

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA



RAPORTUL ADMINISTRATORULUI

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2013



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

CUPRINS

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

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



investiții cu perspectivă

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

Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

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

Activitatea de bază

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

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

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

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

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

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

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

1 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

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



ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință. Astfel, activul certificat pentru anul 2013 a fost calculat pe data de 31 decembrie 2013, iar activul certificat pentru anul 2012 pe data de 31 decembrie 2012.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= Activ total- Datorii

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

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

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



2 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

DECLARAȚIA DE MISIUNE

MENTINEREA SIF MUNTENIA CA FOND BALANSAT DIVERSIFICAT.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• Asigurarea unui randament al dividendului mai mare cu 1-2 puncte procentuale decât inflația (real pozitiv), raportat la valoarea de piață medie anuală a acțiunii SIF Muntenia din anul pentru care se calculează dividendul.

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

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

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

MEDIUL ECONOMIC

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

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

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

EVENIMENTE SEMNIFICATIVE PUNCTUALE CARE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN 2013

- Schimbarea modului de calcul al valorii activului net al SIF Muntenia în urma aplicării Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a CNVM. Detalii în capitolul EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET.
- Schimbarea unei politici contabile. AGA SIF Muntenia, prin Hotărârea nr. 2 din 7 iulie 2012, a aprobat schimbarea politicii contabile privind înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor, care a început să fie aplicată de la 1 ianuarie 2013. Detalii în capitolul SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ.
- Societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată aplică Standardele internaționale de raportare financiară (IFRS) pentru situațiile financiare începând cu închiderea exercițiului financiar 2012, cu efecte asupra rezultatului net al activității acestora în anul 2012, deci asupra volumului dividendelor pe care SIF Muntenia le-a primit în anul 2013.



3 PORTOFOLIUL ADMINISTRAT

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

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

3.1 EVOLUTIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET

Valoarea activului net a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM, reglementările CNVM/ASF (Dispuneri de măsuri 9/2010, 21/2010, 23/2012), fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.



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

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

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

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

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

Comparații procentuale și valorice

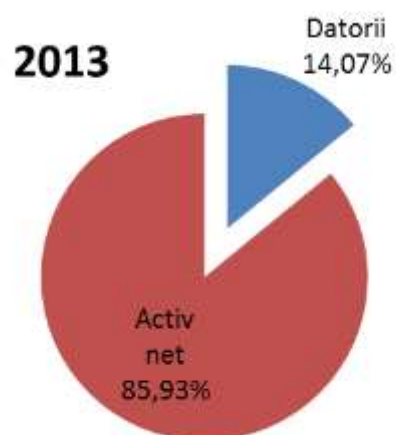
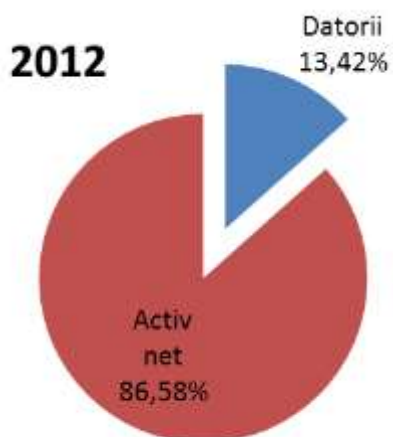
	T1 2013 vs 2012	S1 2013 vs 2012	T3 2013 vs 2012	2013 vs 2012
Variatie % AT	7,30%	1,24%	1,97%	0,78%
Variatie valorică AT	89.457.162	15.234.767	24.115.842	9.512.868
Variatie % VAN	11,41%	-3,71%	1,24%	0,02%
Variatie valorică VAN	121.098.187	-39.392.573	13.169.951	209.923
Variatie valorică VUAN	0,1501	-0,0488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

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

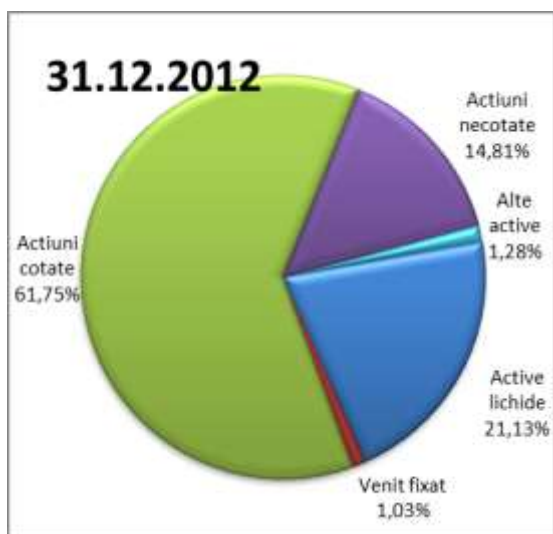
Datoriile la 31.12.2013 sunt cu 9,3 milioane lei mai mari decât cele de la 31.12.2012 și constau în cea mai mare parte în dividende/sume din distribuiri din rezerve neridicate (148.046.198 lei, reprezentând 85% din total datorii).

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

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

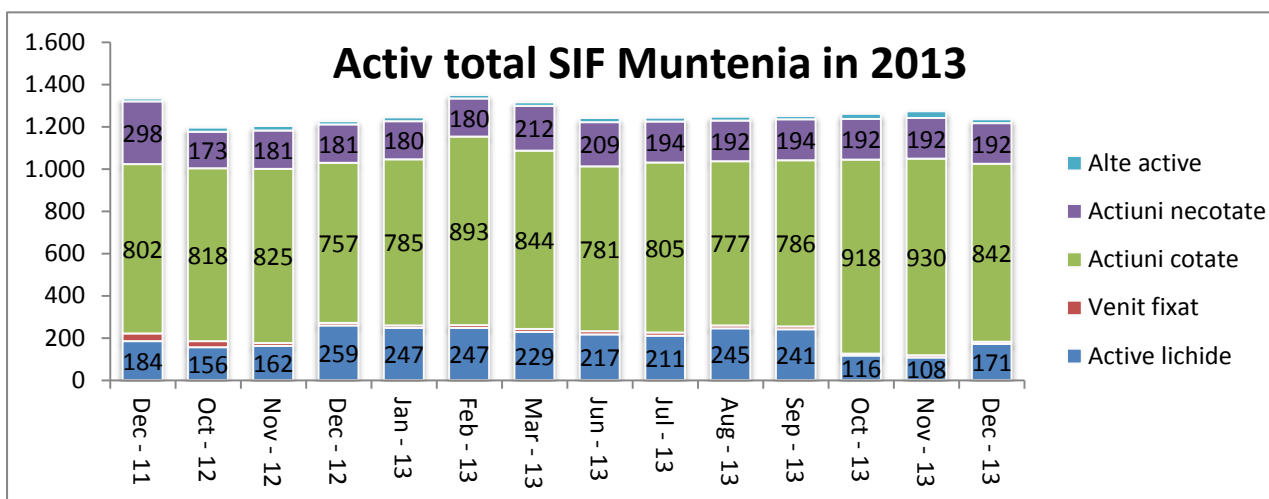


3.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI



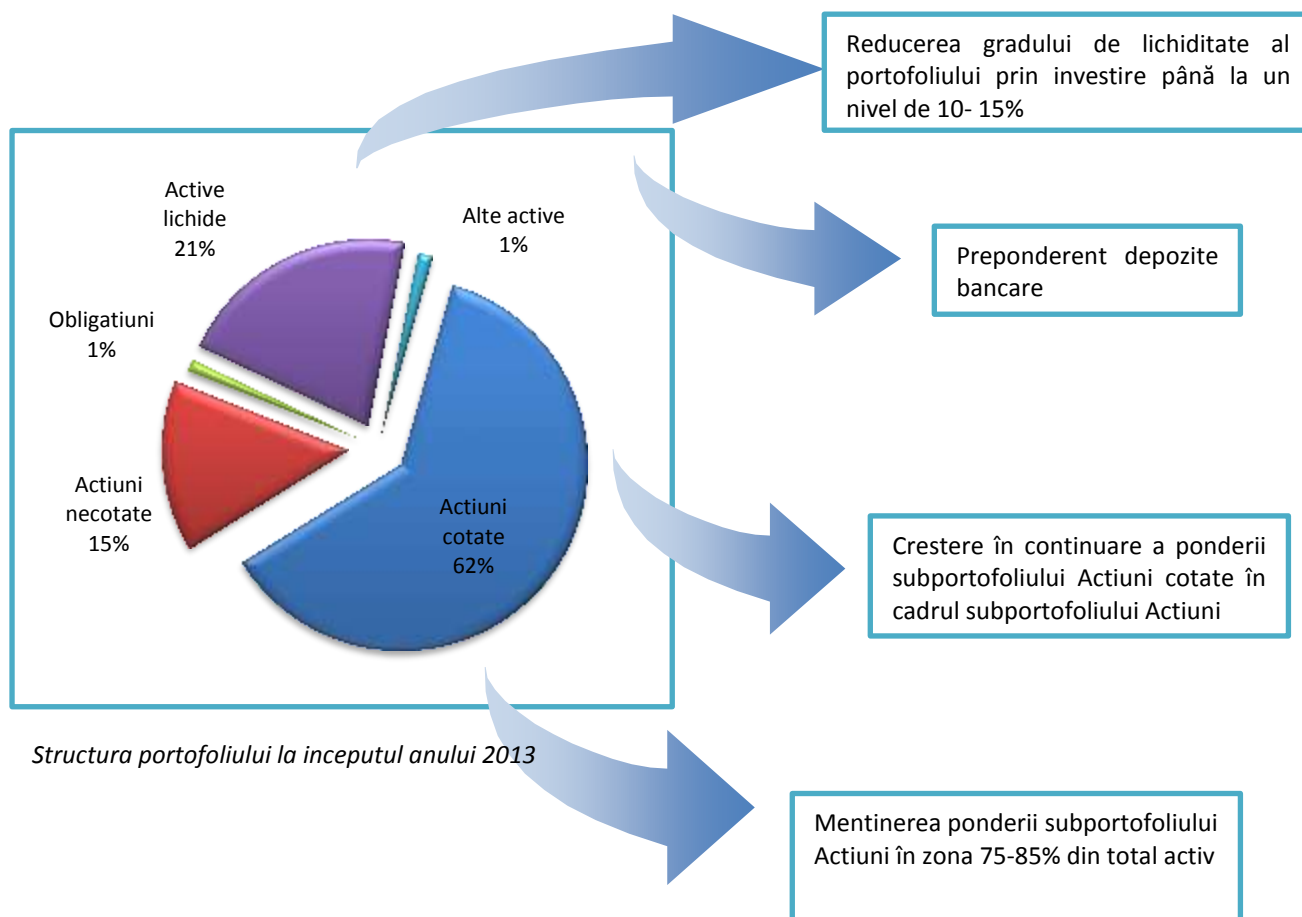
Principalele tipuri de active care compun portofoliul SIF Muntenia sunt:

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



3.2.1 ALOCAREA ACTIVELOR. REBALANSARI

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



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

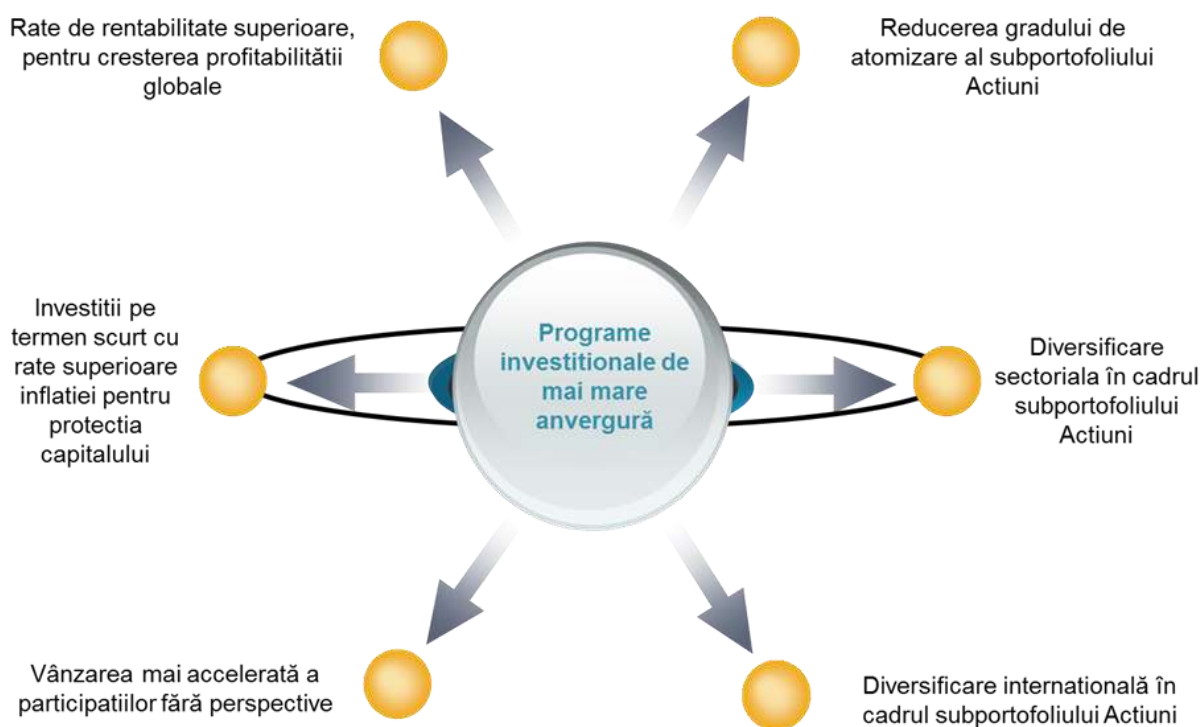
² Rebalansarea portofoliului – "O modificare semnificativă a compoziției portofoliului" (cf. OUG nr. 32/2012, capitolul I punctul 16)

3.3 RESTRUCTURAREA PORTOFOLIULUI- POLITICA DE INVESTITII

Politica de investiții a respectat regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile. Restricțiile investiționale reglementate de CNVM prevăd pentru categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), *cu o politică de investiții diversificată*, posibilități de investiție în toate categoriile de active menționate în Regulamentul CNVM nr. 15/2004, art. 82 și 83 din OUG nr.32/2012, cu întrunirea unor condiții de expunere.

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

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



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

3.4 RANDAMENTUL PORTOFOLIULUI

Randamentele înregistrate în 2013 nu sunt direct comparabile cu cele înregistrate în 2011 sau 2012, datorită schimbărilor atât în modul de calcul al activului în urma modificării unor reglementări ale CNVM/ASF, cât și a modificării unor politici contabile ale SIF Muntenia.

Evoluția principalilor indicatori de randament în ultimii trei ani

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



4 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

OBIECTIVE URMARITE IN ADMINISTRAREA SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI

Restructurarea
exponerii pe
participatii din
sectorul financiar
bancar

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

Investiri/
dezinvestiri pe
termen scurt și
mediu la societati
cotate

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

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

4.1 EVOLUȚIA VALORII CONFORM REGLEMENTARILOR CNVM/ASF A SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI



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

Principalele modificări au fost următoarele:

-  Pentru acțiunile cotate în mod regulat pe BVB și RASDAQ, valoarea pe acțiune a unei participații, care înainte era calculată de către SIF Muntenia ca media ultimelor 3 luni de tranzacționare pe piața principală a fost înlocuită cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare a perioadei.

- Înlocuirea poziției “**cotate și netranzaționate în ultimele 90 zile**” cu “**cotate și netranzaționate în ultimele 30 zile**” de la 28 februarie 2013. (pozițiile scoase în evidență în cele două tabele de mai jos).
- Pentru societățile închise a fost eliminată decotarea existentă în vechea modalitate de calcul.
- Situațiile financiare utilizate pentru calculul valorii de conform reglementărilor CNVM nu mai sunt cele semestriale (cele mai recente), ci situațiile financiare **anuale** cele mai recente.

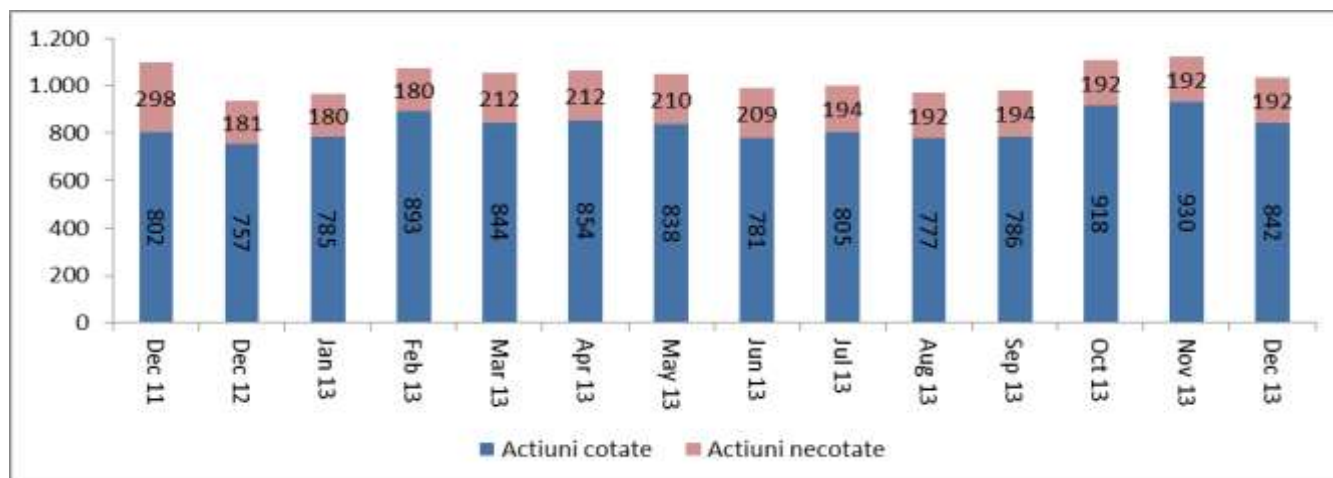
Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în 2013

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

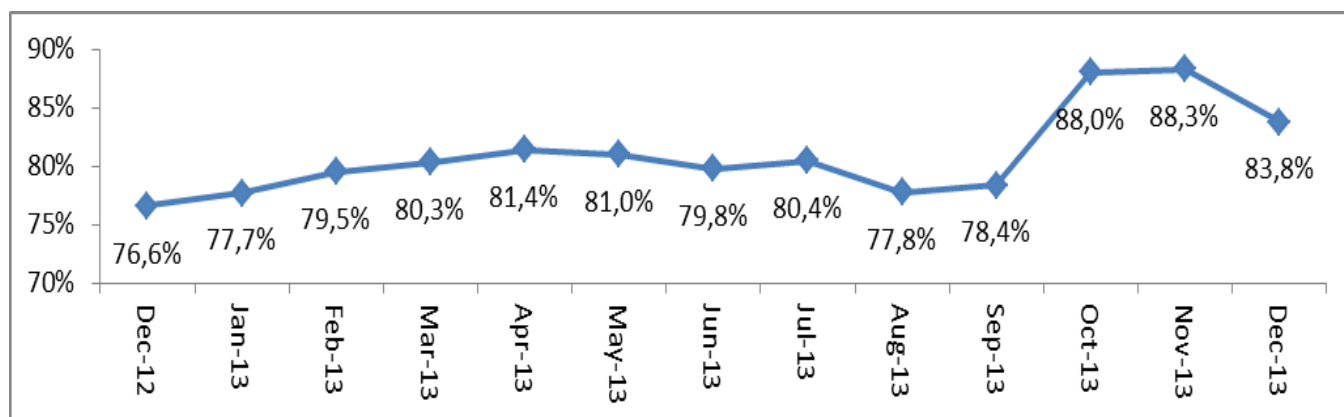
Comparații procentuale și valorice	T1 2013 vs 2012	S1 2013 vs 2012	T3 2013 vs 2012	2013 vs 2012
Acțiuni cotate, variație valorică	87.408.849	24.423.419	28.827.027	85.424.279
Acțiuni cotate, variație procentuală	11,55%	3,23%	3,81%	11,29%
Acțiuni necotate, variație valorică	30.160.407	27.269.285	12.380.192,0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

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

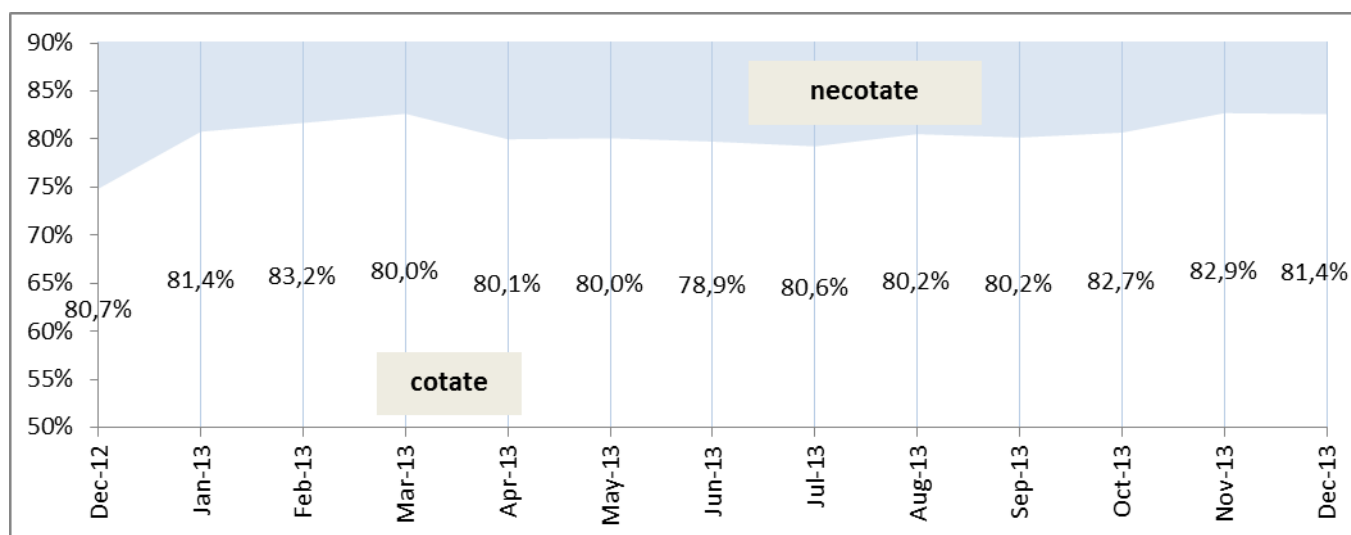
Evoluția valorii de activ net a subportofoliului Acțiuni în ultimii trei ani (milioane lei)



Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total



Ponderea cotate/necotate în cadrul subportofoliului Acțiuni



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



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

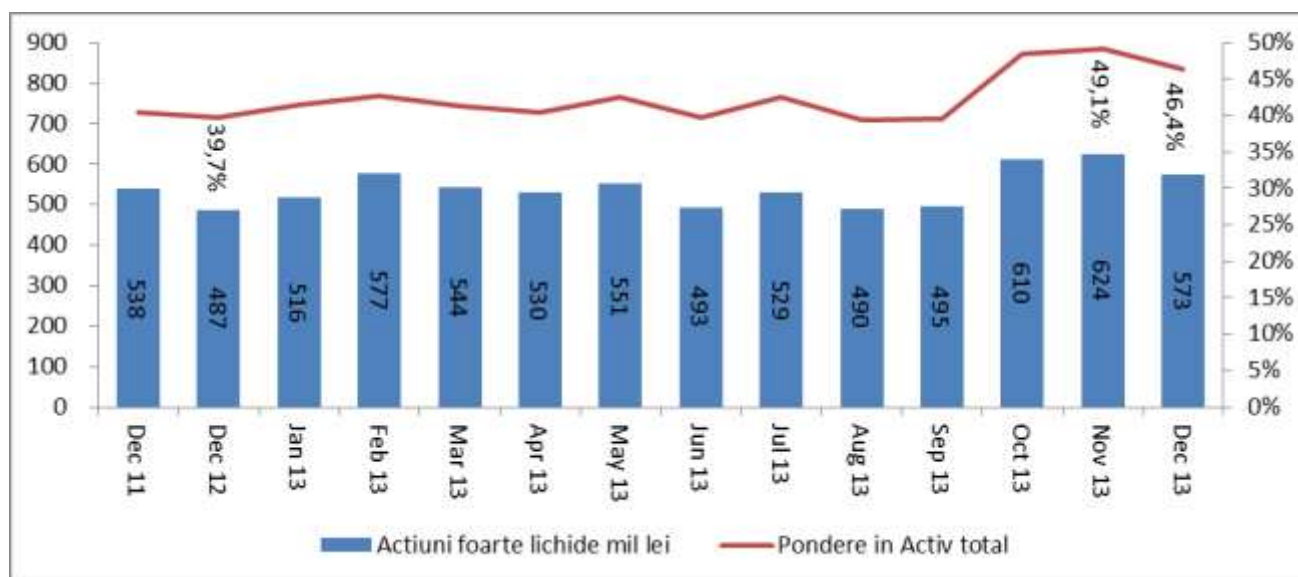
Pozițiile “cotate și netranzaționate în ultimele 90/30 de zile” apărute în urma modificărilor legislative nu sunt direct comparabile (cu gri în cele două tabele care urmează)

Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni pe principalele sale componente

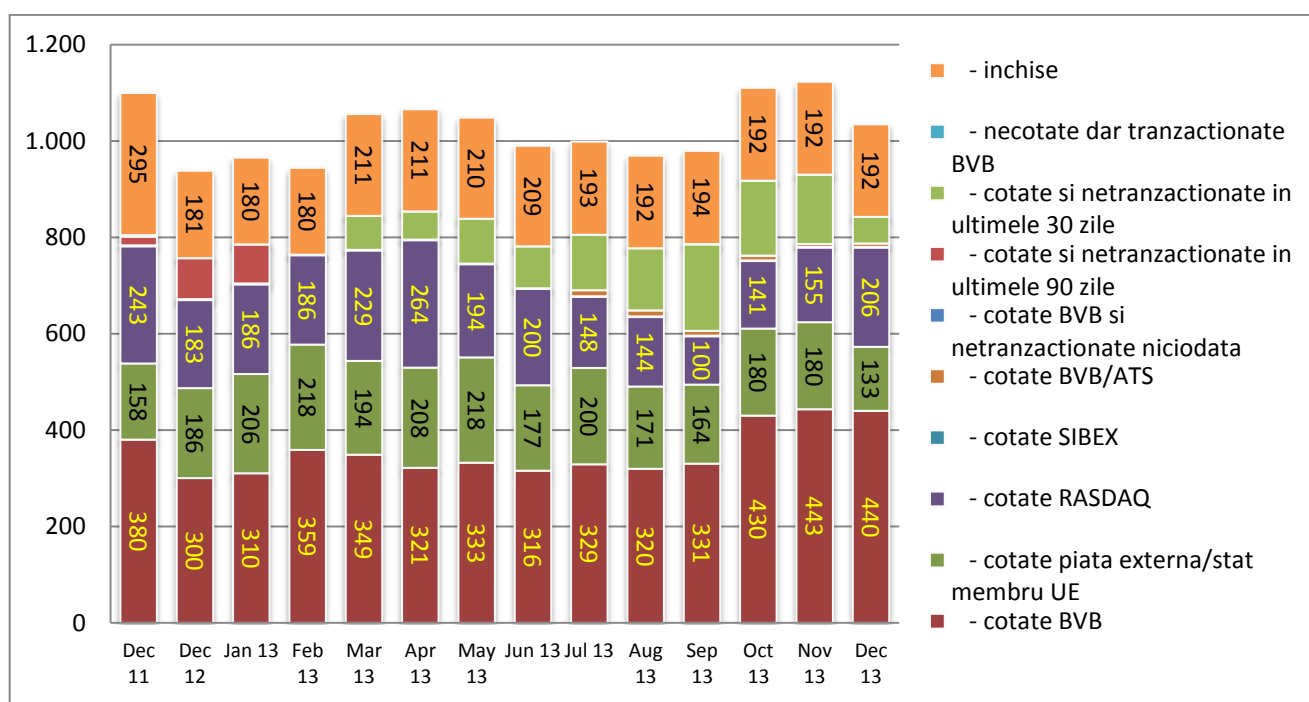
LEI	2012	T1 2013	S1 2013	T3 2013	2013
Actiuni cotate	756.709.709	844.118.558	781.133.128	785.536.736	842.133.988
cotate BVB	300.490.880	349.243.699	315.818.060	330.634.720	440.232.448
cotate piata externa/stat membru UE	186.379.967	194.346.256	177.307.556	163.931.840	132.624.853
cotate RASDAQ	183.140.798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

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

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

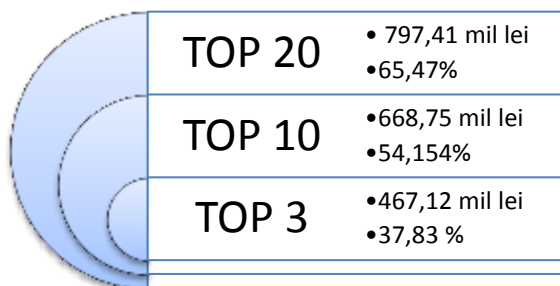


Evoluția valorii componentelor subportofoliului Acțiuni în ultimii 3 ani (milioane lei)



4.2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI IN FUNCȚIE DE MĂRIMEA PACHETELOR DEȚINUTE

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



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

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

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

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

4.2.1 TOP 10 PARTICIPATII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI LA 31.12.2013

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

4.3 GESTIONAREA EXPUNERILOR MARI

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

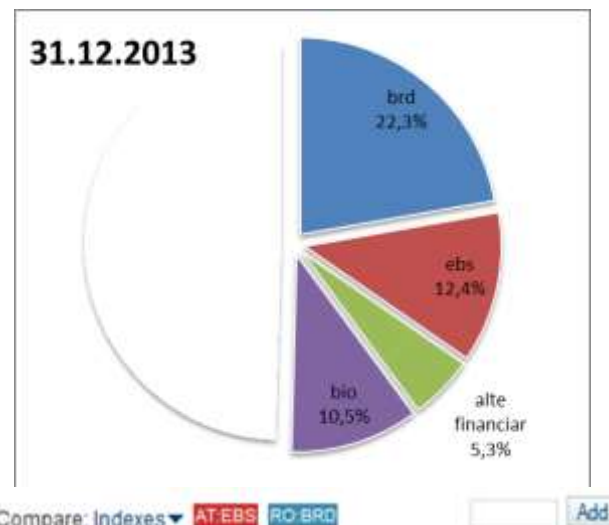
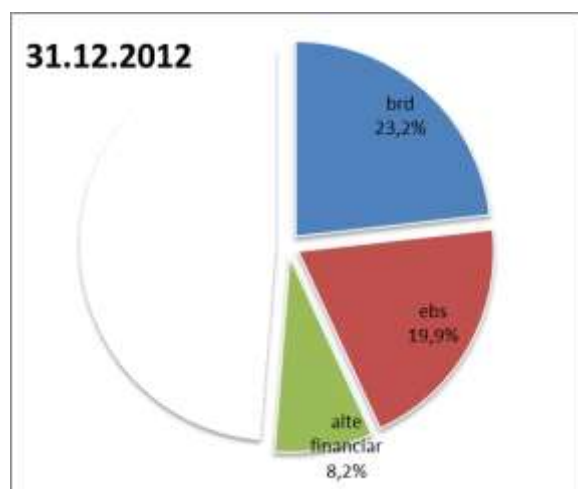
Prin Programul de administrare pentru 2013 s-a avut în vedere, în general, într-un orizont de timp multianual o reducere a acestor expuneri pentru diminuarea riscului prin diversificare, cu posibilitatea de depășire temporară a expunerilor pentru valorificarea unor oportunități de tranzacționare.

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

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

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

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



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

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





BRD
GROUPE SOCIETE GENERALE

BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE – GSG.

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

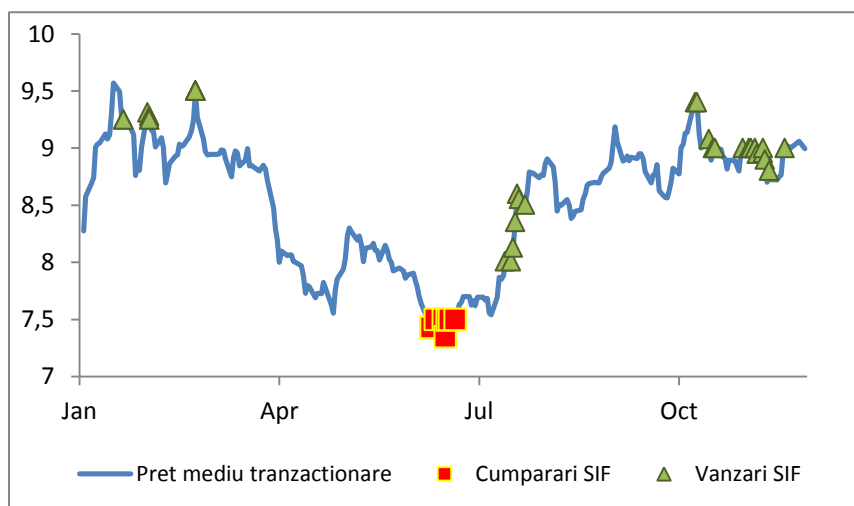
Procentul deținut de către SIF Muntenia la această societate a scăzut de la 4,147% la începutul anului la 3,67% la sfârșitul anului. BRD nu a distribuit dividend în anul 2013.

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

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

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

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



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

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



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

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

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

Pentru a avea la dispoziție fondurile necesare pentru operațiunea de restituire a capitalului participativ, Erste a derulat la finele semestrului I 2013 un plasament privat pentru o majorare de capital de 660,6 milioane euro, printr-o emisiune de acțiuni către acționarii existenți și investitori noi la un preț de 18,75 euro pe acțiune. Decizia de a răscumpara capitalul participativ va consolida abilitatea băncii de a genera capital și de a-și îmbunătăți rata solvabilității

Acțiunile primite în luna iulie 2013 în urma participării la majorarea de capital derulate de Erste Bank Group (un plasament privat pentru o majorare de capital de 660,6 milioane euro, printr-o emisiune de acțiuni către acționarii existenți și investitori noi la un preț de 18,75 euro pe acțiune) au fost vândute în aceeași lună, numărul de acțiuni EBS deținute de către SIF Muntenia la sfârșitul lunii iulie fiind egal cu cel de la sfârșitul lunii iunie.

Dividendul primit de către SIF Muntenia a fost în sumă de 607.669,80 euro reprezentând **dividend net** rezultat prin aplicarea asupra dividendului brut cuvenit de 810.226,40 euro a cotei de impozitare de 25%, conform legislației statului Austria. Pentru suma de 40.511,32 euro s-a primit credit fiscal extern (potrivit *Convenției dintre România și Republica Austria pentru evitarea dublei impunerii*), recuperat prin scădere din impozitului pe profit al SIF Muntenia. S-a solicitat restituirea sumei de 162.045,28 euro reprezentând impozit.



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

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

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



BIOFARM SA BUCUREȘTI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

INCASARI

VARSA MINTE

DIN VANZAREA DE
ACTIUNI COTATE
197.313.436

DIN VANZAREA DE
ACTIUNI
NECOTATE
1.771.383

DIVIDENDE
PRIMITE
11.003.651

PENTRU ACHIZITIA
DE ACTIUNI
COTATE
146.662.574

PENTRU MAJORARI
DE CAPITAL
35.623.323

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU
ACTIUNI COTATE
144.309.911

DIN TRANZACTII CU
ACTIUNI NECOTATE
1.694.651

VENITURI DIN DIVIDENDE
11.955.948

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

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

Program de administrare
2013, despre participațiile din
sectorul financiar.

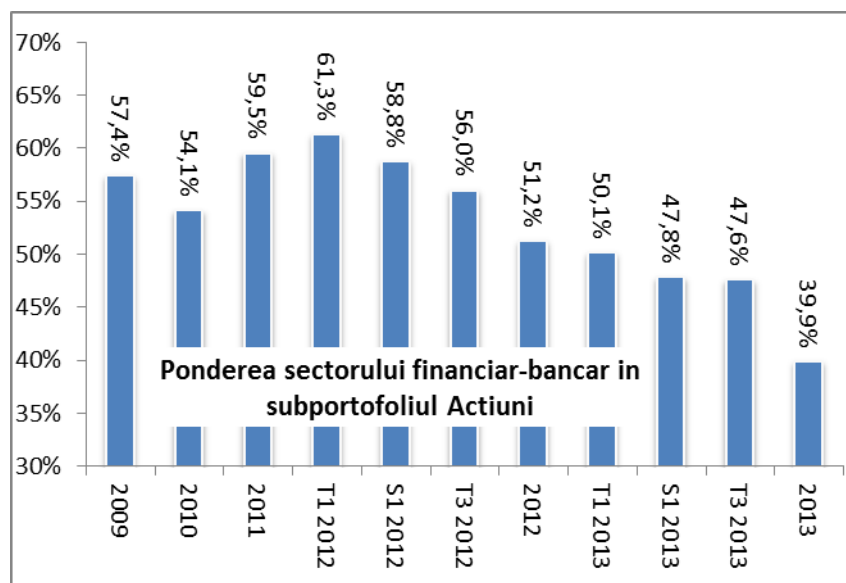
- Opțiunile de restructurare în cadrul acestui subportofoliu vor ține seama, pe lângă situația generală și perspectivele sectorului, și de situația particulară a emitentului sau a grupului din care face parte, de performanțele sistemelor de gestiune a riscurilor acestora (concretizate, în cazul băncilor, de calitatea portofoliului de credite).
- Gestionarea expunerilor mari- pe Erste Bank Group și BRD-GSG. Se va avea în vedere, în general, într-un orizont de timp multianual o reducere a acestor expuneri pentru diminuarea riscului prin diversificare, cu posibilitatea de depășire temporară a expunerilor pentru valorificarea unor oportunități de tranzacționare.



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

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

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



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

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

Program de administrare 2013

- Creșterea ponderii participațiilor la societăți cotate pe piețe reglementate, cu lichiditate a tranzacțiilor;
- Participarea la privatizările din sectorul energetic.
- Diversificare sectorială în cadrul subportofoliului Acțiuni, reducerea ponderii sectorului Financiar, creșterea sectoarelor energetic, infrastructură, industrie, agricultură.
- Identificarea unor firme solide, "consumer noncyclical" care să ofere dividende relativ constante și în timp de criză (direcție de acțiune defensivă) – cu accent pe partea de energie.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Program de administrare 2013

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

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

În domeniul investițiilor imobiliare - au fost achiziționate titluri de participare la la **Globalworth Real Estate Investment Limited** (GWI). Globalworth Real Estate Investment Limited (GWI) a derulat procedura de admitere pe piața AIM a London Stock Exchange în luna iulie 2013. SIF Muntenia a participat la IPO, ajungând astfel la o cotă de deținere de 1,866% la acest emitent cumpărând 200.000 acțiuni comune, la un preț de 5 euro bucata. Un număr redus de acțiuni GWI au fost marcate la profit în lunile august și septembrie (6.000 de titluri la un preț mediu de 7,033 euro).

Globalworth Real Estate este un vehicul de investiții imobiliare (active imobiliare comerciale, închiriate predominant către corporații multinaționale și instituții financiare) care vizează investiții în România, Europa de Sud-Est și Europa Centrală și de Est, cu focus pe piața românească.

Program de administrare 2013

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

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

FIROS SA BUCUREȘTI.

REDRESARE. DIVERSIFICAREA PRODUCȚIEI

(Turnaround. Horizontal diversification)

Începând din anul 2010, obiectul principal de activitate al Firos a fost schimbat în producerea de materiale de construcții (adeziivi și mortare premixate) printr-o investiție nouă.

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

<http://www.firos.ro>

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

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

<http://www.mindo.ro>

MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITESTI. INVESTIȚIE NOUĂ*(Greenfield)*

Muntenia Medical Competences are în proprietate primul spital regional din Pitești care oferă pacienților servicii medicale integrate la nivel european într-o singură locație, de la consultații și analize de laborator până la imagistică de înaltă performanță și spitalizare de zi. În anul 2013 a continuat dezvoltarea pentru utilizarea la standarde europene a sălilor de operații și adaptarea dotării la cerințele pieței locale.

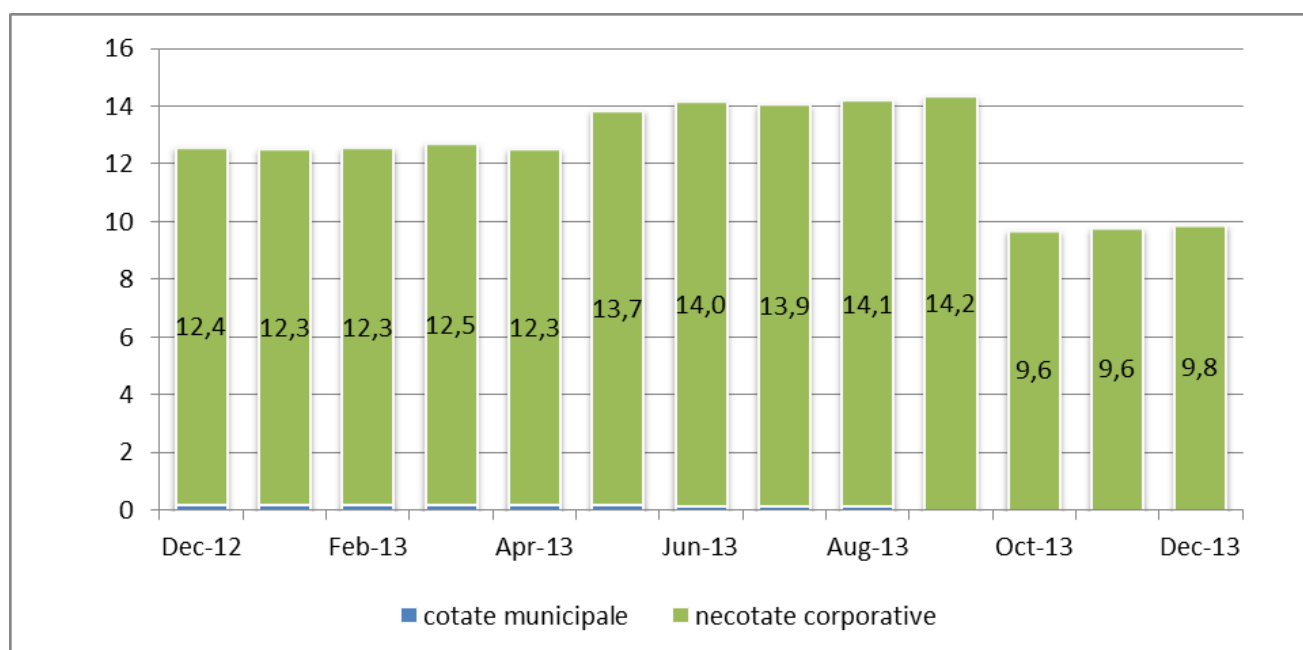
<http://www.munteniahospital.ro/>

5 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

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

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

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



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

6 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

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

Active cu grad ridicat de lichiditate

Lichiditati si depozite bancare

Titluri de participare UNOPC

Venituri din dobânzi
6.893.274

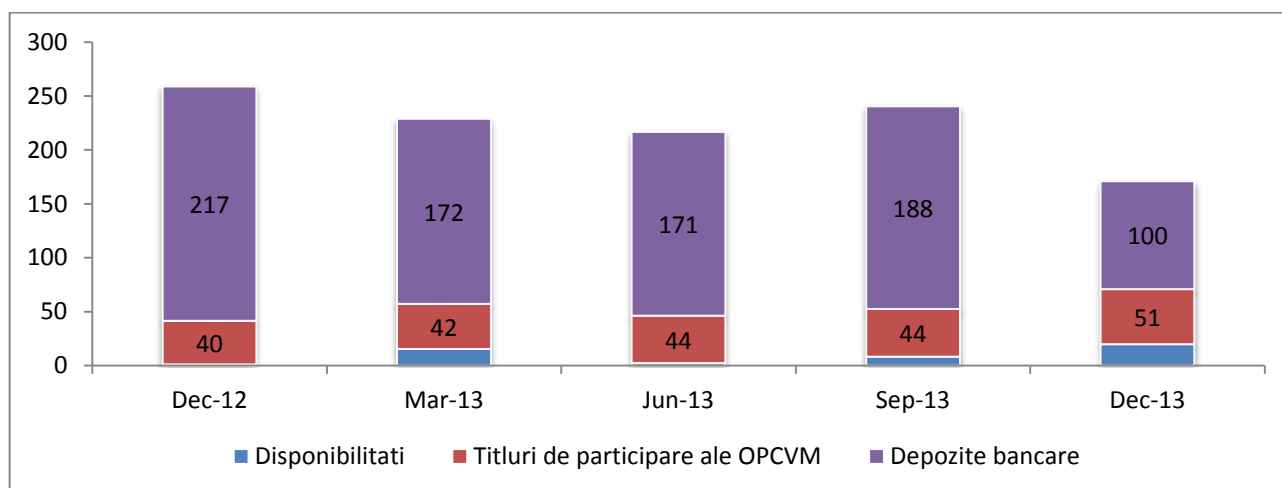
Incasari din depozite
si diferente de curs
valutar **6.879.768**

Varsaminte pentru
achizitii noi
5.199.013

Venituri din
rascumpare
3.209.453

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

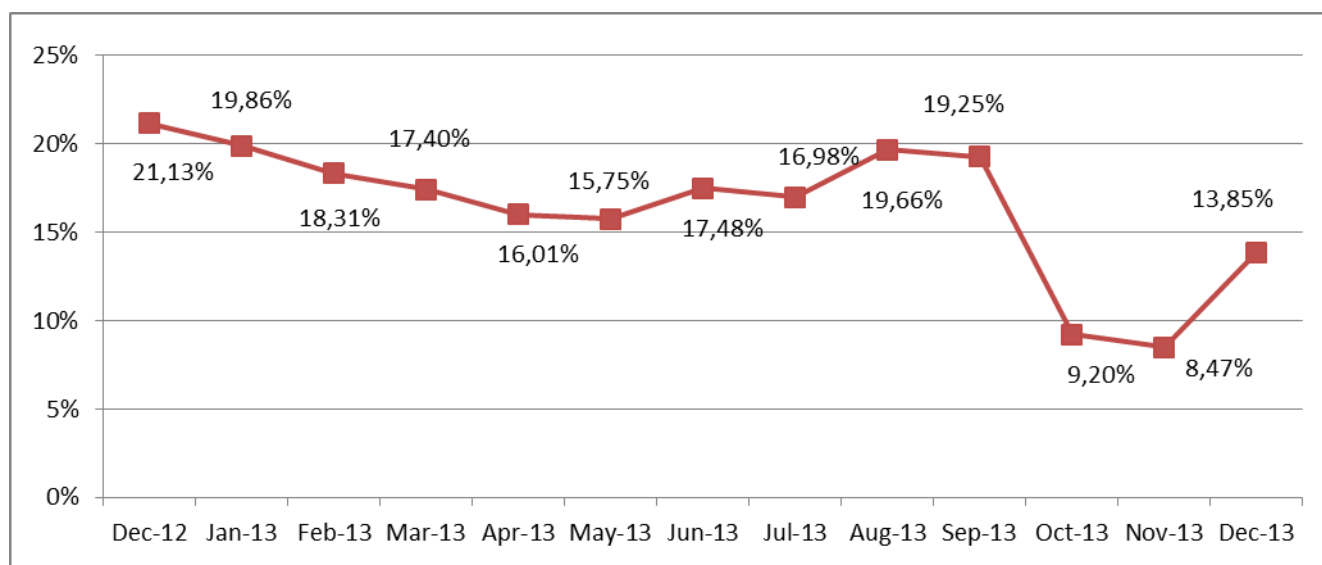
Comparatii valorice si procentuale	T1 2013 vs 2012	S1 2013 vs 2012	T3 2013 vs 2012	2013 vs 2012
Disponibilitati, valoric	14.175.599	1.197.198	6.993.177	18.618.272
Disponibilitati, %	1183,45%	99,95%	583,83%	1554,35%
Titluri de participare ale OPCVM, valoric	1.569.692	3.575.640	4.081.276	10.794.052
Titluri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



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

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

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



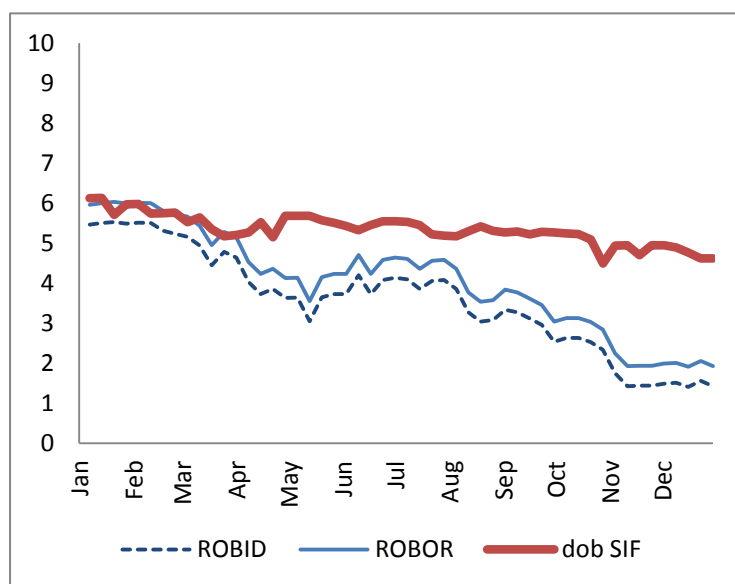
Pentru detalii privind sumele utilizate pentru investiții vezi capitolul 4.4.

6.1 DEPOZITE BANCARE

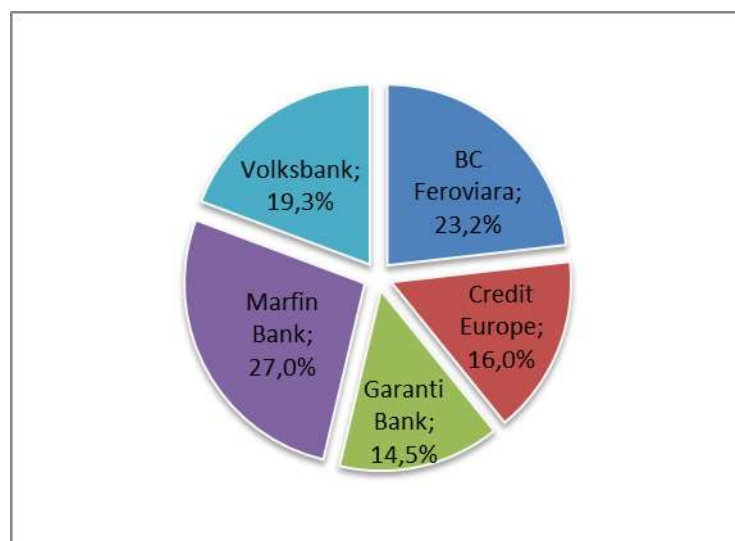
Principalele elemente ale politicii de administrare a depozitelor bancare ale SIF Muntenia au fost:

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

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



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



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



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

John Maynard Keynes

7 MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

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

1. Riscuri aplicabile limitabile

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

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

2. Riscuri necontrolabile

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

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

7.1 RISCURI APLICABILE LIMITABILE

Politica privind riscul de contraparte

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

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

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

Politica privind riscul de piață

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

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

Riscul valutar

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

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

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

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

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

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

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

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

Politica privind riscul operațional

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

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

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

Politica privind riscul de lichiditate

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

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

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

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

7.2 RISCURI NECONTROLABILE

Riscul sistemic³ – (**systemic risk**) risc de producere a unor evenimente care afectează în lanț societățile comerciale, piețele sau sistemele financiare (aria geografică poate fi națională, regională sau internațională). Din punct de vedere financiar, de exemplu probabilitatea ca sistemul de plăți și decontări să nu mai funcționeze ca urmare a unor factori perturbatori, cum ar fi neindeplinirea obligațiilor de plată de către un participant care poate să provoace dificultăți altora, printr-un efect de domino, declanșând o reacție în lanț și apariția unei crize financiare⁴.

Riscul legislativ

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

³ Detalii - Recomandarea Comitetului European pentru Risc Sistemic privind obiectivele intermediare și instrumentele politicii macroprudențiale.
https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/2013/ESRB_2013_1.ro.pdf?74f2277d05477c1655e351ea23cac322

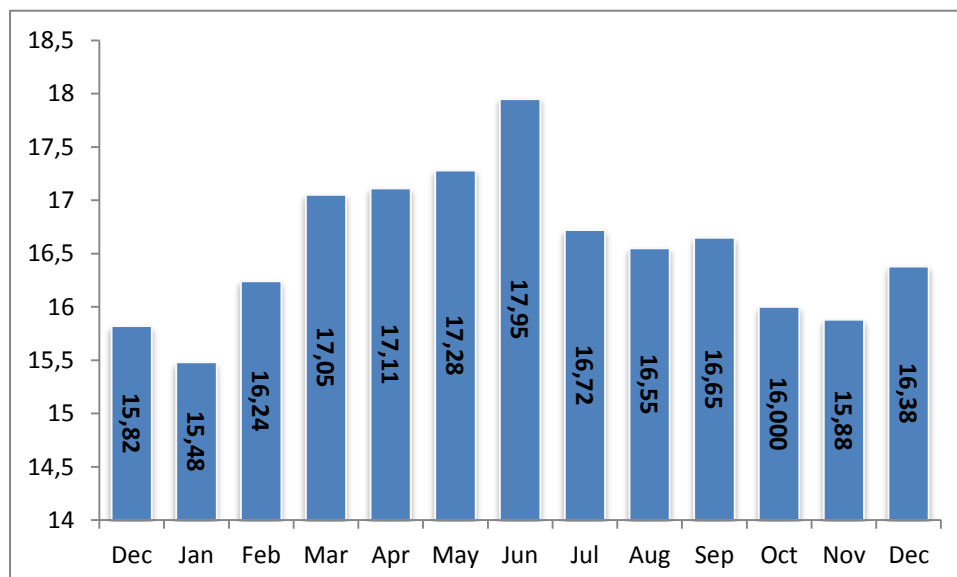
⁴ Global Risks 2014. World Economic Forum
http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalRisks_Report_2014.pdf#page=4&zoom=auto,0,590

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

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

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

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



Evoluția indicatorului în anul 2013

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

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

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

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

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

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

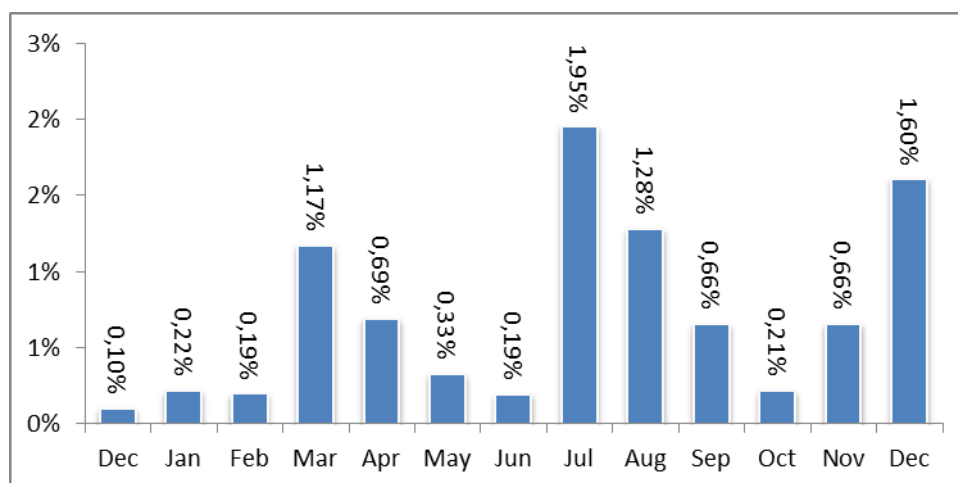
Instrumente financiare emise de entitati aparținând aceluiași grup	<50% din activele totale
--	--------------------------

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

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

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

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

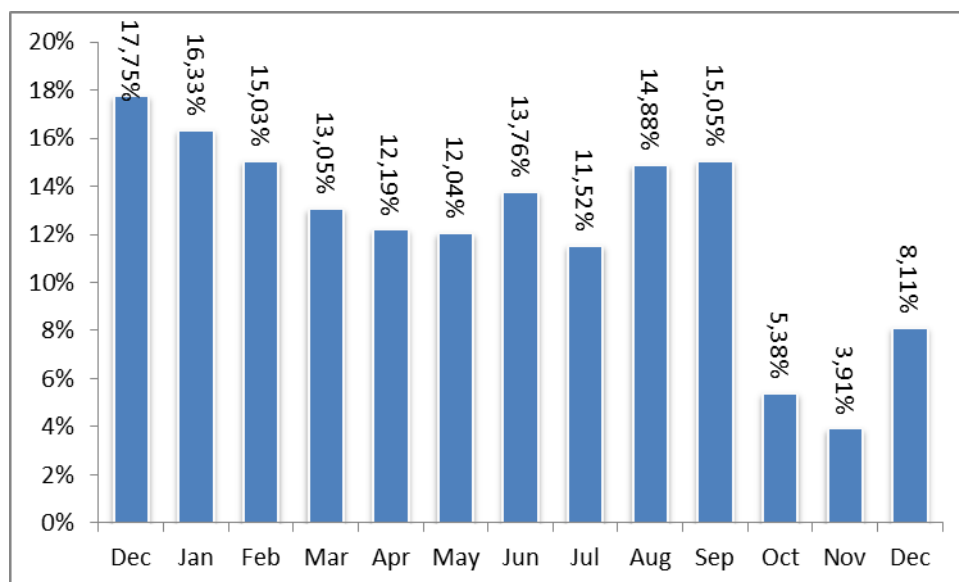


Evoluția indicatorului în anul 2013

Depozite bancare constituite la aceeași bancă

<30% din activele totale

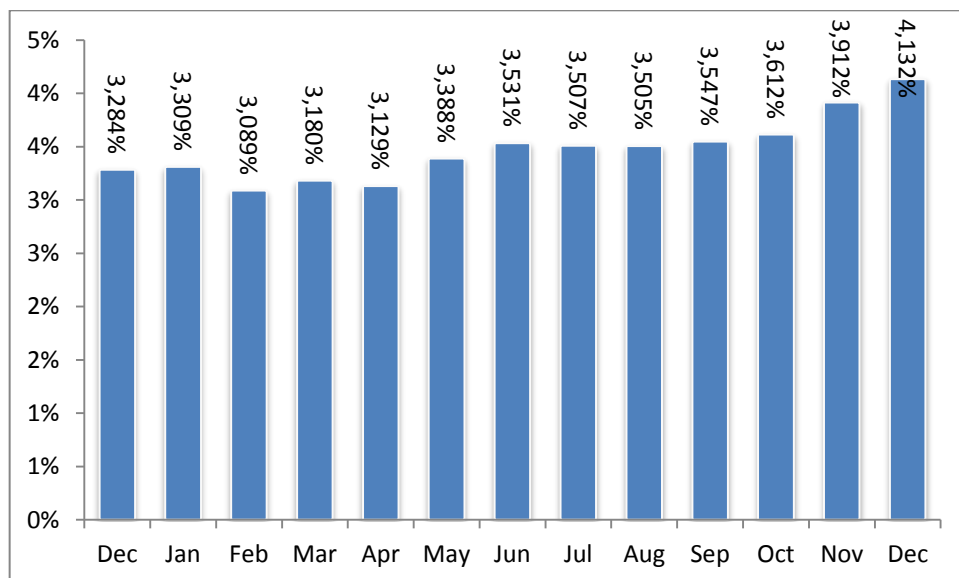
La sfârșitul anului 2013, totalul depozitelor bancare ale SIF Muntenia reprezenta 8,11% din activul total ale SIF Muntenia. Totalul depozitelor bancare nu a depășit niciodată 30% din activul total.



Titluri de participare la AOPC

<50% din activele totale

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



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



8 LITIGII - PORTOFOLIU

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

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

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

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

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

Eveniment ulterior
datei de 31.12.2013

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

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

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

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



9 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARI

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

Caracteristicile principale ale acțiunilor SIF Muntenia

- Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și plătite integral.
- Toate acțiunile au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.
- Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.
- Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în anul 2013
- În conformitate cu legislația în vigoare este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot conform Legii nr. 297/2004 privind piața de capital modificată prin Legea nr. 11/2012. În cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 5% din totalul capitalului social, acesta nu va avea drept de vot pentru acțiunile deținute peste cota precizată, însă are dreptul de a primi dividende și pentru aceste acțiuni.

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

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

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

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

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

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

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

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

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

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

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

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

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

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

Eveniment ulterior
datei de 31.12.2013

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

9.1 INFORMAREA INVESTITORILOR

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

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

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

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

9.2 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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

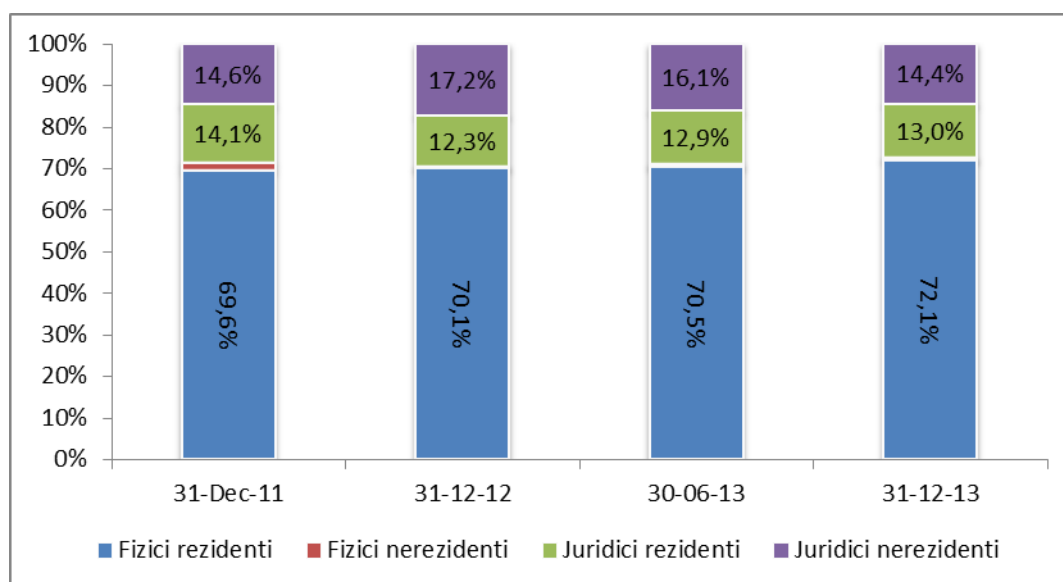
Site-ul www.sifmuntenia.ro conține informații complete cu privire la politica de guvernanță corporativă a SIF Muntenia:

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

9.3 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

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

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



9.4 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

5 martie 2013	Publicarea convocatorului adunării generale ordinare a acționarilor din data de 25/26 aprilie 2013 de aprobare a situațiilor financiare și fixare a dividendului pentru anul 2012. Data de referință 5 aprilie 2013
19 martie 2013	Inregistrarea unei solicitări de completare a ordinii de zi a AGOA din 25/26 aprilie 2013.
26 martie 2013	Publicarea convocatorului completat cu solicitările din 19 martie 2013 al AGOA din 25/26 aprilie 2013.
25/26 aprilie 2013	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. convocată în condițiile legii prin publicarea în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a nr. 1234 din data de 06.03.2013 și în cotidianul "Bursa" nr. 43 din 06.03.2013, completată prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României Partea a IV-a nr. 1640 din 27.03.2013 și cotidianul

“Bursa” nr. 58, din aceeași dată, s-a întrunit legal la a doua convocare, în data de 26.04.2013, fiind prezenți, reprezentați sau votând prin corespondență, acționari ce dețin un număr de 187.879.482 acțiuni, reprezentând 23,28% din capitalul social al Societății.

Au fost aprobate situațiile financiare ale exercițiului financiar 2012, a fost fixat dividendul care se va distribui în 2013 și a fost ales un nou Consiliu al Reprezentanților Acționarilor (CRA).

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

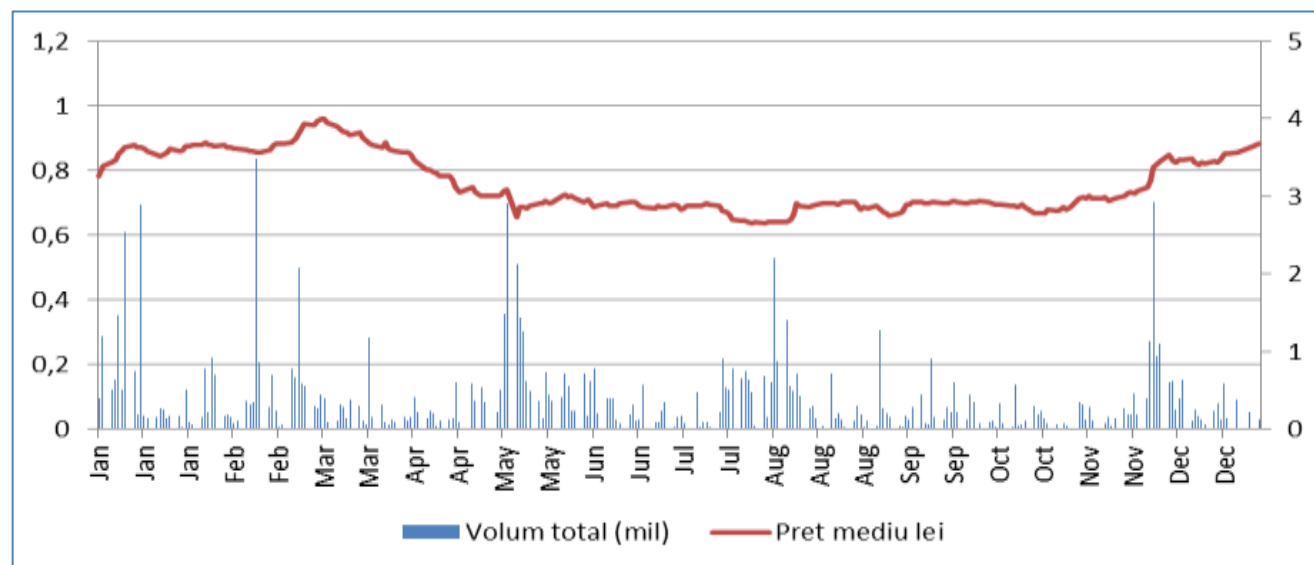
Începând cu data de 26 aprilie 2013, doamna **Alina Alexandra Albu** este Președinte, iar domnul **Daniel Pandele** Vicepreședinte al Consiliului reprezentanților acționarilor SIF Muntenia.

9.5 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

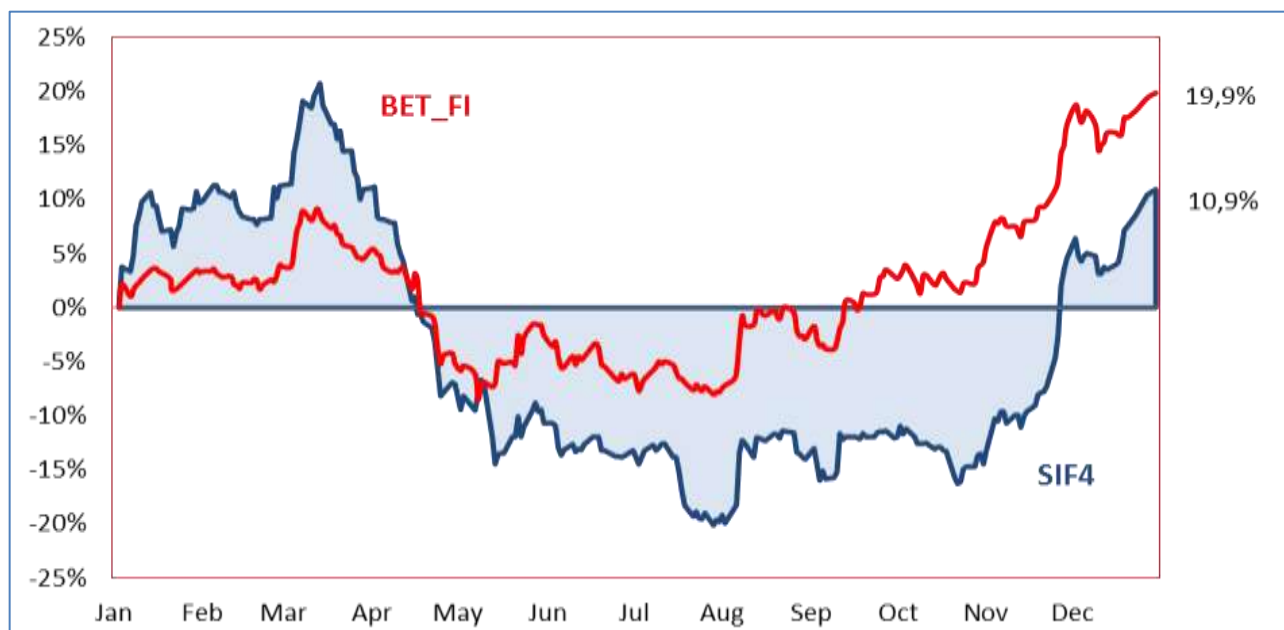
Registru CNVM PJR09SIIR/400005 Simbol BVB: SIF4 Bloomberg: BBGID: BBG000BMN7T6 Bloomberg: SIF4:RO

Tranzacționarea acțiunilor emise de către SIF Muntenia în 2013, sumar

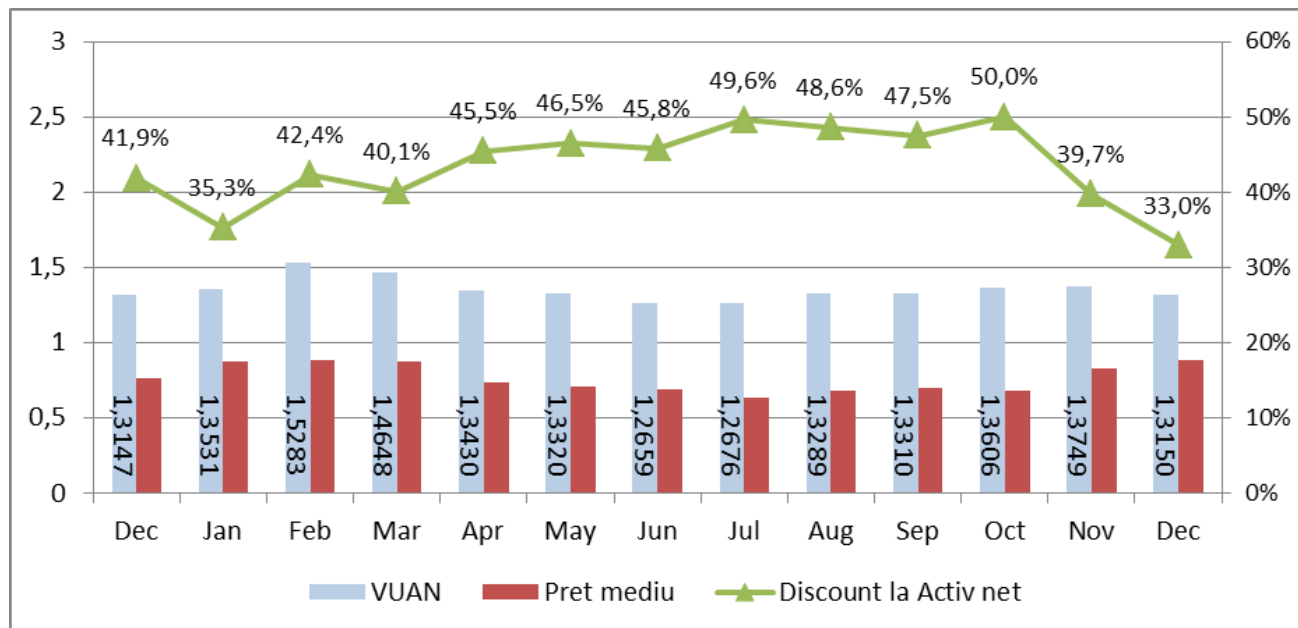
	REGS	ODDS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	16.455	8.337	40	24.832
Numar actiuni tranzactionate	100.879.000	585.250	78.488.000	179.952.250
Valoare totala (lei)	77.530.137	444.971	57.851.372	135.826.479
% nr total de actiuni	12,5%	0,1%	9,7%	22,3%



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



Discountul la activul net în ultimul an



Performanța acțiunii

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

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

9.6 DIVIDENDE**9.6.1 DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII COMERCIALE CU PRIVIRE LA DIVIDENDE**

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

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

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

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

DIVIDENDE DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

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

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

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

9.6.2 DISTRIBUȚIA ȘI PLATA DIVIDENDELOR

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

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

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



10 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

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

Începând cu situațiile financiare anuale aferente anului 2012, SIF Muntenia aplică Prevederile Regulamentului CNVM nr. 4/2011, iar valorile “Activelor totale” și “Activelor imobilizate ” includ imobilizări financiare **evaluate la cost minus ajustări pentru pierdere de valoare.**

Schimbarea unei politici contabile

AGA SIF Muntenia, prin Hotărârea nr. 2 din 7 iulie 2012, a aprobat schimbarea politicii contabile privind înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor, prevăzute la art. 81 alin.(1) și (2) din Regulamentul CNVM nr. 4/2011, **pe seama conturilor de rezerve conform excepției de la art. 81 alin.(5)** din Regulamentul CNVM nr. 4/2011 și nu pe seama contului de profit și pierdere conform art. 81 alin. (3) din Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

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

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

Pe data de 27.06.2013 au fost date publicității situațiile financiare separate întocmite de SIF MUNTENIA pentru data de 31.12.2012 cu respectarea standardelor IFRS, însoțite de opinia auditorului financiar KPMG Audit SRL. SIF Muntenia a întocmit și publicat situații financiare în conformitate cu IFRS, auditate, începând cu exercițiul financiar 2009.

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

a) Profit

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

b) Cifra de afaceri

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

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

c) Cheltuieli

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

d) Lichidități

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

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

e) Activele corporale ale societății

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

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE

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

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

10.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

Denumire indicator	2011	2012	2013	2013/ 2012
Imobilizări necorporale	70	4.130	2.586	62,6%
Imobilizări corporale	14.064	16.601	8.923	53,7%
Imobilizări financiare	1.137.293.813	701.511.914	605.598.004	86,3%
Active imobilizate – total	1.137.307.947	701.532.645	605.609.513	86,3%
Stocuri	3.323	4.788	2.057	43,0%
Creanțe	9.873.803	15.663.345	19.561.732	124,9%
Investiții financiare pe termen scurt	171.710.613	225.890.778	238.145.229	105,4%
Casa și conturi la bănci	3.818.466	1.197.818	19.816.083	1654,3%
Active circulante – total	185.406.205	242.756.729	277.525.101	114,3%
Cheltuieli în avans	20.057	19.084	18.581	97,4%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	95.621.170	164.389.094	173.626.859	105,6%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	89.805.091	78.386.719	103.916.823	132,6%
Total active minus datorii curente	1.227.113.039	779.919.364	709.526.336	91,0%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an	-	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	89.591.647	12.235.790	11.844.543	96,8%
Venituri în avans	-	-	-	-
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	719	100,0%
Rezerve	991.075.583	559.715.578	485.878.376	86,8%
Rezultat reportat	Sold C Sold D	405.088		
Rezultatul exercițiului – Sold C	65.336.350	127.263.625	131.099.046	103,0%
Repartizarea profitului				
Total capitaluri proprii	1.137.521.392	767.683.574	697.681.793	90,9%

10.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

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

10.3 FLUXUL DE NUMERAR

lei

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

10.4 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

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

1. Veniturile din tranzacții sunt nete, sumă a diferențelor dintre prețul de vânzare al acțiunilor din portofoliul SIF MUNTENIA SA și valoarea lor de deținere (valoarea la care au fost achiziționate și cu care sunt înregistrate în contabilitate). Poziția din BVC de 149.600.312 lei este formată din venituri din tranzacții cu acțiuni și venituri din vânzarea unităților de fond cotate.

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

- Pozițiile “Alte venituri” și “Alte cheltuieli financiare” cuprind diferențele de curs pentru reevaluarea lunară a conturilor bancare, încasările și plățile în valută, reevaluarea lunară a soldului creanțelor și obligațiunilor exprimate în valută, reevaluarea lunară a depozitelor în valută și diferențe de curs la scadența acestor depozite.

- Amplitudinea variației cursului euro-leu a fost mai mare decât cea prognozată. Astfel, s-au înregistrat venituri din diferențe de curs valutar (incluse în Alte venituri) și cheltuieli cu diferențe de curs valutar (incluse în Alte cheltuieli financiare) mai mari decât cele prognozate. Efectul net venituri minus cheltuieli asupra execuției BVC a fost pozitivă de 399.391 lei.
- Radierea societății Plastex SA Tulcea, care a intrat în faliment în 2004 (valoarea participației a fost provizionată în 2004) a dus la înregistrarea sumei de 9.098.097 lei atât la venituri la poziția “Alte venituri” cât și cheltuieli la poziția “Finalizări insolvențe judiciare” cu efect zero asupra execuției BVC. Efectul acestui eveniment nu a fost inclus în construcția BVC, deoarece nu existau la data întocmirii BVC informații certe asupra finalizării radierii societății în 2013.
- 3. Depășirea cheltuielii cu administrarea SIF Muntenia de către SAI Muntenia Invest SA se datorează calculării și înregistrării unui comision de performanță în sumă de 4 milioane de lei, în conformitate cu prevederile contractului de administrare al SIF Muntenia.
- 4. Depășirea cheltuielilor cu furnizorii de servicii se datorează în principal depășirii volumului tranzacțiilor (deci și a comisioanelor plătite către SSIF) și cheltuieli cu servicii prestate de avocați externi, în procesele în care SIF Muntenia a avut calitatea de terț poprit (FNI-CNVM)
- 5. Cheltuielile cu comisioane și taxe cuprind în principal comisioane și taxe datorate și plătite către ASF, Depozitarul Central, Depozitarul BRD.

10.5 INDICATORI

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

10.6 REPARTIZAREA PROFITULUI. DIVIDENDE PROPUSE

Programul de administrare
Politica de dividend a SIF
Muntenia.

- Prin politica de dividend a SIF Muntenia, administratorul va urmări asigurarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și eventuala nevoie de finanțare a investițiilor existente sau de achiziționare de noi instrumente financiare pentru asigurarea creșterii valorii și calității activelor.
- Pentru a asigura acționarilor un venit satisfăcător, (și în absența unor circumstanțe excepționale) se propune asigurarea unui randament al dividendului mai mare cu 1-2 puncte procentuale decât inflația (real pozitiv), raportat la valoarea de piață medie anuală a acțiunii SIF Muntenia din anul pentru care se calculează dividendul.

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

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

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

VARIANTA 1. NEDISTRIBUIREA DE DIVIDENDE. DEZVOLTARE SUSTENABILĂ

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

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

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

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

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

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

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

11 CONDUCEREA SOCIETATII DE ADMINISTRARE

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

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

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

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Gheorghe Dănuț Porumb
Inginer, jurist

Președinte al Consiliului de administrație

Dănuț Florin Buzatu
Economist

Vicepreședinte al Consiliului de administrație

Florica Trandafir
Economist

Membru al Consiliului de administrație

Sorin Boldi
Jurist

Membru al Consiliului de administrație

Mariana Dinu
Economist

Membru al Consiliului de administrație

CONDUCEREA EFECTIVĂ LA 31.12.2013

Gabriel Filimon Director general

Dănuț Florin Buzatu Vicepreședinte al Consiliului de administrație

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

Eveniment ulterior
datei de 31.12.2013

12 INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

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

Reglementarea anulează restricția impusă unei Societăți de Investiții Financiare (SIF) de a investi în acțiuni emise de alte SIF-uri. ASF a motivat că Dispunerea de măsuri nr. 11/2005 trebuia pusă în concordanță cu legislația primară și Directivele Europene aplicabile Altor Organisme de Plasament Colectiv (AOPC). De asemenea, legislația primară prevedea la art. 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.

13 OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2014

DECLARAȚIA DE MISIUNE

MENȚINEREA SIF MUNTENIA CA FOND BALANSAT DIVERSIFICAT.

OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE

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

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte al Consiliului de Administrație

Gheorghe Dănuț Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu



ANEXA LISTA RAPORTĂRIILOR CURENTE ȘI PERIODICE ÎN 2013

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

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



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

administrata de

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

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

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

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

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

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

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

SIF MUNTENIA SA

prin administrator

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte al consiliului de administrație

Gheorghe Dănuț Porumb

