

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



RAPORTUL ADMINISTRATORULUI PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2014



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

investiții cu perspectivă



CUPRINS

1	ANALIZA ACTIVITĂȚII.....	2
2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.....	11
3	ALTE SUBPORTOFOLII	20
4	MANAGEMENTUL RISCULUI	23
5	LITIGII - PORTOFOLIU.....	28
6	ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII.....	29
7	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	35
8	CONDUCEREA SOCIETATII DE ADMINISTRARE	42
9	INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR	43
10	OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2015	43



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





1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

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, AOPC cu o politică de investiții diversificată.

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 sau divizare.

În cursul anului 2014 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul anului 2014 se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

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 01.01.2014 – 31.12.2014, 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 2014, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 15 aprilie 2014.

1.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

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

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

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

În concordanță cu strategiile aprobate de acționari, în contextul macroeconomic al anului 2014, resursele disponibile au fost investite majoritar în acțiuni cotate din România, (respectiv 356,6 milioane lei).

Cele mai mari participații la sfârșitul anului 2014, atât ca procent din activul total calculat conform reglementărilor ASF, cât și ca procent din total active contabile, au devenit cele la Biofarm și Banca Transilvania.

Pentru prima dată în istoria SIF Muntenia expunerea cea mai mare a portofoliului SIF Muntenia s-a înregistrat pe o societate nefinanciară, respectiv pe Biofarm SA București.

Referitor la restructurarea portofoliului pentru creșterea calității activelor, mai poate fi remarcată scăderea puternică a expunerii pe Banca Română pentru Dezvoltare, contrabalansată prin construirea unei participații semnificative la Banca Transilvania, la costuri rezonabile.

Mai putem evidenția și finalizarea operațiunilor legate de tranzacția Erste Bank, prin vânzarea tuturor acțiunilor deținute de SIF Muntenia la această bancă.

Expunerea pe societăți cu activitate în sectorul energetic a crescut în prima parte a anului, apoi a fost redusă prin tranzacții de vânzare pe piață.

Achizițiile noi de unități de fond au fost în sumă de 91 mil lei, urmărind diversificarea participațiilor deținute.

În ultimul trimestru al anului 2014, mai poate fi evidențiată și diversificarea instrumentelor financiare deținute, prin achiziția de instrumente financiare mai complexe, cotate pe burse din UE, care se regăsesc atât în subportofoliul obligațiuni cât și în subportofoliul alte instrumente financiare.

•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. S-a urmărit scăderea ponderii depozitelor bancare, pe fondul reducerii remunerației acestora (dobânzile la depozitele bancare).

 •Definirea și urmărirea unei politici de dividend conforme cu tendințele actuale**DIVIDEND AFERENT PROFITULUI ANULUI 2013**

În AGOA din data de 15 aprilie 2014, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată nedistribuirea de dividende din profitul anului 2013.

Aceasta a permis, în anul 2014

- Amplificarea procesului investițional, respectiv restructurarea expunerilor mari într-o proporție care a constituit o premieră în activitatea SIF Muntenia.
- Scăderea volumului datoriilor (care constau în cea mai mare parte din dividende neplătite), ceea ce a permis scăderea ecartului între activul total și activul net.

DIVIDEND AFERENT PROFITULUI ANULUI 2014

Din profitul obținut în anul 2014, în sumă de 154.439.011 lei, administratorul propune distribuirea unui dividend de 0,0715 lei pe acțiune. (vezi capitolul "Propunerea de repartizare a profitului").

Nedistribuirea profitului în anul precedent a permis administratorului să-și onoreze promisiunea realizării unui profit crescut, profitul realizat fiind cel mai mare din istoria SIF Muntenia.

Propunerea de dividend de anul acesta reprezintă o soluție de echilibru între necesitatea continuării procesului investițional și remunerarea acționarilor, ce poate avea ca efect rezultate bune și pe anul 2015.

MEDIUL ECONOMIC

PIB cumulat pentru primele 9 luni ale anului 2014 a consemnat o intensificare semnificativă a ritmului de creștere, ajungând la 3,1%, datele de conturi naționale indicând revigorarea industriei, a serviciilor și a agriculturii, precum și frânarea puternică a declinului activității din construcții.

Deficitul bugetar s-a redus față de 2013, ajungând la 1,85% - sub ținta agreată cu FMI de 2,2% din PIB, în condițiile realizării unor venituri de 213,83 miliarde de lei (31,7% din PIB) și a unor cheltuieli de 226,33 miliarde de lei (33,6% din PIB), însă pe fondul reducerii cheltuielilor pentru investiții.

La finalul lui 2014, rata inflației IPC (indicele prețurilor de consum) a coborât la 0,83%, în contextul scăderii prețurilor produselor petroliere și a materiilor prime agricole.

PIAȚA FINANCIAR –BANCARA ȘI DE CAPITAL

Sistemul bancar românesc a înregistrat în 2014 o pierdere de 4,4 mld lei (un număr de 23 de institutii de credit au avut pierderi cumulate de 6,2 miliarde lei, în timp ce restul de 17 bănci au reușit să obțină profituri de 1,8 miliarde lei – performanțele anului 2014 fiind Banca Transilvania și Raiffeisen Bank), pe fondul aplicării cerințelor BNR de reevaluare a garanțiilor (mai ales cele aferente ipotecilor imobiliare) și a constituirii de provizioane mai mari. Prin urmare, indicatorul de solvabilitate a avansat anul trecut de la 15,46% la 17,28%, iar rata creditelor neperformante a scăzut la 13,93% în decembrie 2014. Media pe sistem bancar a ROA (rentabilitatea activelor) a scăzut de la 0,01% în 2013 la -1,23% în 2014, iar ROE (rentabilitatea capitalurilor) a scăzut de la 0,13% în 2013 la -11,6% în 2014.

În 2014, România a revenit la „**investment grade**” cu perspectivă stabilă de la toate cele trei mari agenții de rating - Standard&Poor’s (S&P), Moody’s și Fitch. CDS (costul asigurării împotriva riscului de default suveran) pentru România a ajuns, la finele anului 2014, la minime istorice (9,8% pentru 5 year CPD- riscul cumulativ de intrare în incapacitate de plată în 5 ani). (CDS pentru “Europa emergentă” au crescut cu 5% în medie¹, arătând că percepția asupra datoriei suverane a țărilor din regiune nu a fost afectată în mare măsură de evenimentele din Rusia și Ucraina).

BNR a scăzut în 2014 dobânda de politica monetară cu 1 punct procentual. În consecință, și dobânzile pieței monetare interbancare au coborât tot cu aproximativ 1 punct procentual, iar scăderea dobânzilor la depozitele bancare a dus și la schimbarea politicilor SIF Muntenia privind structura subportofoliului de active lichide, în sensul scăderii proporției deținute în depozite bancare.

Piața de capital și-a definit obiectivul strategic de promovare de la statutul de piață de frontieră la cel de **pieță emergentă**.

Anul 2014 a fost marcat de continuarea procesului de listare a unor companii mari deținute de stat prin listarea Electrica SA, de reforme ale legislației în sensul alinierii la legislație europeană a pieței de capital, măsuri de eficientizare a proceselor de reglementare și creștere a eficienței în mediile pre-tranzacționare, tranzacționare și post-tranzacționare, de îmbunătățire a calității și a lichidității pieței. SIF Muntenia a achiziționat acțiuni la Electrica SA, companie listată în 2014 și a utilizat mai mult tranzacțiile cu acțiuni listate, atât pentru vânzări cât și pentru cumpărări/continuarea procesului investițional.

EVENIMENTE SEMNIFICATIVE PUNCTUALE CARE AU INFLUENȚAT ACTIVITATEA SIF MUNTENIA ÎN 2014

- *A apărut legea 151/2014, privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate.*
- *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.*
- *ASF a emis Regulamentul 9/2014, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare*
- *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).*

¹ Sursa: S&P Capital IQ, “Global Sovereign Debt, a Market Driven Perspective, 4th Quarter 2014”

1.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	2012	2013	2014
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.225.402.795	1.234.923.275	1.166.399.357
VAN	1.061.013.700	1.061.044.311	1.016.023.340
VUAN (lei)	1,3147	1,3150	1,2590
DIVIDENDE-lei	2012	2013	2014
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,134	0	0,0715*
ACTIUNI lei	2012	2013	2014
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,770	0,882	0,881
CAPITALIZARE BURSIERA	621.418.117	711.806.207	710.999.171
DISCOUNT LA ACTIV NET	41,4%	32,9%	30,0%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	2012	2013	2014
TOTAL ACTIVE CONTABILE	944.308.458	883.153.195	908.768.870
CAPITALURI PROPRII	767.683.574	697.681.793	750.561.441
TOTAL DATORII	164.389.094	173.626.859	149.136.593
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	2012	2013	2014
TOTAL VENITURI	290.348.050	232.125.030	391.389.173
TOTAL CHELTUIELI	114.649.256	81.054.877	209.713.812
PROFIT BRUT	175.698.794	151.070.153	181.675.361
PROFIT NET	127.263.625	131.099.046	154.439.011
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	2012	2013	2014
ROE = Profit net /capital propriu	16,58%	18,79%	20,58%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	16,56%	14,24%	17,88%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	11,99%	12,36%	15,20%
ROA = Profit net/Total active contabile	13,48%	14,84%	16,99%

* Propunerea administratorului pentru valoarea dividendului, care va fi supusă aprobării acționarilor. Detalii în capitolul PROPUNEREA DE REPARTIZARE A PROFITULUI

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.

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

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.

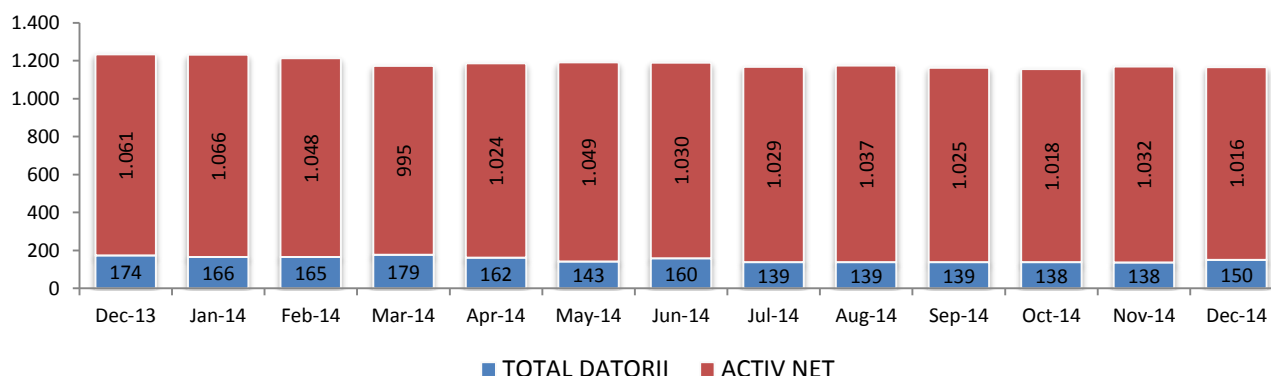
Situația activelor și datoriilor SIF Muntenia la 31.12.2014 întocmită în conformitate cu reglementările din Regulamentul 15/2004, Anexa 16, este anexată la prezentul raport.

*Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente anilor 2013 și 2012 se prezintă și utilizează în continuare în 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. Pentru valoarea de activ net aferentă datei de 31.12.2014, a fost certificată de către depozitar valoarea de activ net având la bază situațiile financiare neauditate, urmând ca recalcularea să aibă loc după auditarea situațiilor financiare pe 2014.*

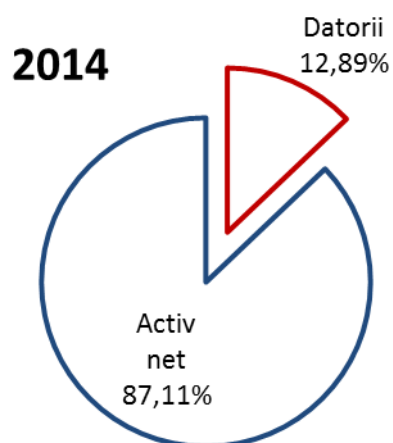
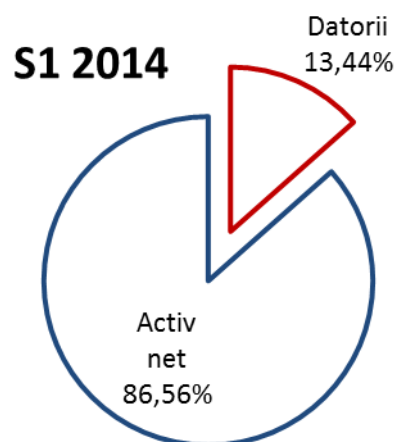
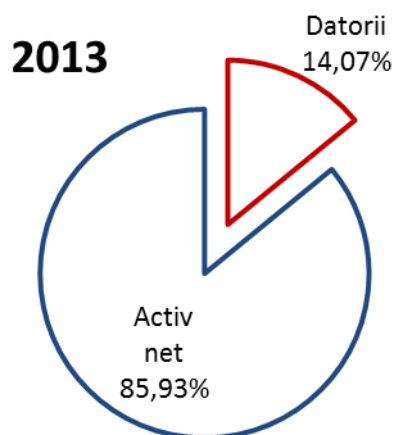
Activul total (AT), activ net (VAN) și VUAN (valoarea unitară a activului net) în ultimii 3 ani (lei)

	2012	2013	T1 2014	S1 2014	T3 2014	2014
ACTIV TOTAL	1.225.402.795	1.234.923.275	1.173.547.523	1.190.079.333	1.163.802.152	1.166.399.357
TOTAL DATORII	164.389.095	173.878.964	178.644.053	159.910.202	138.657.511	150.376.017
ACTIV NET	1.061.013.700	1.061.044.311	994.903.470	1.030.169.131	1.025.144.641	1.016.023.340
VUAN	1,3147	1,3147	1,2328	1,2765	1,2703	1,2590

ACTIV TOTAL, ACTIV NET SI DATORII IN 2014 (mil lei)



Activul total la finalul anului 2014 a fost în sumă de 1.166,4 milioane lei (în scădere cu 68,5 mil lei față de finalul lui 2013), iar activul net a fost în sumă de 1.016 milioane lei (în scădere cu 45 mil lei față de finalul lui 2013). În cea mai mare parte scăderea activului net (68,5 mil.lei) se datorează ieșirilor de numerar pentru investiții noi, scăderii prețului acțiunilor deținute precum și diminuărilor de capital social ale unor filiale cu pierderi înregistrate în anii precedenți.



Datoriile, care constau în cea mai mare parte din dividende nete nedistribuite au avut o tendință de scădere aproape continuă în decursul anului, atât valoric cât și ca pondere din activul total.

Datoriile au scăzut cu 23,5 mil lei, în principal prin plata de dividende și impozite pe dividende aferente anilor anteriori, în sumă de 11.149.384 lei, către acționari care fuseseră inactivi în perioadele anterioare.

Detalii privind evaluarea activelor care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare.

1.4 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

În cadrul alocării activelor permise pentru a investi și al investițiilor eligibile, am urmărit realizarea unui echilibru între o alocare relativ stabilă pe clasele mari ale portofoliului și randamentul general al acestuia.

Regulile generale de alocare pentru un fond de investiții cum este SIF Muntenia sunt cele definite prin OUG 32/2012 și art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind condiții de expunere² ale AOPC cu politică de investiții diversificată.

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>.

Programul de administrare 2014:

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

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, în scopul prezentării către investitori a unei estimări cât mai prudente a valorii activelor SIF Muntenia.

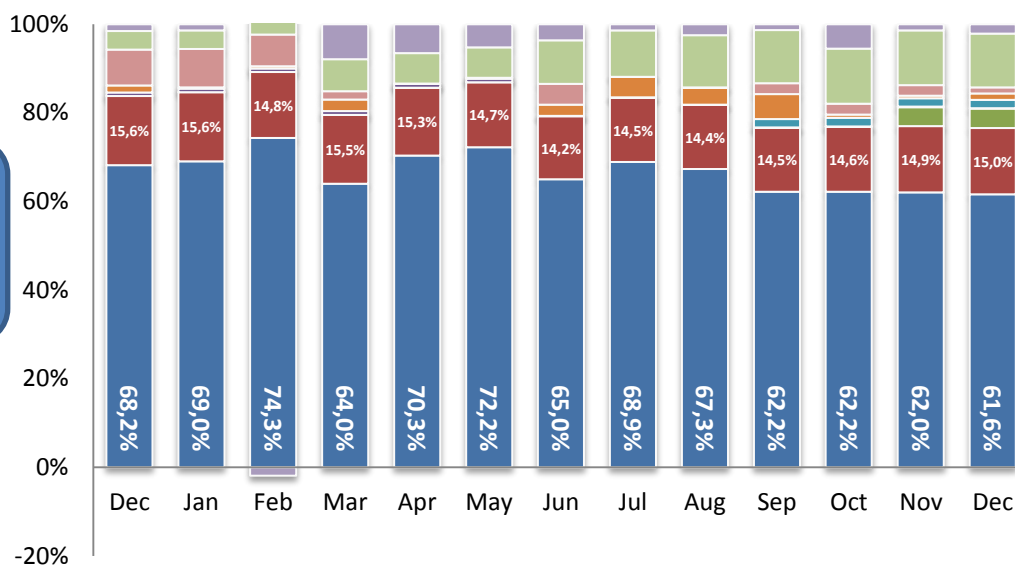
	ACTIUNI	•Listate pe piețe reglementate de capital •Listate pe sisteme alternative de tranzacționare •Societăți închise (nelistate)
	ACTIVE LICHIDE	•Numerar, depozite bancare
	ALTE SUBPORTOFOLII	•Titluri de participare OPCVM •Obligațiuni •Alte instrumente financiare

Detalii despre administrarea fiecărui subportofoliu în 2014 sunt prezentate în continuare în raport.

În capitolul 2, “Subportofoliul acțiuni”, și în capitolul 3, “Alte subportofolii”, valorile participațiilor care sunt utilizate sunt cele conform reglementărilor CNVM/ASF, “valori de activ net” acolo unde nu se precizează altfel.

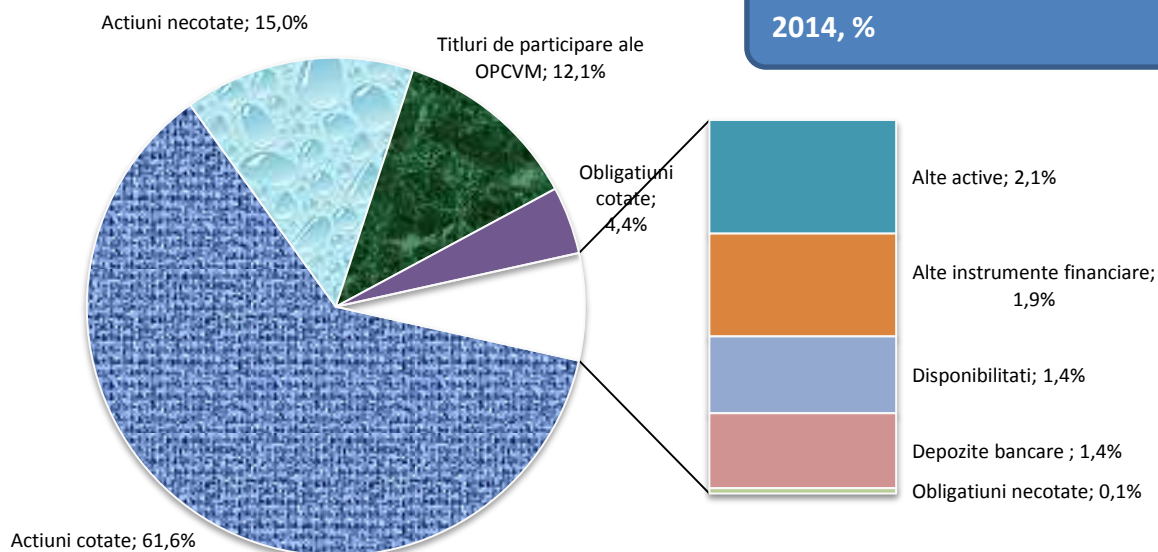
² Detalii despre încadrarea în limite la capitolul Managementul riscului

**Alocarea
activelor pe
subportofolii
in 2014, %**



	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Alte active	1,6%	1,4%	-1,9%	7,9%	6,5%	5,2%	3,7%	1,4%	2,5%	1,3%	5,5%	1,4%	2,1%
Titluri de participare ale OPCVM	4,1%	4,2%	4,2%	7,2%	6,9%	6,9%	9,8%	10,5%	11,8%	12,0%	12,4%	12,3%	12,1%
Depozite bancare	8,1%	8,6%	7,1%	1,9%	0,0%	0,0%	4,7%	0,0%	0,0%	2,4%	2,4%	2,4%	1,4%
Disponibilitati	1,6%	0,3%	0,5%	2,6%	0,1%	0,2%	2,5%	4,6%	3,8%	5,7%	0,7%	0,5%	1,4%
Alte instrumente financiare	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	2,0%	1,9%	1,9%
Obligatiuni necotate	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Obligatiuni cotate	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	4,4%
Actiuni necotate	15,6%	15,6%	14,8%	15,5%	15,3%	14,7%	14,2%	14,5%	14,4%	14,5%	14,6%	14,9%	15,0%
Actiuni cotate	68,2%	69,0%	74,3%	64,0%	70,3%	72,2%	65,0%	68,9%	67,3%	62,2%	62,2%	62,0%	61,6%

**Alocarea activelor la finalul lui
2014, %**

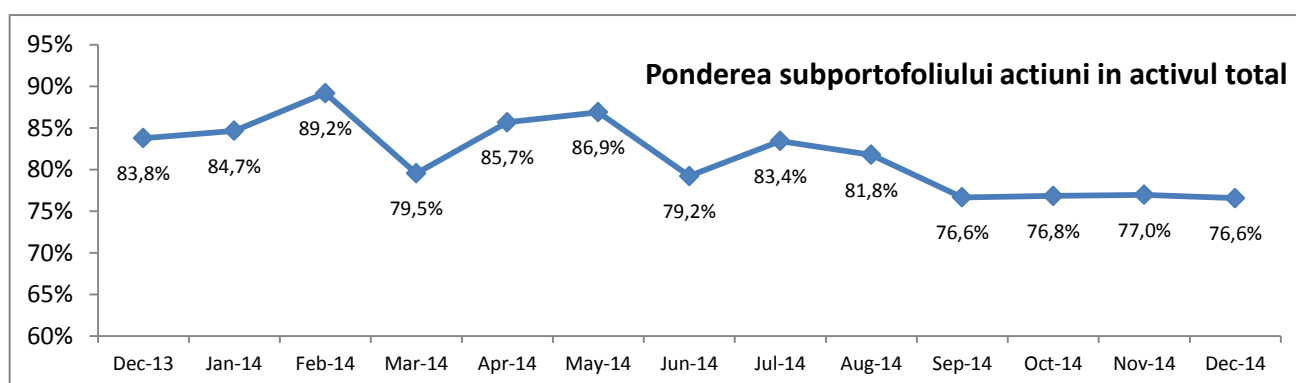
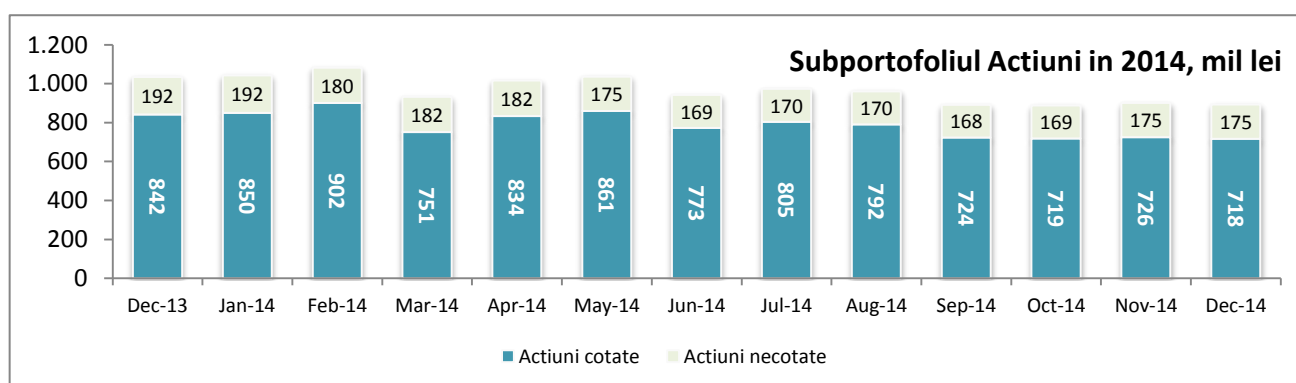




2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

2.1 EVOLUȚIA VALORII CONFORM REGLEMENTARILOR CNVM/ASF A SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI

[LEI]	2013	T1 2014	S1 2014	T3 2014	2014
Actiuni cotate	842.133.988	751.356.096	773.249.603	723.520.251	718.288.575
Actiuni necotate	192.418.794	182.034.194	169.341.754	168.485.024	174.713.806
Total	1.034.552.782	933.390.290	942.591.357	892.005.275	893.002.381



Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni pe principalele sale componente.

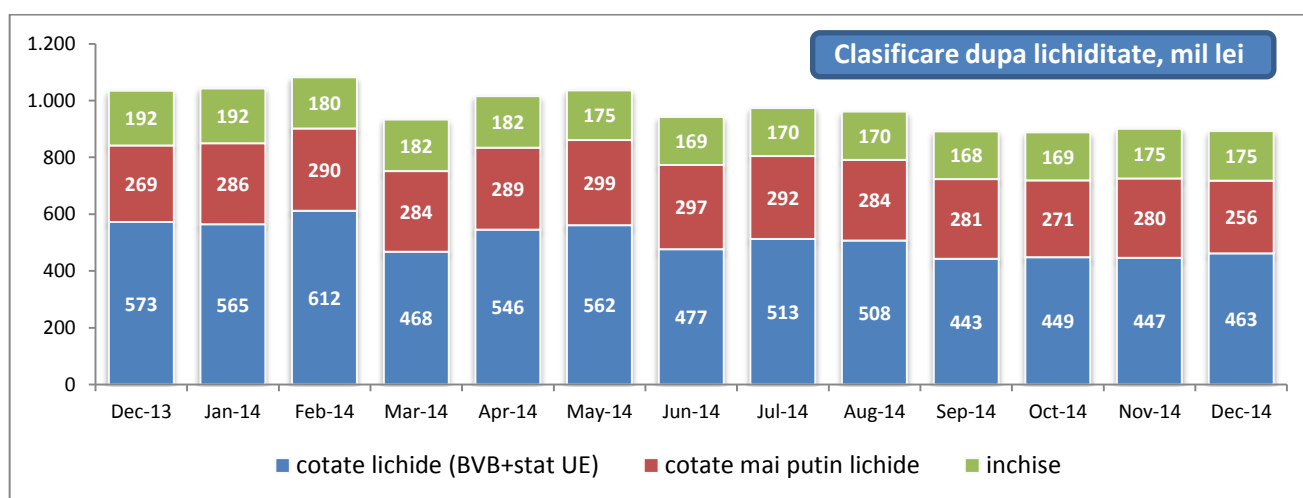
LEI	2013	T1 2014	S1 2014	T3 2014	2014
Actiuni cotate, din care	842.133.988	751.356.096	773.249.603	723.520.251	718.288.575
- cotate BVB	440.232.448	458.162.591	471.750.410	437.251.284	456.610.486
- cotate piata externa/stat membru UE	132.624.853	9.620.329	4.893.699	5.348.822	6.086.692
- cotate RASDAQ	205.867.558	136.494.488	130.912.702	78.824.478	113.693.511
- cotate SIBEX	943.073	992.709	827.258	827.257	0
- cotate ATS	7.649.904	6.374.920	6.374.920	6.374.920	6.374.920
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	10.045	11.817.269	11.972.431	11.972.431	11.972.431
- cotate și netranzactionate în ultimele 30 zile	54.806.107	127.893.790	145.704.469	170.374.189	123.550.536
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile			813.714	12.546.870	0
Actiuni necotate, din care	192.418.794	182.034.194	169.341.754	168.485.024	174.713.806
- necotate dar tranzactionate BVB	151.447	178.312	401	120.989	106.474
- inchise	192.267.347	181.855.882	169.341.353	168.364.035	174.607.332
Total	1.034.552.782	933.390.290	942.591.357	892.005.275	893.002.381

Comparații valorice și procentuale, final 2014 față de final 2013

	Valoric, lei	Procentual
Actiuni cotate, din care	-123.845.412	-14,71%
- cotate BVB	16.378.038	3,72%
- cotate piata externa/stat membru UE	-126.538.161	-95,41%
- cotate RASDAQ	-92.174.047	-44,77%
- cotate SIBEX	-943.073	-100,00%
- cotate ATS	-1.274.984	-16,67%
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.962.387	119093,07%
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	68.744.428	125,43%
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	0	-
Actiuni necotate, din care	-17.704.989	-9,20%
- necotate dar tranzactionate BVB	-44.974	-29,70%
- inchise	-17.660.015	-9,19%
Total	-141.550.401	-13,68%

Poziția care a avut cea mai mare reducere a fost "cotate piața externă/stat membru UE", în urma lichidării participației la Erste Bank Group în prima parte a anului 2014 (până în aprilie). La data prezentului raport, la aceasta pozitie se regăsește numai participația la Globalworth Real Estate Investments Limited, societate cotate pe Bursa din Londra (LSE).

Numărul redus de tranzacții la societățile de pe piața RASDAQ sau SIBEX sau necotate dar tranzactionate BVB a dus la schimbări ale modalității de evaluare conform regulilor de evaluare ale titlurilor financiare definite – trecând înspre și dinspre netranzactionate în ultimele 30 de zile în tot timpul anului.



2.2 POZIȚII DE CONTROL

La 31.12.2014, SIF Muntenia deține poziție de control la 12 societăți.

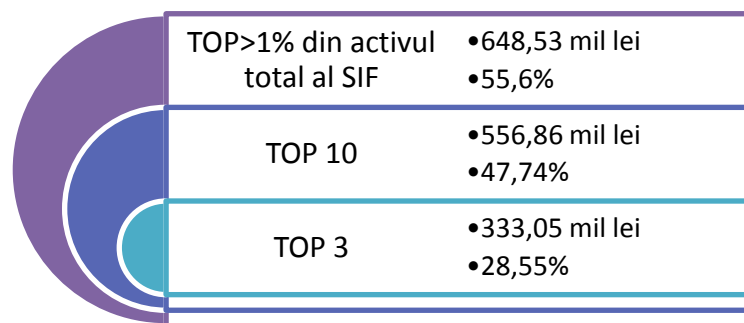
Valoarea totală la 31.12.2014 a participațiilor la care SIF Muntenia deține poziție de control a fost de 196,02 mil lei, reprezentând 16,81% din activul total.

Denumire	VAN mil lei	Procent in activul total al SIF	Sector de activitate	Procent SIF
AVICOLA SA BUCURESTI	58,02	4,97	Cresterea pasarilor	99,465
FIROS S.A BUCURESTI	33,57	2,88	Materiale de constructii	99,14
MINDO SA DOROHOI	12,52	1,07	Materiale de constructii	98,018
CI-CO SA BUCURESTI	0,00	0,00	Imobiliar	92,158
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	9,15	0,79	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor	89,421
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	2,57	0,22	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelo	88,492
UNISEM SA BUCURESTI	8,49	0,73	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor	76,909
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32,41	2,78	Imobiliar	69,111
BUCUR SA BUCURESTI	5,94	0,51	Comert cu ridicata	67,978
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	8,95	0,77	Hoteluri	66,87
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	14,33	1,23	Alte activitati de creditare	53,597
GECSATHERM SA	10,07	0,86	Fabricarea fibrelor din sticla	50,00
TOTAL	196,02	16,81		

2.3 TOP PARTICIPATII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

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 începutul anului 2014, expunerea pe BRD GSG (care, după tranzacția cu acțiuni BCR rămăsese cea mai importantă participație “istorică” a SIF Muntenia) 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 sfârșitul anului 2014, participațiile la Biofarm și Banca Transilvania au ponderi destul de apropiate în activul total, respectiv 12,06% și 11,52%, după cum se prezintă și în tabelul următor.

Nr. crt.	Denumire	VAN mil lei	% în AT	Procent deținut de SIF
1	BIOFARM SA BUCURESTI	140,72	12,06	45,89
2	BANCA TRANSILVANIA	134,31	11,52	2,70
3	AVICOLA SA BUCURESTI	58,02	4,97	99,47
4	SIF BANAT-CRISANA	35,40	3,04	4,95
5	CNTEE TRANSELECTRICA SA	35,06	3,01	1,63
6	FIROS S.A BUCURESTI	33,57	2,88	99,14
7	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32,41	2,78	69,11
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	32,32	2,77	0,53
9	SIF OLTENIA	29,06	2,49	3,00
10	ROMAERO SA BUCURESTI	26,00	2,23	25,85
11	METAV SA BUCURESTI	22,07	1,89	27,78
12	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	17,27	1,48	10,00
13	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	14,33	1,23	53,60
14	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	13,52	1,16	22,89
15	MINDO SA DOROHAI	12,52	1,07	98,02
16	ARO PALACE SA BRASOV	11,96	1,03	10,37
TOTAL		648,53	55,6	

Detalii privind cele mai mari participații ale SIF Muntenia la 31.12.2014, respectiv la Biofarm SA București și la Banca Transilvania SA sunt prezentate în continuare.

BIOFARM SA BUCUREȘTI



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

Biofarm a înregistrat în 2014³ un rezultat global de 26,09 mil lei, în creștere cu 2% față de 2013. Veniturile din vânzări au crescut cu 9,5%, de la 117,67 mil lei în 2013 la 128,88 mil lei în 2014. Compania se menține printre primii 10 producători români din punct de vedere al vânzărilor.

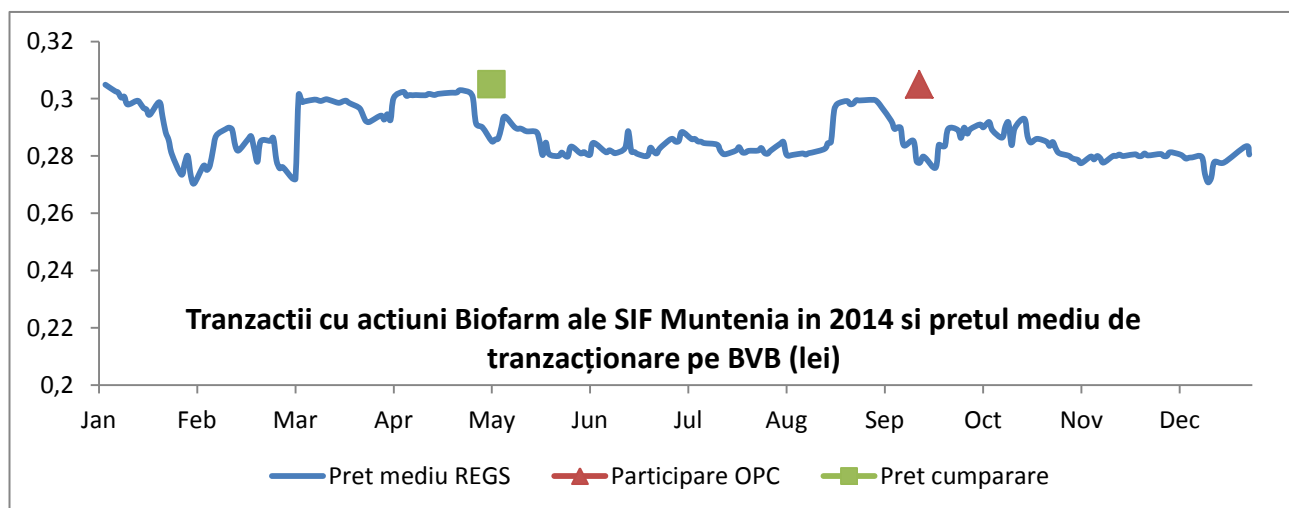
La începutul anului 2014, SIF Muntenia deținea 32,9812% din capitalul Biofarm.

Pe data de 4 martie 2014, ASF a emis Decizia nr. A/166/04.03.2014 referitoare la Biofarm SA București, prin care SIF Muntenia și SIF Banat Crișana, împreună cu persoanele cu care acestea sunt prezumate ca acționează în mod concertat, au fost obligate să inițieze oferta publică de preluare obligatorie a Biofarm SA București în termen de 15 zile de la data intrării în vigoare a deciziei. Pe data de 03 aprilie 2014, ASF a aprobat prin Decizia A/262/03.04.2014 documentul de ofertă de preluare obligatorie inițiată de către SIF Muntenia, cu perioada de derulare 09-30.04.2014.

Ca urmare a derulării ofertei, au fost cumpărate 205.275.304 acțiuni Biofarm, procentul deținut de SIF Muntenia la Biofarm ajungând la 51,7302%.

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 45,885%.



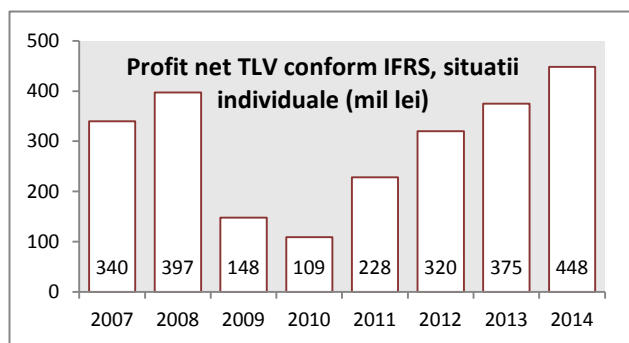
³ Conform Raportare preliminară neauditată Biofarm, 12 februarie 2015

BANCA TRANSILVANIA S.A.

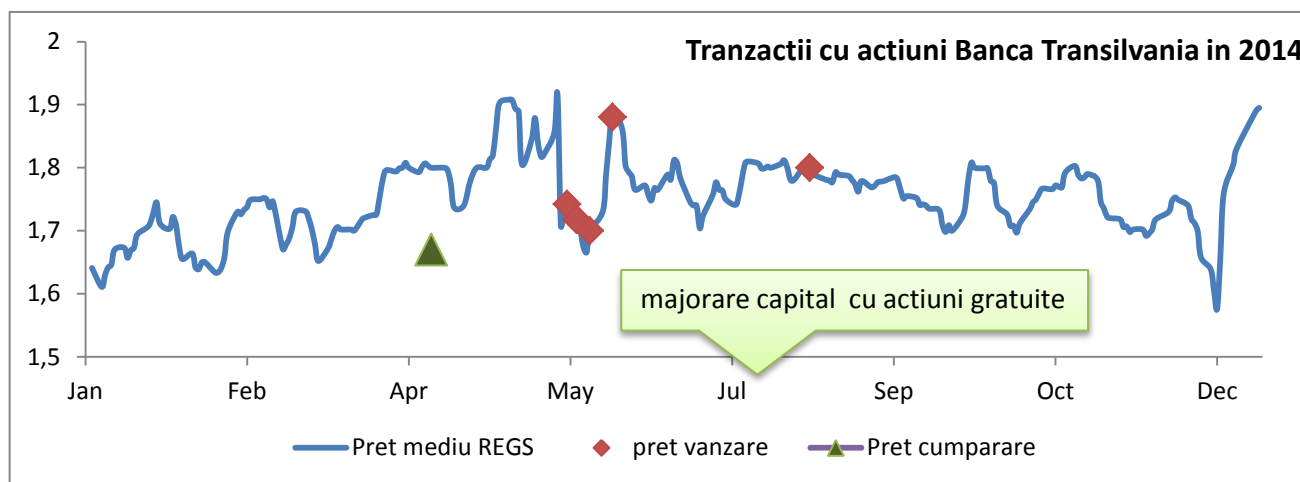
Acțiunile Băncii Transilvania sunt cotate pe Bursa de Valori București, la categoria I, simbol TLV.

BT are peste 6.000 de angajați, o rețea formată din aproape 550 de sedii și 1,88 de milioane de clienți activi.

În 2014, operațiunile Băncii Transilvania⁴ și-au continuat creșterea, confirmând evoluțiile constant bune din ultimii ani, înregistrând o creștere cu 11% în volum. Activele totale au crescut cu 11%. Profitul brut înregistrat în 2014 a fost de 521,28 mil lei, (BT ajungând astfel cea mai profitabilă bancă din sistemul bancar românesc în 2014) în creștere cu 11% față de 2013.



Veniturile operaționale au ajuns la 1.996 mil lei, în creștere cu 20% față de 2013. Numărul de clienți a crescut, raportul credite depozite a ajuns la 66,6%. Creditele neperformante cu restanțe mai mari de 90 de zile reprezintă 10,87% din totalul portofoliului de credite, sub media sistemului bancar. Solvabilitatea băncii (incluzând profitul anului 2014) a ajuns la 17,35%.



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

După tranzacții de vânzare de acțiuni derulate în luna august 2014 prin care s-a marcat o parte din profit, ponderea SIF Muntenia în capitalul Băncii Transilvania s-a redus la 2,75%.

Banca Transilvania nu a acordat credite în franci elvețieni. Totuși, prin intenția de preluare a 100% din Volksbank România, concretizată prin contractul semnat pe 10 decembrie 2014, această problemă va fi "importată" în activitatea

⁴ Banca Transilvania, Rezultate financiare preliminare la 31.12.2014 transmise BVB pe 13 februarie 2014, neauditate.

Băncii Transilvania. Potrivit BNR, acționarul Volksbank a capitalizat filiala din România cu o sumă de peste 1,1 miliarde euro, ca să poată vinde către Banca Transilvania (operațiune ce urmează să se finalizeze în 2015)

2.4 INVESTITII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

INCASARI

PLATI

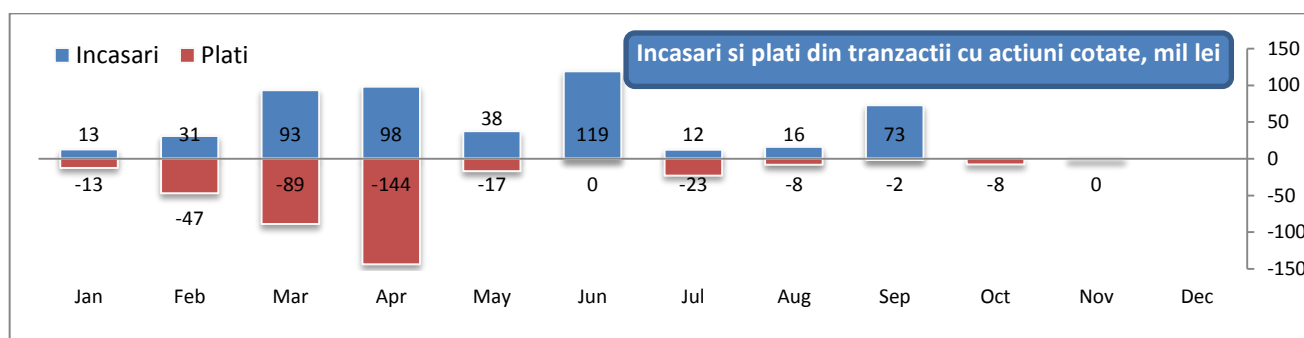
DIN VANZAREA DE
ACTIUNI COTATE
503,4 mil lei

DIN VANZAREA DE
ACTIUNI
NECOTATE
1,5 mil lei

DIVIDENDE
PRIMATE
13,38 mil lei

PENTRU ACHIZITIA
DE ACTIUNI
COTATE
356,6 mil lei

PENTRU
MAJORARI DE
CAPITAL
0,535 mil lei

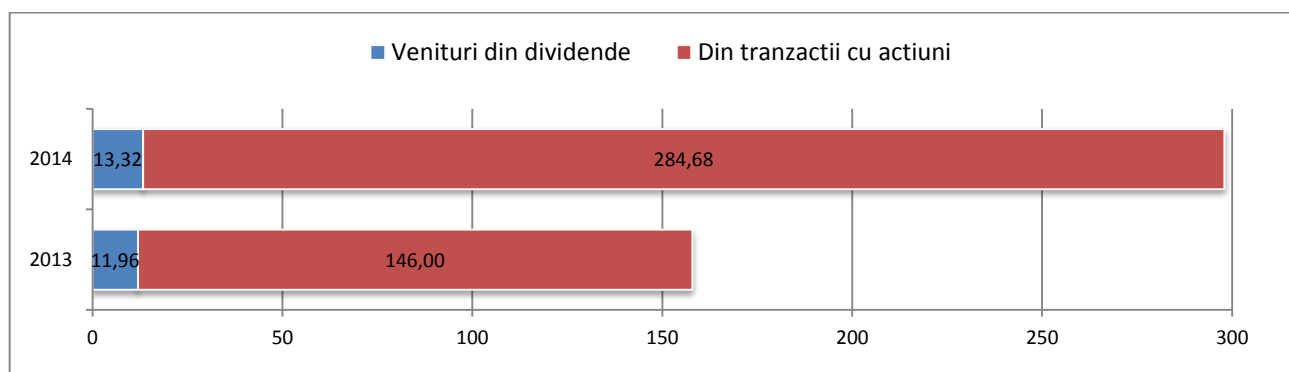


PROFITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU ACTIUNI
284,68 mil lei

DIN DIVIDENDE
13,32 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. Din acest motiv, veniturile din dividende (poziție din contul de profit și pierdere) pot să fie diferite de dividendele încasate (poziție din fluxul de numerar).



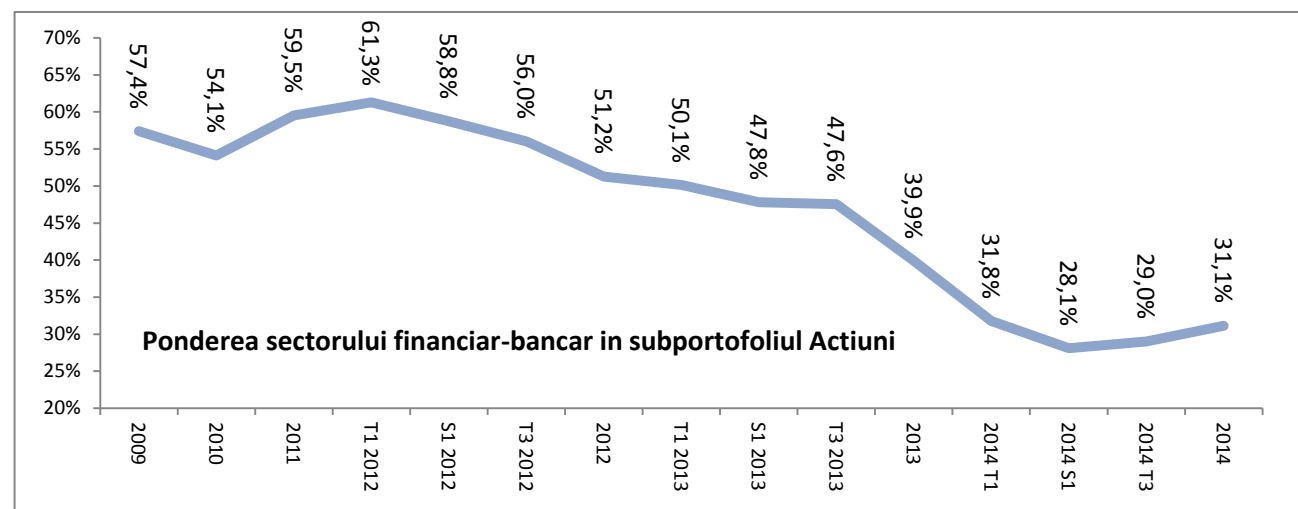
2.4.1 SECTORUL FINANCIAR BANCAR

Una din prioritățile multianuale a restructurării portofoliului SIF Muntenia a constat în reducerea și restructurarea participațiilor la societăți cu activitate în sectorul financiar- bancar.

Astfel, în 2014, cele mai substanțiale venituri din vânzări au fost obținute din reducerea pachetului de acțiuni deținut la BRD- GSG și lichidarea pachetului de acțiuni deținut la Erste Bank Group.

Expunerea pe Erste Bank Group a fost redusă la zero, în condiții de profitabilitate a tranzacțiilor.

Expunerea pe BRD- GSG a fost redusă de la 3,6703% la 0,53% din capitalul social al băncii.



Pe de altă parte, participația la capitalul Băncii Transilvania a fost crescută în cursul anului 2014 de la 0,2123% la 2,75% din capitalul băncii (detalii în capitolul TOP PARTICIPATII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI)

2.4.2 SECTORUL FINANCIAR NEBANCAR

În sectorul Financiar nebanca, au fost cumpărate pachete de acțiuni la SIF Banat Crișana (4,95% din capitalul emitentului), SIF Moldova (4,92%, care a fost apoi lichidată integral în condiții de profitabilitate), și SIF Oltenia (3,00%) și a continuat consolidarea participației la SSIF Broker Cluj.

2.4.3 SECTORUL ENERGETIC

În 2014, producția de energie electrică⁵ a societăților din România a crescut cu 10,5%, iar cantitatea de energie electrică exportată a crescut de mai mult de două ori.

Pe de altă parte, perspectiva scăderii prețurilor petrolului a dus la revizuirea perspectivelor investițiilor SIF Muntenia la societăți expuse pe variațiile de preț ale petrolului și derivatelor petroliere.

În prima parte a anului 2014, SIF Muntenia a derulat tranzacții la societăți cu activitate în sectorul energetic, după cum urmează:

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

Pe fondul creșterii prețurilor de tranzacționare a acțiunilor societăților din sectorul energetic la Bursă, și a anticipărilor privind evoluția sectorului, administratorul SIF Muntenia a trecut la vânzarea participațiilor din acest sector.

Astfel, în a doua jumătate a anului au fost lichidate participațiile la Transgaz (35.550 acțiuni, reprezentând 0,30% din capitalul companiei), OMV Petrom (32.560.600 acțiuni, reprezentând 0,04% din capitalul companiei) și Electrica SA.

Participația la CNTEE Transelectrica (operator al pieței de energie electrică) a fost mărită prin cumpărarea a 197.675 acțiuni; deținerea SIF Muntenia a crescut de la 1,3641% la 1,6338% din capitalul companiei

⁵ Sursa Transelectrica, date nedefinitive

3 ALTE SUBPORTOFOLII

3.1 LICHIDITATI SI DEPOZITE BANCARE

Asigurarea de lichidități financiare permite SIF Muntenia să asigure sursele pentru politica de investiții, dividende și activitatea curentă.

Depozitele au fost, în principal, constituite pe una, două sau trei luni și 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/ASF. Au predominat depozitele în lei, deși au existat și depozite în euro la începutul anului (din sumele provenite din vânzările de acțiuni Erste Bank), dar depozitele în euro au avut mai mult un caracter de buffer.

Tendința generală a fost de scădere a sumelor plasate în depozite bancare, ca urmare a scăderii remunerării sumelor plasate în acest mod. Necesarul de lichiditate a fost redus și ca urmare a hotărârii adunării generale a acționarilor de neacordarea de dividende din profitul anului 2013, ceea ce a permis aplicarea unei politici mult mai adecvate de gestionare a lichidităților.

Evoluția valorii conform reglementărilor CNVM/ASF

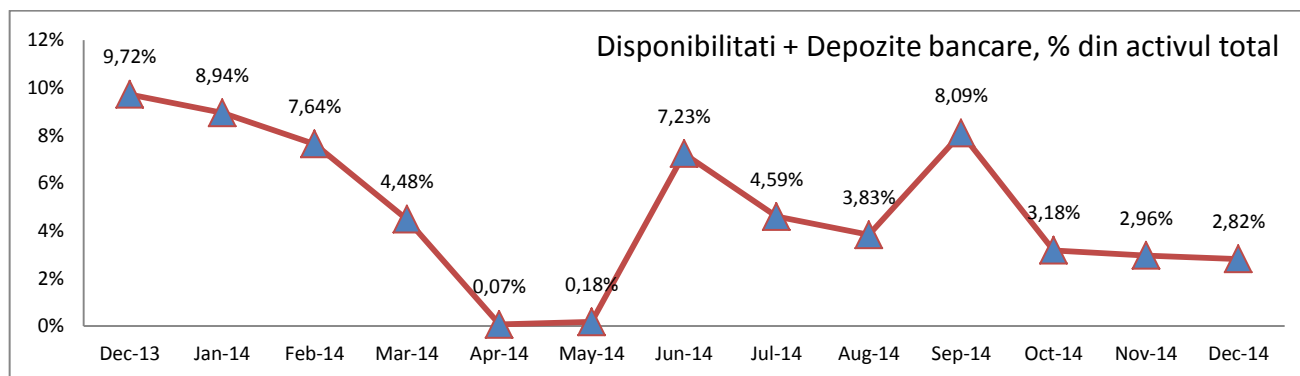
lei	2013	T1 2014	S1 2014	T3 2014	2014
Disponibilitati	19.816.090	30.843.745	30.294.653	66.011.600	16.634.073
Depozite bancare	100.166.613	21.775.407	55.751.758	28.194.678	16.226.985
Total	119.982.703	52.619.152	86.046.411	94.206.278	32.861.059

Obiectiv din Programul de administrare

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

Veniturile din dobânzi din depozitele bancare și conturile de economii au fost în sumă de 2,265 mil lei, iar veniturile din diferențe de curs valutar au fost în sumă de 1,477 mil lei

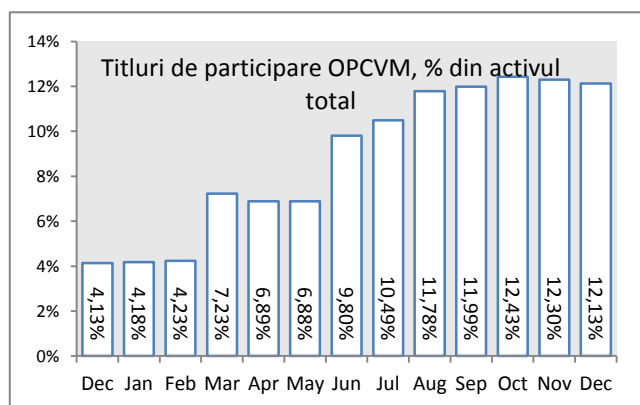
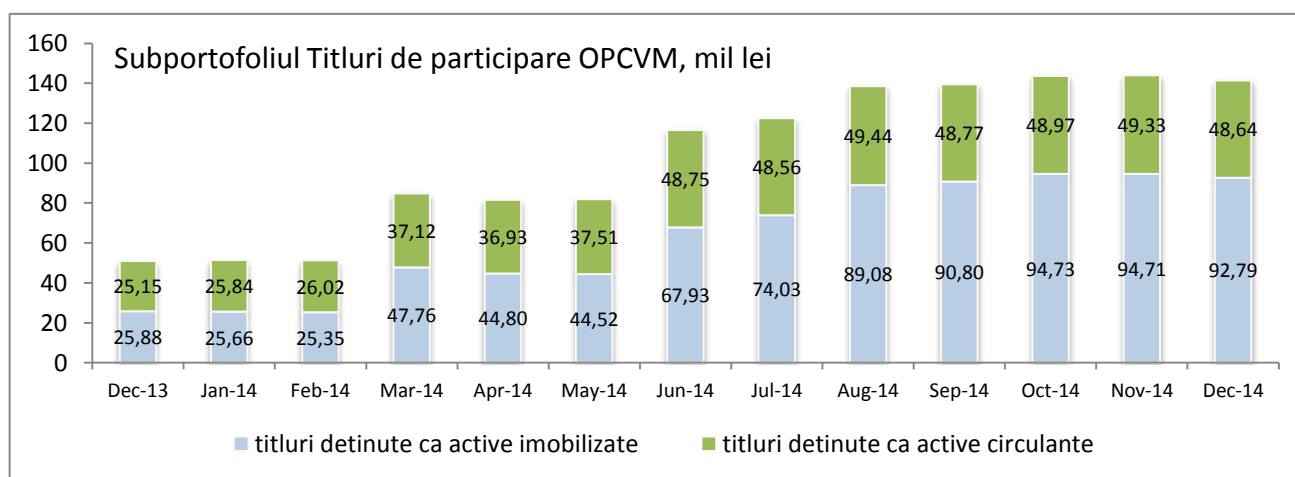
Dobânda medie realizată la depozitele SIF Muntenia în lei cursul anului 2014 a fost în ce mai mare parte a anului superioară atât ROBID și ROBOR la o lună, cât și ratei inflației. Tendința de scădere a dobânzilor la depozitele bancare care s-a manifestat în cursul anului 2014 a afectat și plasamentele SIF Muntenia în depozite bancare; astfel de la o dobândă medie per total depozite la începutul anului de 4,62% la sfârșitul anului s-a ajuns la o dobândă medie de 2,1% – scăderile au fost însă mai mici decât cele ale dobânzilor interbancare pe termen scurt.



3.2 TITLURI DE PARTICIPARE LA OPCVM

Titlurile de participare la OPCVM contribuie la reducerea riscului general al portofoliului prin diversificare și asigură accesul la segmente ale pieței financiare și de investiții care nu puteau fi accesate în mod direct din motive de reglementare sau de costuri.

În administrarea acestui subportofoliu a început să devină mai importantă componenta de participații la fonduri de investiții cu un profil de risc mai ridicat, care, pentru obținerea rentabilităților mai ridicate pe care le presupun, necesită o perioadă mai lungă de deținere pentru a-și atinge potențialul, astfel că în 2014 a crescut proporția titlurilor de participare deținute ca active circulante față de cele recunoscute ca imobilizări financiare.



În 2014, a fost răscumpărată total participația la fondul deschis de investiții (FDI) Certinvest Leader, și au fost achiziționate unități de fond la 10 fonduri de investiții, atât deschise cât și închise, (STK Emergent, STK Europe, Active Dinamic, Active Plus, Multicapital Invest, Omnitrend, Star Focus, Star Next, Star Value, FDI Napoca)

Cea mai mare participație, ca procent din activul SIF Muntenia la 31.12.2014, a fost pe fondul Active Plus, respectiv de 2,92% din activul total. Active Plus este un fond închis de investiții (FII) destinat investitorilor calificați.

Titluri de participare OPCVM

Cumparari
91 mil lei

Rascumparari
3,9 mil lei

Profit din rascumpărări
0,4 mil lei

3.3 SUBPORTOFOLIUL OBLIGATIUNI

În cea mai mare parte a anului 2014, subportofoliul obligațiuni a reprezentat sub 1% din activul total al SIF Muntenia. În luna decembrie 2014, în urma unei investiții în obligațiuni cotate pe piața internațională (Obligațiunile cotate pe bursa din Frankfurt (XFRA), ISIN DE00A13T893, sunt emise de către societatea de securizare Opus-Chartered Issuances S.A. Luxemburg, cu venitul indexat în funcție de un indice care se calculează pe baza unui coș de acțiuni listate la BVB. Data maturității este 30 septembrie 2016), subportofoliul obligațiuni a ajuns să reprezinte 4,5% din activul total, înregistrând o creștere cu 42,35 mil lei față de începutul anului.

Evoluția valorii conform reglementărilor CNVM/ASF

lei	2013	T1 2014	S1 2014	T3 2014	2014
Obligațiuni cotate	95.355	64.120	32.849	20.480	51.095.940
- obligațiuni municipale	95.355	64.120	32.849		
- obligațiuni corporative	0	0		20.480	51.095.940
Obligațiuni necotate	9.799.532	9.862.455	1.127.359	1.115.379	1.151.973
- obligațiuni municipale	0	0			
- obligațiuni corporative	9.799.532	9.862.455	1.127.359	1.115.379	1.151.973
TOTAL	9.894.887	9.926.575	1.160.208	1.135.859	52.247.913

Subportofoliul Obligațiuni

Profit
0,302 mil lei

Incasari din obligațiuni
rascumparate sau ajunse la
scadenta 0,113 mil lei

Plati pentru investitii noi
50,5 mil lei

3.4 ALTE INSTRUMENTE FINANCIARE

Evoluția valorii conform reglementărilor CNVM/ASF

lei	2013	T1 2014	S1 2014	T3 2014	2014
Produce financiare structurare	0	0	0	21.280.000	22.260.000

Au fost achiziționate instrumente financiare de tip produs financiar structurat, care urmăresc evoluția acțiunilor SIF Moldova, emise de către Merrill Lynch International & CO C, cotate pe bursa din Luxemburg, piața Euro MTF, cu maturitate un an. Deținătorul produsului financiar structurat beneficiază de dividendul convenit acțiunilor suport dar nu beneficiază de drept de vot pentru acțiunile din componența activului suport.

4 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 acestuia 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 le trateze sau limiteze, utilizând o serie de tehnici, instrumente și măsuri care se regasesc 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 (processe juridice, dezastre naturale, etc)

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- legea RASDAQ)

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

Limitele legale de deținere sunt cele definite prin art. 188 din Regulamentul nr. 15/2004 privind condiții de expunere ale AOPC cu politică de investiții diversificată, art. 9 din Norma ASF nr. 14/2013 privind investițiile în bilete la ordin și alte limitări incluse în Legea nr.297/2004 a pieței de capital

4.1 RISCURI APLICABILE LIMITABILE

Politica privind riscul de contraparte

Risc de contraparte - riscul de pierdere (pentru entitatea administrată/SIF Muntenia) care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de numerar aferent tranzacției;

Societatea de administrare nu derulează tranzacții cu o contrapartidă fără a-i evalua bonitatea și fără a ține cont în mod corespunzător de riscul de contraparte înregistrat înainte și la momentul decontării. Bonitatea fiecărei contrapărți la o tranzacție este evaluată la nivelul Direcțiilor administratorului care fundamentează propuneri de investire/dezinvestire.

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

Politica privind riscul de piață

Risc de piață - riscul de pierdere (pentru entitatea administrată) care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul entității administrate, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor sau solvabilitatea unui emitent.

Societatea de administrare dispune de procese și tehnici adecvate și eficiente pentru măsurarea în orice moment a riscului de piață.

Riscul valutar

SIF Muntenia poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete denominate în valută. La 31 decembrie 2014, principalul sold în valută străină era reprezentat de obligațiunile corporative cotate. Per total în decursul anului 2014, poziția Acțiuni cotate într-un stat membru UE s-a redus foarte mult, în urma lichidării participației la Erste Bank Group. Mai existau expuneri pe riscul valutar la obligațiuni corporative necotate, unele titluri de participare AOPC/OPCVM. La 31.12.2014, soldul conturilor bancare denominate în valută a fost nesemnificativ.

Pentru o variație a cursului euro lei cu

- +/- 5%, variația activului total (sensitivitatea) activului total SIF Muntenia la 31.12.2014 este de +/- 0,296%.
- +/-20% variația activului total (stress test) activului total SIF Muntenia la 31.12.2014 este de +/-1,18%.

Riscul de dobândă este definit ca sensibilitatea situației financiare a SIF Muntenia la variația ratei dobânzilor. Managementul riscului de rată a dobânzii are ca scop menținerea expunerilor la riscul ratei dobânzii în cadrul limitelor autorizate de obiectivele administrării subportofoliului Active lichide. Având în vedere preferința pentru lichiditate (liquidity preference theory) care este o linie directoare a administrării 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.

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 sau deficiențe 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

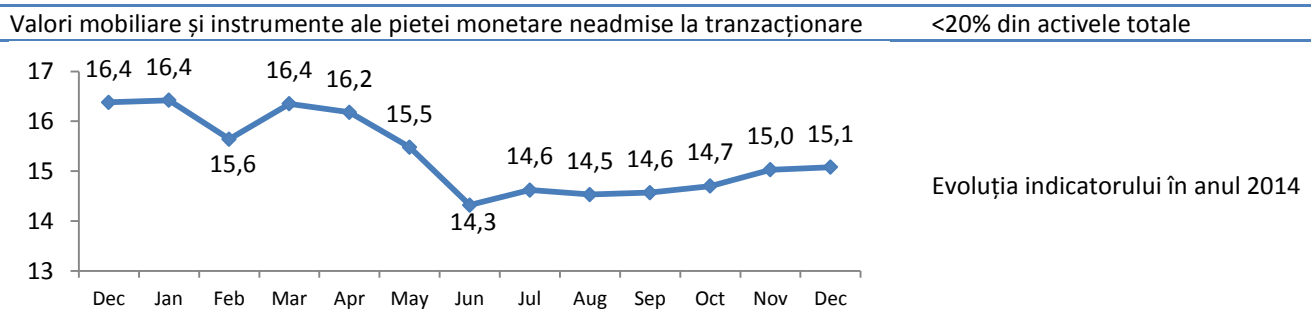
Riscul de lichiditate este riscul ca o poziție din portofoliul entității administrate de Societate să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt. Potrivit metodologiei de evaluare internă și având în vedere prevederile art.235, alin. (3) 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 prudențială privind ieșirile de numerar în special în perioada de plată a dividendelor către acționarii SIF MUNTENIA și va asigura un nivel al activelor lichide în portofoliu conform cu obiectivele strategice aprobate.

4.2 INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

4.2.1 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 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 2013, participația la BRD-GSG reprezenta 18,67% din activul total. 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 2014, participația la Biofarm SA reprezenta 12,06% din activul total al SIF Muntenia, iar participația la Banca Transilvania reprezenta 11,52% din activul total. Luând în considerare și deținerea de obligațiuni emise de Banca Transilvania, expunerea totală a fost de 11,61% din activul total.

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

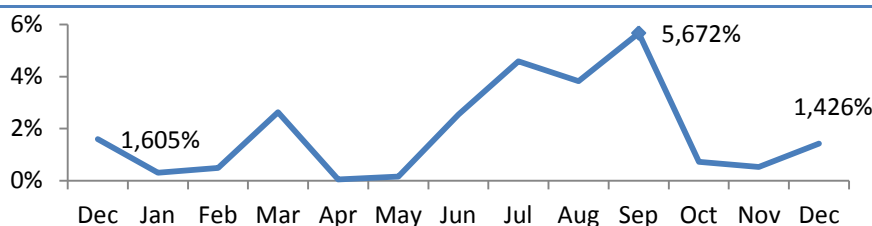
La sfârșitul anului 2013, expunerea pe grupul BRD a fost de 18,64%, iar expunerea pe grupul Erste la 10,39%.

La finalul lui 2014, expunerea pe grupul Banca Transilvania a fost de 11,61% din activul total.

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

la 31.12.2013	19.816.090	1,60%
---------------	------------	-------

la 31.12.2014	16.634.073	1,43%
---------------	------------	-------



% conturi curente si numerar din activul total in 2014

Depozite bancare constituite la aceeași bancă	<30% din activele totale
---	--------------------------

La sfârșitul anului 2014, totalul depozitelor bancare ale SIF Muntenia reprezenta 1,39% 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 2014, totalul titlurilor de participare AOPC reprezenta 12,13% din activele totale ale SIF Muntenia. Luând în calcul și acțiunile deținute la SIF Banat Crișana și SIF Oltenia, valoarea titlurilor se ridică la 17,65% din valoarea totală a activelor 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.

4.2.2 NORMA ASF NR. 14/2013, ART. 9

Investiții directe în bilete la ordin- nu există.

Investiții indirecte în bilete la ordin (prin expunerea pe titlurile de participare la OPC deținute) 0,227% din activul total la 31.12.2014.

4.2.3 LEGEA 297/2004

5% din totalul drepturilor de vot al unui operator de piață art 129 alin 1

Bursa de Valori București. Deținere la 31.12.2014, 4,3186%. Nu au fost tranzacții în 2014.
SIBEX Sibiu Stock Exchange. Deținere la 31.12.2014, 4,9495 % Nu au fost tranzacții în 2014

5% din drepturile de vot ale depozitarului central

Depozitarul Central 4%
Depozitarul Sibex 5,44%. Din 2011, rezultata în urma unei majorări de capital cu aport în numerar

5% din capitalul social al unei societăți de investiții financiare (art 286 ^1 legea 297/2004 actualizată)

Detineri la 31.12.2014
SIF Banat Crișana 4,95%
SIF Oltenia 3%
Nu au fost depășiri în cursul anului.

Art 18 din Legea 297/2004. Orice acționar semnificativ care își propune să-și mărească participația, la o SSIF astfel încât aceasta să atingă sau să depășească 20%, 33% sau 50% din capitalul social sau din totalul drepturilor de vot, ori care intenționează ca respectiva S.S.I.F. să devină o filială a sa, trebuie să notifice în prealabil A.S.F..

Prin tranzacții de cumpărare acțiuni, deținerea SIF Muntenia a crescut în anul 2014 de la 13,2517% la 18,4241% din capitalul emitentului SSIF Broker Cluj.

5 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. La 31.12.2014, existau pe rol 67 de dosare.

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

- **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 căror punere în aplicare prejudiciază interesele SIF MUNTENIA. Astfel de litigii au fost
 - Astfel de litigii au fost declanșate cu societățile: Unirea Shopping Center SA București, Cotroceni Park SA București, Minerva SA București, Pavcom SA Târgoviște.
 - 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, SIF Muntenia. 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.
- **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 societăți 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.
- **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.
- **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 1.162.608,48 lei. În anul 2014, recursul declarat de către SIF Muntenia a fost câștigat, executarea silită a fost declarată nefondată, decizia rămânând definitivă. S-a procedat la întoarcerea executării, urmând ca sumele respective să fie recuperate de la cei care au beneficiat de sumele respective.
- **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 privind cesiunea de acțiuni, datând din anul 1999).

6 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII

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

Caracteristicile principale ale acțiunilor SIF Muntenia

- Toate acțiunile sunt ordinare, având o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.
- Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în anul 2014. Până la data de 31.12.2014, societatea nu a aprobat vreun program de răscumpărare 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.

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

Nu au fost modificări în 2014.

În cadrul adunărilor generale ale acționarilor, suspendarea exercitării drepturilor de vot în cazul depășirii pragului legal de 5% din capital s-a efectuat în conformitate cu prevederile legale. Detalii în capitolul 6.3 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR.

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

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

6.1 RELAȚIA CU ACȚIONARII ȘI INSTITUȚIILE PIEȚEI DE CAPITAL

Obligațiile de transparență raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital 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 format hârtie 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 ASF și BVB;
- Raportările și/sau comunicatele curente către ASF și continue către BVB;
- Raportările lunare către ASF în conformitate cu Instrucțiunea nr. 1/2007 a CNVM;
- Raportările lunare către BNR/ASF în conformitate cu Regulamentul C.E. nr. 958/2007.

Calendarul de raportare financiară a fost transmis Bursei de Valori București, ASF, și a fost publicat pe www.sifmuntenia.ro.

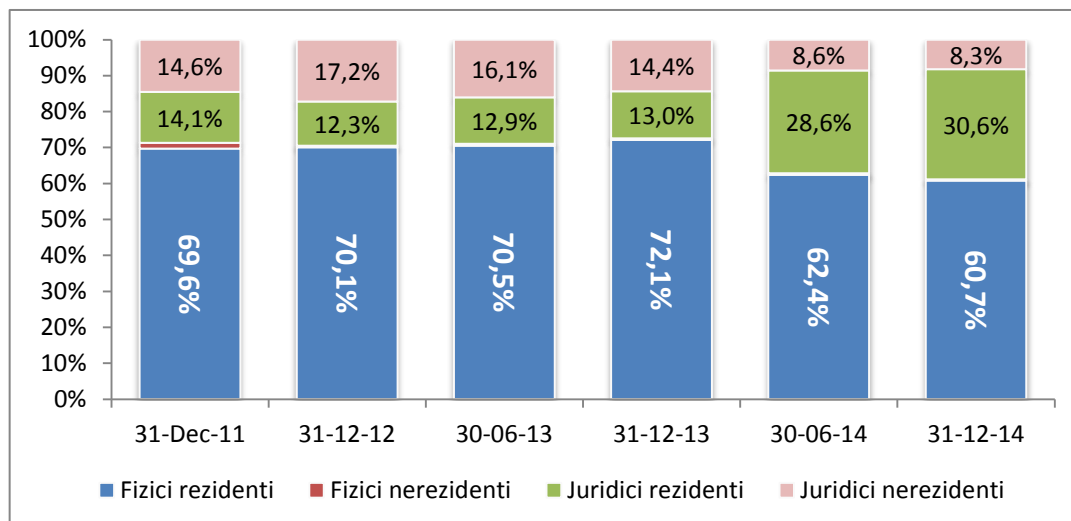
Birou relatii cu actionariatul:
+4021 3873253, +4021 3873254

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.

6.2 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

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

	31-12-13			31-12-14		
	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Actionari persoane fizice rezidente	5.989.080	581.886.389	72,1%	5.976.283	490.248.965	60,7%
Actionari persoane fizice nerezidente	1.709	3.628.124	0,4%	1.778	3.117.538	0,4%
Actionari persoane juridice rezidente	216	105.311.064	13,0%	209	247.007.332	30,6%
Actionari persoane juridice nerezidente	41	116.210.938	14,4%	24	66.662.680	8,3%



Dreptul la vot.

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.

A acționarii SIF Muntenia au posibilitatea de a participa la adunările generale ale acționarilor direct sau prin reprezentanți pe bază de procură sau pot vota prin corespondență (poștă clasică sau poștă electronică). Administratorul SIF Muntenia a organizat desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor, a pus la dispoziție și publicat conform reglementărilor legale convocatoarele de AGA, materialele care vor fi supuse aprobării în acestea, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență, și a asigurat toate formele de publicitate conform prevederilor legale pentru rezultatele votului pentru fiecare punct din ordinea de zi și hotărârile adoptate de către AGA (Bursa, Monitorul Oficial, site-ul societății).

6.3 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR DESFĂȘURATE ÎN 2014

AGOA SIF MUNTENIA DIN DATA DE 15 APRILIE 2014

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

Au fost suspendate drepturile de vot pentru 387.159 acțiuni aparținând unui număr de 10 acționari, în conformitate cu deciziile ASF nr. 270, 271, 272, 273, 274, 275 din 11.04.2014.

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

AGOA SIF MUNTENIA DIN DATA DE 26 IUNIE 2014

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

Nu au existat suspendări ale drepturilor de vot pentru depășiri ale pragului de 5%.

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

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

Pe data de 14 august 2014, dl Nicolae Mergeani și-a prezentat demisia din funcția de membru al consiliului reprezentanților acționarilor. Pe data de 11 decembrie 2014, dl Adrian Victor Prodan și-a prezentat demisia din funcția de membru al consiliului reprezentanților acționarilor.

Pe data de 28.01.2015 a fost înregistrată solicitarea de autosuspendare a dlui Gheorghe Bâlțeanu din funcția de membru al CRA SIF Muntenia.

6.4 DIVIDENDE

Dreptul la dividende

Toți acționarii înscrși în registrul consolidat la data de înregistrare pentru o AGA de aprobare a situațiilor financiare anuale au dreptul la dividend. Plata dividendelor se efectuează în conformitate cu prevederile legale și cu hotărârile adunărilor generale ale acționarilor respective.

Obiectiv din Programul de administrare

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

Prin **politica de dividend** a SIF Muntenia propusă până în 2013, administratorul a urmărit 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.

În 2014, cele două propuneri de distribuie a profitului anului 2013 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 (distribuie a 85% din profit ca dividende). Pe data de 15 aprilie 2014, AGOA SIF Muntenia, prin hotărârea nr. 2, a aprobat repartizarea profitului net al exercițiului financiar 2013 la Alte rezerve, respectiv 0 lei ca dividend.

DIVIDENDE DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2011	2012	2013
Dividend brut/actiune	0,0810	0,134	0
Sume din rezerve pe acțiune	0,122		0
Sume brute de distribuit, total	163.828.413	108.142.893	0

PENTRU PROPUNEREA DE DIVIDENDE DIN REZULTATUL ANULUI 2014 VEZI CAPITOLUL PROPUNEREA DE REPARTIZARE A PROFITULUI

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 a avut încheiat în anul 2014 un contract de prestări servicii cu B.C.R. pentru a efectua plata dividendelor cuvenite acționarilor prin rețeaua băncii.

Plata dividendelor a fost efectuată cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuie.

Dividendele plătite în anul 2014, inclusiv impozitul pe dividende au fost în sumă de 11.149.384 lei, reprezentând sume cuvenite din anii anteriori.

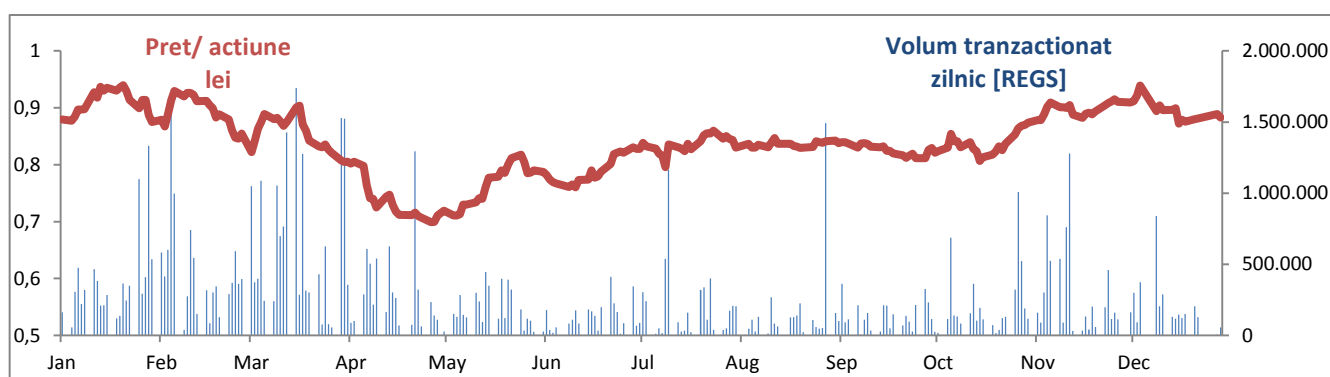
Prin hotărârea nr. 5 a AGOA din data de 15 aprilie 2014 s-a aprobat efectuarea înregistrărilor contabile privind prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, aferente profitului anului 2009, în sumă de 12.804.304,56 lei, și trecerea pe rezerve a acestei sume.

6.5 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

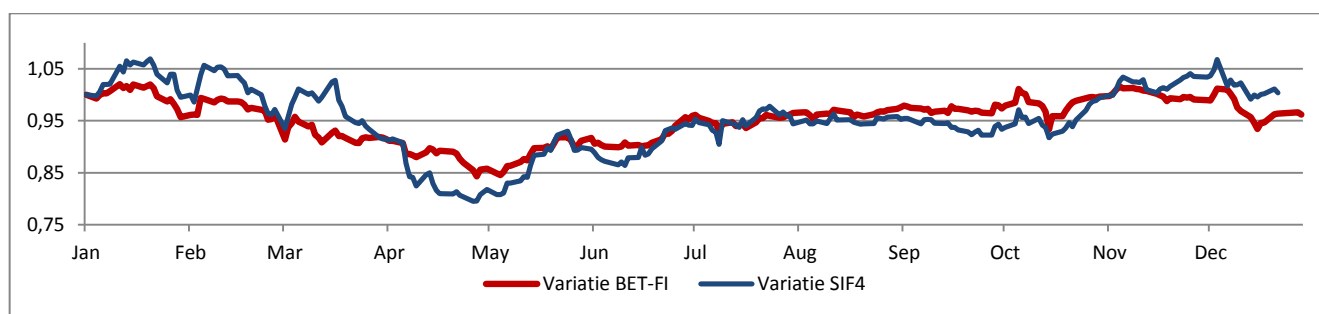
Registru ASF PJR09SIIR/400005 Simbol BVB: SIF4 Bloomberg: BBGID: BBG000BMN7T6

Tranzacționarea acțiunilor emise de către SIF Muntenia în 2014, sumar

	REGS	ODDS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	17.013	7.820	35	24.868
Numar actiuni tranzactionate	70.981.392	401.095	164.695.500	236.077.987
Valoare totala (lei)	60.376.073	333.430	158.674.153	219.383.656
% nr total de actiuni	8,8%	0,0%	20,4%	29,3%



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



Performanța acțiunii

	2010	2011	2012	2013	2014
Preț închidere lei	0,644	0,571	0,77	0,882	0,881
VUAN lei	1,7489	1,5335	1,3189	1,3150	1,2590
Discount la activul net %	63,2%	62,8%	41,6%	33%	30,0%
Capitalizare bursiera mil lei	519,73	460,82	621,42	711,81	711,00

6.6 ASIGURAREA CONFORMITĂȚII

Activitatea de audit intern s-a desfășurat cu respectarea planului de audit intern stabilit în conformitate cu obiectivele și specificul de activitate al societății. Auditul intern al SIF Muntenia este asigurat de Audit Consult Group SRL.

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

6.7 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.



7 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Legea contabilității nr.82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare, și 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).

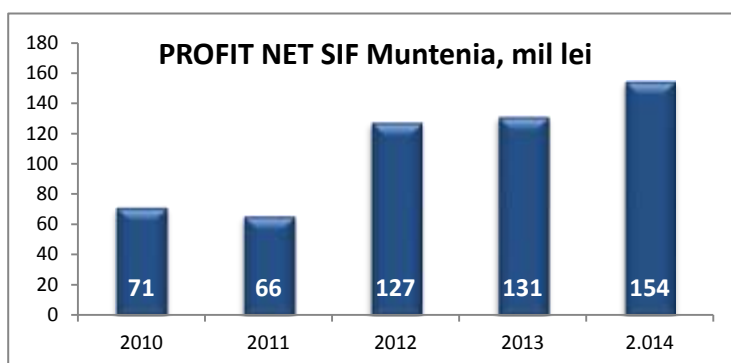
Situațiile financiare sunt auditate de către KPMG Audit S.R.L.

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

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

a) Profit

În anul 2014, SIF Muntenia a obținut un rezultat brut de 181.675.361 lei, în creștere cu 124,6% față de profitul brut propus a se realiza în BVC 2014, și un profit net de 154.439.011 lei.



b) Cifra de afaceri

În anul 2014, cifra de afaceri (pentru Societățile de Investiții financiare, veniturile din activitatea curentă) a fost de 391.389.173 lei, în creștere cu 68,6% față de anul 2013.

Cifra de afaceri/veniturile din activitatea curentă realizată în anul 2014 a fost cu 262,1% mai mare decât cea previzionată (venituri operaționale) prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat.

c) Cheltuieli

În anul 2014, cheltuielile totale au fost în sumă de 209.713.812 lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 158,7% față de cea realizată în anul 2013.

d) Lichidități

La 31 decembrie 2014, disponibilitățile bănești în conturi curente (casa și conturi la bănci) deținute de SIF Muntenia au fost în sumă de 16.634.063 lei.

Totalul numerarului disponibil și a echivalentelor de numerar (depozite bancare, certificate de depozit, alte valori) la 31 decembrie 2014 a fost de 32.826.087 lei, reprezentând 3,61 % 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, mobilier.

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE

La 31.12.2014, pachetul de acțiuni deținut la BIOFARM SA București la valoarea de deținere din contabilitate reprezenta 15,50% din total active contabile SIF Muntenia, iar pachetul de acțiuni deținut la Banca Transilvania reprezenta 12,92% din total active contabile ale SIF Muntenia.

7.1 SITUATIA ACTIVELOR, DATORIILOR SI A CAPITALURILOR PROPRII

Denumire indicator	2012	2013	2014
Imobilizări necorporale	4.130	2.586	588
Imobilizări corporale	16.601	8.923	350.248
Imobilizări financiare	701.511.914	605.598.004	435.104.614
Active imobilizate – total	701.532.645	605.609.513	435.455.450
Stocuri	4.788	2.057	14.573
Creanțe	15.663.345	19.561.732	26.309.977
Investiții financiare pe termen scurt	225.890.778	238.145.229	430.330.242
Casa și conturi la bănci	1.197.818	19.816.083	16.634.063
Active circulante – total	242.756.729	277.525.101	473.288.855
Cheltuieli în avans	19.084	18.581	24.565
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	164.389.094	173.626.859	149.136.593
Active circulante, respectiv datorii curente nete	78.386.719	103.916.823	324.176.827
Total active minus datorii curente	779.919.364	709.526.336	759.632.277
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	12.235.790	11.844.543	9.070.836
Venituri în avans			
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	719
Rezerve	559.715.578	485.878.376	515.418.059
Rezultat reportat	Sold C		
	Sold D		
Rezultatul exercițiului – Sold C	127.263.625	131.099.046	154.439.011
Repartizarea profitului			
Total capitaluri proprii	767.683.574	697.681.793	750.561.441

7.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

Denumire indicator	2012	2013	2014	lei 2014/ 2013
Venituri din activitatea curentă	290.348.050	232.125.030	391.389.173	168,6%
Cheltuieli din activitatea curentă	114.649.256	81.054.877	209.713.812	258,7%
Rezultatul curent	175.698.794	151.070.153	181.675.361	120,3%
Venituri totale	290.348.050	232.125.030	391.389.173	168,6%
Cheltuieli totale	114.649.256	81.054.877	209.713.812	258,7%
Rezultatul brut – Profit	175.698.794	151.070.153	181.675.361	120,3%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	48.435.169	19.971.107	27.236.350	136,4%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	127.263.625	131.099.046	154.439.011	117,8%

7.3 FLUXUL DE NUMERAR

Denumire indicator	31-Dec - 2012	31 Dec 2013	lei 31 Dec 2014
ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE			
Rezultatul brut	175.698.794	151.070.153	181.675.361
Flux de numerar înainte de modificările în fondul de rulment	-27.118.918	-27.595.360	-39.066.050
Flux de numerar rezultat din exploatare	-13.225.987	-27.228.900	-31.429.040
Flux de numerar net provenit din activități de exploatare	-58.536.590	-55.623.165	-81.591.164
Flux de numerar net folosit în activitatea de investiții	208.048.515	29.635.621	5.636.436
Flux de numerar net folosit în activități de finanțare	-85.159.480	-72.489.084	-11.149.384
Efectele variației cursului de schimb valutar asupra numerarului și echivalentelor de numerar	-3.561.677	-71.235	232.877
Creșterea netă în disponibilitățile bănești și alte lichidități	60.790.769	-98.547.863	-86.871.235
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul anului	161.016.093	218.245.185	119.697.322
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la sfârșitul anului	218.245.185	119.697.322	32.826.087

7.4 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

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

LEI	BVC 2014	Realizat 2014	Grad de realizare
VENITURI OPERATIONALE	108.100.000	302.447.569	279,8%
1. Dividende	10.000.000	13.316.242	133,2%
2. Din tranzactii valori mobiliare	95.000.000	285.080.972	300,1%
3. Din titluri de plasament	100.000	301.869	301,9%
4. Din piata monetara	2.000.000	2.265.231	113,3%
5. Alte venituri	1.000.000	1.483.255	148,3%
CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	108.158.315	397,6%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	27.477.536	157,9%
Comisioane si taxe	2.300.000	9.379.367	407,8%
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	5.140	0,5%
Furnizorii de servicii	2.000.000	1.920.054	96,0%
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	67.964.797	2718,6%
Cheltuieli CRA	2.000.000	1.411.421	70,6%
REZULTAT OPERATIONAL	80.900.000	194.289.254	240,2%
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE			
Venituri		88.941.604	
Cheltuieli		101.555.497	
Influenta provizioanelor		-12.613.893	
REZULTAT BRUT	80.900.000	181.675.361	224,6%
Impozit pe profit		27.236.350	
REZULTAT NET		154.439.011	

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

Poziția “**Administrare SAI Muntenia Invest**” reprezintă cheltuieli cu comisionul de administrare lunar și comisionul performanță calculat și înregistrat în conformitate cu prevederile contractului de administrare. Cheltuielile cu administrarea au reprezentat 13,1% din total cheltuieli în 2014 (față de 26,4% în anul 2013).

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 307,8% 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.

Alte cheltuieli financiare prezintă o depășire mare a valorii bugetate. Aici au fost incluse cheltuielile cu reducerile de capital social la o serie de filiale ale SIF Muntenia (Voluthema, Firos, Mindo, Semrom Oltenia, Unisem, Bucur), cheltuieli care nu au fost luate în considerare la momentul realizării proiectului de BVC pentru anul 2014. Menționăm că aceste reduceri de capital nu au afectat capitalurile proprii ale filialelor respective.

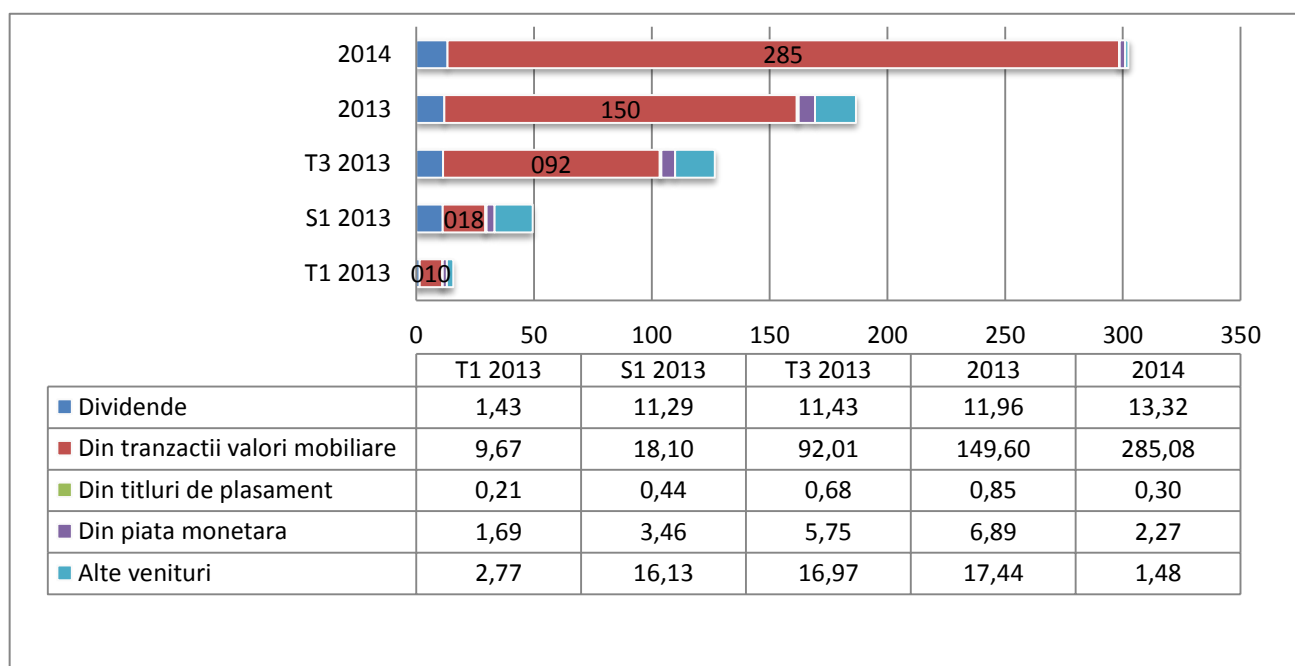
Ajustări de valoare și provizioane

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 48,4% din total cheltuieli.

Poziția corespunzătoare din venituri, diferențe favorabile din evaluare reprezintă 22,7% din total veniturilor. Astfel, veniturile din evaluarea investițiilor pe termen scurt și provizioane au fost în sumă de 88.941.604 lei, iar cheltuielile cu evaluarea în sumă de 101.555.497 lei.

Ca urmare, **rezultatul brut** obținut în 2014 a fost în valoare de 181.675.361 lei, depășind cu 124,6% rezultatul brut din BVC propus a se realiza în anul 2014.



7.5 PROPUNEREA DE REPARTIZARE A PROFITULUI

În urma analizei activității din anul 2014, a perspectivelor mediului economic și a direcțiilor potențiale de dezvoltare ale SIF Muntenia, societatea de administrare propune și supune aprobării acționarilor un dividend brut pe acțiune de 0,0715 lei.

	31-12-13	31-12-14
Profit total de repartizat, lei	131.099.046	154.439.011
Alte rezerve, lei	131.099.046	96.735.900
Dividende, lei	0	57.703.111
Dividend brut pe acțiune, lei		0,0715
Grad de repartizare dividende, %	0,00%	37,36%

Propunerea societății de administrare permite atât asigurarea pentru investitori a unui randament competitiv pe termen scurt al investiției, cât și asigurarea de resurse pentru continuarea creșterii sustenabile a SIF Muntenia.

Randament dividend brut la valoarea medie anuală de tranzacționare a acțiunii SIF Muntenia din 2014	8,52%
Randament dividend net (impozit 16%) la valoarea medie anuală de tranzacționare a acțiunii SIF Muntenia din 2014	7,16%
Randament dividend brut la prețul de închidere a acțiunii SIF Muntenia din 2014	8,12%
Randament dividend net (impozit 16%) la prețul de închidere a acțiunii SIF Muntenia din 2014	6,82%

7.6 INDICATORI

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	1,4768	1,5985	3,174
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	1,4768	1,5985	3,173
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/active imobilizate	0,4139	0,3833	0,8988
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,3075	0,2628	0,4307
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte de plată dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	22,887	21,653	24,205
- Rezultatul pe acțiune de bază (lei/acțiune)	0,1577	0,1624	0,1914
Grad de îndatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Nu este cazul, societatea nu are credite contractate		

8 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/>)

Menționez 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.

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Gheorghe Dănuț Porumb, 54 ani Inginer, jurist Nu a deținut acțiuni SIF Muntenia în 2014	Președinte al Consiliului de administrație	Autorizație ASF nr. A/139/01.10.2013
Dănuț Florin Buzatu, 47 ani Economist A deținut 100.005 acțiuni SIF Muntenia în 2014	Vicepreședinte al Consiliului de administrație	Decizie CNVM nr. 1104/04.12.2012
Florica Trandafir, 48 ani Economist Nu a deținut acțiuni SIF Muntenia în 2014	Membru al Consiliului de administrație	Decizie CNVM nr. 2872/24.10.2005
Sorin Florian Boldi, 40 ani Jurist Nu a deținut acțiuni SIF Muntenia în 2014	Membru al Consiliului de administrație	Autorizație ASF nr. A/45/28.06.2013
Mariana Dinu, 57 ani Economist A deținut 125.051 acțiuni SIF Muntenia în 2014	Membru al Consiliului de administrație	Decizie CNVM nr. 2116/03.11.2008

CONDUCEREA EFECTIVĂ A SOCIETĂȚII DE ADMINISTRARE LA 31.12.2014

Gabriel Filimon	Director general	Decizie CNVM nr. 536/21.02.2006
Gheorghe Dănuț Porumb	Director	Autorizație ASF nr. A/14/06.02.2014
Dănuț Florin Buzatu	Director	Autorizație ASF A/54/09.07.2013

9 INFORMATII PRIVIND ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

Pe data de 8 ianuarie 2015, a apărut Legea 10/2015 legea de aprobare a ordonanței 32/2012, care aduce modificări legii pieței de capital 297/2004. În aplicarea prevederilor Legii 10/2015, SIF Muntenia a modificat în actul constitutiv cvorumurile necesare pentru validitatea hotărârilor adunării generale extraordinare a acționarilor la cvorumurile prevăzute în legea societăților comerciale Legea 31/1990. (raport publicat pe data de 04.02.2015). Modificările au fost avizate de ASF prin Avizul 70/26.02.2015.

Implementarea Instrucțiunii nr. 2/2014 a ASF privind aplicarea Standardelor internaționale de raportare financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare a fost amânată de către ASF pentru 1 ianuarie 2016.

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 devin societăți închise. SIF Muntenia are 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.

10 OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2015

- Continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea acestuia astfel încât să fie asigurată creștere sustenabilă pe termen lung
- Continuarea procesului investițional cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.
- Continuarea procesului de aliniere a activității SIF Muntenia la legislația europeană.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președinte al Consiliului de Administrație

Gheorghe Dănuț Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Adriana Anișoara Badiu

Administrator

Adriana Anișoara Badiu



ANEXA1

LISTA RAPORTĂRILOR CURENTE ȘI PERIODICE ÎN 2014

	Data	Tip raportare
VAN 31.12.2013	14-01-2014	Periodică
Calendar financiar 2014	27-01-2014	Periodică
Raport curent - schimbări în conducerea SAI MUNTENIA INVEST SA (autorizare ASF ca director a dlui Gheorghe Dănuț Porumb)	07-02-2014	Curentă
Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare 2013	10-02-2014	Periodică
VAN 31.01.2014	12-02-2014	Periodică
Raport curent – litigiu	12-02-2014	Curentă
Modificare calendar financiar 2014	05-03-2014	Curentă
Convocare AGA Ordinara în data 14(15).04.2014 și propunere repartizare profit 2013 - <i>Data de referință: 28.03.2014</i>	05-03-2014	Curentă
Comunicat - publicare convocator AGA în Monitorul Oficial	07-03-2014	Curentă
VAN 28.02.2014	14-03-2014	Periodică
Raport curent neîntrunire cvorum AGA Ordinară din 14.04.2014 (prima convocare)	14-04-2014	Curentă
Raport curent - suspendare drepturi de vot	14-04-2014	Curentă
VAN 31.03.2014	15-04-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport anual 2013	15-04-2014	Periodică
Raport curent Hotărâri AGA Ordinară din 15.04.2014 (a doua convocare)	15-04-2014	Curentă
Raport curent - achiziție acțiuni TLV	22-04-2014	Curentă
Raport curent - solicitare convocare AGA Ordinară	28-04-2014	Curentă
Convocare AGA Ordinară în data 25(26).06.2014 - <i>Data de referință: 05.06.2014</i>	12-05-2014	Curentă
VAN 30.04.2014	14-05-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2014	14-05-2014	Periodică
Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentanților Acționarilor	23-05-2014	Curentă
VAN 30.05.2014	13-06-2014	Periodică
Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentanților Acționarilor	20-06-2014	Curentă
Raport curent neîntrunire cvorum AGA Ordinară din 25.06.2014 (prima convocare)	25-06-2014	Curentă
Raport curent Hotărâri AGA Ordinară din 26.06.2014	26-06-2014	Curentă
Comunicat disponibilitate situații financiare IFRS la 31.12.2013	27-06-2014	Periodică
VAN 31.07.2014	12-08-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport semestrial la 30.06.2014	12-08-2014	Periodică
Raport curent - demisie membru Consiliul Reprezentanților Acționarilor (dl. Nicolae Mergeani)	14-08-2014	Curentă
Comunicat - disponibilitate situații financiare consolidate IFRS la 31.12.2013	28-08-2014	Periodică
VAN 29.08.2014	11-09-2014	Periodică
VAN 30.09.2014	14-10-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 30.09.2014	12-11-2014	Periodică
VAN 31.10.2014	13-11-2014	Periodică
Raport curent - acțiune DIICOT	08-12-2014	Curentă
Raport curent activitatea se desfășoară normal	09-12-2014	Curentă
Raport curent - demisia dlui Adrian Victor Prodan din funcția de membru în Consiliul Reprezentanților Acționarilor	11-12-2014	Curentă
VAN 28.11.2014	12-12-2014	Periodică