



investiții cu perspectivă

RAPORT TRIMESTRIAL

1 IULIE - 30 SEPTEMBRIE 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: 30.09.2014

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 investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediieri financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.

Contact 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	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	1
1.1	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE	1
1.2	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	3
1.3	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET	4
1.4	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI.....	6
2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.....	7
2.1	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL	9
2.2	INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE	12
3	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE	13
4	ALTE SUBPORTOFOLII	14
4.1	SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	14
4.2	ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE	14
5	ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU INVESTITORII	15
5.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.....	15
5.2	DIVIDENDE.....	16
5.3	RELATIA CU ACȚIONARII	16
6	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	18
6.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII	18
6.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	19
6.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....	19
6.4	INDICATORI DE PERFORMANTA.....	21

1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

1.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

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

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

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

- Investiții majoritar în acțiuni cotate (33,1 mil lei în T3 2014) din România.
- Achiziții noi unități de fond 20,5 mil lei în T3 2014.
- Încasările din dezinvestiri (majoritar din vânzări de acțiuni - 101,2 mil lei în T3 2014) au fost direcționate pentru susținerea programelor investiționale.
- Diversificarea instrumentelor financiare deținute, prin achiziția de instrumente financiare complexe, cotate pe burse din UE.

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

- Gradul de lichiditate al portofoliului a variat semnificativ în această perioadă, urmare a proceselor de investire/dezinvestire, ajungând la T3 2014 la o valoare comparabilă cu cea de acum un an (20,05% față de 19,25%).
- Ponderea depozitelor bancare în subportofoliul Active lichide a fost scăzută, pe fondul reducerii dobânzilor la depozite.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost realizat, profitul brut la 30.09.2014 a fost în sumă de 251.460.069 lei, depășind cu 210,83% din rezultatul brut țintă conform bugetului de venituri și cheltuieli.

ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

Situația geopolitică regională. Criza din Ucraina.

Situația din Ucraina se îndreaptă cel mai probabil spre statutul de „conflict înghețat”. Efectele cele mai evidente au fost asupra companiilor din sectorul energetic, extracția de petrol și gaze naturale. După cum am prezentat și în raportul semestrial al administratorului, sectorul energetic din România începe să fie privit ca un sector strategic important, care va beneficia de o atenție sporită în viitor din partea autorităților. Pe de altă parte, tendința de reducere a intensității energetice a continuat să se manifeste, prețul petrolului a scăzut, iar societățile producătoare din domeniul energie electrică, petrol gaze etc. au avut, în T3 2014, o evoluție mai puțin bună. În aceste condiții, expunerea pe societăți din sectorul energetic a portofoliului SIF Muntenia a fost redusă în T3 2014.

Indicatori macroeconomici

Produs intern brut. Reintrarea în recesiune tehnică pe fondul reducerii investițiilor, atât publice cât și private și a suprataxării sectoarelor productive și a “efectului de an electoral” (reducere a investițiilor bugetare, creștere a consumului). Încetinirea creșterii economice din Uniunea Europeană s-a reflectat de asemenea în economia românească, principalii parteneri comerciali ai României fiind la limita reîntrării în recesiune.

Dezechilibrele externe – vulnerabilități principale la momentul debutului crizei financiare în România (octombrie 2008) – au continuat să se diminueze - **deficitul contului curent** s-a redus la 1,1% din PIB în 2013, în timp ce **nivelul datoriei externe a României** a scăzut până la 93 miliarde euro, în iunie 2014, tendința de ajustare descrescătoare continuând. Finanțarea externă de la băncile-mamă a scăzut în România cu circa 9 miliarde euro față de momentul de început al crizei, aproximativ o treime din această reducere având loc în anul 2013.

*Piața financiară, bancară și de capital***Piața financiar - bancară**

- Este pozitivă includerea, începând cu iulie 2014, a titlurilor emise de statul român în indicatorul *GBI-EM Global Diversified*, calculat de JP Morgan.
- Testele de stres desfășurate de către Banca Centrală Europeană (BCE) și Autoritatea Bancară Europeană (EBA) nu au arătat probleme pentru sistemul bancar românesc.
- Dezintermedierea băncilor pentru primele 9 luni din 2014, respectiv diminuarea volumului de credite, în special cele în valută, (dintre care multe au fost credite neperformante) se cuantifică printr-o reducere de 11,2 miliarde lei a creditelor în valută pentru companii și de 6,8 miliarde lei pentru populație, în total 18 miliarde lei. Pe de altă parte, creditarea în lei a crescut cu 2 miliarde lei pentru companii și cu 4,3 miliarde lei pentru populație, în total 6,3 miliarde lei. Deci, soldul net al creditării a fost în scădere cu 11,7 miliarde lei în primele 9 luni din 2014. Dezintermedierea s-a desfășurat totuși de o manieră ordonată, indicatorii de capitalizare în sistemul bancar românesc situându-se la niveluri ridicate, din care ponderea ratei fondurilor proprii de nivel 1 situându-se în imediata apropiere a celei totale (14,9%). Pe fondul scăderii venitului net bancar și a marjei nete de dobândă în S1 2014 și a unor perspective de cerere redusă de credite, expunerea SIF Muntenia pe Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) a fost redusă în continuare.
- Reducerea dobânzilor la depozite a continuat să se manifeste. BNR a redus rata dobânzii de politică monetară de la 5% la 2 iulie 2014 la 3% la 1 octombrie 2014.
- Riscul care rămâne pentru următoarea perioadă pentru sistemul bancar românesc (risc legislativ) este legat de discutatul proiect de lege de conversie a creditelor din valuta în lei (cazul creditelor pentru populație în franci elvețieni).

Piața de capital

- Depășirea dorită pentru piața de capital din România a statutului de piață de frontieră

Obiectivul strategic al pieței de capital este trecerea de la statutul de piață de frontieră (non-investment grade) la cel de piață emergentă (investment grade). Pentru a obține acest statut, piața de capital din România trebuie să îndeplinească o serie de criterii cantitative și calitative. Următorul pas pentru România ar fi includerea, în iunie 2015, în lista de supraveghere (watch list), în vederea upgradării, iar în martie - aprilie 2015 va fi finalizată o evaluare pe baza interviurilor cu managerii de fonduri.

Pentru SIF Muntenia, importante au fost atât creșterea lichidității (încă nesatisfăcătoare), care a permis în anul 2014 creșterea volumului tranzacțiilor derulate pe bursă, posibilitatea de a deține emitenți performanți prin participarea la privatizările derulate de către stat, cât și posibilitatea ca piața bursieră să-și îndeplinească totuși, în viitor, unul din rolurile fundamentale, de susținere pe termen lung a finanțării companiilor din România.

1.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	T3 2013	2013	T3 2014
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.249.518.637	1.234.923.275	1.163.802.152
VAN	1.074.183.651	1.061.044.311	1.025.144.641
VUAN (lei)	1,3310	1,3150	1,2703
DIVIDENDE-lei	2011	2012	2013
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,081	0,134	0
DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE	0,122	-	-
ACTIUNI lei	T3 2013	2013	T3 2014
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,699	0,882	0,834
CAPITALIZARE BURSIERA	564.118.525	711.806.207	673.068.454
DISCOUNT LA ACTIV NET	47,5%	32,9%	34,3%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	T3 2013	2013	T3 2014
TOTAL ACTIVE	890.600.926	883.153.195	1.060.099.562
CAPITALURI PROPRII	703.096.081	697.681.793	848.738.824
TOTAL DATORII	175.334.892	173.626.859	189.148.631
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	T3 2013	2013	T3 2014
TOTAL VENITURI	152.384.069	232.125.030	365.372.978
TOTAL CHELTUIELI	40.514.531	81.054.877	113.912.909
PROFIT BRUT	111.869.538	151.070.153	251.460.069
PROFIT NET	99.911.881	131.099.046	209.745.046
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	T3 2013	2013	T3 2014
ROE =Profit net /capital propriu	14,21%	18,79%	24,71%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	10,41%	14,24%	24,53%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	9,30%	12,36%	20,46%
ROA = Profit net/Total active contabile	11,22%	14,84%	19,79%

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat după reglementările 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 III 2014 (T3 2014) pe data de 30 septembrie 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.

TOTAL ACTIVE CONTABILE = total al activelor imobilizate, activelor circulante și cheltuielilor în avans din bilanțul contabil 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.

Precizăm că Activul total certificat ia în calcul **valoarea justă** a participațiilor care compun portofoliul SIF Muntenia, în timp ce în activul contabil participațiile sunt înregistrate la **cost minus ajustări pentru pierdere de valoare**.

1.3 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

Valoarea activului net (**VAN**) 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.

Regulile privind evaluarea titlurilor financiare din portofoliul SIF Muntenia conform Dispunerii de măsuri 23/20.12.2012. sunt disponibile pentru consultare de către investitori pe site-ul SIF Muntenia la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1247.pdf>

Pentru calculul valorii activului total al SIF Muntenia, SAI Muntenia Invest a utilizat pentru societățile aflate în insolvență la care nu a fost aprobat un plan de restructurare valoarea zero pentru valoarea de activ, fără a utiliza "valoarea justă stabilită de către un evaluator independent" permisă de către Dispunerea de măsuri 23/2012 pentru genul respectiv de participații.

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

Situația activelor și datoriilor SIF Muntenia la 30.09.2014 întocmită în conformitate cu reglementările din Regulamentul 15/2004, Anexa 16, este anexată la prezentul raport.

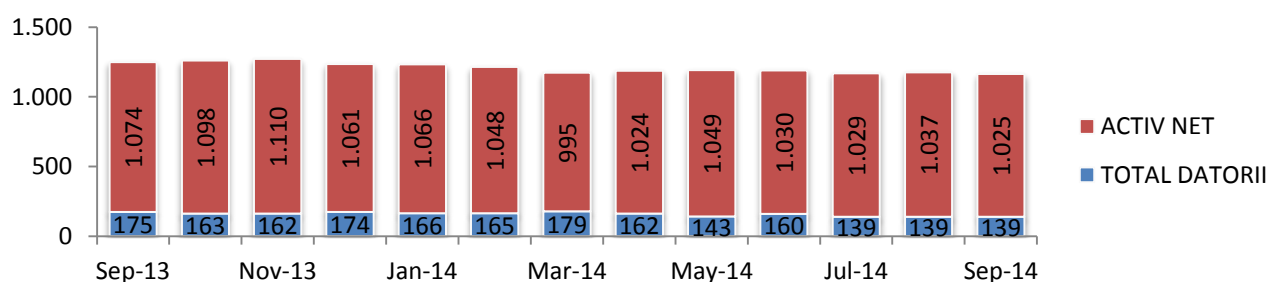
*Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente anului 2013 se prezintă și utilizează în analizele din prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare finale pentru perioada respectivă, (situații financiare auditate).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

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia

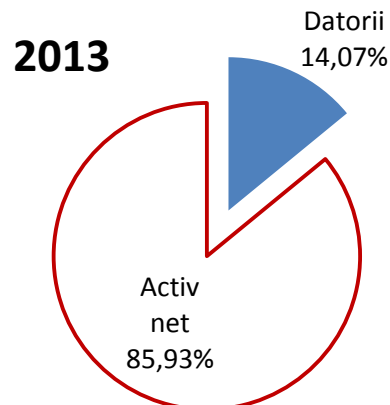
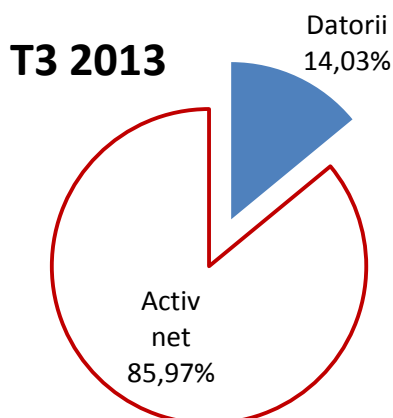
	T3 2013	2013	T3 2014
TOTAL ACTIV LEI	1.249.518.637	1.234.923.275	1.163.802.152
TOTAL DATORII LEI	175.334.986	173.878.964	138.657.511
ACTIV NET LEI	1.074.183.651	1.061.044.311	1.025.144.641
Valoarea unitara a activului net LEI	1,3310	1,3147	1,2703

	T3 2014 – 2013 (lei)	T3 2014 / 2013 (%)	T3 2014-T3 2013 (lei)	T3 2014 / T3 2013 (%)
TOTAL ACTIV	-71.121.122	94,24%	-85.716.485	93,14%
TOTAL DATORII	-35.221.452	79,74%	-36.677.475	79,08%
ACTIV NET	-35.899.670	96,62%	-49.039.010	95,43%

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



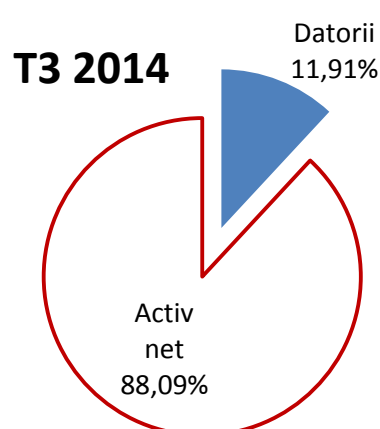
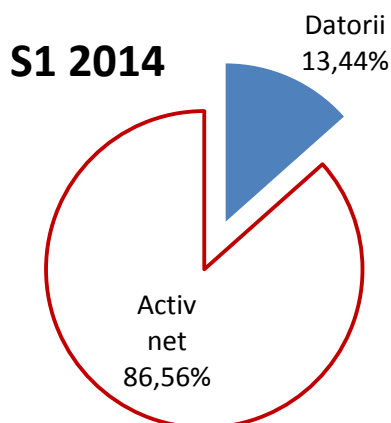
Activul total la T3 2014 a scăzut față de cel de la finele anului 2013 cu 71,12 mil lei (respectiv cu 5,76%). În primele 9 luni ale anului 2014, impozitul pe profit **plătit** a fost în sumă de 50,16 mil lei, iar dividendele (nete distribuite acționarilor plus impozitul pe dividend plătit în ianuarie 2014) au fost în sumă de 10,5 mil lei.



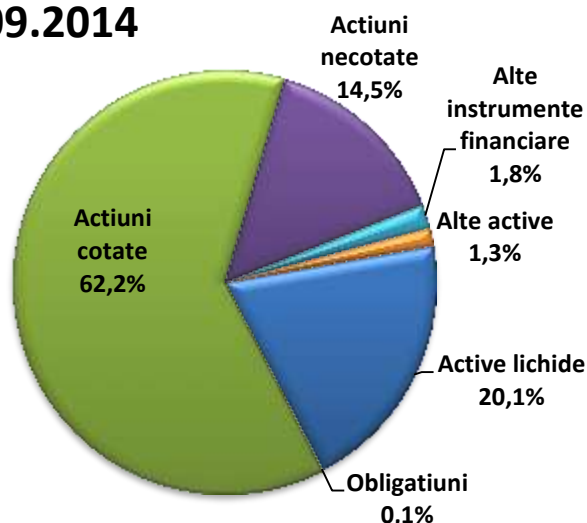
Activul net la T3 2014 a scăzut cu 3,38% față de valoarea de la finalul anului 2013, respectiv cu 25,9 mil lei. Datoriile au scăzut cu 20,26% față de valoarea de la finalul anului 2013, respectiv cu 20,22 mil lei.

Față de situația la sfârșitul trimestrului III 2013 (T3 2013), la T3 2014, activul total a scăzut cu 6,86%, (85,7 mil lei) iar activul net a scăzut cu 4,57% (49 mil lei).

Tendința de reducere a volumului datoriilor (în cea mai mare parte, 96,1%, reprezintă datoriile cu dividende nete neîncasate de către acționarii îndreptățiți, în sumă de 133,24 mil lei) a continuat să se manifeste, cam în același ritm ca și în trimestrele anterioare (dividendele nete plătite în T3 2014 au fost în sumă de 625.424 lei, față de T2 2014/ 601.888 lei, sau T1 2014/767.526 lei).



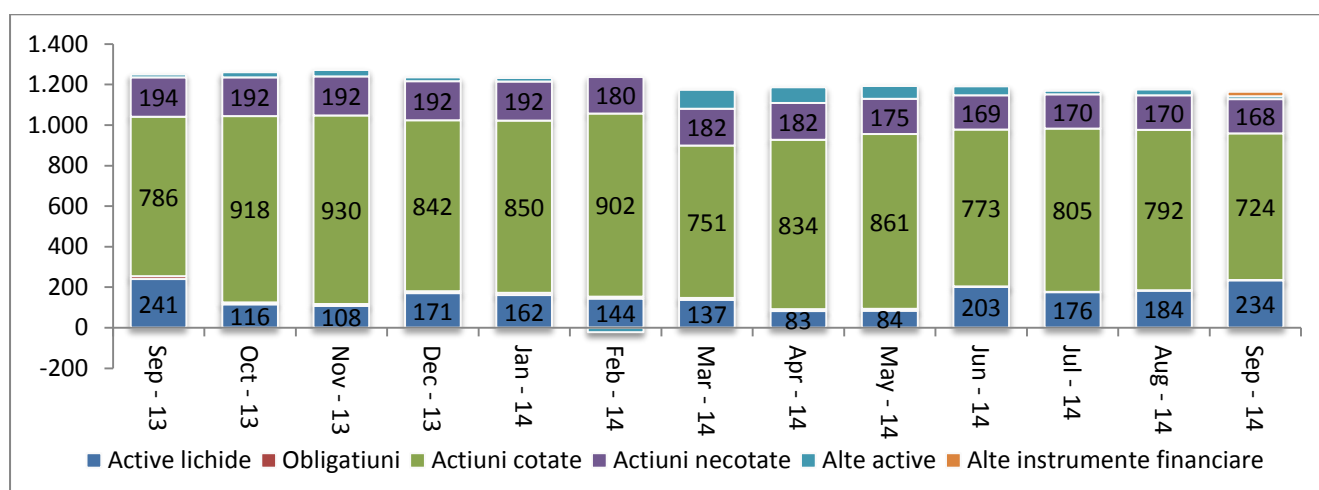
1.4 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

30.09.2014

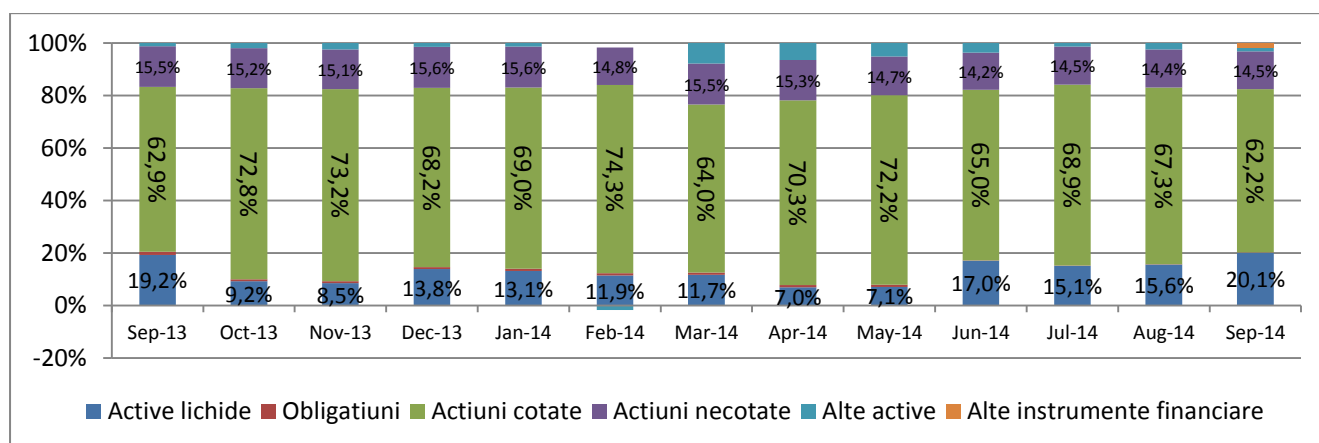
Evoluția principalelor tipuri de active în ultimul an este prezentată în graficele următoare (valori utilizate la calculul activului net conform cu reglementările CNVM/ASF, certificate de către depozitar).

În afară de subportofoliile "tradiționale" de instrumente financiare- acțiuni, active lichide și obligațiuni, în T3 2014 a apărut o poziție nouă – Alte instrumente financiare, care cuprinde tipuri de instrumente financiare neincluse în clasele- subportofoliile utilizate până acum în analiza și prezentarea portofoliului SIF Muntenia.

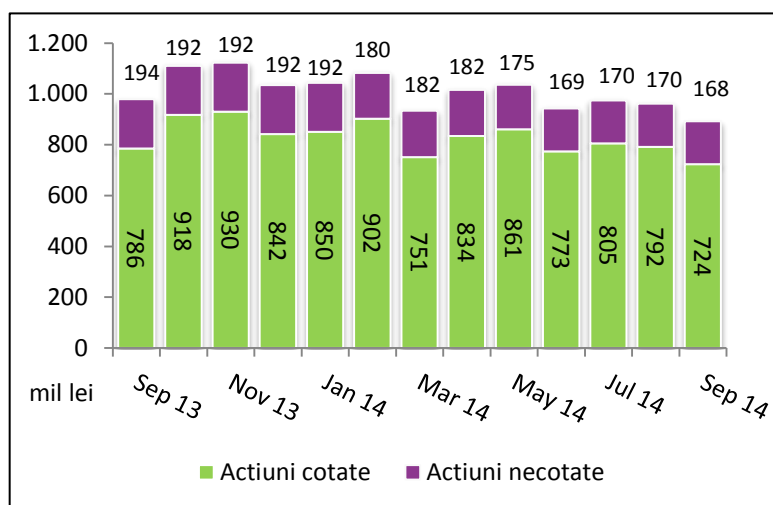
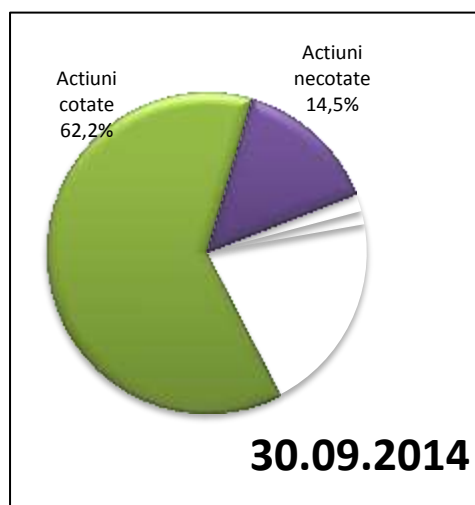
- Valoric, milioane lei



- Procentual din Activul total



2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

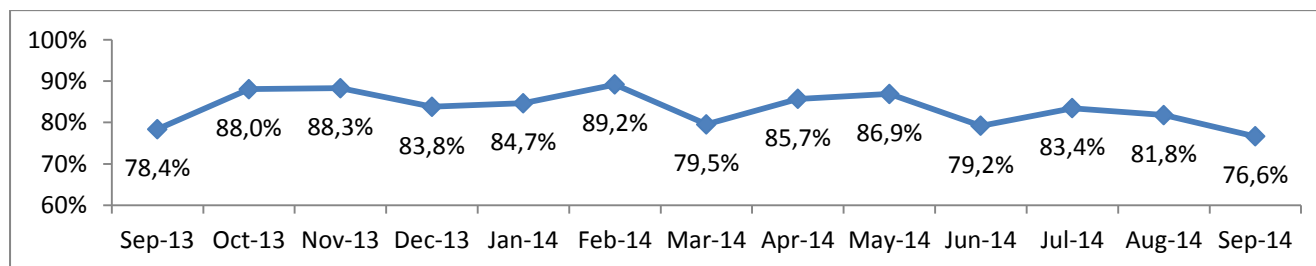


Evoluția valorii conform reglementărilor CNVM/ASF lei	T3 2013	2013	T3 2014
Actiuni cotate	785.536.736	842.133.988	723.520.251
Actiuni necotate	193.870.700	192.418.794	168.485.024
Total	979.407.436	1.034.552.782	892.005.275

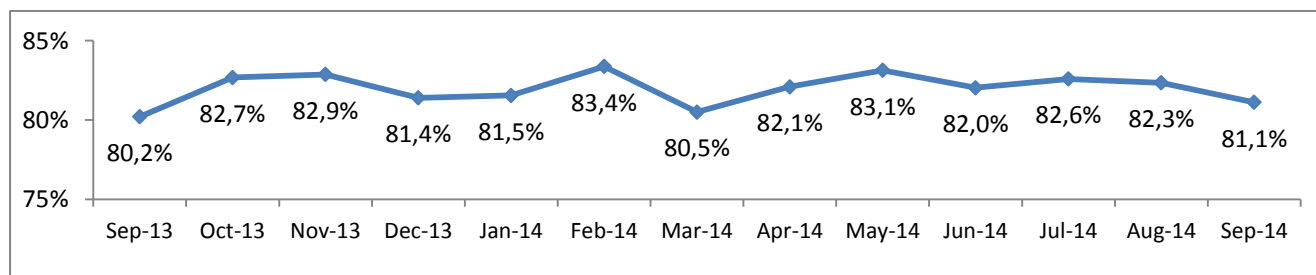
Comparații valorice și procentuale

	T3 2014 – 2013 (lei)	T3 2014 / 2013 (%)	T3 2014-T3 2013 (lei)	T3 2014 / T3 2013 (%)
Actiuni cotate	-118.613.737	85,92%	-62.016.485	92,11%
Actiuni necotate	-23.933.771	87,56%	-25.385.676	86,91%
Total	-142.547.508	86,22%	-87.402.161	91,08%

Ponderea subportofoliului Acțiuni în Activul total



Ponderea în subportofoliul acțiuni a subportofoliului de acțiuni cotate



- Ponderea subportofoliului acțiuni în activul total a scăzut de la 78,4% la T3 2013 la 76,6% la T3 2014, cu un maxim de 89,2% la sfârșitul lunii februarie 2014. În T3 2014, ponderea subportofoliului acțiuni în activul total a variat între 76,6% și 83,4%.
- Ponderea subportofoliului acțiuni cotate în subportofoliul acțiuni s-a menținut la peste 80% în ultimul an, iar în T3 2014 s-a menținut în zona 81- 83%.

Subportofoliul acțiuni, detalii (lei)	T3 2013	2013	S1 2014	T3 2014
Actiuni cotate	785.536.736	842.133.988	773.249.603	723.520.251
- cotate BVB	330.634.720	440.232.448	471.750.410	437.251.284
- cotate piata externa/stat membru UE	163.931.840	132.624.853	4.893.699	5.348.822
- cotate RASDAQ	100.361.907	205.867.558	130.912.702	78.824.478
- cotate SIBEX	992.709	943.073	827.258	827.257
- cotate ATS	10.199.872	7.649.904	6.374.920	6.374.920
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	10.045	10.045	11.972.431	11.972.431
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	179.405.644	54.806.107	145.704.469	170.374.189
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile			813.714	12.546.870
Actiuni necotate	193.870.700	192.418.794	169.341.754	168.485.024
- necotate dar tranzactionate BVB	152.294	151.447	401	120.989
- inchise	193.718.406	192.267.347	169.341.353	168.364.035
Total	979.407.436	1.034.552.782	942.591.357	892.005.275

Eveniment
ulterior datei
de 30.09.2014

În Monitorul Oficial nr. 774/24.10.2014 a fost publicată **Legea nr 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate**, care prevede obligarea companiilor ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ și pe piața valorilor mobiliare necotate dar tranzacționate de pe Bursa de Valori București să decidă în AGA dacă se muta la cota unei piețe reglementate, dacă se transferă pe un sistem alternativ de tranzacționare (ATS) sau, dacă nu sunt de acord cu niciuna din cele două variante, să se retragă din piață și să devină societăți închise. La data de 30.09.2014, SIF Muntenia avea participații semnificative în categoriile "societăți cotate pe piața RASDAQ" și "necotate dar tranzacționate" pe BVB.

Efectul aplicării acestei legi asupra valorii și componenței subportofoliului acțiuni nu poate fi cuantificat rezonabil la data acestui raport.

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI IN T3 2014

DIN TRANZACTII CU ACTIUNI
8,96 mil lei

DIN DIVIDENDE
2,45 mil lei

Conform Dispunerii de măsuri CNVM 09/2010, începând cu data de 16 iunie 2010 veniturile din dividende sunt recunoscute la data ex-dividend, cu excepția veniturilor obținute de la societățile comerciale neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare

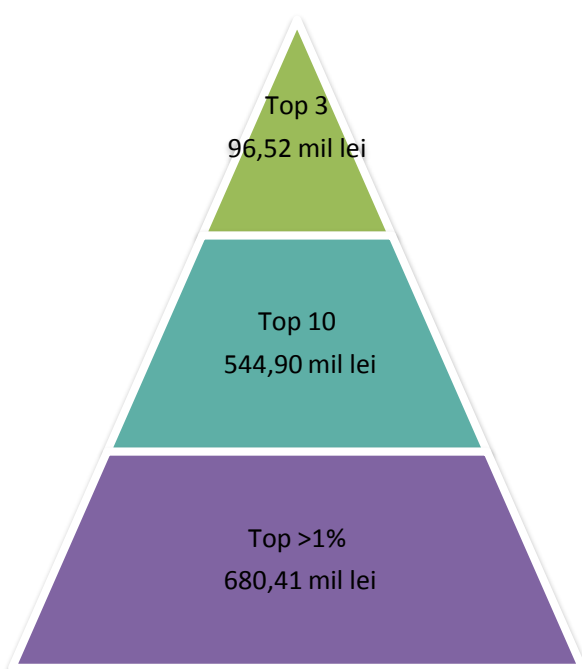
FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI IN T3 2014

INCASARI			PLATI
DIN VANZAREA DE ACTIUNI COTATE 101,2 mil lei	DIN VANZAREA DE ACTIUNI NECOTATE 1,5 mil lei	DIVIDENDE INCASATE 4,63 mil lei	PENTRU ACHIZITIA DE ACTIUNI COTATE 33,1 mil lei

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

Programul de administrare 2014:

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



La 30.09.2013, BRD GSG era cea mai importantă participație a SIF Muntenia, cu o pondere de 20,23% din activul total. A doua participație din punct de vedere valoric era Erste Bank Group, cu o pondere de 12,75% din activul total.

La începutul anului 2014, expunerea pe BRD GSG se redusese la 18,64% din activul total, iar expunerea pe Erste Bank la 10,35%, apărând ca nouă participație semnificativă pachetul deținut la Biofarm SA (8,83% din activul total).

La finele semestrului I 2014, expunerea pe BRD GSG a fost redusă la 2,93% din activul total, participația la Erste Bank a fost total valorificată/lichidată, iar pentru prima dată expunerea cea mai mare a portofoliului SIF Muntenia (13,57% din activul total) s-a înregistrat pe o societate nefinanciară, respectiv pe Biofarm SA București.

La 30.09.2014, expunerea cea mai mare (12,3%) a rămas pe Biofarm, chiar și în urma reducerii pachetului de acțiuni deținut la această societate, după cum este prezentat mai jos.

TOP PARTICIPAȚII ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI LA T3 2014

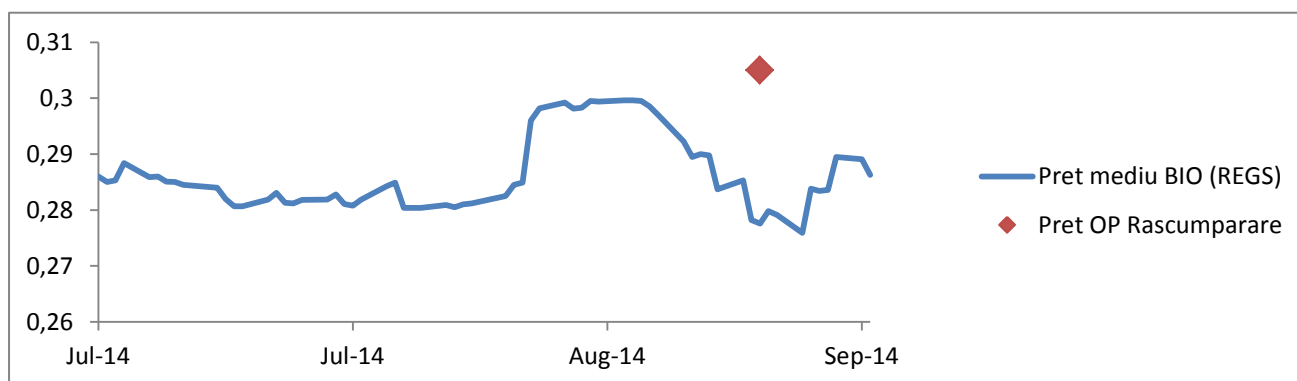
Societatea	% în AT	Valoare mil lei	Domeniu de activitate	Simbol
BIOFARM SA BUCURESTI	12,303	143,18	Fabricarea preparatelor farmaceutice	BIO
BANCA TRANSILVANIA	10,525	122,49	Banca	TLV
AVICOLA SA BUCURESTI	4,985	58,02	Creșterea păsărilor	AVBW
METAV SA BUCURESTI	2,916	33,94	Parc industrial	METV
FIROS S.A BUCURESTI	2,850	33,17	Materiale de construcții	nelistata
TRANSELECTRICA SA	2,779	32,34	Transportul energiei electrice	TEL
BRD - GSG	2,759	32,11	Bancă	BRD
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	2,756	32,07	Imobiliar	nelistat
SIF OLTENIA	2,697	31,39	Societate de investiții	SIF5
SIF BANAT-CRISANA	2,250	26,19	Societate de investiții	SIF1
TOTAL TOP 10	46,82	544,90		
ROMAERO SA BUCURESTI	2,160	25,14	Fabricarea de aeronave	RORX
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	1,587	18,47	Centru comercial	SCDM
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	1,376	16,02	Producerea de semințe	SEOL
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	1,231	14,33	Financiar	nelistata
TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	1,162	13,52	Turnarea fontei	TCCP
MINDO SA DORHOI	1,048	12,19	Materiale de construcții	MINO
ARO PALACE SA BRASOV	1,028	11,96	Hoteluri și restaurante	SBX: ARO
PREFAB SA BUCURESTI	1,028	11,96	Materiale de construcții	PREH
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	1,024	11,92	Producerea de semințe	SEOM
TOTAL GENERAL	58,46	680,41		

BIOFARM S.A. BUCURESTI



Profitul net al Biofarm la S1 2014, în sumă de 14,7 mil lei a înregistrat o creștere cu 9% față de cel înregistrat în perioada similară din 2013, pe fondul unei creșteri a veniturilor din exploatare cu 5%.

În perioada 26.08.2014- 15.09.2014 s-a derulat oferta publică de răscumpărare acțiuni emise de Biofarm SA, prin care emitentul a răscumpărat 10% din acțiunile emise, la un preț de 0,305 lei/acțiune. Oferta a fost subscrisă integral și finalizată cu succes. SIF Muntenia a participat la ofertă, cota sa de participare la capitalul Biofarm scăzând astfel de la 51,7302% la 45,8851%.

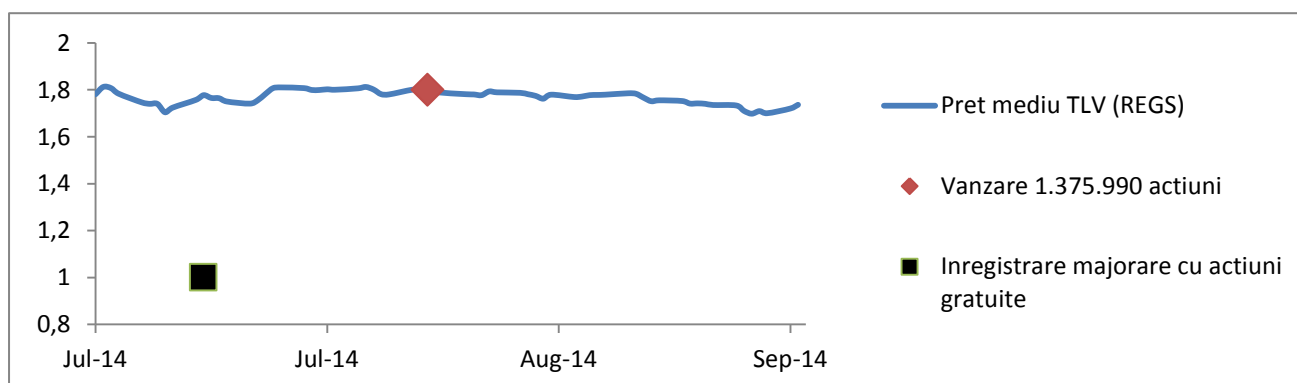


BANCA TRANSILVANIA S.A.



La S1 2014, activele totale ale Băncii Transilvania totalizau 33.898,54 mil lei, în creștere cu 12,5% față de perioada similară din 2013. Profitul net în S1 2014 în sumă de 212.073 mil lei a fost cu 17,7% mai mare decât cel înregistrat în S1 2013.

Banca Transilvania a păstrat în decursul ultimilor ani politica de creditare prudentă, punând accent pe dispersia riscurilor. Creditele neperformante, cu restanțe mai mari de 90 de zile, reprezentau 12,30% din totalul portofoliului de credite al Băncii Transilvania, la sfârșitul semestrului I 2014. Solvabilitatea băncii este de 14,16%, luând în considerare profitul cumulat al primului semestru.



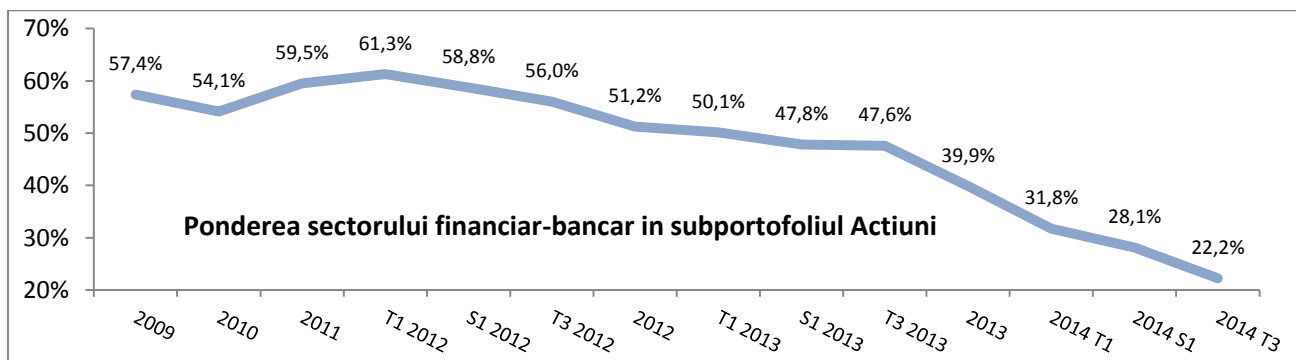
În T3 2014, a fost înregistrată majorarea de capital cu acțiuni gratuite a Băncii Transilvania. SIF Muntenia a primit 15.137.279 acțiuni, cota de deținere la capitalul băncii ajungând la 2,8044% din capitalul social majorat. În urma derulării unei tranzacții de vânzare relativ minore în luna august, la finele T3 2014 cota de deținere a SIF Muntenia se redusese la 2,7506% din capitalul Băncii Transilvania.

Eveniment ulterior datei de 30.09.2014

Pentru primele 9 luni ale anului 2014, Banca Transilvania, a treia banca din Romania dupa valoarea activelor a anuntat un profit brut de 394,07 milioane de lei. Veniturile operaționale în T3 2014 au crescut cu 26% față de T3 2013. Indicatorul de lichiditate imediata la 30.09.2014 a fost de 50,4%, valoare mai bună decât media sistemului bancar. Creditele neperformante, cu restanțe mai mari de 90 de zile, au reprezentat 11,47% din totalul portofoliului de credite al Bancii Transilvania la sfarsitul T3 2014, în scădere față de S2 2014 și în continuare fiind sub media sistemului bancar din România.

2.2 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

Cea mai mare tranzacție cu acțiuni ale unui emitent la societăți din sectorul financiar a fost cea prin care participația la SIF Moldova (25.555.879 acțiuni, reprezentând 4,9232% din capitalul companiei) a fost lichidată prin tranzacții de vânzare pe BVB în T3 2014.



Ca urmare, ponderea participațiilor în sectorul financiar în subportofoliul acțiuni a scăzut la 22,2% la T3 2014.

Alte tranzacții mai importante

Au fost lichidate participațiile la Transgaz (35.550 acțiuni, reprezentând 0,30% din capitalul companiei) și OMV Petrom (23.801.600 acțiuni, reprezentând 0,04% din capitalul companiei), Electrica SA (1.400.000 acțiuni reprezentând 0,4046% din capitalul companiei).

CI-CO S.A. BUCUREȘTI

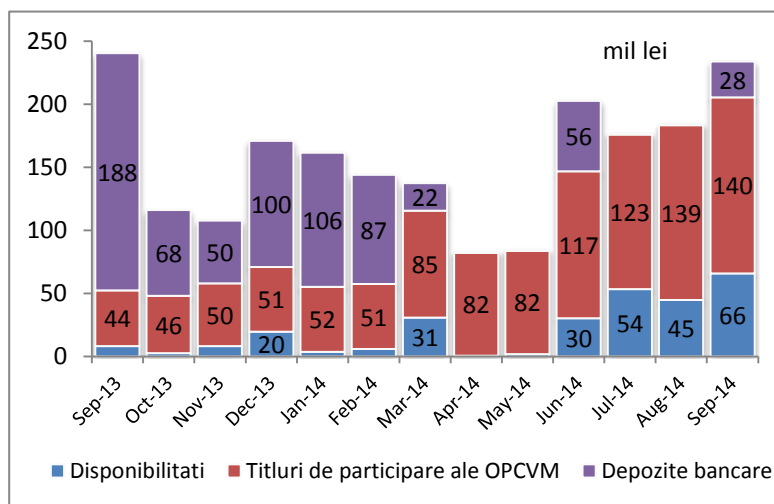
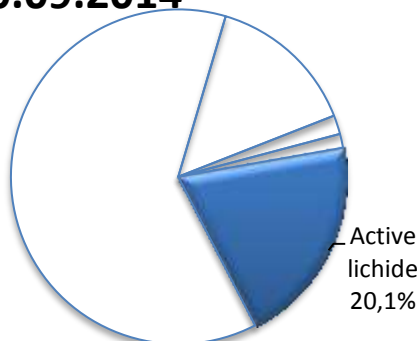
Deși SIF Muntenia deținea o cotă de 92,1578% din capitalul societății CI-CO SA, refuzul administratorilor societății CI-CO de a da curs solicitărilor de convocare AGA făcute de administratorul SIF Muntenia nu a permis exercitarea controlului asupra acestei societăți de către acționarul majoritar.

În baza încheierii Tribunalului București Secția a VI-a civilă din data de 30.07.2014 în dosarul 2069/3/2014, SIF Muntenia a fost autorizată să convoace adunarea generală a acționarilor a CI-CO SA având pe ordinea de zi revocarea consiliului de administrație existent la CI-CO și alegerea unui nou consiliu de administrație, adunarea astfel convocată urmând să fie prezidată de SIF Muntenia SA.

SIF Muntenia a organizat această adunare generală a acționarilor care, la prima convocare, pe data de 17.09.2014, a ales un nou consiliu de administrație.

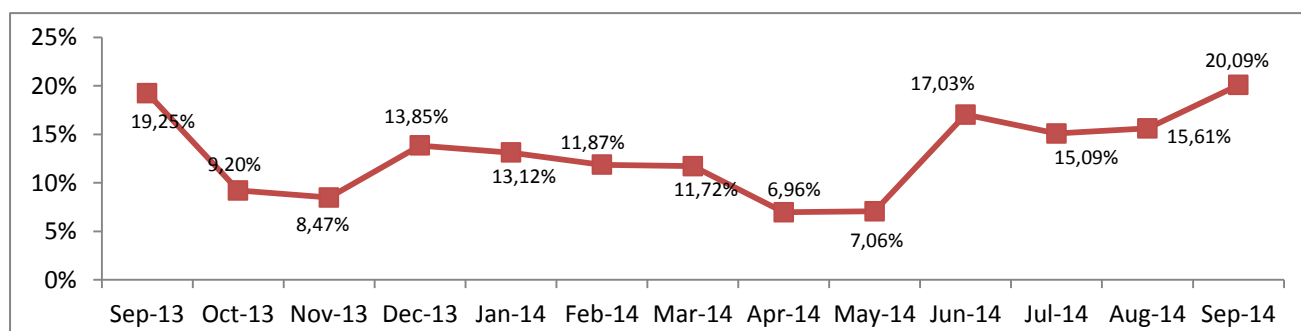
3 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

30.09.2014



Evoluția valorii subportofoliului în ultimul an (lei)	T3 2013	2013	T3 2014
Disponibilitati	8.190.994	19.816.090	66.011.600
Titluri de participare ale OPCVM	44.318.608	51.031.385	139.569.955
Depozite bancare	188.012.860	100.166.613	28.194.678
Total	240.522.463	171.014.088	233.776.233

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 19,25% la T3 2013 până la 20,09% la T3 2014.



Active cu grad ridicat de lichiditate

Lichiditati si depozite bancare

Venituri din dobânzi
0,56 mil lei

Incasari din depozite
0,128 mil lei

Titluri de participare OPCVM

Venituri din rascumparare
unitati de fond
0,096 mil lei

Varsaminte pentru achizitii
noi
20,50 mil lei

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 III 2014 au fost cumpărate unități de fond la STK Emergent, STAR VALUE, FII OMNITREND, FII BET-FI INDEX INVEST, FII OMNITREND și au fost răscumpărate unități de fond la CERTINVEST LEADER.

4 ALTE SUBPORTOFOLII

4.1 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Subportofoliul Obligațiuni si-a menținut în continuare o pondere nesemnificativă în portofoliul SIF Muntenia (0,1% la 30.09.2014)

Evoluția valorii în ultimul an	T3 2013	2013	T3 2014
Obligațiuni cotate, din care	126.656	95.355	20.480
- obligațiuni municipale	126.656	95.355	0
- obligațiuni corporative	0	0	20.480
Obligațiuni necotate, din care	14.217.269	9.799.532	1.115.379
- obligațiuni municipale	0	0	0
- obligațiuni corporative	14.217.269	9.799.532	1.115.379
TOTAL	14.343.925	9.894.887	1.135.859

Obligațiunile cotate emise de municipiul Lugoj (BVB: LGJ14) au ajuns la maturitate în luna septembrie.

4.2 ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

Au fost achiziționate instrumente financiare de tip warrant cu suport SIF Moldova, emise de către Merrill Lynch International, cotate pe bursa din Luxemburg, piața Euro MTF în sumă de 21,28 mil lei.

În plus, la data de 30.09.2014, poziția "Valori mobiliare nou emise" (inclusă în poziția din portofoliu "Alte active") include participația SIF Muntenia în sumă de 50,29 mil lei la un plasament privat derulat de către Opus Chartered Issuances SA Luxemburg, prin care au fost emise instrumente financiare cu durata de doi ani, cu venitul indexat în funcție de un indice care se calculează pe baza unui coș de acțiuni listate la BVB. După finalizarea plasamentului privat, aceste instrumente financiare vor fi cotate pe Frankfurt Stock Exchange, piața Open.

5 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.

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.

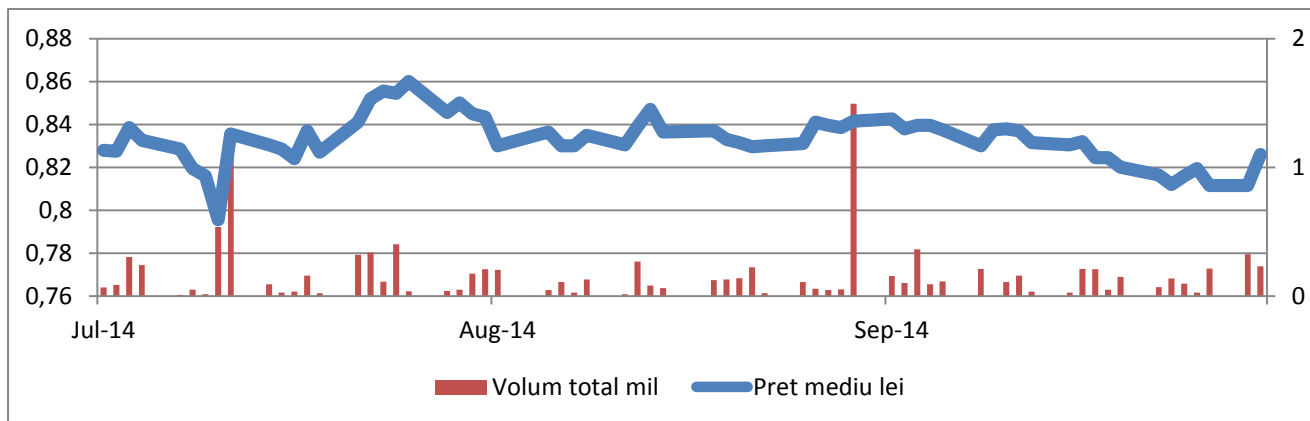
SIF Muntenia nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

5.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

TRANZACȚII CU ACȚIUNI SIF MUNTENIA IN T3 2014

	REGS	ODDS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	3434	2430	4	5868
Numar actiuni tranzactionate	10.916.400	101.357	4.807.200	15.824.957
Valoare totala (lei)	9.099.979	83.094	4.040.746	13.223.819
% nr total de actiuni	1,35%	0,01%	0,60%	1,96%

	2010	2011	2012	T3 2013	2013	T3 2014
Pret inchidere REGS lei	0,644	0,571	0,77	0,699	0,882	0,834
VUAN lei	1,7489	1,5335	1,3147	1,3310	1,3150	1,2703
Discount la activul net	63,2%	62,8%	41,4%	47,5%	32,9%	34,3%
Capitalizare bursiera mil lei	519,73	460,82	621,42	564,12	711,81	673,07



Pret mediu și volum de tranzacționare pe piața principală (REGS) în T3 2014

5.2 DIVIDENDE

DIVIDENDE APROBATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2010	2011	2012	2013
Dividend brut/actiune	0,0810	0,0810	0,134	0
Sume din rezerve pe acțiune		0,122		

Distribuția și plata dividendelor s-au desfășurat conform hotărârilor adunărilor generale ordinare a acționarilor. Toți acționarii înscrisi 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 de unități a băncii.

În T3 2014 s-au distribuit către acționari dividende și sume din rezerve în valoare de 625.424 lei (cumulat pe primele 9 luni ale anului s-au platit dividende de 1.994.839 lei).

Dividendele (și sume din rezerve) datorate acționarilor la 30.09.2014 sunt în sumă de 133.239.382 lei.

5.3 RELATIA CU ACȚIONARI

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

OBLIGAȚIILE DE TRANSPARENTĂ RAPORTARE ȘI INFORMARE ALE ACȚIONARILOR au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe site-ul web propriu www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt cotate, prin informarea ASF în conformitate cu reglementările în vigoare, prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

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

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

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 T3 2014	Data	Tip raportare
VAN 29.08.2014	11.09.2014	Periodica
Comunicat - disponibilitate situatii financiare consolidate IFRS la 31.12.2013	28.08.2014	Periodica
Raport curent - demisie membru Consiliul Reprezentantilor Actionarilor (dl. Nicolae Mergeani)	14.08.2014	Curenta
Comunicat disponibilitate raport semestrial la 30.06.2014	12.08.2014	Periodica
VAN 31.07.2014	12.08.2014	Periodica
Raport curent – litigiu (autorizarea SIF Muntenia să convoace AGA la CI-CO SA București)	31.07.2014	Curenta
VAN 30.06.2014	15.07.2014	Periodica
Comunicat - numire presedinte si vicepresedinte CRA (Președinte, dl Marius Pantea, vicepreședinte dl. Andrei Diaconescu)	09.07.2014	Curenta

6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de 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. Raportările contabile încheiate la 30 septembrie 2014 nu au fost auditate.

Pe data de 28 august 2014, au fost publicate situațiile financiare consolidate IFRS la 31 decembrie 2013.

6.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

LEI	01.01.2014	30.09.2014	30.09.2014/ 01.01.2014
Imobilizări necorporale	2.586	1.528	59,1%
Imobilizări corporale	8.923	367.511	4118,7%
Imobilizări financiare	605.598.004	519.231.588	85,7%
Active imobilizate – total	605.609.513	519.600.627	85,8%
Stocuri	2.057	3.169	154,1%
Creanțe	19.561.732	16.091.393	82,3%
Investiții financiare pe termen scurt	238.145.229	458.356.250	192,5%
Casa și conturi la bănci	19.816.083	66.011.594	333,1%
Active circulante – total	277.525.101	540.462.406	194,7%
Cheltuieli în avans	18.581	36.529	196,6%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	173.626.859	189.148.631	108,9%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	103.916.823	351.350.304	338,1%
Total active minus datorii curente	709.526.336	870.950.931	122,8%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	11.844.543	22.212.107	187,5%
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	558.289.407	114,9%
Rezultat reportat	Sold C		
	Sold D		
Rezultatul exercițiului – Sold C	131.099.046	209.745.046	160,0%
Repartizarea profitului			
Total capitaluri proprii	697.681.793	848.738.824	121,7%

6.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

	LEI	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2014/ 30.09.2013
Venituri din activitatea curentă		152.384.069	365.372.979	239,8%
Cheltuieli din activitatea curentă		40.514.531	113.912.910	281,2%
Rezultatul curent		111.869.538	251.460.069	224,8%
Venituri totale		152.384.069	365.372.979	239,8%
Cheltuieli totale		40.514.531	113.912.910	281,2%
Rezultatul brut – Profit		111.869.538	251.460.069	224,8%
Cheltuieli cu impozitul pe profit		11.957.657	41.715.023	348,9%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit		99.911.881	209.745.046	209,9%

6.3 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.

LEI	BVC	Realizat 30.09.2014	Realizat 30.09.2014 /BVC
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	108.100.000	300.358.704	277,85%
Dividende	10.000.000	12.857.025	128,57%
Din tranzactii valori mobiliare	95.000.000	284.942.371	299,94%
Din titluri de plasament	100.000	282.843	282,84%
Din piata monetara	2.000.000	1.903.029	95,15%
Alte venituri	1.000.000	373.436	37,34%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	26.629.194	97,90%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	13.050.000	75,00%
Comisioane si taxe	2.300.000	8.897.309	386,84%
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	1.628.774	162,88%
Furnizorii de servicii	2.000.000	745.808	37,29%
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	1.176.747	47,07%
Cheltuieli CRA	2.000.000	1.130.556	56,53%
REZULTAT OPERATIONAL	80.900.000	273.729.510	338,36%
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE			
Venituri		65.014.274	
Cheltuieli		87.283.715	
Influenta ajustarilor de valoare/ provizioanelor		-22.269.441	
REZULTAT BRUT	80.900.000	251.460.069	310,83%
Impozit pe profit		41.715.023	
REZULTAT NET		209.745.046	

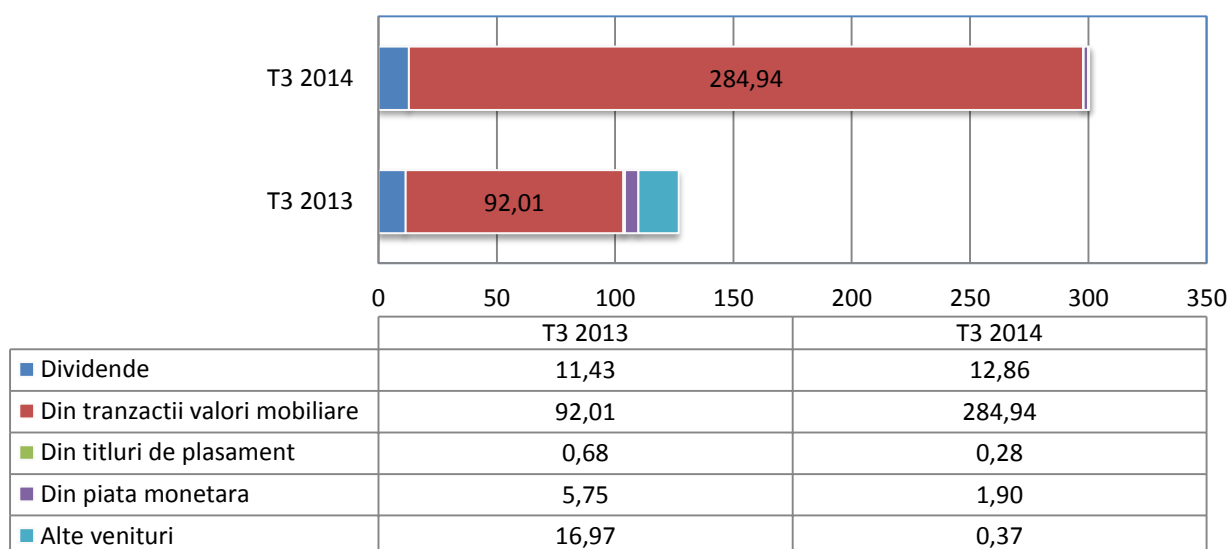
Veniturile din tranzacții (care cuprind venituri din tranzacții cu acțiuni plus venituri din răscumpărarea unităților de fond) sunt nete, fiind sumă a diferențelor dintre prețul de vânzare al acțiunilor și prețul de răscumpărare al unităților de fond din portofoliul SIF MUNTENIA SA și valoarea lor de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

Comisioane și taxe (parte din Cheltuielile operaționale, cuprind comisioanele datorate de către SIF MUNTENIA către ASF, BVB, societățile de servicii de investiții financiare pentru tranzacțiile efectuate pe piețele BVB și RASDAQ, sumele plătite către Oficiul Registrului Comerțului, taxele de timbru, comisioanele bancare, taxele poștale, precum și cheltuielile privind titlurile de plasament cedate) prezintă o depășire cu 386,84% față de bugetul aprobat, depășire datorată, în cea mai mare parte, comisioanelor de tranzacționare aferente tranzacțiilor cu acțiuni precum și comisioanelor și taxelor aferente ofertei obligatorii Biofarm care a fost derulată în T2 1014.

Investițiile pe termen scurt admise la tranzacționare sunt evaluate lunar la valoarea de cotație din ultima zi din lună prin contul de profit și pierdere. Diferențele nefavorabile cu evaluarea lunară a investițiilor pe termen scurt admise la tranzacționare prin contul de profit și pierdere reprezintă 49,8% din total cheltuieli. Poziția corespunzătoare din venituri, diferențe favorabile din evaluare reprezintă 17,9% din total veniturilor. Astfel, veniturile din evaluarea investițiilor pe termen scurt au fost în sumă de 53.830.083 lei, iar cheltuielile cu evaluarea în sumă de 56.734.663 lei. Diferențele de venituri/cheltuieli din ajustări pentru depreciere de valoare sunt aferente celorlalte tipuri de investiții.

Ca urmare, **rezultatul brut** obținut în primele 9 luni din 2014 a fost în sumă de 251.460.069 lei, depășind cu 210,8% rezultatul brut din BVC propus a se realiza în anul 2014.

Structura veniturilor operaționale, T3 2014 comparat cu T3 2013 (milioane lei)



6.4 INDICATORI DE PERFORMANTA

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

	T3 2013	2013	T3 2014
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	1,2417	1,5985	2,8575
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	1,2417	1,5985	2,8575
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,2265	0,3833	0,7032
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,1711	0,2628	0,3447
- Viteza de rotatie a debitelor-clienti = sold mediu creante/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru sau 365 zile pentru an)	28	25	12
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	15,911	21,653	29,627
- Rezultatul pe acțiune de baza (lei/actiune)	0,1238	0,1624	0,2599
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație

Dănuț Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

Adriana Anișoara Badiu

