF a emis Decizia nr. A/166/04.03.2014 referitoare la Biofarm SA București, prin care SIF Muntenia și SIF Banat Crișana, împreună cu persoanele cu care acestea sunt prezumate ca acționează în mod concertat, au obligația de a iniția oferta publică de preluare obligatorie a Biofarm SA București în termen de 15 zile de la data intrării în vigoare a deciziei. Pe data de 03 aprilie 2014, ASF a aprobat prin Decizia A/262/03.04.2014 documentul de ofertă de preluare obligatorie inițiată de către SIF Muntenia, cu perioada de derulare 09-30.04.2014. Ca urmare a derulării ofertei, au fost cumpărate 205.275.304 acțiuni Biofarm, procentul deținut de SIF Muntenia la Biofarm ajungând la 51,7302%.



BANCA TRANSILVANIA S.A.

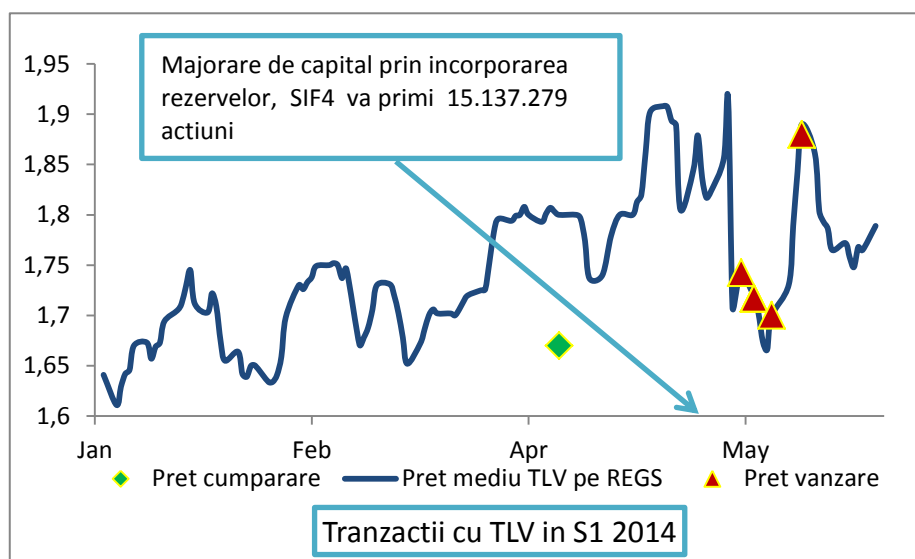
La finalul anului 2013, soldul creditelor Băncii Transilvania era de 19.160 milioane lei (+9% față de 2012), iar resursele atrase de la clienți au ajuns la 25.804 milioane lei (+11% față de 2012), raportul credite –depozite fiind de 74,25%. Creditele neperformante, cu restanțe mai mari de 90 de zile, reprezentau, la finalul anului trecut, 12,57% din totalul portofoliului de credite al băncii. La T1 2014, profitul net a fost de 103,43 mil lei, în creștere cu 22,65 față de T1 2013.

- Cea mai mare instituție bancară **cu capital privat românesc**.
- Cota de piață după active (date BNR) a crescut de la 7,3% în 2011 la 8,1% în 2012 și 8,9% în 2013.
- Profit brut în 2013 de 443,1 milioane lei, mai mare cu 30% față de 2012. Profit net 374,9 mil lei.
- La 23.06.2014, Fitch Ratings a reconfirmat ratingul „BB-”, cu perspectivă stabilă, pentru finanțările în valută pe termen lung și „B” pentru cele pe termen scurt.

² Detalii suplimentare privind poziția pe piață

<http://www.zf.ro/companii/cati-producatori-de-medicamente-din-top-20-sunt-controlati-de-romani-12744131>

La începutul anului 2014, SIF Muntenia avea o participare de 0,2123% din capitalul Banca Transilvania. După tranzacțiile derulate în T2, atât de cumpărare (90.000.000 acțiuni) cât și de vânzare (38.051.529 acțiuni) participarea SIF Muntenia la capitalul TLV la 30.06.2014 a ajuns la 3,7247%.

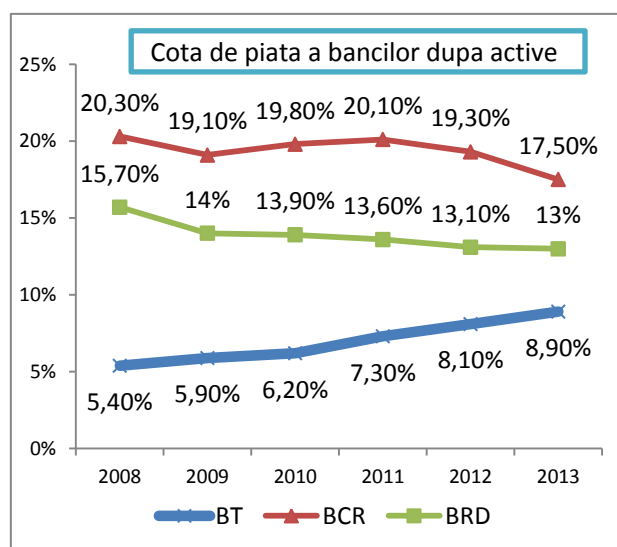
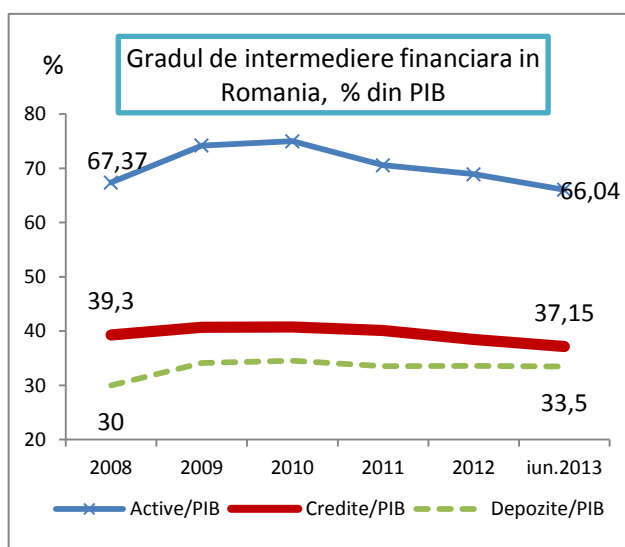


2.2 RESTRUCTURAREA PARTICIPAȚIILOR DIN SECTORUL FINANCIAR

Tranzacțiile SIF Muntenia cu participații din sectorul financiar bancar au avut ca obiectiv, în principal, creșterea calității deținerilor în sectorul bancar și consolidarea participațiilor în sectorul financiar nebancar.

Sectorul bancar

România va deveni, aproape cert, membră al Uniunii bancare europene în 2015. Anul acesta are loc o reforma legislativă și instituțională complexă în domeniul bancar, este în curs și evaluarea activelor băncilor. Pe fondul importului de instabilitate din restul Uniunii Europene (90% din activele bancare din România³ aparțin unor instituții cu capital străin), și a ieșirii⁴ de capitaluri prin reducerea expunerii băncilor mamă pe România, rezolvarea problemei **costului de capital** versus rentabilitatea capitalului propriu va presupune o reformă radicală a modului în care băncile își



³ <http://www.bnro.ro/Indicatori-agregati-privind-institutiile-de-credit-3368.aspx>

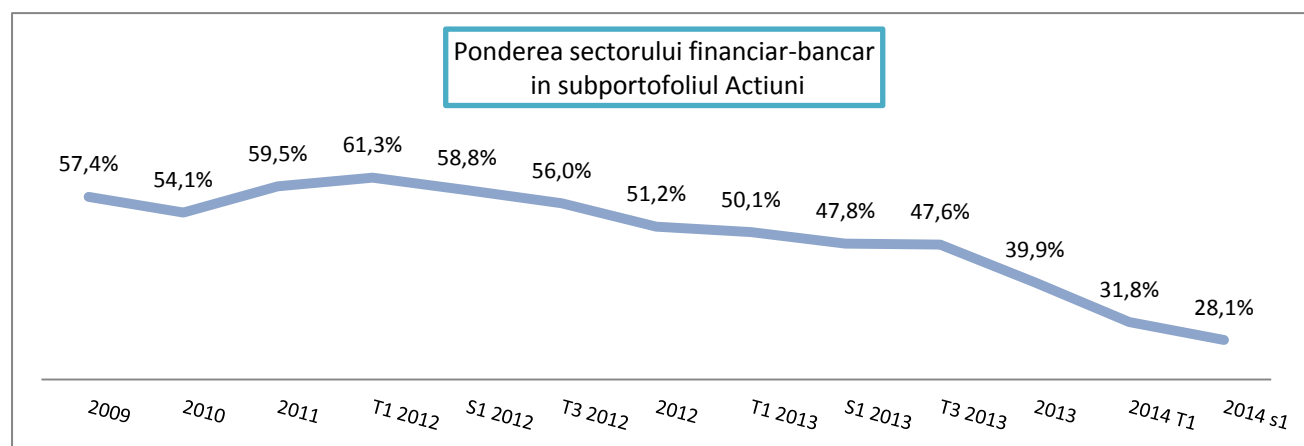
⁴ http://vienna-initiative.com/wp-content/uploads/2014/05/DCM-note-May_2014_Final.pdf

vor structura produsele și serviciile. Băncile vor trebui să convingă autoritățile de reglementare că pot genera o creștere durabilă și pot susține următoarea perioadă de redresare economică. În plus, investitorii vor trebui să fie convinși că reformele propuse de bănci vor genera efecte fundamentale pozitive asupra afacerilor acestora.⁵

Accentuarea procesului de dezintermediere financiară transfrontalieră⁶ a fost contrabalansată de refacerea graduală a economisirii, tendință importantă pentru asigurarea de surse stabile de finanțare pentru revenirea creditării.

- Expunerea pe Erste Bank Group a fost redusă de la 17,36% din activul total la S1 2013 la zero, în condiții de profitabilitate a tranzacțiilor.
- Expunerea pe BRD- GSG a fost redusă în S1 2014 de la 3,6703% la 0,5299% din capitalul băncii. Expunerea SIF Muntenia pe această participație s-a redus de la 20,51% la S1 2013 la 2,93% din activul total la S1 2014.
- A fost achiziționat un pachet important de acțiuni Banca Transilvania- detalii în capitolul SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL.

În sectorul Financiar nebanca, au fost cumpărate pachete de acțiuni la SIF Banat Crișana (2,5294 %) SIF Moldova (4,92%), și SIF Oltenia (3,00%) și a continuat consolidarea participației la SSIF Broker Cluj. În S1 2014, participația SIF Muntenia a crescut de la 13,25% la 14,50% din capitalul SSIF Broker.

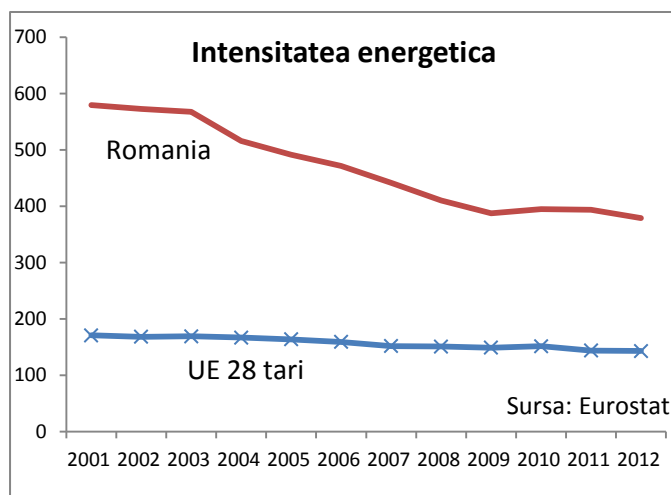


2.3 INVESTIȚII ÎN ACTIUNI EMISE DE SOCIETĂȚI CU ACTIVITATE ÎN SECTORUL ENERGETIC

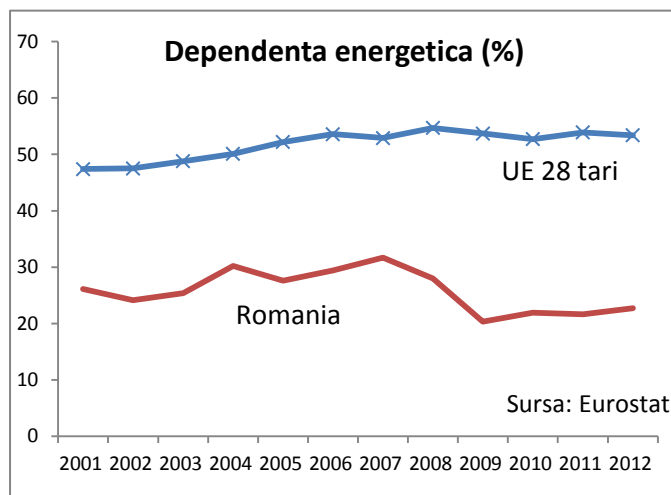
La nivelul anului 2013, indicele de dependență energetică al României (importuri nete/consum intern brut de energie) a fost de 21%. Producția de energie începe să fie definită ca sector strategic, urmărindu-se independența energetică până în 2019- 2020. În plus, piața de energie din România ar putea fi integrată în preajma anilor 2019 — 2020 în piața Uniunii Europene, în condițiile în care proiectul creării unei politici energetice europene comune va fi accelerat.

⁵Ernst & Young. Transforming banks, redefining banking - Global banking outlook 2014-15
[http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_-_Transforming_banks_-_redefining_banking/\\$FILE/EY-Global-Banking-Outlook-Transforming-banks-redefining-banking.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_-_Transforming_banks_-_redefining_banking/$FILE/EY-Global-Banking-Outlook-Transforming-banks-redefining-banking.pdf)

⁶ Hotărârile CA al BNR în probleme de politică monetară, 01.07.2014 <http://bnro.ro/page.aspx?prid=9176>



Se urmărește crearea, pe partea de producție, a unui mix energetic echilibrat, diversificarea surselor de energie având ca scop creșterea securității energetice. Pe de altă parte, intensitatea energetică (consumul în echivalent kg petrol pentru obținerea a 1000 euro PIB) a economiei românești, deși încă foarte mare în comparație cu media UE, este în scădere – de fapt, scăderea consumului intern de energie a început deja să se manifeste, mai ales în industrie, cu toată creșterea de producție industrială și de produs intern brut.



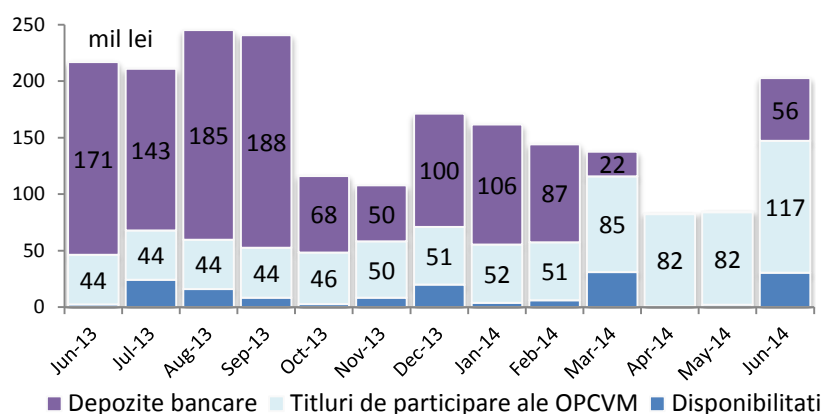
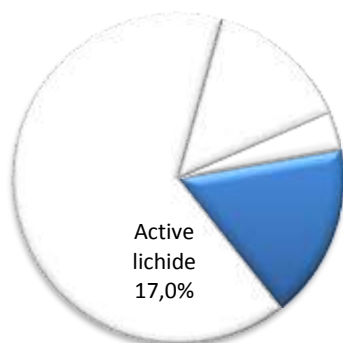
În semestrul I 2014, SIF Muntenia a derulat tranzacții pe societăți cu activitate în sectorul energetic, după cum urmează:

- OMV Petrom (deținere 0,042% din capital la 30.06.2014)– tranzacții atât de cumpărare (30.686.000 acțiuni), cât și de marcare a profitului (20.028.500 acțiuni).
- A fost marcat total profitul la Romgaz (300.000 acțiuni) și parțial la Transgaz (10.000 acțiuni)
- În perioada 16- 25 iunie 2014, s-a derulat oferta publică de vânzare acțiuni Electrica SA. SIF Muntenia a cumpărat 1.400.000 acțiuni, deținând astfel la finalizarea ofertei 0,83% din capitalul Electrica S.A.

(Obs. La 30.06.2014, acțiunile cumpărate la Electrica sunt evidențiate la “valori mobiliare nou emise” în cadrul poziției “alte active”)

3 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE LICHIDE

30.06.2014

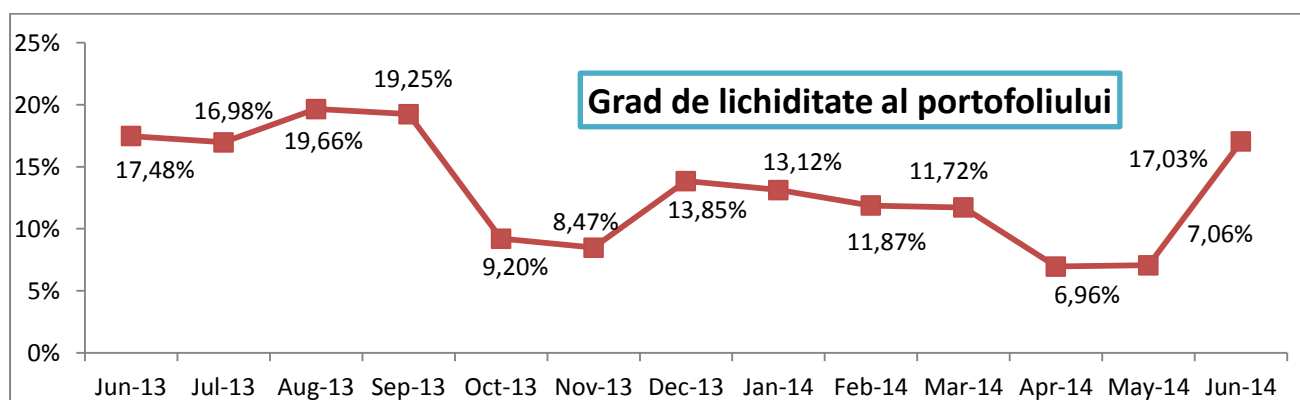


Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM/ASF) lei

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Disponibilitati	2.395.016	19.816.090	30.843.745	30.294.653
Titluri de participare ale OPCVM	43.812.972	51.031.385	84.872.941	116.678.421
Depozite bancare	170.659.426	100.166.613	21.775.407	55.751.758
Total	216.867.413	171.014.088	137.492.093	202.724.832

Variații	Valorica -lei 2013-S1 2014	Procentuală 2013-S1 2014	Valorica -lei S1 2013-S1 2014	Procentuală S1 2013-S1 2014
Disponibilitati	10.478.563	52,88%	27.899.637	1164,90%
Titluri de participare ale OPCVM	65.647.037	128,64%	72.865.449	166,31%
Depozite bancare	-44.414.855	-44,34%	-114.907.667	-67,33%
Total	31.710.745	18,54%	-14.142.581	-6,52%

Gradul de lichiditate al portofoliului SIF Muntenia a scăzut în timpul S1 2014 până la un minim de 6,96%, pe fondul unui volum important de investiții, mai ales în acțiuni cotate. În urma unor tranzacții mai importante ca volum de vânzare de acțiuni cotate derulate în luna iunie, la finele S1 2014 gradul de lichiditate al portofoliului a revenit la 17%.

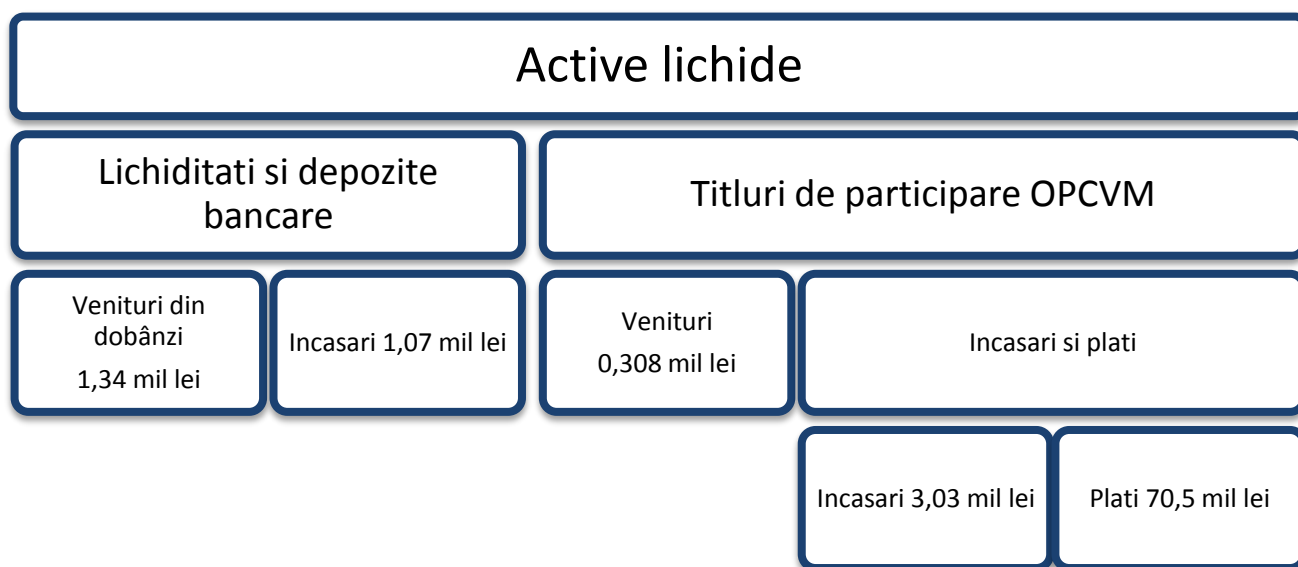


În urma reducerii dobânzilor bancare la depozite care s-a manifestat în ultimele luni, a fost scăzută ponderea depozitelor bancare în cadrul subportofoliului active lichide.

În același timp, a fost intensificată achiziția de titluri de participare OPCVM, prin care s-a diversificat portofoliul, pentru:

- realizarea expunerii dorite pe o serie de emitenți cotați pe piața românească care nu era posibilă direct, pe fondul lichidității reduse a pieței – anumite pachete de acțiuni erau “captive” – deținute de alți investitori și nedisponibile pentru vânzare
- accesul la piețe - diversificarea plasamentelor prin investiții în sectoare deloc sau slab reprezentate în România.

În semestrul I 2014 s-au achiziționat unități de fond la FII Active Dinamic, FII Active Plus, FDI Star Next, FDI Star Focus, FII Omnitrend și FII Multicapital Invest.



4 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Ponderea acestui subportofoliu în activul total a ajuns la 0,10% la 30.06.2014, de la 0,80% la începutul anului. Nu au fost făcute investiții noi.

Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM/ASF) lei

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Obligațiuni cotate, din care	157.905	95.355	64.120	32.849
- obligațiuni municipale	157.905	95.355	64.120	32.849
Obligațiuni necotate, din care	13.982.954	9.799.532	9.862.455	1.127.359
- obligațiuni corporative	13.982.954	9.799.532	9.862.455	1.127.359
TOTAL	14.140.858	9.894.887	9.926.575	1.160.208

Veniturile din subportofoliul obligațiuni în semestrul I 2014 (incluzând dobânda aferentă independenței exercițiului) au fost în sumă de 263.856 lei.

5 ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARI

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

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

- Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2014.
- De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.
- Nu au existat modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare emise de SIF Muntenia în S1 2014.

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. 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.

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

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

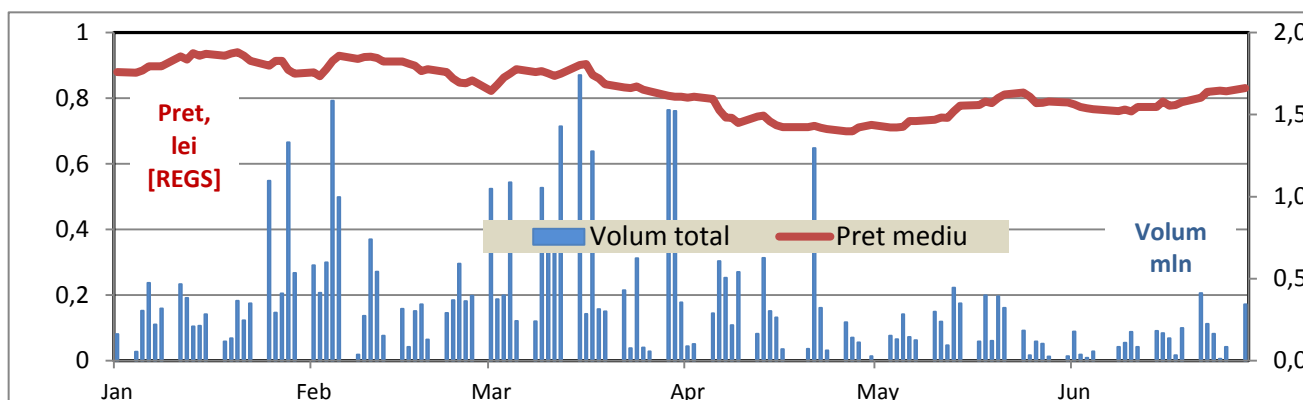
- La data de 07.02.2014 dl Gheorghe Dănuț Porumb a primit autorizarea ASF ca director în cadrul administratorului SIF Muntenia, SAI Muntenia Invest SA.

5.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

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

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

Registru CNVM/ASF: PJR09SIIR/400005	Simbol BVB: SIF4	ISIN: ROSIFDACNOR6	Bloomberg: BBGID: BBG000BMN7T6
---	----------------------------	------------------------------	--



Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia in S1 2014	REGS	ODDS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	9.179	4.003	25	13.207
Numar actiuni tranzactionate	45.841.300	243.128	152.452.300	198.536.728
Valoare totala a tranzactiilor (lei)	38.716.187	201.994	148.117.616	187.035.797
% nr total de actiuni	5,7%	0,0%	18,9%	24,6%

PERFORMANTA ACTIUNII VARIATII PROCENTUALE	
3 luni	4,0%
6 luni	-4,8%
1 an	22,4%

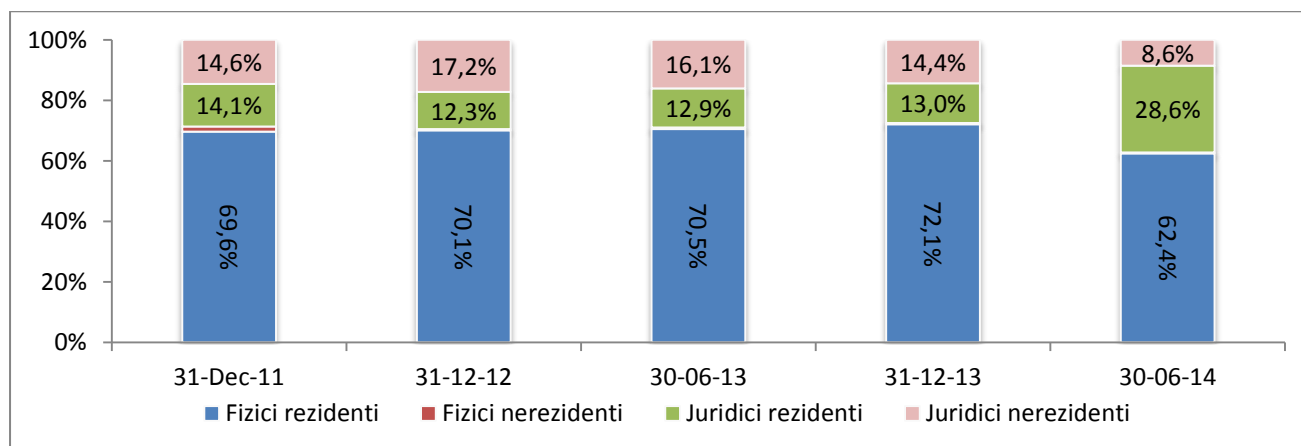
PERFORMANTA ACTIUNII LIMITE PRETURI DE TRANZACTIONARE [REGS]	
Pret mediu de tranzactionare S1 2014	0,8254
Pret maxim S1 2014	0,94
Pret minim S1 2014	0,699

Performanța acțiunii	2011	2012	S1 2013	2013	S1 2014
Pret inchidere REGS lei	0,571	0,77	0,686	0,882	0,84
VUAN lei	1,5335	1,3147	1,2659	1,3150	1,2765
Discount la activul net	62,8%	41,4%	45,8%	32,9%	34,2%
Capitalizare bursiera mil lei	460,82	621,42	553,63	711,81	677,91

5.2 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

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

Actionari	31.12.2013			30.06.2014		
	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Persoane fizice rezidente	5.989.080	581.886.389	72,1%	5.982.986	503.730.457	62,4%
Persoane fizice nerezidente	1.709	3.628.124	0,4%	1.731	3.114.672	0,4%
Persoane juridice rezidente	216	105.311.064	13,0%	225	230.910.606	28,6%
Persoane juridice nerezidente	41	116.210.938	14,4%	29	69.280.780	8,6%



5.3 DIVIDENDE

DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII COMERCIALE CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

Cele două propuneri de distribuire a profitului propuse acționarilor de către administratorul SIF Muntenia se înscriau pe cele două direcții principale de evoluție ale SIF Muntenia – dezvoltare sustenabilă (nedistribuire de dividende) sau lichidare controlată (distribuirea a 85% din profit ca dividende). Pe data de 15 aprilie 2014, AGOA SIF Muntenia, prin hotărârea nr. 2, a aprobat repartizarea profitului net al exercițiului financiar 2013 la Alte rezerve, respectiv 0 lei ca dividend.

DIVIDENDE DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

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

Prin hotărârea nr. 5 a AGOA din data de 15 aprilie 2014 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 12.804.304,56 lei, și trecerea pe rezerve a acestei sume.

DISTRIBUȚIA ȘI PLATA DIVIDENDELOR

A continuat distribuirea de dividende și sume din rezerve aferente anilor anteriori în limitele aprobate de către adunările generale ale acționarilor aferente.

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

În semestrul I 2014 au fost plătite către acționari dividende și sume din rezerve în valoare totală de 9.893.969 lei.

DIVIDENDE NETE DE PLATĂ LA 30 Iunie 2014 (LEI)

Dividende aferente profitului anului 2010	25.700.177
Dividende aferente profitului anului 2011	25.685.258
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 07.07.2012	38.636.578
Dividende aferente profitului anului 2012	43.848.361
Dividende aferente profitului anului 2013	0
Total	133.870.375

5.4 RELATIA CU ACȚIONARI

OBLIGAȚIILE DE TRANSPARENTĂ RAPORTARE ȘI INFORMARE ALE ACȚIONARILOR au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe site-ul web propriu www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt cotate, prin informarea ASF în conformitate cu reglementările în vigoare, 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 ASF și BVB;
- ✚ Raportările si/sau comunicatele curente către ASF și continue către BVB;
- ✚ Raportările lunare către BNR/ASF în conformitate cu reglementările în vigoare.

Raportări în S1 2014	Data	Tip raportare
VAN 31.12.2013	14-01-2014	Periodică
Calendar financiar 2014	27-01-2014	Periodică
Raport curent - schimbări în conducerea SAI MUNTENIA INVEST SA (autorizare ASF ca director al dlui Gheorghe Danut Porumb)	07-02-2014	Curentă
Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare 2013	10-02-2014	Periodică
VAN 31.01.2014	12-02-2014	Periodică
Raport curent – litigiu	12-02-2014	Curentă
Modificare calendar financiar 2014	05-03-2014	Curentă
Convocare AGA Ordinara în data 14(15).04.2014 și propunere repartizare profit 2013 - <i>Data de referință: 28.03.2014</i>	05.03.2014	Curentă
Comunicat - publicare convocator AGA în Monitorul Oficial	07-03-2014	Curentă
VAN 28.02.2014	14-03-2014	Periodică
Raport curent neîntrunire cvorum AGA Ordinară din 14.04.2014 (prima convocare)	14-04-2014	Curentă
Raport curent - suspendare drepturi de vot	14-04-2014	Curentă
VAN 31.03.2014	15-04-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport anual 2013	15-04-2014	Periodică
Raport curent Hotărâri AGA Ordinară din 15.04.2014 (a doua convocare)	15-04-2014	Curentă
Raport curent - achiziție acțiuni TLV	22-04-2014	Curentă
Raport curent - solicitare convocare AGA Ordinară	28-04-2014	Curentă
Convocare AGA Ordinară în data 25(26).06.2014 - <i>Data de referință: 05.06.2014</i>	12-05-2014	Curentă
VAN 30.04.2014	14-05-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2014	14-05-2014	Periodică
Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentanților Acționarilor	23-05-2014	Curentă
VAN 30.05.2014	13-06-2014	Periodică
Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentanților Acționarilor	20-06-2014	Curentă
Raport curent neîntrunire cvorum AGA Ordinară din 25.06.2014 (prima convocare)	25-06-2014	Curentă
Raport curent Hotărâri AGA Ordinară din 26.06.2014	26-06-2014	Curentă
Comunicat disponibilitate situații financiare IFRS la 31.12.2013	27-06-2014	Periodică

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-au realizat și prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui birou de relații cu acționarii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest SA. Corespondența scrisă și electronică cu acționarii a vizat informații privind plata dividendelor, transferuri de acțiuni prin

Relatii cu actionarii

+4021 3873253
+4021 3873254

relatii@sifmuntenia.ro
sai@munteniainvest.ro

moștenire, actualizări date personale ale acționarilor, norme de impozitare atât pentru rezidenți cât și pentru nerezidenți, detalii despre raportările financiare, etc.

5.4.1 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

AGOA SIF MUNTENIA DIN DATA DE 15 APRILIE 2014

Convocatorul a fost publicat pe data de 5 martie 2014 pe site-ul Bursei de Valori București și pe site-ul www.sifmuntenia.ro, a fost publicat în Monitorul Oficial partea a IV a nr. 1434/ 06.03.2014, în cotidianul Bursa nr. 44/06.03.2014 și în buletinul ASF nr. 9/2014. AGA s-a întrunit legal la a doua convocare, pe data de 15 aprilie 2014.

Acționarii au aprobat situațiile financiare aferente exercițiului financiar 2013, au votat distribuirea profitului la Alte rezerve, dividend de 0 lei, Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli 2014 și efectuarea înregistrărilor contabile pentru prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor aferente anului 2009.

AGOA SIF MUNTENIA DIN DATA DE 26 Iunie 2014

Convocatorul a fost publicat pe data de 12 mai 2014 pe site-ul Bursei de Valori București și pe site-ul www.sifmuntenia.ro, a fost publicat în Monitorul Oficial partea a IV a nr. 2667/14.05.2014, în cotidianul Bursa nr. 88/14.05.2014 și în Buletinul ASF nr 19/2014. AGA s-a întrunit legal la a doua convocare, pe data de 26 iunie 2014.

Acționarii au aprobat revocarea membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor Societății de Investiții Financiare Muntenia, și alegerea unui nou Consiliu al Reprezentanților Acționarilor, pentru un mandat de 4 ani începând cu data alegerii lor, precum și remunerația acestora pentru perioada rămasă din exercițiul financiar în curs.

Au fost aleși domnii: Marius Pantea, Nicolae Mergeani, Andrei Diaconescu, Adrian Victor Prodan, Petre Pavel Szel, Daniel Florian Miron, Iulian Aursulesei, Vicențiu Octavian Zorzolan, Gheorghe Bîlteanu, Emil Cazan, Sergiu Bușilă.

Eveniment
ulterior datei
de 30.06.2014

În ședința CRA din data de 9 iulie 2014, membrii CRA au ales pe dl Marius Pantea în funcția de președinte, iar pe dl Andrei Diaconescu în funcția de vicepreședinte al Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

5.5 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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

Regulamentul de guvernare corporativă SIF Muntenia, care conține informații complete cu privire la politica de guvernare corporativă a SIF Muntenia poate fi consultat pe site-ul societății, la adresa

<http://www.sifmuntenia.ro/pdf/550.pdf>

- 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 Guvernare Corporativă al SIF Muntenia.

6 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 CNVM/ASF 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 și cu toate reglementările legale în vigoare.

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

Pe data de 27.06.2014 au fost date publicității situațiile financiare separate întocmite de SIF MUNTENIA pentru data de 31.12.2013 cu respectarea standardelor IFRS adoptate de către Uniunea Europeană, însoțite de opinia auditorului financiar KPMG Audit SRL.

Până la data de 31 august 2014, SIF Muntenia va pune la dispoziția investitorilor situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2013, întocmite în conformitate cu IFRS, auditate. SIF Muntenia a întocmit și publicat situații financiare în conformitate cu IFRS, auditate, începând cu exercițiul financiar 2009.

6.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

	LEI	1 ianuarie 2014	S1 2014	S1 2014/ 1 ianuarie 2014
Imobilizări necorporale		2.586	1.881	72,7%
Imobilizări corporale		8.923	385.031	4315,0%
Imobilizări financiare		605.598.004	526.257.095	86,9%
Active imobilizate – total		605.609.513	526.644.007	87,0%
Stocuri		2.057	3.220	156,5%
Creanțe		19.561.732	17.657.577	90,3%
Investiții financiare pe termen scurt		238.145.229	451.161.536	189,4%
Casa și conturi la bănci		19.816.083	30.294.646	152,9%
Active circulante – total		277.525.101	499.116.979	179,8%
Cheltuieli în avans		18.581	22.548	121,3%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an		173.626.859	176.682.367	101,8%
Active circulante, respectiv datorii curente nete		103.916.823	322.457.160	310,3%
Total active minus datorii curente		709.526.336	849.101.167	119,7%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an				
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli		11.844.543	10.307.189	87,0%
Venituri în avans				
Capital social		80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C		719	719	100,0%
Rezerve		485.878.376	546.544.168	112,5%
Rezultat reportat				
Rezultatul exercițiului – Sold C		131.099.046	211.545.439	161,4%
Repartizarea profitului				
Total capitaluri proprii		697.681.793	838.793.978	120,2%

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE (%)

30.06.2013		31.12.2013		30.06.2014	
Erste Bank Group	19,4	Biofarm	12,3	Biofarm SA	15,7
BRD GSG	23,0	Erste Bank Group	10,9	Banca Transilvania	9,6

6.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

LEI	S1 2013	S1 2014	S1 2014/ S1 2013
Venituri din activitatea curentă	71.332.987	329.940.508	462,5%
Cheltuieli din activitatea curentă	33.502.740	76.069.721	227,1%
Rezultatul curent	37.830.247	253.870.787	671,1%
Venituri totale	71.332.987	329.940.508	462,5%
Cheltuieli totale	33.502.740	76.069.721	227,1%
Rezultatul brut – Profit	37.830.247	253.870.787	671,1%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	835.910	42.325.348	5063,4%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	36.994.337	211.545.439	571,8%

6.3 INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006

	S1 2013	2013	S1 2014
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	0,9165	1,5985	2,8251
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	0,9165	1,5985	2,8250
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/ active imobilizate	0,0999	0,3833	0,6265
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,0779	0,2628	0,3216
- Viteza de rotație a debitorilor-clienți = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru, 180 zile pentru semestru sau 365 zile pentru an)	47	25	30
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte de plăți dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	5,533	21,653	30,266
- Rezultatul pe acțiune de bază (lei/acțiune)	0,0458	0,1624	0,2621
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

6.4 FLUX DE NUMERAR

	LEI
Trezorerie netă folosită în activități de exploatare	-45.409.330
Trezorerie netă provenită din activități de investiție	21.647.854
Trezorerie netă folosită în activități de finanțare	-9.893.969
Descreșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie	-33.655.445
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul perioadei	119.697.322
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul perioadei	86.041.877

6.5 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2014 a fost aprobat în AGOA din data de 15 aprilie 2014, prin hotărârea nr. 4.

	BVC lei	Realizat S1 2014 lei	Realizat/ BVC %
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	108.100.000	288.130.444	266,54%
Dividende	10.000.000	10.409.673	104,10%
Din tranzactii valori mobiliare	95.000.000	275.885.159	290,41%
Din titluri de plasament	100.000	263.856	263,86%
Din piata monetara	2.000.000	1.343.367	67,17%
Alte venituri	1.000.000	228.389	22,84%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	18.237.898	67,05%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	8.700.000	50,00%
Comisioane si taxe	2.300.000	6.853.203	297,97%
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	276.251	27,63%
Furnizorii de servicii	2.000.000	536.071	26,80%
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	1.053.825	42,15%
Cheltuieli CRA	2.000.000	818.548	40,93%
REZULTAT OPERATIONAL	80.900.000	269.892.546	333,61%
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE			
Venituri		41.810.064	
Cheltuieli		57.831.823	
Influenta ajustarilor de valoare/ provizioanelor		-16.021.759	
REZULTAT BRUT	80.900.000	253.870.787	313,81%
Impozit pe profit		42.325.348	
REZULTAT NET		211.545.439	

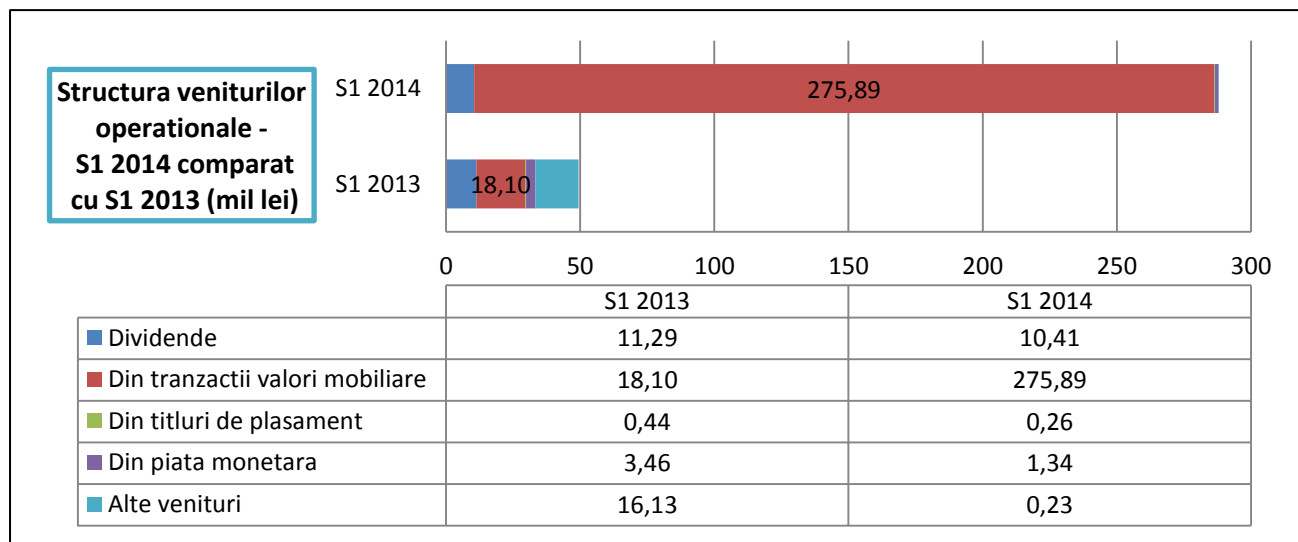
Veniturile din tranzacții (care cuprind venituri din tranzacții cu acțiuni plus venituri din răscumpărarea unităților de fond) sunt nete, fiind sumă a diferențelor dintre prețul de vânzare al acțiunilor și unităților de fond din portofoliul SIF MUNTENIA SA și valoarea lor de deținere (de achiziție).

Comisioane și taxe (din Cheltuielile operaționale cuprinde comisioanele datorate de către SIF MUNTENIA către ASF, BVB, societățile de servicii de investiții financiare pentru tranzacțiile efectuate pe piețele BVB și RASDAQ, sumele plătite către Oficiul Registrului Comerțului, taxele de timbru, comisioanele bancare, taxele poștale, precum și cheltuielile privind

titlurile de plasament cedate) prezintă o depășire cu 198% față de buget din cauza, în cea mai mare parte, comisioanelor de tranzacționare aferente tranzacțiilor cu acțiuni precum și comisioanelor și taxelor aferente ofertei obligatorii Biofarm.

Ajustări de valoare și provizioane calculate pentru investițiile pe termen scurt sunt evaluate prin contul de profit și pierdere și reprezintă 76% din total cheltuieli. Poziția corespunzătoare din venituri, **venituri din ajustări de valoare și provizioane** reprezintă 12,67% din total venituri, datorată, în cea mai mare parte, evaluării investițiilor pe termen scurt. (SIF Muntenia 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). Astfel, veniturile din ajustări de valoare ale investițiilor pe termen scurt au fost în sumă de 34.115.823 lei, iar cheltuielile cu ajustări de valoare în sumă de 40.403.071 lei. Diferențele de venituri/cheltuieli din ajustări de valoare și provizioane reprezintă reluări/constituiri de provizioane aferente celorlalte tipuri de investiții.

Ca urmare, rezultatul brut obținut în semestrul I 2014 a fost în sumă de 253.870.787 lei, depășind cu 213,8% rezultatul brut din BVC propus a se realiza în anul 2014.



SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Director general

Gabriel Filimon



3B EXPERT AUDIT SRL

Adriana Anișoara Badiu

Administrator

Adriana Anișoara Badiu





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

Raport de revizuire

Către Acționarii,
SIF Muntenia S.A.

Introducere

- 1 Am revizuit raportările contabile semestriale anexate ale societății SIF Muntenia S.A. ("Societatea"), care cuprind Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 30 iunie 2014 și Contul de profit și pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la această dată. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea acestor raportări contabile semestriale în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 70/2006 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actuala Autoritate de Supraveghere Financiară), cu modificările și completările ulterioare, și cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Responsabilitatea noastră este ca, pe baza revizuirii efectuate, să exprimăm o concluzie asupra acestor raportări contabile semestriale.

Aria de aplicabilitate a revizurii

- 2 Am efectuat revizuirea în conformitate cu Standardul Internațional de Angajamente de Revizuire nr. 2410 „Revizuirea informațiilor financiare interimare efectuată de către auditorul independent al entității”. O revizuire a raportărilor contabile constă în cererea de informații, în principal personalului Societății responsabil pentru activitățile financiare și contabile, și în aplicarea de proceduri analitice și alte proceduri de revizuire. Aria de aplicabilitate a unei revizurii este în mod semnificativ mai redusă decât cea unui audit efectuat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit și, prin urmare, nu putem să obținem asigurarea că vom lua cunoștință de toate aspectele semnificative care ar putea fi identificate în cadrul unui audit. În consecință, nu exprimăm o opinie de audit.

Concluzia

- 3 Pe baza revizurii realizate, nimic nu ne-a atras atenția în sensul de a ne face să credem că raportările contabile semestriale pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2014 anexate nu au fost întocmite, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 70/2006 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actuala Autoritate de Supraveghere Financiară), cu modificările și completările ulterioare, și cu Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.



Alte aspecte

- 4 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Revizuirea noastră a fost efectuată pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de revizuire, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru revizuirea noastră, pentru acest raport sau pentru concluzia formată.
- 5 Raportările contabile semestriale anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară și rezultatele operațiunilor Societății în conformitate cu reglementările contabile și principiile contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, raportările contabile semestriale nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.



KPMG Audit SRL
București, România
11 august 2014

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
Înscrișă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizie CNVM nr. 1513/15.07.1999
Nr. Înreg. în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal: 26531

administrată de

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

Înscrișă 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 raportărilor contabile semestriale

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 raportărilor contabile semestriale și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea raportărilor contabile la data de 30 iunie 2014 sunt conforme cu Reglementările Contabile aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13 / 2011.

b) raportările contabile la 30 iunie 2014 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 semestrial de activitate al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea SIF Muntenia S.A. în semestrul I 2014 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**





SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
LA DATA DE 30 Iunie 2014

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 31 decembrie 2013	lei Sold la 30 iunie 2014
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
1. Cheltuieli de constituire (ct.201 – 2801)	1		-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare (ct.203 – 2803 – 2903)	2		-	-
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte immobilizări necorporale (ct.2051+2052+208-2805-2808-2905-2908)	3		2.586	1.881
4. Fondul comercial (ct.2071-2807-2907)	4		-	-
5. Avansuri și immobilizări necorporale în curs (ct.233+234-2933)	5		-	-
TOTAL (rd.01 la 05)	6	1.a	2.586	1.881
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE				
1. Terenuri și construcții (ct.211:212-2811-2812-2911-2912)	7		-	-
2. Instalații tehnice și mașini (ct.213:2133-2813-2913)	8		8.233	384.474
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct.214-2814-2914)	9		690	557
4. Avansuri și immobilizări corporale în curs (ct.231:2323-2931)	10		-	-
TOTAL (rd. 07 la 10)	11	1.b	8.923	385.031
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct.261-2961)	12	1.c	191.325.169	215.960.120
2. Împrumuturi acordate entităților afiliate (ct.2671+2672-2965)	13		-	-
3. Interese de participare (ct.263:2636-2963)	14	1.c	73.156.962	56.617.815
4. Împrumuturi acordate entităților de care compania este leg.interese de participare (ct.2675+2676-2967)	15		-	-
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca immobilizări (ct.262:2629+264:266-2696-2962-2964-296)	16	1.c	340.640.613	253.253.440
6. Alte creanțe (2673+2674+26782+2679-2966-2969)	17	1.c	475.260	425.720
TOTAL (rd. 12 la 17)	18	11,1. c	605.598.004	526.257.095
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL (rd.6+11+18)	19		605.609.513	526.644.007



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
LA DATA DE 30 Iunie 2014
Situația Cod 10

	Rând	Nota	Sold la 31 decembrie 2013	Sold la 30 iunie 2014
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. STOCURI				
1. Materiale consumabile (ct.302:308+351-392-395)	20		2.057	3.220
2. Servicii în curs de execuție (ct.332-394)	21		-	-
3. Avansuri ptr. Cumpărări de stocuri (ct.4091)	22		-	-
TOTAL (rd. 20 la 22)	23		2.057	3.220
II. CREANȚE				
1. Creanțe comerciale (ct.2675+4092+411:418-491)	24	15	4.447.640	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	16	15.114.092	17.656.937
5. Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat (ct.456-4953)	28		-	-
TOTAL (rd. 24 la 28)	29	5	19.561.732	17.657.577
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT				
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		238.145.229	451.161.536
TOTAL (rd. 30 la 31)	32	18	238.145.229	451.161.536
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct.5112+512:5125+5311:532+5412+542)	33	17	19.816.083	30.294.646
ACTIVE CIRCULANTE TOTAL (rd.23+29+32+33)	34		277.525.101	499.116.979
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct.471)	35		18.581	22.548
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE INTR-O PERIOADA DE UN AN				
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+1682+5191+5192+5198+162)	37		-	-
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct.419+4191+4192)	38		-	-
4. Datorii comerciale (ct.401:4019+404+408)	39	19	6.089.019	1.963.014
5. Efecte de comerț de plătit (ct.403+405)	40		-	-
6. Sume datorate entităților afiliate (ct.1661+1685+2691+4511+4518)	41	19	3.017.525	3.017.525
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct.1662+1686+2692+2693+4521+4528)	42		-	-



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
LA DATA DE 30 Iunie 2014
Situația Cod 10

	Rând	Nota	Sold la 31 decembrie 2013	Sold la 30 iunie 2014
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct.1623+1626+167:1672+1687+2698+421:4481+4 551+4558+456:4581+462:4627+473+509:5098+51 86+5193:5197)	43	20	164.520.315	171.701.828
TOTAL (rd. 36 la 43)	44	5	173.626.859	176.682.367
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV	45		103.916.823	322.457.160
DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35+36-44- 60.2)				
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII	46		709.526.336	849.101.167
CURENTE (rd.19+45)				
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE				
ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN				
1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni (ct.1614:1618+1681-169)	47		-	-
2. Sume datorate instituțiilor de credit (ct.1621:1627+1682+5191+5192+5198)	48		-	-
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct.419)	49		-	-
4. Datorii comerciale (ct.401+404+408)	50		-	-
5. Efecte de comerț de plătit (ct.403+405)	51		-	-
6. Sume datorate entităților afiliate (ct.1661+1685+2691+4511+4518)	52		-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct.1662+1686+2692+2693+4521+4528)	53		-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale (ct.1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+4 26+427+4281+431+437+4381+441+4423+4428+4 44+446+447+4481+4551+4558+456+457+4581+4 62+473+509+5186+5193+5194+5195+ 5196+5197)	54		-	-
TOTAL (rd.47 la 54)	55		-	-
H. PROVIZIOANE				
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct.1515)	56		-	-
2. Provizioane pentru impozite (ct.1516)	57	2	11.844.543	10.307.189
3. Alte provizioane (ct.1511:1513+1514+1518)	58		-	-
TOTAL PROVIZIOANE (rd.56+57+58)	59		11.844.543	10.307.189
I. VENITURI ÎN AVANS (rd.60.1+60.2+60.3) din care:	60		-	-
1. Subvenții pentru investiții (ct.475)	60.1		-	-
2. Venituri înregistrate în avans (ct.472)	60.2		-	-
3. Fond comercial negativ (ct.2075)	60.3		-	-
J. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITAL (rd.62 la 63) din care:	61	7	80.703.652	80.703.652
- Capital subscris și nevărsat (ct.1011)	62		-	-
- Capital subscris și vărsat (ct.1012)	63		80.703.652	80.703.652



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
LA DATA DE 30 Iunie 2014
Situația Cod 10

	Rând	Nota	Sold la 31 decembrie 2013	Sold la 30 iunie 2014
II. PRIME DE CAPITAL (ct.104+1041:1044)	64		-	-
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct.105+1051+1058)				
SOLD C	65		719	719
SOLD D	66		-	-
IV. REZERVE (rd.68-69+70+71+72+73+74)	67		485.878.376	546.544.168
1. Rezerve legale(ct.1061)	68		16.140.730	16.140.730
2. Rezerve constit.din ajustari pt.pierderi de valoare a imobiliz.financ. (ct.D 1062)	69		22.611.158	21.514.438
2. Rezerve statutare sau contractuale (ct.1063)	70		-	-
3. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct.1068.01)	71		237.510.124	153.175.845
4. Rezerve din reevaluarea la valoarea justă (ct.1066+10661+10662)	72		-	-
5. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare (ct.1067)	73		23.620.881	23.620.881
6. Alte rezerve (ct.1068.03+1068.05+1065)	74		231.217.799	375.121.150
7. Acțiuni proprii (ct.109)	75		-	-
Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii (ct.141)	76		-	-
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii (ct.149)	77		-	-
V. REZULTATUL REPORTAT (ct.117+1171:1175)				
SOLD C	78		-	-
SOLD D	79		-	-
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI (ct.121)				
SOLD C	80	3	131.099.046	211.545.439
SOLD D	81		-	-
Repartizarea profitului (ct.129)	82		-	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.61+64+65- 66+67-75+76-77+78-79+80- 81-82)	83		697.681.793	838.793.978

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





SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE LA DATA DE 30 Iunie 2014
Situația Cod 20

	Rând Nota		lei	
			30 iunie 2013	30 iunie 2014
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd.2 la 11)	1	4,13	71.332.987	329.940.508
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761+7611:7617)	2		11.286.903	10.409.673
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct.762)	3		441.469	263.856
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct.763)	4		3.342.116	825.100
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.7585+764+7641:7643)	5		18.098.861	275.885.159
5. Venituri din lucrări și servicii prestate (ct.704)	6		-	-
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781:7815+786:7864)	7		29.710.526	7.717.874
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	8		6.942.309	202.605
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	9		115.440	518.267
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+7815)	11		1.395.363	34.117.974
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd.13 la 20)	12	14	33.502.740	76.069.721
11. Pierderi aferente creanțelor legate de participare (ct.663)	13		-	-
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct.6585+664+6641:6643)	14		9.185.966	868.485
13. Cheltuieli din diferențele de curs valutar (ct.665)	15		6.810.870	979.138
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	16		-	-
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622+6221:6229)	17		9.978.125	15.286.380
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18		56.291	7.075
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681:6868)	19		5.358.120	17.432.869
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	20		2.113.368	41.495.774
a. Cheltuieli cu materiale (ct.602:604)	21		21.836	3.761
b. Cheltuieli privind energie și apă (ct.605)	22		131	223
c. Cheltuieli cu personalul (rd.24+25), din care:	23	8	721.751	744.711
C1. Salarii (ct.621+641+642+644)	24		566.521	586.817
C2. Cheltuieli cu asigurările și protecția socială (ct.645+6451:6458)	25		155.230	157.894
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611:614+623:626+628+658:6588-6585+667+668:6688+688)	26		1.366.478	40.745.749
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte (ct.635+6351:6353)	27		3.172	1.330



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE LA DATA DE 30 Iunie 2014
Situația Cod 20

	Rând	Nota	30 iunie 2013	30 iunie 2014
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01 -12)	28	4	37.830.247	253.870.787
- Pierdere (rd. 12-01)	29		-	-
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct.771)	30		-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct.671)	31		-	-
F. REZULTATUL EXTRAORDINAR:				
- Profit (rd. 30 -31)	32		-	-
- Pierdere (rd. 31 -30)	33		-	-
19. VENITURI TOTALE (rd.01-30)	34	13	71.332.987	329.940.508
20. CHELTUIELI TOTALE (rd.12+31)	35		33.502.740	76.069.721
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	36	4	37.830.247	253.870.787
- Pierdere (rd.35-34)	37		-	-
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- Cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691+6911+6912)	38	10	835.910	42.325.348
22. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus (ct.698)	39		-	-
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	40		36.994.337	211.545.439
- 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

(Handwritten signature)





SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR LA DATA DE 30 Iunie 2014

Denumire indicator	Rând	Nota	lei	
			31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Flux de numerar net folosit în activități de exploatare	01		(56.357.623)	(45.409.330)
Flux de numerar net provenit din activitatea de investiții	02		30.298.844	21.647.854
Flux de numerar net folosit în activități de finanțare	03		(72.489.084)	(9.893.969)
Descreșterea netă în disponibilitățile bănești și alte lichidități	04		(98.547.863)	(33.655.445)
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul exercițiului financiar	05		218.245.185	119.697.322
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la sfârșitul perioadei	06	17	119.697.322	86.041.877

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 MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2013

Denumirea elementului	Nota	Creșteri			Reduceri		Sfarsitul exercitiului
		Inceputul 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 pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)	24	-	(50 107.650)	-	(27 496.492)	-	(22 611 158)
Rezerve statutare sau contractuale		-	-	-	-	-	-
Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit		320 944 107	1 274 690	-	84 708.673	-	237 510 124
Rezerve reprezentând surplusul 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 propriu		-	-	-	-	-	-
Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii		-	-	-	-	-	-
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii		-	-	-	-	-	-
Profitul nerepartizat	3	-	127.263 625	127.263 625	127 263 625	19.120.732	-
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29		-	-	-	-	-	-
Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor contabile	3	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV a 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	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII		767.683.574	342.763.633	146.384.357	412.765.414	146.384.357	697.681.793

* 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 MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU LA DATA DE 30 Iunie 2014



Denumirea elementului	Nota	Inceputul exercitiului	Creșteri		Reduceri		Sfârșitul 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 pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)	24	(22.611.158)	(24.249.086)	-	(25.345.806)	-	(21.514.438)
Rezerve statutare sau contractuale		-	-	-	-	-	-
Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit		237.510.124	1.537.354	-	85.871.633	-	153.175.845
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	***	23.620.881	-	-	-	-	23.620.881
Alte rezerve	**	231.217.799	143.903.351	131.099.046	0	-	375.121.150
Acțiuni proprii		-	-	-	-	-	-
Căștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii		-	-	-	-	-	-
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii		-	-	-	-	-	-
Profitul nerepartizat	3	-	131.099.046	131.099.046	131.099.046	131.099.046	-
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29		-	-	-	-	-	-
Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor contabile	3	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene		-	-	-	-	-	-
Rezultatul exercițiului financiar	3	131.099.046	329.940.508	-	249.494.115	131.099.046	211.545.439
Repartizarea profitului	3	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII		697.681.793	582.231.173	262.198.092	441.118.988	262.198.092	838.793.978

* 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 375.121.150 lei cuprind următoarele:

- rezerve în sold la 30 iunie 2014 provenind din capitalizarea dividendelor prescrise aferente anilor 2006, 2007, 2008 și 2009 în sumă de 68.480.704 lei;
- rezerve repartizate din profitul net, pe baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor, în sumă de 306.566.613 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

(Hochu)



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014



1. ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

	lei	
	Concesiuni, brevete, licențe, mărci și alte imobilizări necorporale	Total
Cost		
Sold la 1 ianuarie 2014	10.132	10.132
Creșteri prin achiziții	-	-
Reduceri	-	-
Sold la 30 iunie 2014	10.132	10.132
Depreciere cumulată		
Sold la 1 ianuarie 2014	7.546	7.546
Depreciere înregistrată în cursul exercițiului	705	705
Reduceri	-	-
Sold la 30 iunie 2014	8.251	8.251
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2014	2.586	2.586
Valoarea contabilă netă la 30 iunie 2014	1.881	1.881



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

b) Imobilizări corporale

	lei		
	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Cost/evaluare			
Sold la 1 ianuarie 2014	48.396	4.295	52.691
Creșteri prin achiziții	379.519	-	379.519
Reduceri	-	-	-
Sold la 30 iunie 2014	427.915	4.295	432.210
Depreciere cumulată			
Sold la 1 ianuarie 2014	40.163	3.605	43.768
Deprecierea înregistrată în cursul exercițiului	3.278	133	3.411
Reduceri	-	-	-
Sold la 30 iunie 2014	43.441	3.738	47.179
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2014	8.233	690	8.923
Valoarea contabilă netă la 30 iunie 2014	384.474	557	385.031

La data de 30 iunie 2014, Societatea nu avea imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți.

c) Imobilizări financiare

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Acțiuni (i)	558.023.624	448.235.016
Obligațiuni pe termen lung (iv)	1.118.033	1.093.676
Unități de fond (v)	45.981.087	76.502.683
Total titluri deținute ca imobilizări financiare	605.122.744	525.831.375
Alte creanțe imobilizate, din care:	475.260	425.720
- garanții și alte creanțe	475.260	425.720
Total imobilizări financiare	605.598.004	526.257.095



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

c) Imobilizări financiare (continuare)

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

				lei
	Acțiuni (*)	Obligațiuni pe termen lung (**)	Unități de fond	Total
	(i)	(iii)	(iv)	
Cost / evaluare				
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
Sold la 31 decembrie 2013	737.865.704	1.118.033	46.622.107	785.605.844
Ajustări pentru investiții depreciate				
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)
Sold la 31 decembrie 2013	179.842.080	-	641.020	180.483.100
Valoare contabilă netă (cost minus ajustări pentru pierdere de valoare) la 1 ianuarie 2013	655.598.137	8.509.730	37.388.529	701.496.396
Valoare contabilă netă (cost minus ajustări pentru pierdere de valoare) la 31 decembrie 2013	558.023.624	1.118.033	45.981.087	605.122.744

(*) 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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014



1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

c) Imobilizări financiare (continuare)

Evoluția titlurilor deținute ca imobilizări financiare pentru semestrul I 2014 este prezentată mai jos :

				lei
	Acțiuni (*)	Obligațiuni pe termen lung (**)	Unități de fond	Total
	(i)	(ii)	(iii)	
Cost / evaluare				
Sold la 1 ianuarie 2014	737.865.704	1.118.033	46.622.107	785.605.844
Intrări	19.131.409	-	35.500.034	54.631.443
Ieșiri	(133.034.386)	-	(2.721.742)	(135.756.128)
Câștig/(pierdere) din diferențe de curs	-	(24.357)	-	(24.357)
Sold la 30 iunie 2014	623.962.727	1.093.676	79.400.399	704.456.802
Ajustări pentru investiții depreciate				
Sold la 1 ianuarie 2014	179.842.080	-	641.020	180.483.100
Creșteri	25.092.413	-	2.919.800	28.012.213
Reduceri	(29.206.782)	-	(663.104)	(29.869.886)
Sold la 30 iunie 2014	175.727.711	-	2.897.716	178.625.427
Valoare contabilă netă (cost minus ajustări pentru pierdere de valoare) la 1 ianuarie 2014	558.023.624	1.118.033	45.981.087	605.122.744
Valoare contabilă netă (cost minus ajustări pentru pierdere de valoare) la 30 iunie 2014	448.235.016	1.093.676	76.502.683	525.831.375

(*) La cost la 1 ianuarie 2014, respectiv la 30 iunie 2014

(**) La cost amortizat la 1 ianuarie 2014 și la 30 iunie 2014

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014



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. Entitățile afiliate sunt prezentate în Nota explicativă nr. 22.

	lei	
	31 decembrie	30 iunie
	2013	2014
Acțiuni deținute la entitățile afiliate (rd. 12 Bilanț)	191.325.169	215.960.120
Interese de participare (rd. 14 Bilanț)	73.156.962	56.617.815
Titluri deținute ca imobilizări financiare	293.541.493	175.657.081
Total acțiuni	558.023.624	448.235.016

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

	lei	
	31 decembrie	30 iunie
	2013	2014
Titluri deținute ca imobilizări financiare (acțiuni)	293.541.493	175.657.081
Obligațiuni pe termen lung	1.118.033	1.093.676
Unități de fond	45.981.087	76.502.683
Total imobilizări financiare	340.640.613	253.253.440

Ajustările pentru pierderea de valoare aferente titlurilor deținute ca imobilizări financiare, înregistrate de Societate în semestrul I 2014 respectiv în anul 2013, 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 30 iunie 2014 în sumă de 178.625.427 lei, respectiv 31 decembrie 2013 în sumă de 180.483.100 lei.

Evoluția ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente imobilizărilor financiare în anul 2013 și în semestrul I 2014 în conformitate cu politicile contabile prezentate în Nota 6 F.(3) :

	lei	
	31 decembrie	30 iunie
	2013	2014
Ajustări pentru pierdere de valoare constituite :	67.848.883	28.012.213
- pe seama rezervelor	50.107.650	24.249.086
- pe seama cheltuielilor	17.741.233	3.763.127
Ajustări pentru pierdere de valoare reluate :	64.268.973	29.869.886
- pe seama rezervelor	27.496.492	25.345.806
- pe seama veniturilor	36.772.481	4.524.080



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

c) Imobilizări financiare (continuare)

(i) Intrările de titluri deținute ca imobilizări financiare în semestrul I 2014 includ, în principal:

- participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi Muntenia Medical Competences SA;
- cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: S.N.P. Petrom SA, Gecsatherm SA

Ieșirile de titluri deținute ca imobilizări financiare din cursul semestrului I 2014 reprezintă, în principal:

- vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi : BRD Group Societe General SA, Erste Group Bank AG, S.N.P. Petrom SA, Turbomecanica SA, Transgaz SA, Primcom SA
- radieri de societăți cum ar fi: Ges SA și
- diminuări de capital social la : Primcom SA

(ii) 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 semestrului I 2014 reprezintă transferuri către "Alte investiții financiare pe termen scurt" pentru obligațiunile scadente în anul financiar următor.

La 30 iunie 2014, obligațiunile deținute ca imobilizări financiare de SIF Muntenia SA, în valoare de 1.093.676 lei reprezintă obligațiuni emise de către Banca Transilvania .

(iii) Intrările în cursul semestrului I 2014 sunt reprezentate de achiziții de unități de fond emise de către Fondul Închis de Investiții Active Dinamic în sumă de 11.000.000 lei, Fondul Deschis de Investiții Napoca în sumă de 500.000 lei , Fondul Închis de Investiții Omnitrend în sumă de 11.000.034 lei, Fondul Deschis de Investiții STK Europe în sumă de 1.000.000 lei și Fondul Închis de Investiții Active Plus în sumă de 12.000.000 lei.

Ieșirile în cursul semestrului I 2014 reprezintă răscumpărarea unităților de fond emise de către Fondul Deschis de Investiții Certinvest Leader în sumă de 2.721.742 lei.

La 31 decembrie 2013 Societatea deține unități de fond evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare de 45.981.087 lei din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni, Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, BRD Obligațiuni, Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort Euro, Napoca, Transilvania, STK Emergent) în valoare de 23.763.181 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Leader, Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Omnihedge, Omnitrend și Fondul de Acțiuni Privat Transilvania) în valoare de 22.217.906 lei.

La 30 iunie 2014 Societatea deține unități de fond evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare de 76.502.683 lei din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni, Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, BRD Obligațiuni, Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort Euro, Napoca, Transilvania, STK Emergent, STK Europe) în valoare de 25.278.427 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Leader, Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest , Multicapital Invest, Omnihedge, Omnitrend, Active Dinamic, Active Plus și Fondul de Acțiuni Privat Transilvania) în valoare de 51.224.256 lei.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

2. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI

Denumirea provizionului	lei			
	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri în cursul semestrului I 2014	Reluări în cursul semestrului I 2014	Sold la 30 iunie 2014
Datorie impozit pe profit amânat – transpus la 1 ianuarie 2006	11.844.543	-	1.537.354	10.307.189
Total	11.844.543	-	1.537.354	10.307.189

Reluările în sumă de 1.537.354 lei sunt aferente acțiunilor deținute la 31 decembrie 2005 ieșite din portofoliu în semestrul I 2014.

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Repartizările din profitul net contabil al anului 2013 aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor din 15 aprilie 2014, se prezintă astfel:

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Profit net de repartizat	131.099.046	N / A *
Profit total de repartizat :	131.099.046	
- rezerva legală	-	
- rezerve statutare/contractuale	-	
- rezerve - surse proprii de finanțare	-	
- alte rezerve	131.099.046	
- acoperirea pierderii din rezultatul reportat	-	
- dividende	-	

(*) Nu este cazul pentru semestrul I 2014 raportarea contabilă semestrială.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Indicatorul	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
1. Venituri din imobilizări financiare	11.286.903	10.409.673
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt	441.469	263.856
3. Venituri din creanțe imobilizate	3.342.116	825.100
4. Venituri din investiții financiare cedate	18.098.861	275.885.159
5. Venituri din lucrări și servicii prestate	-	-
6. Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși	-	43
7. Venituri din provizioane	29.710.526	7.717.831
8. Venituri din diferențe de curs valutar	6.942.309	202.605
9. Venituri din dobânzi	115.440	518.267
10. Venituri din producția imobilizată	-	-
11. Alte venituri din activitatea curentă	1.395.363	34.117.974
- din redevențe, locații și chirii	-	-
- din alte activități diverse	-	-
- din alte venituri	6	1.716
- din alte venituri financiare	2.176	435
- din plus valori din ajustări aferente instrumentelor financiare pe termen scurt	1.393.181	34.115.823
12. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	71.332.987	329.940.508



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE (CONTINUARE)

Indicatorul	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
13. Pierderi aferente creanțelor legate de participații	-	-
14. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	9.185.966	868.485
15. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	6.810.870	979.138
16. Cheltuieli privind dobânzile	-	-
17. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	9.978.125	15.286.380
18. Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate	56.291	7.075
19. Pierderi din creanțe și debitori diverși	-	2.731.959
20. Cheltuieli cu provizioane, amortizări	5.358.120	14.700.910
21. Alte cheltuieli din activitatea curentă:	2.113.368	41.495.774
- cu materiale	21.836	3.761
- energia și apa	131	223
- cu personalul, din care:	721.751	744.711
- salariile personalului	566.521	586.817
- asigurările și protecția socială	155.230	157.894
- cu prestațiile externe, din care:	1.366.478	40.745.749
- întreținere și reparații	5.339	0
- redevențe, locații și chirii	66.780	66.682
- prime de asigurare	-	-
- studii și cercetări	-	-
- protocol, reclamă și publicitate	13.403	122.562
- transport bunuri și persoane	-	-
- deplasări, detașări, transferări	1.716	5.269
- poștă și telecomunicații	4.312	2.753
- alte servicii executate de terți	114.119	60.726
- alte cheltuieli	42.206	84.686
- cheltuieli privind sconturile acordate	-	-
- alte cheltuieli financiare	1.118.602	40.403.071
- cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	3.172	1.330
22. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	33.502.740	76.069.721
23. REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	37.830.247	253.870.787



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

CREAȚE	Nota	31 decembrie 2013	30 iunie 2014	Termen de lichiditate			lei
				Sub 1 an	Peste 1 an	Peste 5 ani	
Creanțe comerciale	15	4.447.640	640	640			
Alte creanțe	16	15.114.092	17.656.937	17.656.937			
Total		19.561.732	17.657.577	17.657.577	-	-	

Pentru creanțele pentru care s-au constituit ajustări pentru depreciere la 31 decembrie 2013 și 30 iunie 2014 vezi Nota 16.

DATORII	Nota	31 decembrie 2013	30 iunie 2014	Termen de exigibilitate			lei
				Sub 1 an	Peste 1 an	Peste 5 ani	
Datorii comerciale	19.a	6.089.019	1.963.014	1.963.014			
Sume datorate entităților afiliate	19.b	3.017.525	3.017.525	3.017.525			
Alte datorii	20	164.520.315	171.701.828	171.701.828			
Total		173.626.859	176.682.367	176.682.367	-	-	



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

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 raportări contabile semestriale au fost întocmite în conformitate Regulamentul nr.4 privind 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) aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Instrucțiunea nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 70/2006, cu modificările și completările ulterioare.

Raportările contabile semestriale la 30 iunie 2014 cuprind:

- Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii;
- Contul de profit și pierdere;
- Situația cod 30 – date informative.

Fără a face parte din raportările contabile semestriale sunt prezentate și:

- Situația modificărilor capitalului propriu;
- Situația fluxurilor de trezorerie prin metoda directă;
- Notele explicative.

(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 aceluiași 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 depreciilor 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;



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

A. Bazele întocmirii situațiilor financiare (*continuare*)

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

- **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 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.

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.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

B. Conversia tranzacțiilor în monedă străină (continuare)

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

Principalele rate de schimb utilizate pentru conversia în lei a soldurilor exprimate în monedă străină la 31 decembrie 2013 și 30 iunie 2014, sunt:

Moneda străină	Abreviere	Rata de schimb (lei pentru 1 unitate din moneda străină)	
		31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Dolar SUA	USD	3,2551	3,2138
Euro	EUR	4,4847	4,3870

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.

(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.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

D. Imobilizări corporale (continuare)

(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 30 iunie 2014, 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

(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.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 IUNE 2014

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

D. Imobilizări corporale (*continuare*)

(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, obligațiuni și unități de fond, 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.

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.

Dispunerea de măsuri nr. 11/2005 este în concordanță cu legislația primară și Directivele Europene aplicabile Altor Organisme de Plasament Colectiv (AOPC). De asemenea, legislația primară prevedea la art. 286¹ 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.

(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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

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 30 iunie 2013 pentru imobilizări financiare de natura acțiunilor, în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 13/2011

În conformitate cu prevederile Ordinului CNVM nr.13/2011 cu modificările și completările ulterioare, imobilizările financiare la 30 iunie 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 determină prin compararea valorii de intrare cu valoarea determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2004 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 nembru sunt evaluate la prețul de închidere al pieței principale aferent zilei pentru care se efectuează calculul.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014



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

F. Instrumente financiare (*continuare*)

(3) Evaluare (*continuare*)

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.

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 acțiune, 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) ,



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

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

F. Instrumente financiare (*continuare*)

(3) Evaluare (*continuare*)

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.

(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.



6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

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.

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 2012 este de 16%, cota existentă și în anul 2013.

(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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

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.

(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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014



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

P. Managementul riscului financiar (*continuare*)

(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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

7. ACȚIUNI

Structura acționariatului la 31 decembrie 2013 este prezentată astfel:

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

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

Limite de acțiuni deținute	Număr de acționari	Număr de 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
Total	5.991.046	807.036.515	100,00

Toate acțiunile sunt comune, au fost subscrise 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.

Prin actul constitutiv 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. Conform legislației în vigoare, 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.

Prezentarea structurii acționariatului la 30 iunie 2014 nu este relevantă.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

a) Salarizarea directorilor, administratorilor și a altor salariați

	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
Cheltuieli cu membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor ("C.R.A.")	670.602	706.077
- indemnizații brute	528.020	556.578
- cheltuieli privind asigurările și protecție socială	142.582	149.499
Cheltuieli cu salariile personalului	51.149	38.634
- salarii	38.501	30.239
- cheltuieli privind asigurările și protecție socială	12.648	8.395
Cheltuiala cu salariile	721.751	744.711

	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
Indemnizații și salarii de plată la sfârșitul perioadei		
Membrii "C.R.A."	-	6.600
Salariați	4.548	3.249
Total	4.548	9.849

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

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

	30 iunie 2013	30 iunie 2014
Membrii "C.R.A."	11	11
Salariați	4	2
Total	15	13



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate

	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
a) Indicatorul lichidității curente		
Active curente/Datorii curente	1,598	2,825
b) Indicatorul lichidității imediate		
(Active curente – Stocuri)/Datorii curente	1,598	2,825
c) Rata capacității de plată		
(Casa și conturi la bănci + Investiții pe termen scurt)/ Datorii curente	1,486	2,725

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	0,197	0,172
d) Rata solvabilității generale		
Active totale / Datorii curente	5,087	5,806

3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)

	31 decembrie 2013	30 iunie 2014	zile
a) Viteza de rotație a debitelor – clienți (zile)			
Sold mediu clienți / Cifra de afaceri *365	25,00	30,00	
b) Viteza de rotație a creditelor – furnizor (zile)			
Sold mediu furnizori / Cifra de afaceri*365	9,53	2,23	
c) Viteza de rotație a activelor imobilizate			
Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,38	0,63	
d) Viteza de rotație a activelor totale			
Cifra de afaceri/Total active	0,26	0,32	

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



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICI – FINANCIARI (CONTINUARE)

4. Indicatori de profitabilitate

	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
a) Rentabilitatea capitalului angajat (%)		
Profitul înainte rezultatului financiar și impozitului pe profit/ Capitalul angajat	21,65	30,27
b) Rentabilitatea economică (Profit net / Active totale)*100	14,84	20,62
c) Rentabilitatea financiară (Profit net / Capital propriu)*100	18,79	25,22
5. Fondul de rulment total (FR)		
(Capitaluri proprii+împrumuturi pe termen lung) - Active imobilizate	92.072.280	312.149.971
6. Necesarul de fond de rulment (NFR)		
(Stocuri+Creanțe)-Datorii curente	(154.063.070)	(159.021.570)
7. Trezoreria netă (TN)		
FR-NFR	246.135.350	471.171.541
8. Randamentul dividendului		
Dividend brut pe acțiune/Preț pe acțiune	N/A	N/A
9. Rata de alocare a dividendelor		
Dividend brut pe acțiune/Profit pe acțiune	N/A	N/A



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI

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 2014.

	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Profit net atribuibil acționarilor	131.099.046	N/A
Media ponderată a acțiunilor ordinare existente în timpul anului	807.036.515	N/A
Profit net pe acțiune (în lei per acțiune)	0,16	N/A

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

	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Prețul de închidere pe piață al acțiunii	0,88	N/A
Rezultatul pe acțiune	0,16	N/A
Raportul dintre prețul pe piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune	5,43	N/A



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

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 a întocmit situații financiare separate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, ce pot fi consultate pe site-ul www.sifmuntenia.ro.

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. În conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, Societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la A.S.F. 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.

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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

10. ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)

c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent

	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
Profit brut	37.830.247	253.870.787
Venituri neimpozabile	(38.857.132)	(44.459.413)
Cheltuieli nedeductibile	6.513.822	55.184.550
Profit impozabil	5.486.937	264.595.924
Impozit pe profit calculat, din care:	877.910	42.335.348
Sume reprezentând sponsorizare în limite legale	(42.000)	(10.000)
Cheltuiala cu impozitul pe profit (rd.38 CPP)	835.910	42.325.348
Credit fiscal extern	(176.674)	-
Impozit pe profit datorat	659.236	42.325.348

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 semestrul I 2014 onorarii aferente situațiilor financiare statutare la 31 decembrie 2013 în valoare de 64.314,03 lei (30 iunie 2013 în valoare de 106.764,37 lei).



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

Situația portofoliului la 31 decembrie 2013

	Număr emitenți	Valoare contabilă	Valoare de piață sau de rambursare	Diferențe
A Acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, din care:	92	497.659.705	709.509.135	211.849.430
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 Acțiuni necotate pe o piață reglementată din România, din care:	102	269.271.798	192.418.794	(76.853.004)
B1 închise	100	269.219.241	192.267.346	(76.951.895)
B2 necotate, dar tranzacționate BVB	2	52.557	151.448	98.891
C Acțiuni cotate pe o piață reglementată din UE	2	100.261.792	132.624.853	32.363.061
A+B+C Acțiuni (Nota 1c) (i)+ Nota 18 (i))	196	867.193.295	1.034.552.782	167.359.487
D Obligațiuni municipale, din care:	1	95.200,00	95.354,65	154,65
cotate pe o piață reglementată din România	1	95.200	95.355	155
E Obligațiuni corporative, din care:	2	9.638.963	9.799.532	160.569
necotate pe o piață reglementată din România*	2	9.638.963	9.799.532	160.569
D+E Obligațiuni	3	9.734.163	9.894.887	160.724
F Titluri de participare OPCVM	19	46.622.107	51.031.385	4.409.278
Total **		923.549.565	1.095.479.054	171.929.489

(*) 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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

LA 30 Iunie 2014

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (CONTINUARE)

Situația portofoliului la 30 iunie 2014

		Număr emitenți	Valoare contabilă	Valoare de piață sau de rambursare	lei Diferențe
A	Acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, din care:	94	708.495.698	767.542.189	59.046.492
A1	tranzacționate BVB + SIBEX	23	466.413.590	472.577.668	6.164.078
A2	tranzacționate BVB-BER	26	134.148.577	137.287.621	3.139.044
A3	cotate și netranzacționate în ultimele 30 zile	43	101.989.131	145.704.469	43.715.338
A4	cotate și netranzacționate niciodată	2	5.944.400	11.972.431	6.028.031
B	Acțiuni necotate pe o piață reglementată din România, din care:	102	270.597.699	185.555.470	(85.042.229)
B1	închise*	101	270.594.378	185.555.069	(85.039.309)
B2	necotate, dar tranzacționate BVB	1	3.321	401	(2.920)
C	Acțiuni cotate pe o piață reglementată din UE	1	4.290.795	4.893.699	602.904
A+B+C	Actiuni (Nota 1c) (i) + Nota 18 (i))	197	983.384.192	957.991.358	(25.392.834)
D	Obligațiuni municipale, din care:	1	32.800	32.849	49
	cotate pe o piață reglementată din România	1	32.800	32.849	49
E	Obligațiuni corporative, din care:	1	1.093.676	1.127.359	33.683
	necotate pe o piață reglementată din România**	1	1.093.676	1.127.359	33.683
D+E	Obligațiuni	2	1.126.476	1.160.208	33.732
F	Titluri de participare OPCVM	16	115.322.180	116.678.421	1.356.241
Total ***			1.099.832.848	1.075.829.987	(24.002.861)

(*) Acțiunile subscrise în cadrul ofertei publice inițiale derulate la SC Electrica SA în sumă de 15.400.000 lei sunt necotate la 30 iunie 2014.

(**) Pentru obligațiunile Banca Transilvania SA cursul utilizat este de 1EUR= 4,3870 lei.

(***) Situația portofoliului este egală cu titlurile deținute ca imobilizări financiare, sumă ce nu conține provizionul pentru acțiuni de 175.727.711 lei și provizionul pentru unități de fond de 2.897.716 lei (din Nota 1c), plus investiții financiare pe termen scurt

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
 NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE

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 CONT	SCADENȚA ^(*) < 60 ZILE	SCADENȚA ^(*) > 60 ZILE	%	DOBÂNDĂ LA SCADENȚĂ	ÎN TOTAL (%)	ATAȘATĂ LA 31.12.2013	CONSTITUIRII	SCADENȚEI
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 grevate de sarcini.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
 NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE (CONTINUARE)

Situația depozitelor bancare la data de 30 iunie 2014 este prezentată în tabelul de mai jos:

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI		DOBÂNDĂ		PONDERE ÎN TOTAL (%)	DOBÂNDĂ ATAȘATĂ LA 30.06.2014	DATA	
BANCA	SIMBOL CONT	SCADENȚA(*) < 60 ZILE	SCADENȚA(*) > 60 ZILE	%	DOBÂNDĂ LA SCADENȚĂ			CONSTITUIRII	SCADENȚEI
BCR - Dividende	5081.0611	126.602	-	1,15%	4	0,00%	4	30.06.2014	01.07.2014
BRD -Groupe Societe General	5081.0211	17.820.629	-	1,20%	594	0,50%	594	30.06.2014	01.07.2014
Marfin Bank SA	5081.1911	20.000.000	-	4,00%	66.667	56,27%	2.222	30.06.2014	30.07.2014
Volksbank	5081.1211	17.800.000	-	3,50%	51.205	43,22%	1.707	30.06.2014	30.07.2014
Total depozite lei		55.747.231	-		118.470	100,00%	4.527		

(*) 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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



13. STRUCTURA VENITULUI BRUT

Indicatorul	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
1. Venituri din imobilizări financiare (dividende)	11.286.903	10.409.673
2. Venituri din inv. financiare pe termen scurt :	441.469	263.856
- dobânzi din obligațiuni	441.469	263.856
- dobânzi din titluri de plasament repo-depo	-	-
3. Venituri din creanțe imobilizate (dobânzi depozite bancare)	3.342.116	825.100
4. Venituri din investiții financiare cedate	18.098.861	275.885.159
- câștig din titluri de participație cedate (Societati deschise)	16.078.555	272.127.143
- câștig din titluri de participație cedate (Societati inchise)	-	-
- venituri din răscumpărarea unităților de fond (Fonduri Deschise)	935.043	-
- venituri din răscumpărarea unităților de fond (Fonduri Închise)	1.085.263	308.560
- venituri din investiții pe termen scurt cedate	-	3.449.456
5. Venituri din comisioane aferente serviciilor	-	-
6. Venituri din diferențe de curs valutar	6.942.309	202.605
7. Venituri din dobânzi	115.440	518.267
8. Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși	-	-
9. Venituri din producția imobilizată	-	-
10. Venituri din provizioane	29.710.526	7.717.831
- reluări de ajustări constituite pentru pierderea de valoare a unităților de fond și obligațiunilor (Nota 1.c)	494.800	663.104
- reluări de ajustări constituite pentru pierderea de valoare a imobilizărilor (Nota 1.c)	19.970.612	3.837.386
- reluări de ajustări constituite pentru pierderea de valoare a investițiilor pe termen scurt (Nota 18)	-	349.406
- reluări de ajustări constituite pentru societățile din portofoliu radiate (Nota 1.c)	9.182.748	23.590
- reluări de ajustări constituite pentru pierderea de valoare a activelor circulante (Nota 15)	62.366	2.844.345
11. Alte venituri	1.395.363	34.118.017
- venituri din convenții, retragere participatie, creante reactivate	6	1.759
- dobânda și penalități pentru dividende și contracte cedare titluri	2.176	435
- diferențe favorabile din evaluarea investițiilor financiare pe termen scurt	1.393.181	34.115.823
12. Venituri din subvenții pentru evenimente extraordinare și altele asimilate	-	-
13. TOTAL VENITURI	71.332.987	329.940.508

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



14. STRUCTURA CHELTUIELILOR

Indicatorul	lei	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
1. Pierderi aferente creanțelor legate de participații	-	-
2. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	9.185.966	868.485
3. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	9.978.125	15.286.380
- comision administrator	8.700.000	8.700.000
- alte comisioane	1.278.125	6.586.380
4. Cheltuieli din diferențe de curs valutar	6.810.870	979.138
5. Cheltuieli cu dobânzile	-	-
6. Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate	56.291	7.075
7. Pierdere din creanțe și debitori diverși	-	2.731.959
8. Cheltuieli cu provizioane și amortizări	5.358.120	14.700.910
- ajustări pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (Nota 1.c)	681.327	843.327
- ajustări pentru pierderea de valoare obligațiunilor și unităților de fond (Nota 1.c)	596.117	2.919.800
- ajustări pentru pierderea de valoare a investițiilor financiare pe termen scurt (Nota 18)	426.854	223.576
- ajustări pentru pierderea de valoare a activelor circulante (Nota 15)	3.648.715	10.710.090
- cheltuiala cu amortizarea mijloacelor fixe (Nota 1.a , Nota 1.b)	5.105	4.117
9. Cheltuieli privind prestațiile externe :	1.366.478	40.745.749
- întreținere și reparații	5.339	-
- redevențe, locații și chirii	66.780	66.682
- prime de asigurare	-	-
- protocol, reclamă și publicitate	13.403	122.562
- transport bunuri și persoane	-	-
- deplasări, detașări, transferuri	1.716	5.269
- poșta și telecomunicații	4.312	2.753
- alte servicii executate de terți	114.119	60.726
- alte cheltuieli	42.206	84.686
- diferențe nefavorabile din evaluarea investițiilor financiare pe termen scurt	1.118.602	40.403.071
10. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	3.172	1.330
11. Alte cheltuieli	743.718	748.695
- cheltuieli cu materiale consumabile	5.230	76
- cheltuieli cu materiale de natura obiectelor de inventar	16.173	999
- cheltuieli materiale nestocate	433	2.686
- cheltuieli privind energia și apa	131	223
- cheltuieli cu personalul	566.521	586.817
- cheltuieli cu asigurările și protecția socială	155.230	157.894
12. Cheltuieli privind calamități și evenimente extraordinare	-	-
13. Impozitul pe profit	835.910	42.325.348
14. TOTAL CHELTUIELI	34.338.650	118.395.069

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



15. CREANȚE COMERCIALE

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
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 participații deținute de Societate	4.447.000	-
Total creanțe comerciale	4.447.640	640

16. ALTE CREANȚE

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Debitori diverși (i)	24.259.613	34.565.498
Dobânzi de încasat	70.727	179.462
Alte creanțe	6.063	32
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (ii)	(9.222.311)	(17.088.055)
Total alte creanțe	15.114.092	17.656.937

(i) Sumele din Debitori diverși 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, iar în sumă de 34.565.497 lei la 30 iunie 2014 reprezintă principal și dobândă aferente obligațiunilor restante pentru Muntenia Medical Competences S.A., Transchim S.A. și Siderca S.A., creanțe față de Semrom Muntenia S.A., Banca Română de Scont, Consol S.A. și Autoritatea Administrării Activelor Statului.

În semestrul I 2014 s-a deschis procedura generală de insolvență pentru societatea Muntenia Medical Competences SA iar obligațiunile deținute la aceasta entitate au fost transferate la alte creanțe, debitori diverși.

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

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Soldul la începutul perioadei	6.918.137	9.222.311
Creșteri	3.805.906	10.710.089
Reduceri	1.501.732	2.844.345
Sold la sfârșitul perioadei	9.222.311	17.088.055

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
 NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



17. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Disponibilități la bănci		
- în lei	19.794.041	30.281.492
- în valută	21.169	9.526
Casa în lei	868	3.623
Casa în valută	5	5
Total disponibilități la bănci și numerar în casierie	19.816.083	30.294.646

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 2013	30 iunie 2014
Disponibilități la bănci și numerar în casierie	19.816.083	30.294.646
Depozite la bănci (Nota 12)	99.881.239	55.747.231
TOTAL	119.697.322	86.041.877

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
 NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



18. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Actiuni cotate (i)	129.327.591	359.421.465
Obligațiuni (principal)	8.616.130	32.800
Unități de fond (iii)	-	35.921.781
Total investiții financiare pe termen scurt (echivalente de numerar)	137.943.721	395.376.046
Creanța atașată obligațiuni	160.724	33.732
Ajustări pentru pierderea de valoare a dobânzii la obligațiuni (ii)	(125.830)	-
Total dobânzi investiții financiare pe termen scurt	34.894	33.732
Depozite bancare și dobânda atașată (nota 12) (iii)	100.166.614	55.751.758
Total investiții financiare pe termen scurt	238.145.229	451.161.536

(i) În anul 2014 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 2014 s-au achiziționat acțiuni la Biofarm SA., S.N.P. Petrom S.A, SIF Banat-Crisana S.A., SIF Moldova S.A., SIF Oltenia S.A., SCDFEE Electrica SA, Banca Transilvania și s-au vândut acțiuni la S.N.P. Petrom S.A, Banca Transilvania și 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..

(iii) În anul 2014 Societatea evidențiază un portofoliu de unități de fond tranzacționate pe o piață reglementată în scopul derulării de operațiuni care să conducă la realizarea unui profit într-un termen scurt.

În anul 2014 s-au achiziționat unități de fond la FII Active Dinamic, FII Active Plus, FDI Star Next, FDI Star Focus și FII Multicapital Invest.

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 2013	30 iunie 2014
Furnizori interni	13.096	8.110
Furnizori – facturi nesosite	6.075.923	1.954.904
Total datorii comerciale pe termen scurt	6.089.019	1.963.014

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
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 2013	30 iunie 2014
Avicola SA	3.017.525	3.017.525
Total sume datorate entităților afiliate	3.017.525	3.017.525

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



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2013

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

	lei	
	31 decembrie	30 iunie
	2013	2014
Dividende de plată (i)	148.046.198	133.870.375
Impozit pe profit	7.836.776	20.122.634
Impozit pe salarii	29.696	12.755
Asigurări sociale	70.389	40.923
Salarii (Nota 8.a)	2.280	9.849
Creditori diverși	10.230	797.697
Impozit pe dividende	8.524.555	-
Alte datorii	191	16.847.596
Total alte datorii pe termen scurt	164.520.315	171.701.828

(i) Structura dividendelor de plată este următoarea:

	lei	
	31 decembrie	30 iunie
	2013	2014
Dividende aferente profitului anului 2009	12.804.305	-
Dividende aferente profitului anului 2010	25.869.297	25.700.177
Dividende aferente profitului anului 2011	25.901.197	25.685.258
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	38.960.044	38.636.578
Dividende aferente profitului anului 2012	44.511.355	43.848.361
Total dividende de plată	148.046.198	133.870.375

Dividendele aferente anului 2009 în sumă de 12.804.305 lei, prescrise conform Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 15 aprilie 2014, s-au înregistrat în contul "Alte rezerve".

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
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 2013	30 iunie 2014
SAI Muntenia Invest S.A.	21.400.000	8.700.000
Voluthema Property Developer S.A.	123.282	58.824
Total cumpărări de bunuri și servicii părți afiliate	21.523.282	8.758.824

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

Solduri debitoare cu părți afiliate

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Creanțe comerciale		
Voluthema Property Developer S.A.	5.518	9.661
Total creanțe comerciale cu părți afiliate	5.518	9.661

Solduri creditoare cu părți afiliate

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Datorii comerciale		
SAI Muntenia Invest S.A.	5.450.000	1.450.000
Voluthema Property Developer S.A.	9.836	27
Total datorii comerciale cu părți afiliate	5.459.836	1.450.027

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
 NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



21. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)

iii) Creanțe comerciale

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Muntenia Medical Competences S.A.	4.447.000	0
Total creanțe comerciale	4.447.000	0

iv) Obligațiuni (inclusiv dobânzi) și debitori diverși

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Semina S.A. Albești	6.704.357	-
Semrom Muntenia S.A.	-	3.972.397
Muntenia Medical Competences S.A.	15.822.280	15.702.984
Transchim S.A.	3.904.918	3.904.918
Total obligațiuni (inclusiv dobânzi) și debitori diverși	26.431.555	23.580.299

v) Datorii reprezentând vărsăminte la capitalul social

	lei	
	31 decembrie 2013	30 iunie 2014
Avicola S.A.	3.017.525	3.017.525
Total datorii reprezentând vărsăminte la capitalul social	3.017.525	3.017.525

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013



22. ENTITĂȚI AFILIATE ȘI INTERESE DE PARTICIPARE

Lista societăților comerciale la care SIF MUNTENIA SA deține acțiuni care îi conferă o influență semnificativă la 30 iunie 2014 este prezentată mai jos:

a) Entități afiliate

Nr. Crt	CUI	Societate	Sediu social	Procent de deținere	Capital social la 30.06.2014	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	42.767.800,00	INSOLVENȚĂ
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. Alea Sinaia, Albești Paleologu, str.	72,71	4.917.690,00	INSOLVENȚĂ
12	1314923	Semina SA Albești	Com Albești Paleologu, Bucuresti, Str. Splaiul Unirii, Nr. 16	70,03	11.617.407,50	INSOLVENȚĂ
13	23207014	Voluthema Property Developer SA	București, Str. Vișinilor, Nr. 25	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	341563	Biofarm SA	Str. Logofatul Tautu nr. 99 Sector 3, Bucuresti	51,73	109.486.149,90	175.887.136,00
19	22409260	Geccsatherm SA	Tîrnaveni, Str. Armatei, Nr. 82	50,00	19.637.200,00	20.111.542,00
20	1925188	Navol SA Oltenița	Oltenița, Str. Portului, Nr. 45-46	50,00	20.697.530,49	INSOLVENȚĂ

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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
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 30.06.2014	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	397300	Concordia A4 SA București	București, Str. Piscului, Bloc 42, Nr. 16	32,55	2.274.855,00	2.544.910,00
7	1327303	Vulturul SA Comarnic	Comarnic, Str. Republicii, Nr. 4	31,20	29.540.357,00	19.160.932,00
8	911796	Pavcom SA Tîrgoviște	Tîrgoviște, Str. Str. Gării, Nr. 6	30,88	4.430.874,00	18.085.141,00
11	3639727	Piscicola SA Oltenița	Oltenița, Str. Dr. Florian Mandache, Nr. 1b	30,00	257.787,50	INSOLVENȚĂ
10	385446	I.C.T.C.M. SA București	București, Str. Șos. Olteniței, Nr. 103	30,00	997.915,00	27.972.448,00
9	360557	Eurotest SA București	București, Str. Splaiul Unirii, Nr. 313	30,00	624.070,00	3.401.707,00
12	3025921	ITC SA Bucuresti	București, Str. Cal.Floreasca, Nr. 167	29,86	8.074.635,00	10.523.587,00
13	1583522	Metav SA București	București, Str. Biharia, Nr. 67-77	27,78	49.043.220,00	119.529.084,00
14	1303398	Muntenia SA Filipeștii de Pădure	Filipeștii de Pădure, Str. Principala, Nr. 941	25,94	3.748.222,50	INSOLVENȚĂ
15	1576401	Romaero SA București	București, Str. Ficusului, Nr. 44	25,85	15.615.372,50	718.454.616,00
16	331985	Sin SA București	București, Str. Bd Theodor Pallady, Nr. 34523556	25,69	3.383.632,50	12.602.438,00
17	18746233	Isorast Technology SA	București, Str. Novaci, Nr. 11	25,00	31.142.520,00	INSOLVENȚĂ

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA
NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE
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 30.06.2014	Capitaluri proprii la 31.12.2013
18	1245394	Gecsat SA Tîrnăveni	Tîrnăveni, Str. Armatei, Nr. 82	24,91	4.148.925,00	24.932.282,00
19	2732975	Marc Trust Consid SA Călărași	Călărași, Str. Varianta Nord, Nr. 1	24,86	1.488.645,00	963.886,00
20	17608941	Valea cu Pești SA	Curtea de Argeș, Str. , Nr.	24,81	2.325.875,00	4.203.499,00
21	537668	Suinprod SA Let	Let, Str. Principala, Nr. 3	24,73	1.827.645,00	INSOLVENȚĂ
22	9845734	Transilvania Leasing - IFN SA	Brașov, Str. Calea București, Nr. 20	24,72	51.569.000,00	56.894.135,00
23	5701612	Cormoran - Prod Impex	Uzlina	24,53	12.488.800,00	INSOLVENȚĂ
24	3271705	Institutul Național de Sticlă SA București	București, Str. B-Dul Theodor Pallady, Nr.47	24,23	1.286.282,50	INSOLVENȚĂ
25	406166	Tehnopam SA București	București, Str. Veseliei, Nr. 5	23,89	236.887,50	INSOLVENȚĂ
26	3195284	Turnatoria Centrală - Orion SA Cîmpina	Cîmpina, Str. Ecaterina Teodoroiu, Nr. 29	22,89	3.628.915,00	INSOLVENȚĂ
27	405195	Arcom SA București	București, Str. Virgiliu, Nr. 81	22,56	2.566.320,19	INSOLVENȚĂ
28	1319564	Septra SA Bărcănești	Bărcănești, Str. Com.Bărcănești, Nr.	22,33	2.991.915,00	INSOLVENȚĂ
29	326717	Timpuri Noi SA București	București, Str. Splaiul Unirii, Nr. 165	21,96	7.762.432,50	38.937.295,00
30	1316762	Camexip SA Baicoi	Baicoi, Str. Republicii, Nr. 9	20,94	992.300,00	2.115.228,00
31	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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

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 30 iunie 2014 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 LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE

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 imobilizărilor 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).

	lei			
	Sold la 31 decembrie 2013	Creșteri în cursul semestrului	Reluări în cursul semestrului	Sold la 30 iunie 2014
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)	(22.611.158)	25.345.806	24.249.086	(21.514.438)
Total	(22.611.158)	25.345.806	24.249.086	(21.514.438)

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



Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2013)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2014)				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	66,88	57,47	0,00	709.755.937,43	74,59	64,57	0,00	768.389.154,64	58.633.217,21
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	12,50	10,74	29.572.736,78	132.624.852,64	0,48	0,41	1.115.500,00	4.893.698,50	-127.731.154,14
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:	RON	66,88	57,47	0,00	709.755.937,43	74,59	64,57	0,00	768.389.154,64	58.633.217,21
- Actiuni cotate BVB	RON	41,48	35,65	0,00	440.232.447,90	37,60	32,55	0,00	387.376.340,56	-52.856.107,33
- AOPC cotate BVB	RON			0,00		8,19	7,09	0,00	84.374.069,92	84.374.069,92
- Actiuni cotate SIBEX	RON	0,09	0,08	0,00	943.073,55	0,08	0,07	0,00	827.257,50	-115.816,05
- Actiuni cotate RASDAQ	RON	19,40	16,67	0,00	205.867.558,24	12,71	11,00	0,00	130.912.701,71	-74.954.856,53
- Actiuni cotate ATS	RON	0,72	0,62	0,00	7.649.903,70	0,62	0,54	0,00	6.374.919,75	-1.274.983,95
- Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB	RON	0,01	0,01	0,00	151.447,48	0,00	0,00	0,00	400,77	-151.046,71
- Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	5,16	4,44	0,00	54.806.107,35	14,14	12,24	0,00	145.704.468,95	90.898.361,60
- Actiuni cotate, dar netranzactionate niciodata	RON	0,00	0,00	0,00	10.044,57	1,16	1,01	0,00	11.972.431,16	11.962.386,59
- Actiuni cotate si supendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON			0,00		0,08	0,07	0,00	813.715,20	813.715,20
- Obligatiuni municipale cotate	RON	0,01	0,01	0,00	95.354,65			0,00		-95.354,65
- Obligatiuni corporative cotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON			0,00		0,00	0,00	0,00	32.849,13	32.849,13
- Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON			0,00				0,00		0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	RON			0,00				0,00		0,00

Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2013)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2014)				Diferente (lei)
I.Total active		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	12,50	10,74	29.572.736,78	132.624.852,64	0,48	0,41	1.115.500,00	4.893.698,50	-127.731.154,14
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		1,49	1,29	0,00	15.400.000,00	15.400.000,00
3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	RON	18,12	15,57	0,00	192.267.346,07	16,44	14,23	0,00	169.341.353,70	-22.925.992,37
3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	EUR	0,92	0,79	2.185.103,22	9.799.532,41	0,11	0,09	256.977,22	1.127.359,06	-8.672.173,35
- Actiuni necotate (nchise)	RON	18,12	15,57	0,00	192.267.346,07	16,44	14,23	0,00	169.341.353,70	-22.925.992,37
- Obligatiuni municipale necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	EUR	0,92	0,79	2.185.103,22	9.799.532,41	0,11	0,09	256.977,22	1.127.359,06	-8.672.173,35
4. Depozite bancare din care:	RON	9,44	8,11	0,00	100.166.613,31	5,41	4,68	0,00	55.751.758,16	-44.414.855,15
4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;	RON	9,44	8,11	0,00	100.166.613,31	5,41	4,68	0,00	55.751.758,16	-44.414.855,15
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	1,87	1,60	0,00	19.794.908,73	2,94	2,54	0,00	30.285.115,35	10.490.206,62
6. Conturi curente si numerar	EUR	0,00	0,00	4.542,30	20.370,85	0,00	0,00	1.991,71	8.737,63	-11.633,22
6. Conturi curente si numerar	GBP	0,00	0,00	1,00	5,38	0,00	0,00	1,00	5,47	0,09
6. Conturi curente si numerar	USD	0,00	0,00	247,20	804,66	0,00	0,00	247,20	794,45	-10,21
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	3,84	3,30	0,00	40.794.672,82	10,34	8,95	0,00	106.536.396,72	65.741.723,90
8. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	EUR	0,96	0,83	2.282.585,69	10.236.712,05	0,98	0,85	2.311.836,03	10.142.024,67	-94.687,38

Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2013)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2014)				Diferente (lei)
I.Total active		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,01	0,01	0,00	119.103,97	3,09	2,68	0,00	31.877.726,50	31.758.622,53
10. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	1,82	1,57	0,00	19.334.802,56	-0,36	-0,31	0,00	-3.674.791,96	-23.009.594,52

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	Perioada curenta (30.06.2014)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (28.06.2013)	Diferente
ACTIV NET	1.030.169.131,19	1.021.621.127,48	8.548.003,71
NUMAR DE ACTIUNI EMISE	807.036.515,00	807.036.515,00	0,00
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,28	1,27	0,01

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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	25/06/2014	71.479	2,5000	11,97	855.603,63	14,64	0,07	0,08
ABO FARM SA	NUDA	26/06/2014	456.924	2,5000	0,03	13.707,72	19,46	0,00	0,00
ALUMIL ROM INDUSTRY SA	ALU	30/06/2014	131.317	0,2000	0,93	122.518,76	0,42	0,01	0,01
ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30/06/2014	1.772.878	0,1000	0,57	1.010.540,46	0,26	0,09	0,10
ARO PALACE SA BRASOV	ARO		41.825.500	0,1000	0,29	11.964.114,63	10,37	1,01	1,16
AVICOLA SA BUCURESTI	AVBW	02/12/2013	11.902.658	2,5000	4,87	58.020.115,76	99,47	4,88	5,63
BANCA TRANSILVANIA	TLV	30/06/2014	56.633.390	1,0000	1,79	101.373.768,10	2,57	8,52	9,84
BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30/06/2014	566.374.434	0,1000	0,29	161.473.351,13	51,73	13,57	15,67
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30/06/2014	3.693.428	1,0000	9,43	34.829.026,04	0,53	2,93	3,38
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	27/06/2014	59.697.701	0,1000	0,11	6.327.956,31	67,98	0,53	0,61
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30/06/2014	331.420	10,0000	29,81	9.879.630,20	4,32	0,83	0,96
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	7,74	643.328,32	20,94	0,05	0,06
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	30/06/2014	111.900.276	0,1000	0,08	8.873.691,89	66,87	0,75	0,86
CEMACON S.A ZALAU	CEON	10/04/2014	14.958.000	0,1000	0,05	813.715,20	5,69	0,07	0,08
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
COCOR SA BUCURESTI	COCR	11/04/2014	30.206	40,0000	289,71	8.750.888,49	10,01	0,74	0,85
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	30/06/2014	84.103	2,5000	1,19	100.082,57	10,00	0,01	0,01
COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	28/06/2013	160.256	2,5000	0,00	0,00	7,92	0,00	0,00
COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORT AL ENERGIEI ELECTRICE TRANSELECTRICA SA	TEL	30/06/2014	1.000.000	10,0000	22,50	22.500.000,00	1,36	1,89	2,18
COMPLEX COMET SA BUCURESTI	COET	30/12/2013	40.174	2,5000	10,28	413.186,04	3,22	0,04	0,04
COMREP SA PLOIESTI	COTN	16/06/2014	120.605	2,5000	16,50	1.989.982,50	17,18	0,17	0,19
COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	23/07/2012	16.081	2,5000	35,50	570.900,50	9,51	0,05	0,06

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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
CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	COLI	30/12/2013	296.185	2,5000	0,00	0,00	32,55	0,00	0,00
CONTOR GROUP SA	CGC	30/06/2014	3.839.316	0,1000	0,00	18.812,65	1,98	0,00	0,00
CRISTIRO SA BISTRITA	CROI	27/06/2014	53.443	3,8500	0,65	34.737,95	5,32	0,00	0,00
DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	24/01/2014	42.314	2,5000	79,26	3.353.683,28	18,60	0,28	0,33
ELECTROUTILAJ SA CAMPINA	ELJM	12/06/2014	116.795	2,5000	7,92	925.016,40	11,23	0,08	0,09
EMAT SA JILAVA	EMAT		6.241	2,5000	1,33	8.316,53	2,33	0,00	0,00
GALGROS GALATI	GALV	05/10/2011	648.222	2,5000	4,60	2.979.323,02	15,63	0,25	0,29
GEROM SA BUZAU	GROB	18/03/2014	742.591	1,3100	3,11	2.309.471,21	3,82	0,19	0,22
HELIOS SA Astileu	HEAL	10/06/2014	106.440	2,5000	4,11	437.468,40	7,36	0,04	0,04
HIDROJET SA BREAZA	HIJA	21/03/2014	291.387	2,5000	0,00	0,00	8,99	0,00	0,00
HORTICOLA SA BUCURESTI	HOLS	23/12/2013	51.845	2,5000	3,04	157.496,87	1,22	0,01	0,02
ICERP SA PLOIESTI	ICER	22/11/2013	167.395	15,0000	26,53	4.440.304,03	46,11	0,37	0,43
ICMA SA BUCURESTI	ICMA	31/01/2014	84.463	2,5000	2,40	202.930,91	7,66	0,02	0,02
ICSIM SA BUCURESTI	ICSI	04/06/2014	119.093	2,5000	0,38	45.255,34	6,08	0,00	0,00
INDCOM SA CALARASI	INDK	10/03/2010	9.729	2,5000	15,20	147.928,56	4,23	0,01	0,01
INOX SA BUCURESTI	INOX	16/05/2014	226.102	2,5000	0,95	214.796,90	5,15	0,02	0,02
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	25/04/2014	270.392	2,5000	4,95	1.337.471,22	20,50	0,11	0,13
IOR SA BUCURESTI	IORB	04/04/2014	7.327.025	0,1000	0,12	880.073,63	7,88	0,07	0,09
LAFARGE AGREGATE BETOANE SA BUCURESTI	AGEM	20/06/2014	619.148	2,5000	5,00	3.095.740,00	10,32	0,26	0,30
MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30/06/2014	402.374	2,5000	0,70	281.661,80	11,14	0,02	0,03
MEDIMFARM SA PLOIESTI	FAMD	27/03/2014	946.462	0,1000	0,14	131.978,21	1,23	0,01	0,01
METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	22/01/2014	34.127	2,5000	17,40	593.831,07	8,91	0,05	0,06
METAV SA BUCURESTI	METV	13/06/2014	5.449.061	2,5000	6,00	32.694.366,00	27,78	2,75	3,17
MINDO SA DOROHOI	MINO	04/02/2014	175.849.743	0,1000	0,07	12.194.253,25	98,02	1,03	1,18
MOLDOVULCAN SA GALATI	MVUL	27/12/2013	18.813	0,7400	4,34	81.633,70	2,24	0,01	0,01
ORIZONT SA BUCURESTI	ORZA	03/06/2011	4.383	2,5000	10,88	47.703,95	2,95	0,00	0,01
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	30/06/2014	6.295.000	0,5000	2,17	13.660.150,00	12,97	1,15	1,33
PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	30/06/2014	281.531	0,1000	9,57	2.694.251,67	13,61	0,23	0,26
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30/06/2014	84.917.900	0,1000	0,14	11.846.047,05	11,83	1,00	1,15
RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA	STRO	19/07/2013	2.357.100	0,1000	0,00	0,00	5,70	0,00	0,00

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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
RAFO SA ONESTI	RAF	26/06/2014	4.453	2,5000	0,09	400,77	0,00	0,00	0,00
ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	30/06/2014	1.614.693	2,5000	14,01	22.621.848,93	25,85	1,90	2,20
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	08/04/2014	158.241	2,5000	0,00	0,00	14,16	0,00	0,00
RULMENTI SA BIRLAD	RBL	30/04/2014	60.294	2,5000	8,45	509.634,63	0,15	0,04	0,05
S. N. P. "PETROM" SA BUCURESTI	SNP	30/06/2014	23.801.600	0,1000	0,48	11.472.371,20	0,04	0,96	1,11
S.C. SIBEX-SIBIU STOCK EXCHANGE S.A.	SBX	04/06/2014	1.654.515	1,0000	0,50	827.257,50	4,95	0,07	0,08
S.N. NUCLEARELECTRICA SA	SNN	30/06/2014	321.420	10,0000	8,07	2.593.859,40	0,11	0,22	0,25
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30/06/2014	1.504.600	2,5000	1,59	2.389.304,80	13,17	0,20	0,23
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	SEOM	30/06/2014	10.640.668	2,5000	1,10	11.704.734,80	89,42	0,98	1,14
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	28/03/2014	9.879.418	2,5000	1,62	16.017.793,09	88,49	1,35	1,56
SIF BANAT-CRISANA	SIF1	30/06/2014	13.882.620	0,1000	1,20	16.714.674,48	2,53	1,41	1,62
SIF MOLDOVA	SIF2	30/06/2014	25.555.879	0,1000	1,36	34.755.995,44	4,92	2,92	3,37
SIF OLTENIA	SIF5	30/06/2014	17.400.000	0,1000	1,89	32.903.400,00	3,00	2,77	3,19
SIN SA BUCURESTI	SINU	06/06/2014	347.664	2,5000	3,70	1.286.356,80	25,69	0,11	0,13
SINTEREF SA AZUGA	SIEP	27/05/1997	790.462	2,5000	8,00	6.324.047,94	19,40	0,53	0,61
SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	11/12/2013	502.180	2,5000	2,77	1.393.314,84	13,01	0,12	0,14
SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE "BROKER" SA	BRK	30/06/2014	49.111.490	0,2500	0,12	5.942.490,29	14,50	0,50	0,58
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30/06/2014	35.550	10,0000	206,00	7.323.300,00	0,30	0,62	0,71
SPIT BUCOVINA S.A. SUCEAVA	SPTU	18/02/2014	510.000	1,0000	2,73	1.391.754,64	8,58	0,12	0,14
STELA SA BUCURESTI	STBU	26/06/2014	18.363	2,5000	2,24	41.133,12	7,88	0,00	0,00
STICLA SA TURDA	STRD	26/06/2014	78.209	2,5000	0,30	23.462,70	14,68	0,00	0,00
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	02/12/2013	884.478	2,5000	6,40	5.659.560,05	34,93	0,48	0,55
STIMAS SA SUCEAVA	STIS	04/12/2013	70.356	2,5000	0,00	0,00	5,99	0,00	0,00
STUDIOURILE MEDIA PRO SA BUFTEA	STUD	30/12/2013	806.372	2,5000	0,26	207.098,27	2,34	0,02	0,02
TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	30/06/2014	4.006.423	0,1000	0,20	817.310,29	1,39	0,07	0,08
TIMPURI NOI SA BUCURESTI	TIMP	30/06/2014	681.813	2,5000	5,00	3.409.065,00	21,96	0,29	0,33
TITAN ECHIPAMENTE NUCLEARE SA BUCURESTI	TINU	07/05/2014	17.252	2,5000	49,24	849.548,72	4,25	0,07	0,08
TRANSCHIM SA BUCURESTI	TRAI	22/08/2012	1.302.073	2,5000	0,00	0,00	55,72	0,00	0,00

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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
TRANSILVANIA LEASING - IFN S.A.	TSLA	30/06/2014	127.498.395	0,1000	0,05	6.374.919,75	24,72	0,54	0,62
TURBOMECANICA SA BUCURESTI	TBM	30/06/2014	998.550	0,1000	0,03	29.257,52	0,27	0,00	0,00
TURISM FELIX SA BAILE FELIX	TUFE	30/06/2014	12.056.500	0,1000	0,17	2.035.137,20	2,43	0,17	0,20
TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	TCCP	27/09/2013	332.300	2,5000	40,68	13.519.311,48	22,89	1,14	1,31
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	27/06/2014	297.841	2,5000	64,00	19.061.824,00	10,00	1,60	1,85
UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	27/06/2014	290.297.214	0,1000	0,03	7.489.668,12	76,96	0,63	0,73
URBIS ARMATURI SANITARE SA BUCURESTI	URBI	03/02/2014	376.715	2,5000	3,74	1.408.946,40	14,87	0,12	0,14
VITROMETAN SA MEDIAS	VITR	06/06/2014	20.046	2,5000	2,03	40.601,84	1,49	0,00	0,00
VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30/06/2014	15.400.308	0,1000	0,07	1.031.820,64	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	06/06/2014	9.215.230	1,0000	0,40	3.686.092,00	31,20	0,31	0,36
ZECASIN SA BUCURESTI	ZEBU	27/05/2014	15.921	15,3000	2,00	31.842,00	11,62	0,00	0,00
TOTAL						768.356.305,52			

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net 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			70,9946	1.474.912,00	2,18	0,12	0,14
9.	ALUNIS SA BUCURESTI IF	2.653			0,0000	0,00	1,96	0,00	0,00
10.	APOLODOR SA BUCURESTI BU	843.382			2,3170	1.954.124,00	9,85	0,16	0,19
11.	ARCOM SA BUCURESTI BU	80.287			0,0000	0,00	22,56	0,00	0,00
12.	BANCA COMERCIALA ROMANA SA BUCURESTI B3	1			0,4760	0,00	0,00	0,00	0,00
13.	BANCA DE EXPORT-IMPORT (EXIMBANK) SA BUC B1	564.870			7,9748	4.504.725,00	0,42	0,38	0,44
14.	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU	690.743			0,0000	0,00	3,45	0,00	0,00
15.	BANKCOOP SA BUCURESTI BU	74.812			0,0000	0,00	0,16	0,00	0,00
16.	BRAIFOR SA STEFANESTI AG	1.016			30,8894	31.384,00	0,97	0,00	0,00
17.	BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF	107.900			0,0000	0,00	9,94	0,00	0,00
18.	CELPi SA BUCURESTI B4	122.778			10,3937	1.276.122,00	6,25	0,11	0,12
19.	CERCON ARIESUL SA CIMPIA TURZII CJ	1.103.388			0,0000	0,00	2,99	0,00	0,00
20.	CIPROM SA PLOIESTI PH	1.201.028			0,0000	0,00	2,15	0,00	0,00
21.	CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG	27.273			0,0000	0,00	41,38	0,00	0,00
22.	COMPAN SA DB	1.430.288			0,0000	0,00	72,71	0,00	0,00
23.	COMPANIA DE LIBRARII SA BUCURESTI BU	113.492			45,3975	5.152.259,00	9,89	0,43	0,50
24.	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF	752.795			1,2265	923.277,00	0,09	0,08	0,09
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 30.06.2014

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

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
26.	COMPLEX SAVOY SA MAMAIA CT	194.638			13,5831	2.643.778,00	11,54	0,22	0,26
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			0,1153	1.168.212,00	4,00	0,10	0,11
32.	DEPOZITARUL SIBEX SA SB	12.480			99,3987	1.240.496,00	5,44	0,10	0,12
33.	DIMBOVITA MORARIT PANIFICATIE SA BUCURES B3	68.369			0,8703	59.504,00	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			3,2330	20.471,00	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			14,2476	1.066.977,00	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			2,3213	33.169.814,00	99,14	2,79	3,22
41.	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR B2	8.610.644			1,6641	14.328.772,00	53,60	1,20	1,39
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			15,1840	6.276.814,00	24,91	0,53	0,61
46.	GECSATHERM SA MS	98.186			102,5379	10.067.791,00	50,00	0,85	0,98
47.	GEOMIN SA BUCURESTI B3	352			4.467,1554	1.572.439,00	4,56	0,13	0,15
48.	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU	119.750			73,4978	8.801.361,00	30,00	0,74	0,85
49.	ICPE SA BUCURESTI BU	1.343.705			3,8315	5.148.435,00	35,04	0,43	0,50
50.	ICPPAM SA BALOTESTI BU	243.180			0,0000	0,00	15,46	0,00	0,00
51.	IFMA IMOBILIARE SA BU	101.737			23,8991	2.431.419,00	13,95	0,20	0,24
52.	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B1	80.000			34,9548	2.796.382,00	2,90	0,23	0,27
53.	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU	124.654			0,0000	0,00	24,23	0,00	0,00
54.	IRA SA CAMPINA PH	10.730			0,0000	0,00	3,00	0,00	0,00
55.	ISORAST TECHNOLOGY SA B4	778.563			0,0000	0,00	25,00	0,00	0,00

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
56.	ISPCF SA BUCURESTI BU	307.644			8,2215	2.529.283,00	16,79	0,21	0,25
57.	ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A BUCURESTI BU	964.554			3,2585	3.143.022,00	29,86	0,26	0,31
58.	MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL	148.009			1,3456	199.160,00	24,86	0,02	0,02
59.	MASTER SA BUCURESTI BU	1.501.668			3,0968	4.650.436,00	12,77	0,39	0,45
60.	MATIZOL SA PLOIESTI PH	22.885			0,0000	0,00	1,63	0,00	0,00
61.	MERCUR TRADING SA BUCURESTI BU	118.226			0,0000	0,00	18,79	0,00	0,00
62.	METAPLAST SA BUZAU BZ	97.728			0,0000	0,00	13,76	0,00	0,00
63.	MINERVA SA BUCURESTI BU	711.542			7,0836	5.040.274,00	4,63	0,42	0,49
64.	MUNTENIA GLOBAL FINANCE BU	98.989			0,0000	0,00	85,72	0,00	0,00
65.	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG	423.146			0,0000	0,00	98,94	0,00	0,00
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. TARGOVISTE DB	2.736.691			1,9329	5.289.845,00	30,88	0,44	0,51
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			37,1023	14.841,00	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			5,8457	338.325,00	9,64	0,03	0,03
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			0,2981	325,00	0,03	0,00	0,00
83.	SEPPA 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	0,09	0,10

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014

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

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
86.	SUINPROD SA LET CV	180.753			0,0000	0,00	24,72	0,00	0,00
87.	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU	14.739			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
88.	TEHNOPAM SA BUCURESTI BU	22.636			0,0000	0,00	23,89	0,00	0,00
89.	TIPOGRAFIA CICERO SA BUCURESTI BU	9.496			51,1317	485.547,00	18,05	0,04	0,05
90.	TITAN ACCESORII SI SCULE SA BUCURESTI BU	5.737			0,1152	661,00	1,33	0,00	0,00
91.	TUBAL COM SA BUCURESTI BU	37.979			7,7418	294.026,00	16,43	0,02	0,03
92.	TUBAL METALICA SA BUCURESTI BU	37.979			5,5054	209.090,00	16,43	0,02	0,02
93.	TUBAL SA BUCURESTI BU	37.979			0,0000	0,00	16,43	0,00	0,00
94.	TURISM LOTUS FELIX S.A. BH	50.000.000			0,1009	5.044.282,00	5,33	0,42	0,49
95.	UNIREA SA TIRGU JIU GJ	12.854			0,0000	0,00	4,74	0,00	0,00
96.	UPETROLAM SA BUCURESTI B4	38.873			6,4664	251.370,00	1,13	0,02	0,02
97.	VALEA CU PESTI SA AG	230.781			4,8023	1.108.290,00	24,81	0,09	0,11
98.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4	3.377.287			9,4962	32.071.523,00	69,11	2,69	3,11
99.	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB	26.746			0,0000	0,00	2,68	0,00	0,00
TOTAL						169.341.357,00			

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014							
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
BANCA TRANSILVANIA (EUR)	415.499	22.05.2013	1,0000	0,6185	1.127.359,00	0,09	0,11
TOTAL					1.127.359,00		

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014										
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	32.800,00	3,07	49,13	32.849,13	0,00	0,00
TOTAL								32.849,13		

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2014 - 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 ROMANA SA BUCURESTI Sucursala UNIREA (RON)	30.06.2014	01.07.2014	126.601,98	4,04	4,04	126.606,02	126.606,02	0,01	0,01
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI (RON)	30.06.2014	01.07.2014	17.820.629,04	594,02	594,02	17.821.223,06	17.821.223,06	1,50	1,73
MARFIN BANK (ROMANIA) SA (RON)	30.06.2014	30.07.2014	20.000.000,00	2.222,22	2.222,22	20.002.222,22	20.002.222,22	1,68	1,94
VOLKSBANK (RON)	30.06.2014	30.07.2014	17.800.000,00	1.706,85	1.706,85	17.801.706,85	17.801.706,85	1,50	1,73
TOTAL RON						55.751.758,15	55.751.758,15		
							55.751.758,15		

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2014										
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
Globalworth Real Estate Investments Limited	GWL	30/06/2014	194,000			25.2253	4,893,698.50		0.41	0.48
							4,893,698.50			

Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 30.06.2014									
Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala valuta	Valoare totala	% in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	% in activul total al SIF
Titluri de participare denuminate in EUR									
1	RAIFFEISEN CONFORT EURO		84.734,472400	27,2833		2.311.836,03	10.142.024,67		0,85
Total EUR						2.311.836,03	10.142.024,67		0,85
Titluri de participare denuminate in RON									
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	7,2184			21.211.101,69		1,78
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	7.850,1500			32.157.891,41		2,70
3	BRD OBLIGATIUNI		10.042,186900	150,0100			1.506.428,46		0,13
4	BT INVEST 1		520,407500	11.850,9600			6.167.328,47		0,52
5	CERTINVEST DINAMIC		185.314,065485	5,1100			946.954,87		0,08
6	CERTINVEST LEADER		398,893575	2.174,5400			867.410,03		0,07
7	CERTINVEST OBLIGATIUNI		16.238,238652	26,7300			434.048,12		0,04
8	CERTINVEST PROPERTIES RO		10,000000	284.155,8800			2.841.558,80		0,24
9	CERTINVEST PRUDENT		34.425,898039	10,7600			370.422,66		0,03
10	FDI NAPOCA		12.437.221,390000	0,4145			5.155.228,27		0,43
11	FDI TRANSILVANIA		100.767,210000	39,0672			3.936.692,75		0,33
12	FII BET-FI INDEX INVEST		10.542,969800		482,1130		5.082.902,80		0,43
13	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	2.221,7900			9.635.903,23		0,81
14	FII OMNIHEDGE		46,590000	11.450,5074			533.479,14		0,04

15	FII OMNITREND		1.125,810000	8.661,8622			9.751.611,08		0,82
16	Fondul de Actiuni Privat Transilvania		751,790000	1.182,3500			888.878,91		0,07
17	RAIFFEISEN CONFORT		4.997,847300	152,5420			762.381,62		0,06
18	STAR FOCUS		152.631,390000	5,6333			859.818,41		0,07
19	STAR NEXT		190.539,480000	4,9912			951.020,65		0,08
20	STK Emergent		26.461,000000		56,5000		1.495.046,50		0,13
21	STK Europe		203.417,412500	4,8191			980.288,85		0,08
Total RON							106.536.396,72		8,94
Total							116.678.421,39		9,79

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 30.06.2014			
	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014
ACTIV NET	1.061.013.700,13	1.061.044.311,03	1.030.169.131,19
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,3147	1,3147	1,2765