



investiții cu perspectivă

RAPORT TRIMESTRIAL

1 IANUARIE - 31 MARTIE 2014

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

Data raportului: 31.03.2014

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

Contact Romania, Bucuresti, Splaiul Unirii 16 040035
Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208
Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro

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

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



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997
Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004
Înscrișă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006
Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

CUPRINS

1	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	1
2	EVALUAREA ACTIVITĂȚII.....	2
3	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA.....	4
3.1	EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET.....	4
3.2	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI.....	6
3.3	INDICATORI DE PERFORMANTA.....	7
3.4	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	8
3.4.1	EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI	8
3.4.2	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL	10
3.4.3	INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE	11
3.5	SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	13
3.6	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE	14
4	ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU INVESTITORII	16
4.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.....	16
4.2	DIVIDENDE.....	17
4.3	RELATIA CU ACȚIONARII	18
5	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	19
5.1	SITUAȚIA ACTIVEI, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII	19
5.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	20
5.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....	20

1 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI (reglementari ASF)-lei	T1 2013	2013	T1 2014
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.314.859.957	1.234.915.663	1.173.547.523
VAN	1.182.111.887	1.061.223.623	994.903.470
DIVIDENDE-lei	2011	2012	2013
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,081	0,134	0
DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE	0,122	-	-
ACTIUNI lei	T1 2013	2013	T1 2014
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,882	0,882	0,808
CAPITALIZARE BURSIERA	711.806.207	711.806.207	652.085.505
DISCOUNT LA ACTIV NET	39,8%	32,9%	34,5%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	T1 2013	2013	T1 2014
TOTAL ACTIVE	926.023.912	883.153.195	913.757.592
CAPITALURI PROPRII	781.040.052	697.681.793	723.344.426
TOTAL DATORII	132.748.070	173.626.859	178.568.623
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	T1 2013	2013	T1 2014
TOTAL VENITURI	31.365.010	232.125.030	162.216.748
TOTAL CHELTUIELI	8.993.148	81.054.877	33.478.341
PROFIT BRUT	22.371.862	151.070.153	128.738.407
PROFIT NET	21.468.394	131.099.046	106.535.693
INDICATORI PERFORMANTA	T1 2013	2013	T1 2014
ROE =Profit net /capital propriu	2,75%	18,79%	14,73%
ROA = Profit net/Activ contabil total	2,32%	14,84%	11,66%
ROVAN= Profit net/VAN	1,82%	12,35%	10,71%
VUAN (lei)	1,4648	1,3150	1,2328



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 trimestrul I 2014 pe data de 31 martie 2014.

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

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

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

2 EVALUAREA ACTIVITĂȚII

OBIECTIVELE STRATEGICE PENTRU 2014

Până în anul 2012, administratorul SIF Muntenia a urmat o strategie sumară prin declarația de misiune de mai jos, administrarea de portofoliu urmărind asigurarea unui echilibru între restructurarea portofoliului și distribuirea unui dividend pentru acționari.

DECLARAȚIA DE MISIUNE

MENȚINEREA SIF MUNTENIA CA FOND BALANSAT DIVERSIFICAT

Începând cu anul 2013, au început să se contureze două orientări/viziuni majore privind dezvoltarea SIF Muntenia în viitor, concretizate prin supunerea votului acționarilor a două variante de dividend, respectiv o dimensionare diferită a fondurilor care vor rămâne disponibile pentru investiții.

La finalul anului 2013, cele două propuneri de distribuire a profitului propuse acționarilor de către administratorul SIF Muntenia se înscriau pe cele două direcții principale de evoluție ale SIF Muntenia – dezvoltare sustenabilă (nedistribuire de dividende) sau lichidare controlată (distribuirea a 85% din profit ca dividende)

Eveniment ulterior
datei de 31.03.2014

Obiectivele strategice pentru 2014 au fost prezentate și supuse aprobării acționarilor în AGOA din data de 15 aprilie 2014 și aprobate prin hotărârea nr. 4 a AGOA de aprobare a Programului strategic de administrare și Bugetului de Venituri și Cheltuieli. În aceeași ședință AGOA, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată nedistribuirea de dividende din profitul anului 2013.

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.

ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

- Turbulențele în aria geopolitică- problemele din Ucraina și Crimeea au dus atât la reconsiderarea pozițiilor unor investitori instituționali internaționali pe zona CEE (cu efect de scădere a cotațiilor acțiunilor blue chips cotate pe BVB), cât și eventuale probleme ale societăților la care SIF deține participații pe relația Ucraina.
- Estimările privind evoluția economiei românești în 2014 sunt în general pozitive, cu revizuri în creștere a principalilor indicatori macroeconomici în principal datorită exporturilor și cererii interne, majorării investițiilor (Investițiile străine directe s-au cifrat la 282 milioane euro, după primele două luni ale acestui an, consemnând o creștere de 35,6% față de perioada similară a anului trecut) principalele riscuri fiind în zona creditării, din cauza creditelor neperformante și reducerii finanțării transfrontaliere de către bancile cu capital străin.
- Sectorul bancar din România a avut evoluții mixte, dar în general, nivelul creditelor neperformante a rămas la niveluri ridicate (Creditele cu restante mai mari de 90 de zile¹ reprezintă 22,5% din totalul creditelor din sistemul bancar la sfârșitul lunii februarie 2014, în creștere cu 3,5 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului trecut). Scăderea nivelului general al dobânzilor la depozite care a continuat să se manifeste și în T1 2014 a condus la efecte asupra structurii subportofoliului de active cu grad ridicat de lichiditate, respectiv reducerea ponderii depozitelor bancare sub nivelul obișnuit în ultimii ani, și creșterea ponderii participațiilor în titluri de participare OPCVM.
- Autoritatea de supraveghere Financiară (ASF) a emis Decizia nr. 23/05.02.2014, prin care se stipulează că acțiunile emise de A.O.P.C., admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare sunt valori mobiliare, iar SIF pot investi în acțiuni emise de alte SIF.
- Prin Ordonanța de Urgență nr. 102/2013, de modificare a Codului fiscal, au fost modificate o serie de taxe și impozite, cu efect atât asupra veniturilor pe care SIF Muntenia le va înregistra în 2014 (în sensul reducerii), cât și asupra cheltuielilor societăților la care SIF Muntenia deține participații (în sensul creșterii). În construcția BVC pentru anul 2014 care a fost supus aprobării acționarilor, administratorul SIF Muntenia a ținut cont de efectele acestei ordonanțe atât asupra veniturilor din dividende, cât și asupra veniturilor din tranzacții cu valori mobiliare.

¹ În opinia noastră comparațiile la nivel regional cu nivelul creditelor neperformante în alte țări din CEE trebuie privite cu rezerve, legislațiile naționale fiind diferite în această privință (nivelul provizioanelor este cel mai ridicat în România)

3 PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

3.1 EVOLUȚIA 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, 23/2012²), fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

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

	T1 2013	2013	T1 2014
ACTIV TOTAL LEI	1.314.859.957	1.234.915.663	1.173.547.523
TOTAL DATORII LEI	132.748.070	173.692.039	178.644.053
ACTIV NET LEI	1.182.111.887	1.061.223.623	994.903.470
Valoarea unitara a activului net LEI	1,4648	1,3150	1,2328
<i>curs euro</i>	<i>4,4154</i>	<i>4,4847</i>	<i>4,4553</i>
Total Activ exprimat in euro	297.789.545	275.361.933	263.404.826
Activ net exprimat in euro	267.724.756	236.632.021	223.307.851

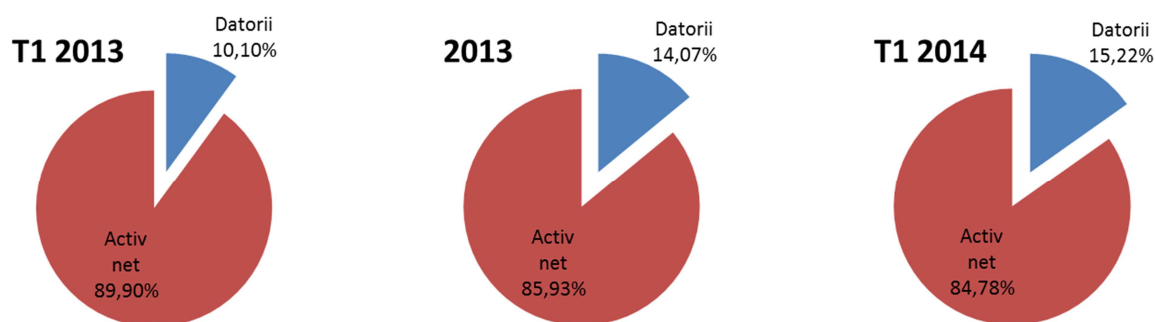
Comparații valorice și procentuale	Variatie valorica trimestriala, lei	Variatie procentuala trimestriala	Variatie valorica anuala, lei	Variatie procentuala anuala
TOTAL ACTIV	-61.368.140	-4,97%	-141.312.434	-10,75%
TOTAL DATORII	4.952.014	2,85%	45.895.983	34,57%
ACTIV NET	-66.320.153	-6,25%	-187.208.417	-15,84%

Activul net a scăzut cu 6,25% față de valoarea de la finalul anului 2013. Datoriile au crescut cu 2,85% față de valoarea de la finalul anului 2013.

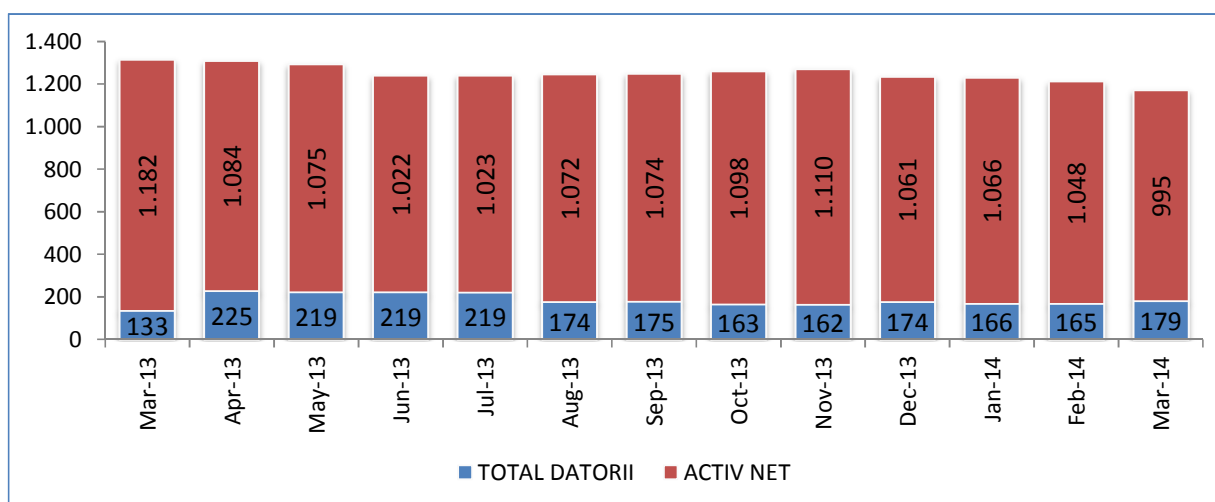
Față de situația la sfârșitul trimestrului I 2013 (T1 2013), la T1 2014, activul total a scăzut cu 10,75%, iar activul net a scăzut cu 15,84%.

Principalul element care a dus la creșterea datoriilor a fost înregistrarea impozitului pe profit de plată aferent operațiunilor din T1 2014, în sumă de 22,2 mil lei.

² <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1247.pdf> Reguli privind evaluarea titlurilor financiare din portofoliul SIF Muntenia conform Dispunerii de măsuri 23/20.12.2012.



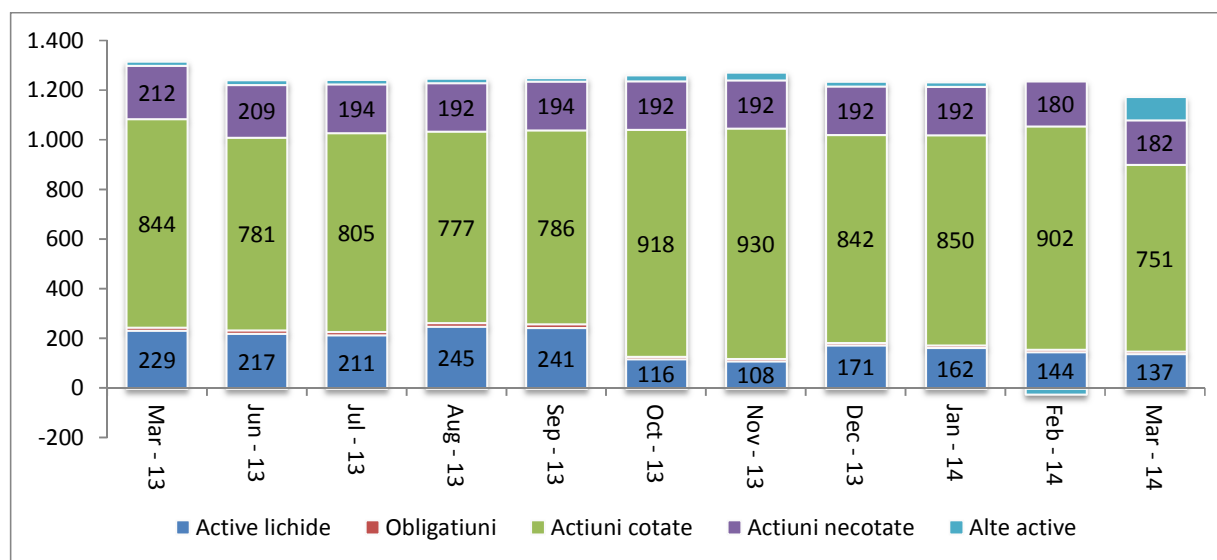
Activ net și datorii în ultimul an, milioane lei



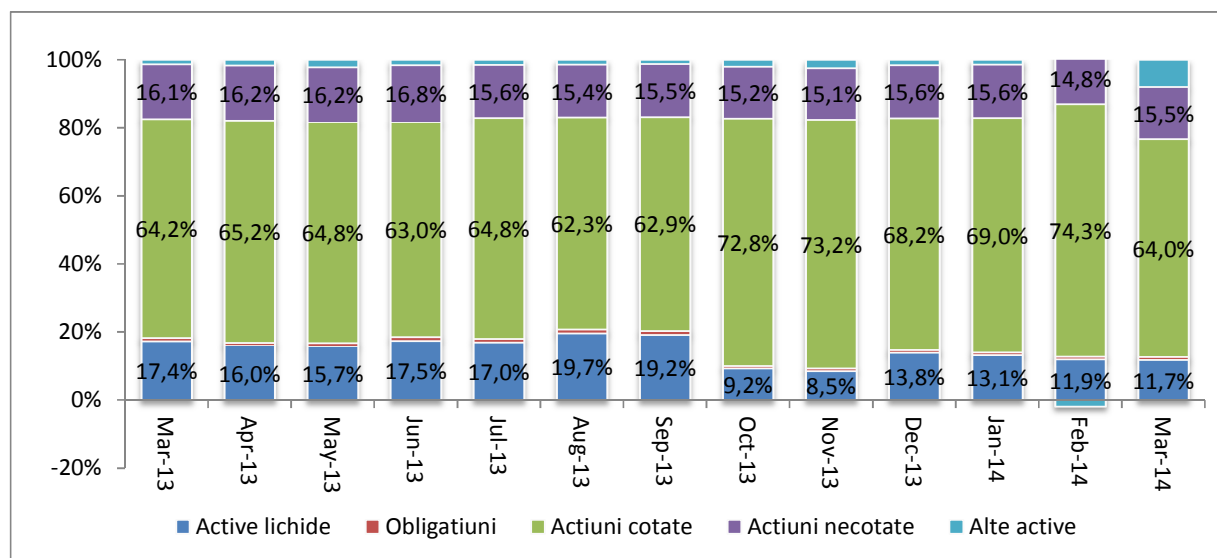
3.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

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

- Valoric, milioane lei



- Procentual din Activul total



La 31 martie 2014, poziția Alte active a atins o valoare mai ridicată decât de obicei, fiind constituită în principal din sume în curs de decontare a tranzacțiilor.

3.3 INDICATORI DE PERFORMANTA

Indicatori în conformitate cu ANEXA Nr.30 la Reg CNVM nr. 1/2006.

	T1 2013	2013	T1 2014
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	1,6098	1,5985	2,0109
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	1,6097	1,5985	2,0109
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,0440	0,3833	0,2925
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,0339	0,2628	0,1775
- Viteza de rotatie a debitelor-clienti = sold mediu creante/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru sau 365 zile pentru an)	47	25	31
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	2,864	21,653	17,798
- Rezultatul pe acțiune de baza (lei/actiune)	0,0266	0,1624	0,1320
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100			Societatea nu are credite angajate.

Indicatori de randament

Indicator	Formula	T1 2013	2013	T1 2014
Randament brut activ net	Profit brut/ VAN final perioada	1,89%	14,24%	12,94%
Randament net activ net	Profit net/ VAN final perioada	1,82%	12,35%	10,71%
ROE	Profit net/ Capitaluri proprii final perioadă	2,75%	18,79%	14,73%
ROA contabil	Profit net/ Total activ contabil final perioadă	2,32%	14,84%	11,66%

3.4 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

3.4.1 EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI

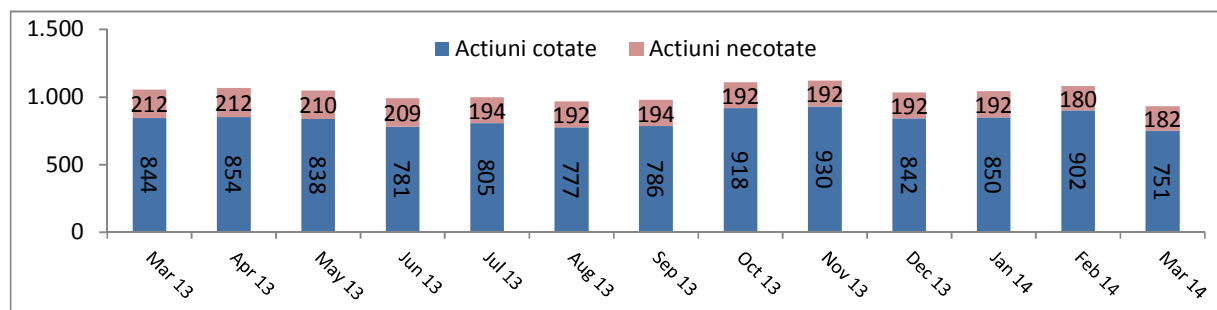
Evoluția valorii subportofoliului în ultimul an (lei)	T1 2013	2013	T1 2014
Actiuni cotate	844.118.558	842.133.988	751.356.096
- cotate BVB	349.243.699	440.232.448	458.162.591
- cotate piata externa/stat membru UE	194.346.256	132.624.853	9.620.329
- cotate RASDAQ	228.886.254	205.867.558	136.494.488
- cotate SIBEX	1.489.064	943.074	992.709
- cotate ATS		7.649.904	6.374.920
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	12.098	10.045	11.817.269
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	70.141.188	54.806.107	127.893.790
Actiuni necotate	211.650.915	192.418.794	182.034.194
- necotate dar tranzactionate BVB	169.594	151.447	178.312
- inchise	211.481.321	192.267.346	181.855.882
Total	1.055.769.473	1.034.552.782	933.390.290

Comparații valorice și procentuale	Variatie valorica trimestriala, lei	Variatie % trimestriala	Variatie valorica anuala, lei	Variatie % anuala
Actiuni cotate	-90.777.892	-10,78%	-92.762.462	-10,99%
- cotate BVB	17.930.143	4,07%	108.918.892	31,19%
- cotate piata externa/stat membru UE	-123.004.523	-92,75%	-184.725.927	-95,05%
- cotate RASDAQ	-69.373.070	-33,70%	-92.391.766	-40,37%
- cotate SIBEX	49.635	5,26%	-496.355	-33,33%
- cotate ATS	-1.274.984	-16,67%	6.374.920	
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.807.224	117548,33%	11.805.171	97581,30%
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	73.087.683	133,36%	57.752.603	82,34%
Actiuni necotate	-10.384.601	-5,40%	-29.616.721	-13,99%
- necotate dar tranzactionate BVB	26.865	17,74%	8.718	5,14%
- inchise	-10.411.465	-5,42%	-29.625.439	-14,01%
Total	-101.162.493	-9,78%	-122.379.183	-11,59%

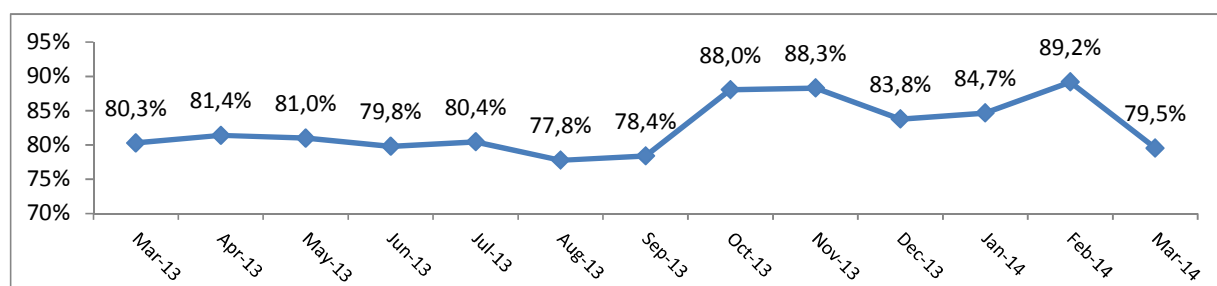
Ponderea subportofoliului acțiuni în activul total a crescut de la 80,3% la T1 2013 la 89,2% la sfârșitul lunii februarie 2014, iar apoi, la sfârșitul lunii martie a coborât la 79,5% în urma unor tranzacții de vânzare mai substanțiale care s-au derulat la sfârșitul lunii martie. Tot din acest motiv, în graficele de mai jos se observă scăderea ponderii poziției acțiuni cotate față de valoarea de la sfârșitul lunii februarie 2014.

Valoarea poziției "Cotate piața externă/stat membru UE" a scăzut cu 123 mil lei în T1 2014, în urma tranzacțiilor de vânzare de acțiuni Erste Bank.

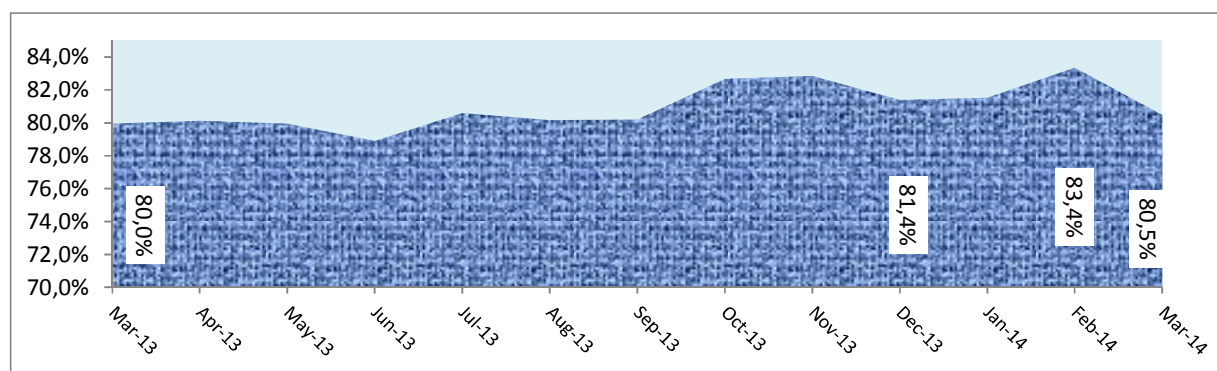
Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în ultimul an (mil lei).



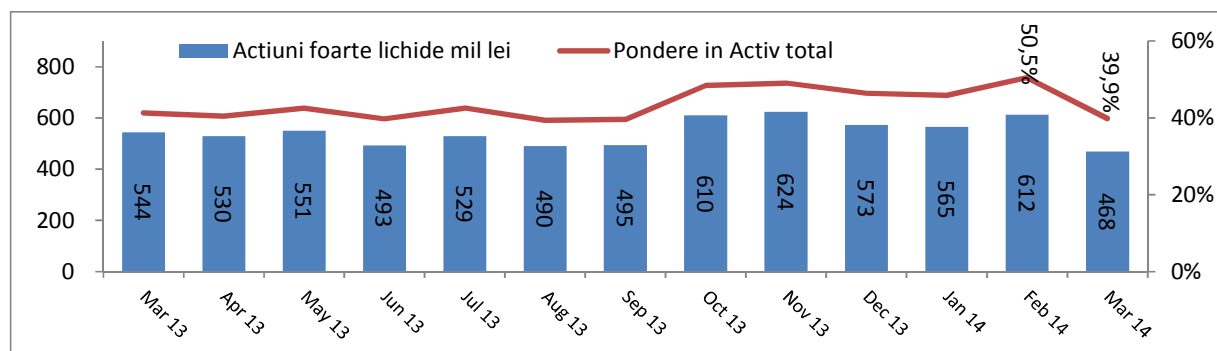
Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total



Ponderea în subportofoliul acțiuni a subportofoliilor de acțiuni cotate și necotate

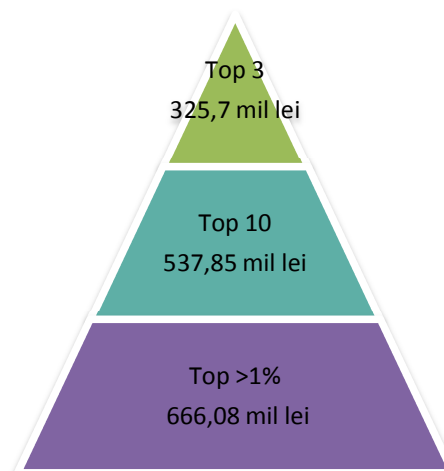


În graficul următor care reprezintă ponderea acțiunilor foarte lichide în activul total, se observă aceeași scădere la sfârșitul lunii martie, datorată în cea mai mare parte tranzacțiilor de vânzare cu acțiuni Erste Bank.



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

Societatea	% in AT	Valoare mil lei
BRD - GSG	13,629	159,94
BIOFARM SA BUCURESTI	9,077	106,52
AVICOLA SA BUCURESTI	5,048	59,24
METAV SA BUCURESTI	3,157	37,05
FIROS S.A BUCURESTI	2,983	35,01
SIF OLTENIA	2,915	34,21
SIF MOLDOVA	2,755	32,33
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	2,746	32,23
ROMAERO BUCURESTI	1,926	22,61
OMV PETROM	1,595	18,72
TOTAL TOP 10	45,831	537,85
UNIREA SHOPPING CENTER	1,523	17,87
TRANSELECTRICA	1,431	16,79
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	1,229	14,43
PREFAB SA BUCURESTI	1,228	14,42
TURNATORIA CENTRALA -ORION CIMPINA	1,183	13,88
SIF BANAT-CRISANA	1,161	13,62
MINDO DOROHAI	1,145	13,44
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	1,021	11,98
ARO PALACE SA BRASOV	1,006	11,81
TOTAL GENERAL	56,758	666,08



BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE (BRD)



Activitatea BRD în 2013 a înregistrat o ușoară scădere față de 2012, respectiv o reducere a venitului net bancar cu 6,9%, o creștere a costului net al riscului cu 7,5%, un indicator ROE care a coborât de la -5,8% în 2012 la -7,2%. Pe de altă parte, raportul de solvabilitate Basel II a înregistrat o creștere de la 14,0% în 2012 la 14,3% în 2013, iar totalul depozitelor atrase au crescut de la 31,9 la 36,9 mld lei. Aceeași tendință de reducere a activității s-a manifestat și la nivelul grupului, iar la sfârșitul exercițiului financiar 2013 BRD nu a înregistrat profit. Bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2014 al BRD prelină diminuarea în continuare a venitului net bancar, pe fondul unei activități de creditare încă reduse și a reducerii nivelului dobânzilor, o normalizare așteptată a costului riscului și reîntoarcerea la profit.

Prin tranzacțiile de vânzare derulate în T1 2014, cota deținută de SIF Muntenia în capitalul BRD la 31.03.2014 a scăzut la 2,80%, iar expunerea SIF Muntenia pe această participație s-a redus la 13,6% din activul total, de la 18,64% la finele lui 2013, sau 18,75% la T1 2013.

BIOFARM S.A. BUCURESTI



La 31.03.2014, SIF Muntenia deține 32,9812% din capitalul Biofarm.

În cursul anului 2013 Biofarm și-a păstrat poziția între primii 10 producători români din punct de vedere al vânzării în unități comerciale, iar veniturile din export au crescut cu 53% față de anul 2012.

Valoarea veniturilor din vânzări nete realizate în anul 2013 a fost de 117.667.806 lei, în creștere cu 12,2% față de anul 2012. ROE a crescut de la 18,51% în 2012 la 20,13% în 2013. Profitul net al anului 2013 (25,58 mil lei) se va distribui la rezerve. BVC-ul propus a se realiza în 2014 prevede o creștere cu 9% a veniturilor din vânzări și cu 12% a profitului din exploatare.

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

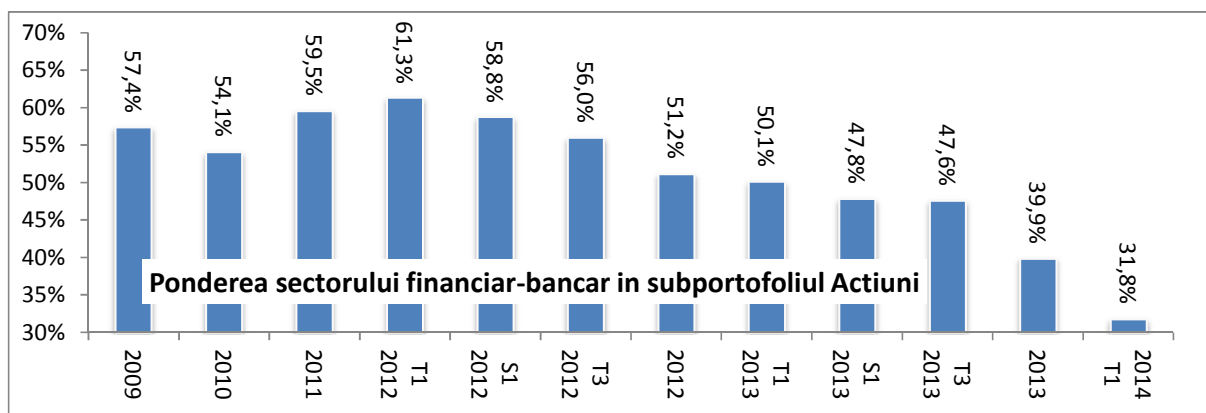
Pe data de 4 martie 2014, ASF a emis Decizia nr. A/166/04.03.2014 referitoare la Biofarm SA București, prin care SIF Muntenia și SIF Banat Crișana, împreună cu persoanele cu care acestea acționează în mod concertat, au obligația de a iniția oferta publică de preluare obligatorie a Biofarm SA București în termen de 15 zile de la data intrării în vigoare a deciziei.

Eveniment ulterior
datei de 31.03.2014

Pe data de 03 aprilie 2014, ASF a aprobat prin Decizia A/262/03.04.2014 documentul de ofertă de preluare obligatorie inițiată de către SIF Muntenia, cu perioada de derulare 09-30.04.2014. Ca urmare a derulării ofertei au fost cumpărate 205.275.304 acțiuni BIO. În urma încheierii ofertei procentul deținut de SIF Muntenia este de 51,7302%.

3.4.3 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

RESTRUCTURAREA PARTICIPAȚIILOR DIN SECTORUL FINANCIAR



Au fost efectuate operațiuni de vânzare a acțiunilor Erste Group Bank (1.079.566 acțiuni, în sumă de 26,47 mil euro; numărul de acțiuni deținute la Erste Bank Group a scăzut la 46.000, iar ponderea acestei participații în activul SIF Muntenia s-a redus foarte mult, ieșind din Top 10 participații) și BRD-GSG (6.073.546 acțiuni, în sumă de 52,7 mil lei).

Au fost cumpărate 11.968.000 acțiuni emise de către SIF Banat Crișana (2,18% din capitalul emitentului), 25.555.879 acțiuni emise de către SIF Moldova (4,92% din capitalul emitentului) și 17.400.000 acțiuni emise de către SIF Oltenia (3% din capitalul emitentului), în sumă totală de 87,4 mil lei.

SECTORUL ENERGETIC

A fost consolidată participația la OMV Petrom, prin cumpărarea a 30.686.000 acțiuni, în sumă de 14,6 mil lei.

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU ACTIUNI
COTATE
146,38 mil lei

DIN REDUCERI DE CAPITAL
559.218 lei

DIN DIVIDENDE
362.815 lei

FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

INCASARI

DIN VANZAREA DE
ACTIUNI COTATE
137,26 mil lei

DIN REDUCERI DE
CAPITAL
739.490 lei

DIVIDENDE
INCASATE
434.459 lei

PLATI

PENTRU ACHIZITIA
DE ACTIUNI
COTATE
148,66 mil lei

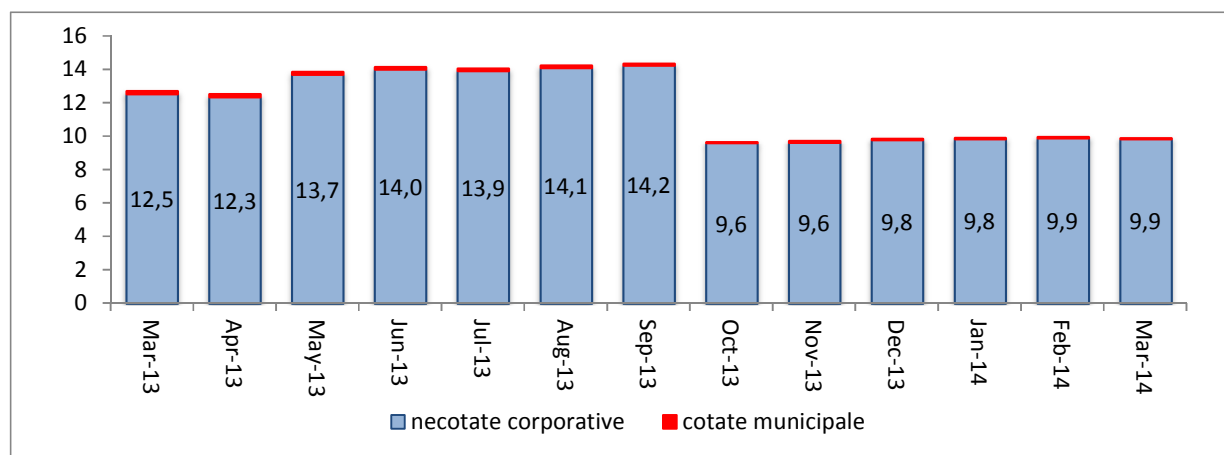
PENTRU MAJORARI
DE CAPITAL
35.000 lei

3.5 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Evoluția valorii în ultimul an	T1 2013	2013	T1 2014
Obligațiuni cotate, din care	189.300	95.355	64.120
- obligațiuni municipale	189.300	95.355	64.120
- obligațiuni corporative	0	0	0
Obligațiuni necotate, din care	12.526.581	9.799.532	9.862.455
- obligațiuni municipale	0	0	0
- obligațiuni corporative	12.526.581	9.799.532	9.862.455
TOTAL	12.715.880	9.894.887	9.926.575

Comparații valorice și procentuale	Variație valorică trimestrială, lei	Variație procentuală trimestrială	Variație valorică anuală, lei	Variație procentuală anuală
Obligațiuni cotate, din care	-31.235	-32,76%	-125.180	-66,13%
- obligațiuni municipale	-31.235	-32,76%	-125.180	-66,13%
- obligațiuni corporative	0		0	-
Obligațiuni necotate, din care	62.923	0,64%	-2.664.126	-21,27%
- obligațiuni municipale	0	-	0	-
- obligațiuni corporative	62.923	0,64%	-2.664.126	-21,27%
TOTAL	31.688	0,32%	-2.789.305	-21,94%

Evoluția valorii subportofoliului obligațiuni în ultimul an (mil lei)



A continuat tendința de reducere a valorii subportofoliului obligațiuni ca efect al ajungerii la scadență. Nu au mai fost făcute investiții noi în subportofoliu în T1 2014.

Au fost încasate cupoanele de dobândă aferente obligațiunilor emise de Banca Transilvania (corporative necotate) și municipiul Lugoj (municipale cotate). Veniturile din subportofoliul obligațiuni în trimestrul I 2014 (incluzând dobânda aferentă independenței exercițiului au fost în sumă de 164.504 lei.

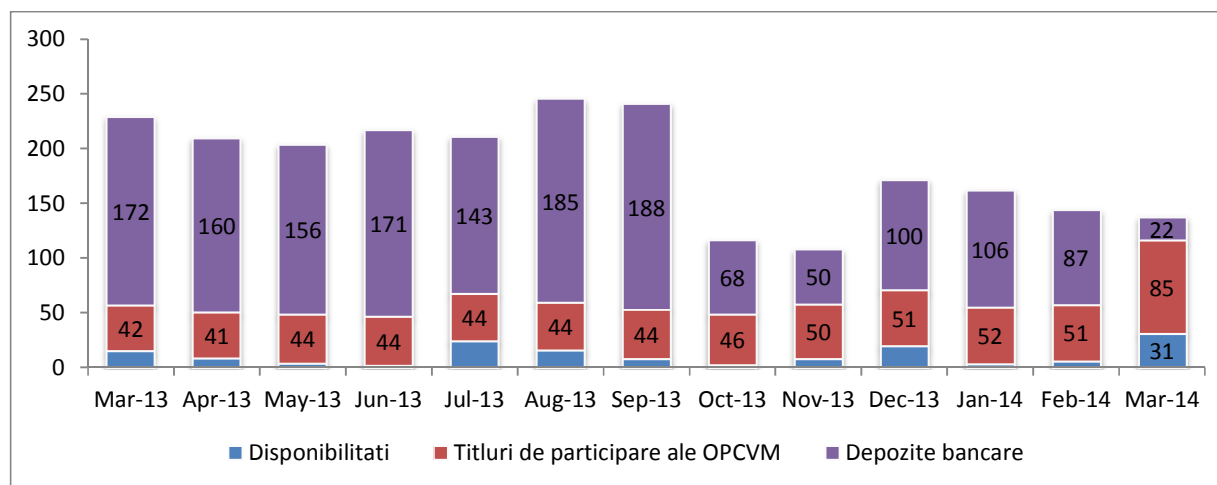
.

3.6 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

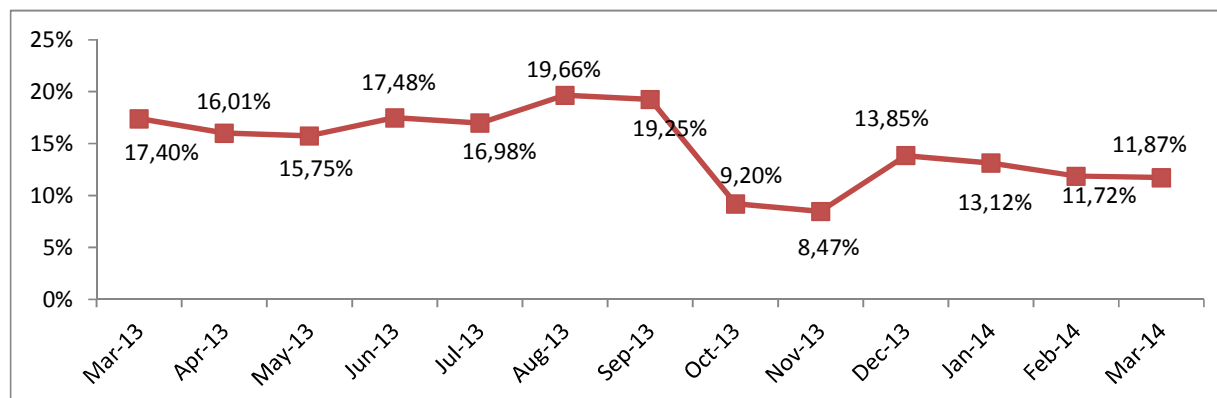
Evoluția valorii subportofoliului în ultimul an (lei)	T1 2013	2013	T1 2014
Disponibilitati	15.367.602	19.816.090	30.843.745
Titluri de participare ale OPCVM	41.807.025	51.031.385	84.872.941
Depozite bancare	171.651.180	100.166.613	21.775.407
Total	228.825.807	171.014.088	137.492.093

Comparații valorice și procentuale	Variație valorică trimestrială, lei	Variație % trimestrială	Variație valorică anuală, lei	Variație % anuală
Disponibilitati	11.027.656	55,65%	15.476.143	100,71%
Titluri de participare ale OPCVM	33.841.556	66,32%	43.065.916	103,01%
Depozite bancare	-78.391.207	-78,26%	-149.875.774	-87,31%
Total	-33.521.995	-19,60%	-91.333.714	-39,91%

Evoluția valorii subportofoliului active cu grad ridicat de lichiditate în ultimul an (mil lei)



Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca ponderea valorii de activ net a subportofoliului active cu grad ridicat de lichiditate în Activul total a variat de la 17,4% la T1 2013 până la 11,87% la T1 2014.



La 31.03.2014, în plus față de cele prezentate mai sus, în “Alte active” în pozițiile sume în curs de decontare tranzacții și sume în sold la SSIF se mai afla o sumă totală de 79,9 mil lei aferentă tranzacțiilor în curs de decontare.



Pe fondul scăderii ratelor dobânzilor bancare, ponderea sumelor plasate în depozite bancare a fost redusă, și a crescut ponderea sumelor plasate în titluri de participare la OPCVM. Astfel, în trimestrul I 2014 au fost cumpărate unități de fond la FDI NAPOCA, ACTIVE DINAMIC, ACTIVE PLUS, FII OMNITREND, STK Europe.

4 ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU INVESTITORII

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

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

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

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

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

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

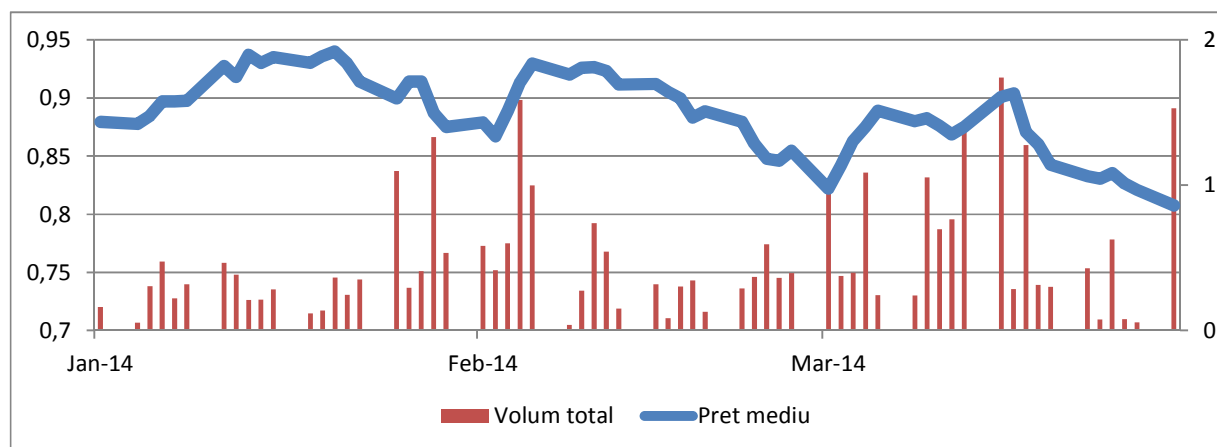
SIF Muntenia nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

4.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

TRANZACȚII CU ACȚIUNI SIF MUNTENIA

	REGS	ODDS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	5.270	2.271	21	7.562
Numar actiuni tranzactionate	31.128.000	151.983	130.610.500	161.890.483
Valoare totala (lei)	27.487.766	133.555	128.667.043	156.288.363
% nr total de actiuni	3,86%	0,02%	16,18%	20,06%

	2010	2011	2012	T1 2013	2013	T1 2014
Pret inchidere REGS lei	0,644	0,571	0,77	0,882	0,882	0,8080
VUAN lei	1,7489	1,5335	1,3147	1,4648	1,3150	1,2328
Discount la activul net	63,2%	62,8%	41,4%	39,8%	32,9%	34,5%
Capitalizare bursiera mil lei	519,73	460,82	621,42	711,81	711,81	652,09



Pret mediu și volum de tranzacționare pe piața principală (REGS) în T1 2014

4.2 DIVIDENDE

DIVIDENDE APROBATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2010	2011	2012
Dividend brut/actiune	0,0810	0,0810	0,134
Sume din rezerve pe acțiune		0,122	

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

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

În T1 2014 s-au distribuit către acționari dividende și sume din rezerve în valoare de 767.526 lei și a fost plătit conform prevederilor legale impozitul pe dividendele nedistribuite aferente anului 2012 în sumă de 8.524.555 lei.

Dividendele (și sume din rezerve) datorate acționarilor la 31.03.2014 sunt în sumă de 147.280.049 lei.

Eveniment ulterior
datei de 31.03.2014

Pe data de 15 aprilie 2014, AGOA SIF Muntenia, prin hotărârea nr. 2, a aprobat repartizarea profitului net al exercițiului financiar 2013 la Alte rezerve, respectiv 0 lei ca dividend.

4.3 RELATIA CU ACȚIONARII

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernare corporativa din Codul de Guvernare Corporativa al BVB. Regulamentul de guvernare corporativă SIF Muntenia poate fi consultat pe siteul societății, la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/550.pdf>

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 ASF în conformitate cu reglementările în vigoare, prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

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

- ✚ Raportările periodice către ASF și BVB;
- ✚ Raportările si/sau comunicatele curente către ASF și continue către BVB;
- ✚ Raportările lunare către BNR/ASF în conformitate cu reglementările în vigoare.

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

Birou relatii cu actionariatul:

+4021 3873253
+4021 3873254

Raportări în T1 2014	Data	Tip raportare
VAN 28.02.2014	14.03.2014	Periodica
Comunicat - publicare convocator AGA in Monitorul Oficial	07.03.2014	Curenta
Modificare calendar financiar 2014	05.03.2014	Curenta
Convocare AGA Ordinara în data 14(15).04.2014 și propunere repartizare profit 2013 - <i>Data de referinta: 28.03.2014</i>	05.03.2014	Curenta
VAN 31.01.2014	12.02.2014	Periodica
Raport curent - litigiu	12.02.2014	Curenta
Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare 2013	10.02.2014	Periodica
Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST SA (autorizare ASF ca director a dlui Gheorghe Danut Porumb)	07.02.2014	Curenta
Calendar financiar 2014	27.01.2014	Periodica
VAN 31.12.2013	14.01.2014	Periodica

5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Legea contabilității nr.82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare. Situațiile financiare încheiate la 31 martie 2014 nu au fost auditate.

5.1 SITUAȚIA ACTIVEI, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

LEI	1 ianuarie 2014	T1 2014	T1 2014/ 1 ianuarie 2014
Imobilizări necorporale	2.586	2.233	86,3%
Imobilizări corporale	8.923	7.217	80,9%
Imobilizări financiare	605.598.004	554.656.882	91,6%
Active imobilizate – total	605.609.513	554.666.332	91,6%
Stocuri	2.057	2.031	98,7%
Creanțe	19.561.732	92.835.910	474,6%
Investiții financiare pe termen scurt	238.145.229	235.389.298	98,8%
Casa și conturi la bănci	19.816.083	30.843.739	155,7%
Active circulante – total	277.525.101	359.070.978	129,4%
Cheltuieli în avans	18.581	20.282	109,2%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	173.626.859	178.568.623	102,8%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	103.916.823	180.522.637	173,7%
Total active minus datorii curente	709.526.336	735.188.969	103,6%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	11.844.543	11.844.543	100,0%
Venituri în avans			
Capital social	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	100,0%
Rezerve	485.878.376	405.005.316	83,4%
Rezultat reportat	Sold C	131.099.046	
	Sold D		
Rezultatul exercițiului – Sold C	131.099.046	106.535.693	81,3%
Repartizarea profitului			
Total capitaluri proprii	697.681.793	723.344.426	103,7%

5.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

	LEI	T1 2013	T1 2014	T1 2014/ T1 2013
Venituri din activitatea curentă		31.365.010	162.216.748	517,2%
Cheltuieli din activitatea curentă		8.993.148	33.478.341	372,3%
Rezultatul curent		22.371.862	128.738.407	575,4%
Venituri totale		31.365.010	162.216.748	517,2%
Cheltuieli totale		8.993.148	33.478.341	372,3%
Rezultatul brut – Profit		22.371.862	128.738.407	575,4%
Cheltuieli cu impozitul pe profit		903.468	22.202.714	2457,5%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit		21.468.394	106.535.693	496,2%

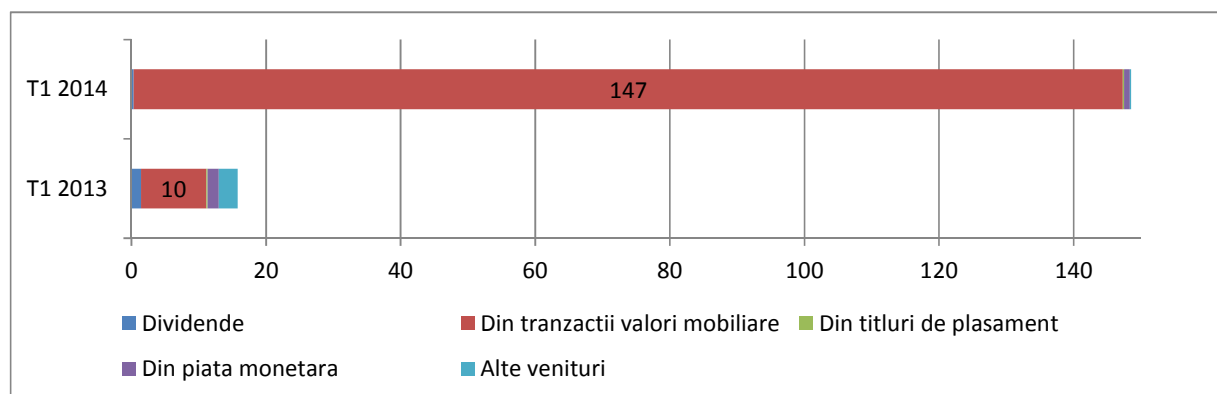
5.3 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

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

Eveniment ulterior
datei de 31.03.2014

	LEI	BVC	Realizat T1 2014	
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	108.100.000	148.547.245	137,42%	
Dividende	10.000.000	362.815	3,63%	
Din tranzactii valori mobiliare	95.000.000	146.941.259	154,68%	
Din titluri de plasament	100.000	164.504	164,50%	
Din piata monetara	2.000.000	921.755	46,09%	
Alte venituri	1.000.000	156.912	15,69%	
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	6.842.085	25,15%	
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	4.350.000	25,00%	
Comisioane si taxe	2.300.000	1.257.030	54,65%	
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	23.316	2,33%	
Furnizorii de servicii	2.000.000	153.619	7,68%	
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	647.674	25,91%	
Cheltuieli CRA	2.000.000	410.446	20,52%	
REZULTAT OPERATIONAL	80.900.000	141.705.160	175,16%	
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE				
Venituri		13.669.503		
Cheltuieli		26.636.256		
Influenta ajustarilor de valoare/ provizioanelor		-12.966.753		
REZULTAT BRUT	80.900.000	128.738.407	159,13%	
Impozit pe profit		22.202.714		
REZULTAT NET		106.535.693		

Structura veniturilor operaționale, T1 2014 comparat cu T1 2013



Veniturile din tranzacții valori mobiliare 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). În T1 2014, poziția din BVC în sumă de 146.941.259 lei este formată numai din venituri din tranzacții cu acțiuni (nu au fost efectuate răscumpărări de titluri OPCVM).

Cheltuielile cu comisioane și taxe cuprind în principal comisioane plătite către SSIF prin care s-au derulat tranzacțiile cu acțiuni, comisioane și taxe datorate ASF, Depozitarul Central, Depozitarul BRD.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație

Gheorghe Dănuț Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Adriana
Administrator

Adriana Anișoara Badiu

