



investiții cu perspectivă

RAPORT TRIMESTRIAL

1 IANUARIE - 31 MARTIE 2015

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

Data raportului: 31.03.2015

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.651,5 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, 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 acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.

Contact Romania, Bucuresti, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035
Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208
Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro

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

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



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

CUPRINS

1	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	1
2	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	2
2.1	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET	2
2.2	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI.....	4
3	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.....	6
3.1	EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	6
3.2	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL	7
3.3	INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE	8
4	ALTE SUBPORTOFOLII	9
4.1	EVOLUTIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU ALTE SUBPORTOFOLII	10
5	ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACTIONARI	11
5.1	DESCRIEREA ORICĂREI MODIFICĂRI PRIVIND DREPTURILE DEȚINĂTORILOR DE VALORI MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALĂ.....	11
5.2	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA.....	12
5.3	DIVIDENDE.....	13
5.4	COMUNICAREA CU ACȚIONARI SI INSTITUTIILE PIETEI DE CAPITAL	13
6	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	15
6.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII	15
6.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	16
6.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI.....	16
6.4	INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI	17

1 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	T1 2014	2014	T1 2015
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.173.547.523	1.168.512.813	1.169.688.636
VAN	994.903.470	1.019.376.220	1.024.083.439
VUAN (lei)	1,2328	1,2631	1,2689
DIVIDENDE-lei	2012	2013	2014
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,134	0	0,0715*
ACTIUNI lei	T1 2014	2014	T1 2015
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,808	0,881	0,834
CAPITALIZARE BURSIERA	652.085.505	710.999.171	673.068.454
DISCOUNT LA ACTIV NET	34,5%	30,3%	34,3%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	T1 2014	2014	T1 2015
TOTAL ACTIVE CONTABILE	913.757.592	908.768.870	919.748.314
CAPITALURI PROPRII	723.344.426	750.561.441	765.072.281
TOTAL DATORII	178.568.623	149.136.593	145.605.197
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	T1 2014	2014	T1 2015
TOTAL VENITURI	162.216.748	391.389.173	38.582.792
TOTAL CHELTUIELI	33.478.341	209.713.812	20.800.935
PROFIT BRUT	128.738.407	181.675.361	17.781.857
PROFIT NET	106.535.693	154.439.011	17.372.890
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	T1 2014	2014	T1 2015
ROE = Profit net /capital propriu	14,73%	20,58%	2,27%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	12,94%	17,82%	1,74%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	10,71%	15,15%	1,70%
ROA = Profit net/Total active contabile	11,66%	16,99%	1,89%

* Valoarea dividendului a fost aprobată în AGOA SIF Muntenia din 30 aprilie 2015

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**.

2 PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

Obiectivul general al administrării este menținerea SIF Muntenia ca un fond balansat diversificat, care să îmbine o creștere echilibrată a activului cu venituri moderate la un grad de risc mediu.

Activitatea de administrare a portofoliului se înscrie în **cadrul legal specific**, urmărind prevederile legislației românești și a Directivelor europene în domeniul pieței de capital.

Se are în vedere respectarea principiilor de prudențialitate specifice investițiilor financiare impuse de lege sau de organisme de reglementare, sau ca rezultat al experienței administratorului în acest domeniu.

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

Deși portofoliul SIF Muntenia este format dintr-o varietate de instrumente financiare, cea mai mare parte a lor au următoarele caracteristici generale:

- ◆ Sunt emise de emitenți din România
- ◆ Au un grad redus de complexitate

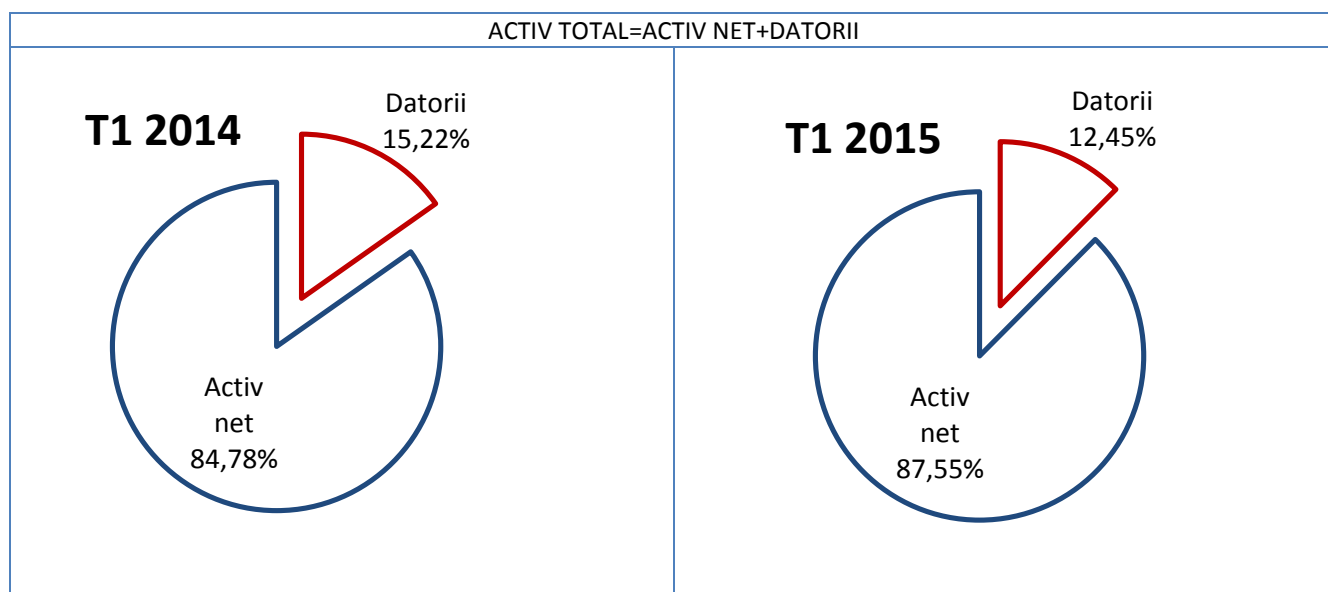
2.1 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

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.

*Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente datei de 31.12.2014 se prezintă și utilizează în continuare în prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare finale auditate. Valorile recalculate au fost certificate de către societatea de depozitare a SIF Muntenia și aduse la cunoștința operatorului pieței de capital.*

LEI	T1 2014	2014	T1 2015
TOTAL ACTIV= ACTIV NET + DATORII	1.173.547.523	1.168.512.813	1.169.688.636
TOTAL DATORII	178.644.053	149.136.593	145.605.197
ACTIV NET	994.903.470	1.019.376.220	1.024.083.439
VUAN	1,2328	1,2631	1,2689
<i>curs euro</i>	<i>4,4553</i>	<i>4,4821</i>	<i>4,4098</i>
TOTAL ACTIV exprimat in euro	263.404.826	260.706.547	265.247.548
ACTIV NET exprimat in euro	223.307.851	227.432.726	232.228.999

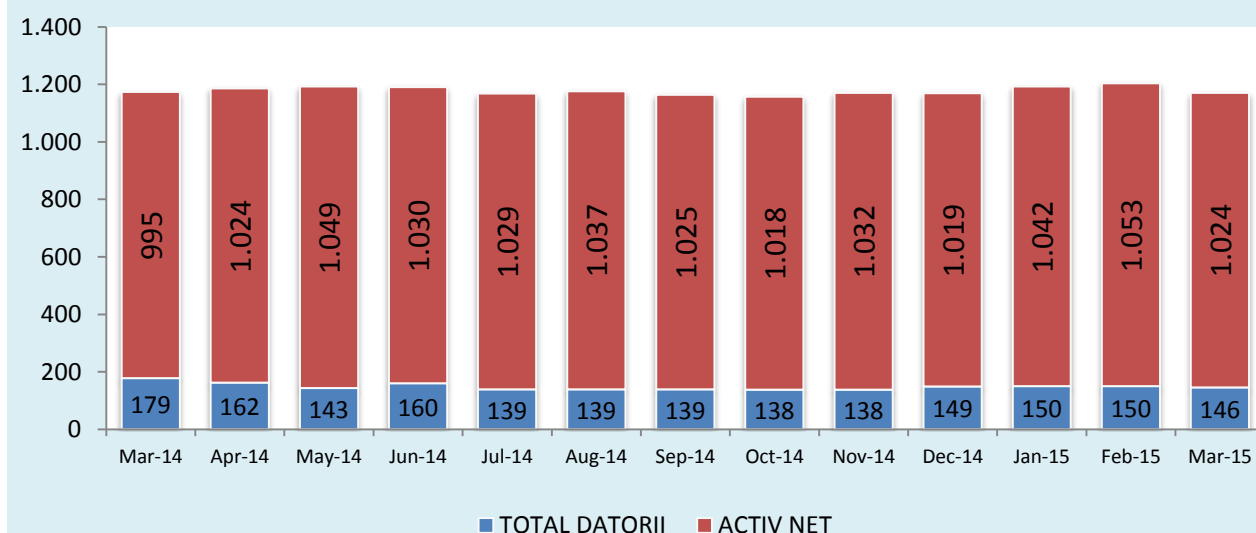


Activul net a crescut cu 29,2 mil lei în ultimul an (2,93%), respectiv cu 4,7 mil lei (0,46%) în T1 2015.

Activul total a crescut cu 1,18 mil lei (0,1%) în T1 2015 și a scăzut cu 3,86 mil lei (0,33%) în ultimul an.

Tendința de reducere a datoriilor, atât procentual cât și ca pondere în activul total a continuat. În ultimul an, scăderea a fost de 33 mil lei (18,49%), iar în ultimul trimestru de 3,5 mil lei (2,37%) în principal pe fondul continuării distribuirii dividendelor către acționari. Menționăm că dividendele (și sume din rezerve) datorate acționarilor la 31.03.2015 sunt în sumă de 132.280.984 lei (90,8% din datorii).

Activ total, activ net și datorii în ultimul an, milioane lei



2.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

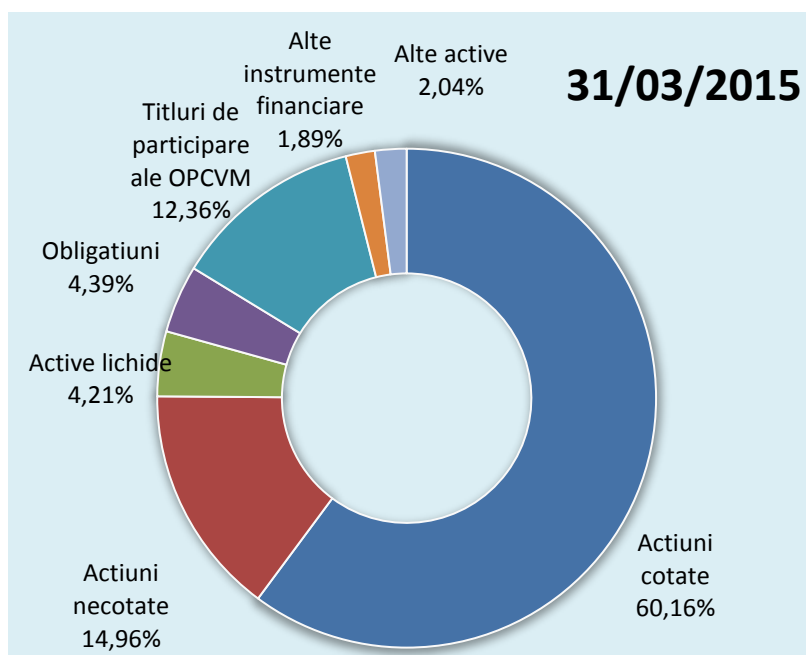
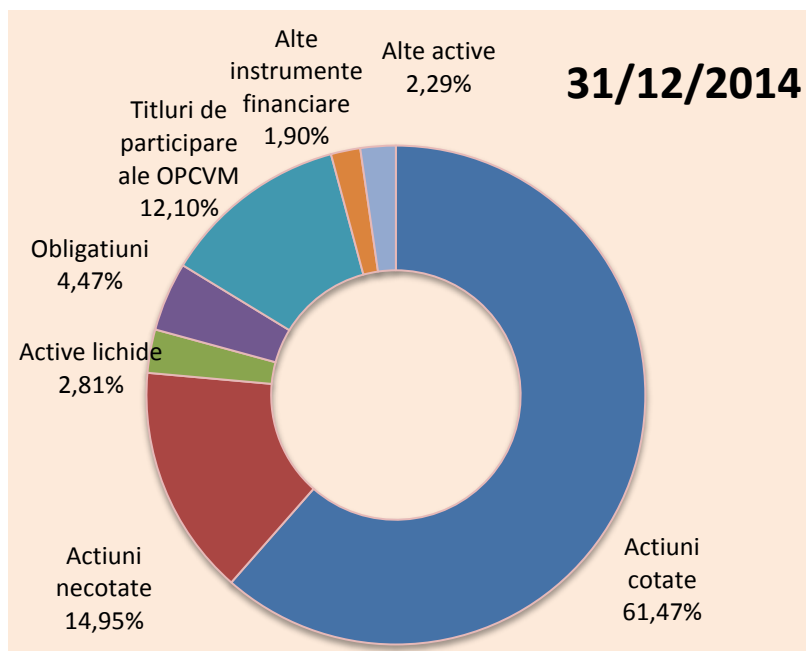
Regulile generale de alocare pentru un fond de investiții cum este SIF Muntenia care au fost utilizate în T1 2015 sunt cele definite prin OUG 32/2012 și art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind condiții de expunere ale AOPC¹ cu politică de investiții diversificată.

Structura de portofoliu, pe clasele sale mari, este adecvată în contextul actual.

Participațiile în **acțiuni** au rămas în continuare cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii cât și al veniturilor în portofoliul SIF Muntenia.

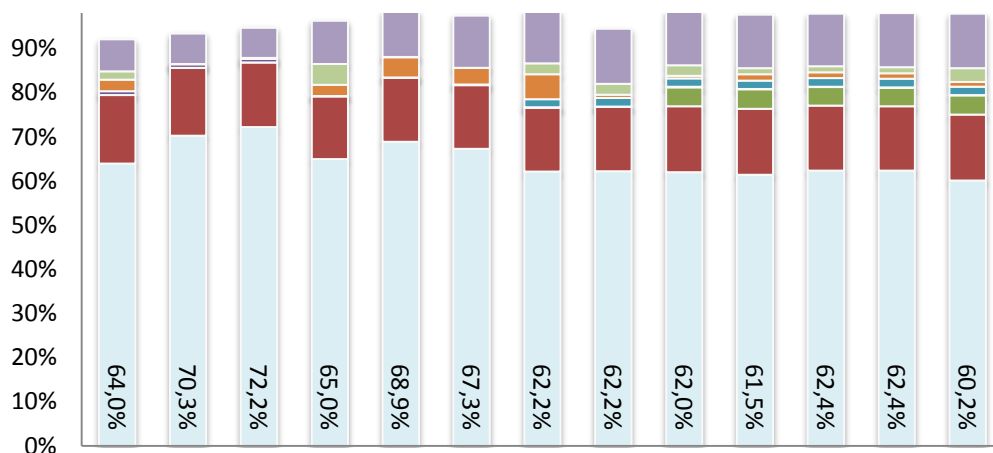
Principalul eveniment, din punct de vedere al impactului asupra portofoliului SIF Muntenia, subportofoliul acțiuni, în 2015, este desființarea pieței RASDAQ - companiile listate pe această piață vor trebui să decida dacă se transferă în piața principală a BVB, dacă se transferă pe un sistem alternativ de tranzacționare, fie organizat de BVB, fie de SIBEX, sau dacă vor deveni companii nelistate.

Detalii în capitolul Administrarea subportofoliului acțiuni.



¹ Obs. În urma apariției Legii care reglementează activitatea administratorilor de fonduri de investiții alternative (Legea nr. 74/2015), este posibil ca regulile generale de alocare și/sau investițiile permise pentru SIF Muntenia să fie modificate prin reglementări secundare care vor fi emise de către ASF în cursul anului 2015

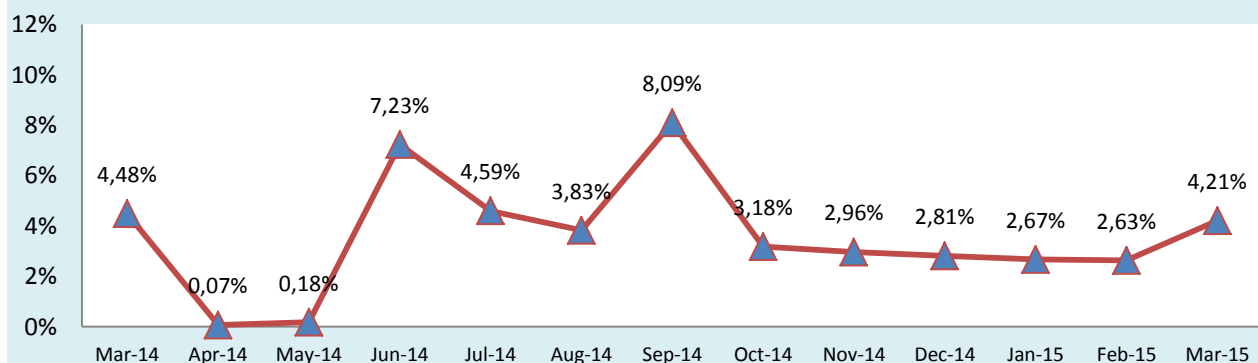
Alocarea activelor pe subportofolii, %, in ultimul an



	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
	31-Mar-14	30-Apr-14	30-May-14	30-Jun-14	31-Jul-14	31-Aug-14	30-Sep-14	31-Oct-14	28-11-14	31-12-14	30-01-15	28-02-15	31-03-15
Alte active	7,2%	6,9%	6,9%	9,8%	10,5%	11,8%	12,0%	12,4%	12,3%	12,1%	11,9%	12,2%	12,4%
Titluri de participare ale OPCVM	1,9%	0,0%	0,0%	4,7%	0,0%	0,0%	2,4%	2,4%	2,4%	1,4%	1,4%	1,4%	3,1%
Disponibilitati	2,6%	0,1%	0,2%	2,5%	4,6%	3,8%	5,7%	0,7%	0,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,1%
Alte instrumente financiare	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	1,9%
Obligatiuni necotate	0,8%	0,8%	0,8%	0,1%	0,1%	0,1%	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%	4,3%	4,4%	4,2%	4,2%	4,3%
Actiuni necotate	15,5%	15,3%	14,7%	14,2%	14,5%	14,4%	14,5%	14,6%	14,9%	15,0%	14,7%	14,5%	15,0%
Actiuni cotate	64,0%	70,3%	72,2%	65,0%	68,9%	67,3%	62,2%	62,2%	62,0%	61,5%	62,4%	62,4%	60,2%

Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate.

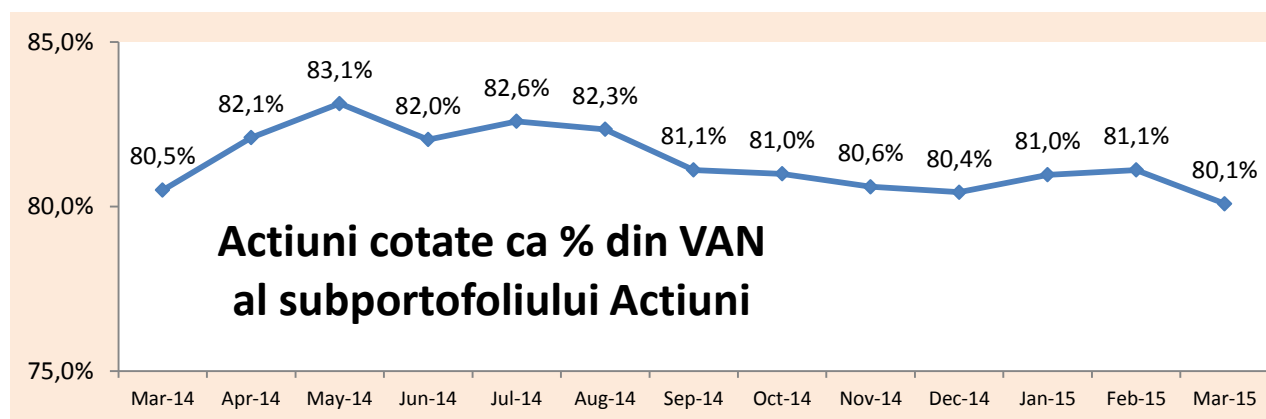
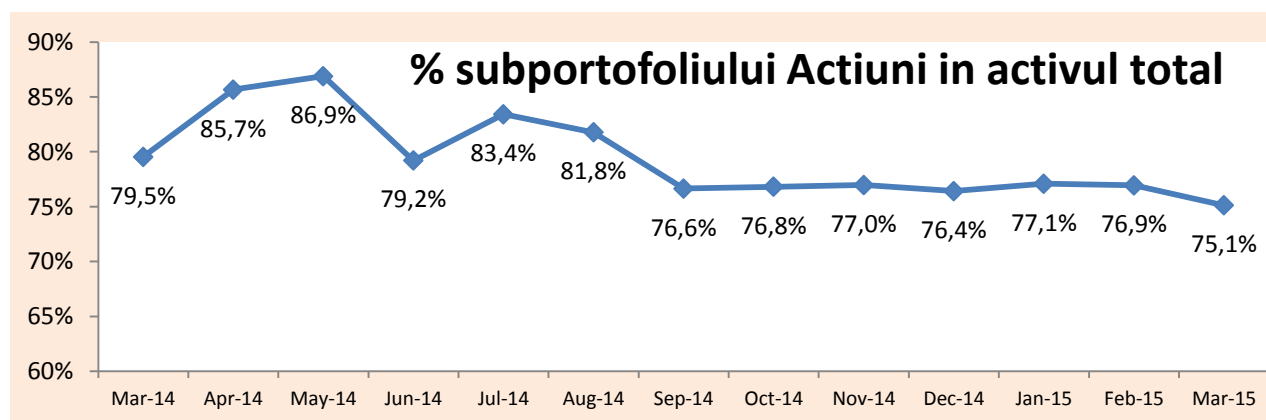
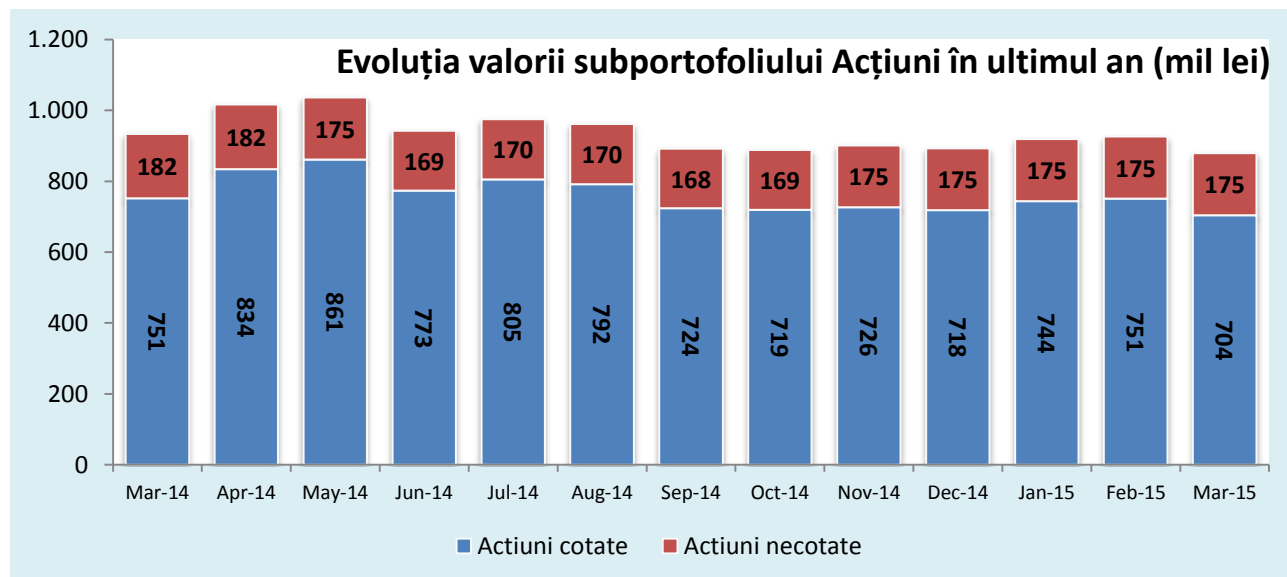
Grad de lichiditate al portofoliului



Detalii despre administrarea fiecărui subportofoliu în T1 2015 sunt prezentate în continuare în raport.

3 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

3.1 EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI



Evoluția valorii subportofoliului Acțiuni în ultimul an pe principalele sale componente, în funcție de piața de cotare (lei)

	T1 2014	31.12.2014	T1 2015
Actiuni cotate, din care	751.356.096	718.288.576	703.670.779
- cotate BVB	458.162.591	456.610.486	454.821.092
- cotate piata externa/stat membru UE	9.620.329	6.086.692	4.551.278
- cotate RASDAQ	136.494.488	113.693.511	126.331.259
- cotate SIBEX	992.709	0	0
- cotate ATS	6.374.920	6.374.920	3.824.952
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.817.269	11.972.431	11.972.431
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	127.893.790	123.550.536	102.169.767
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile		0	
Actiuni necotate, din care	182.034.194	174.713.806	174.968.898
- necotate dar tranzactionate BVB	178.312	106.474	94.973
- inchise	181.855.882	174.607.332	174.873.925
Total	933.390.290	893.002.382	878.639.677

3.2 SOCIETĂȚI CU Pondere mai mare de 1% din Activul Total

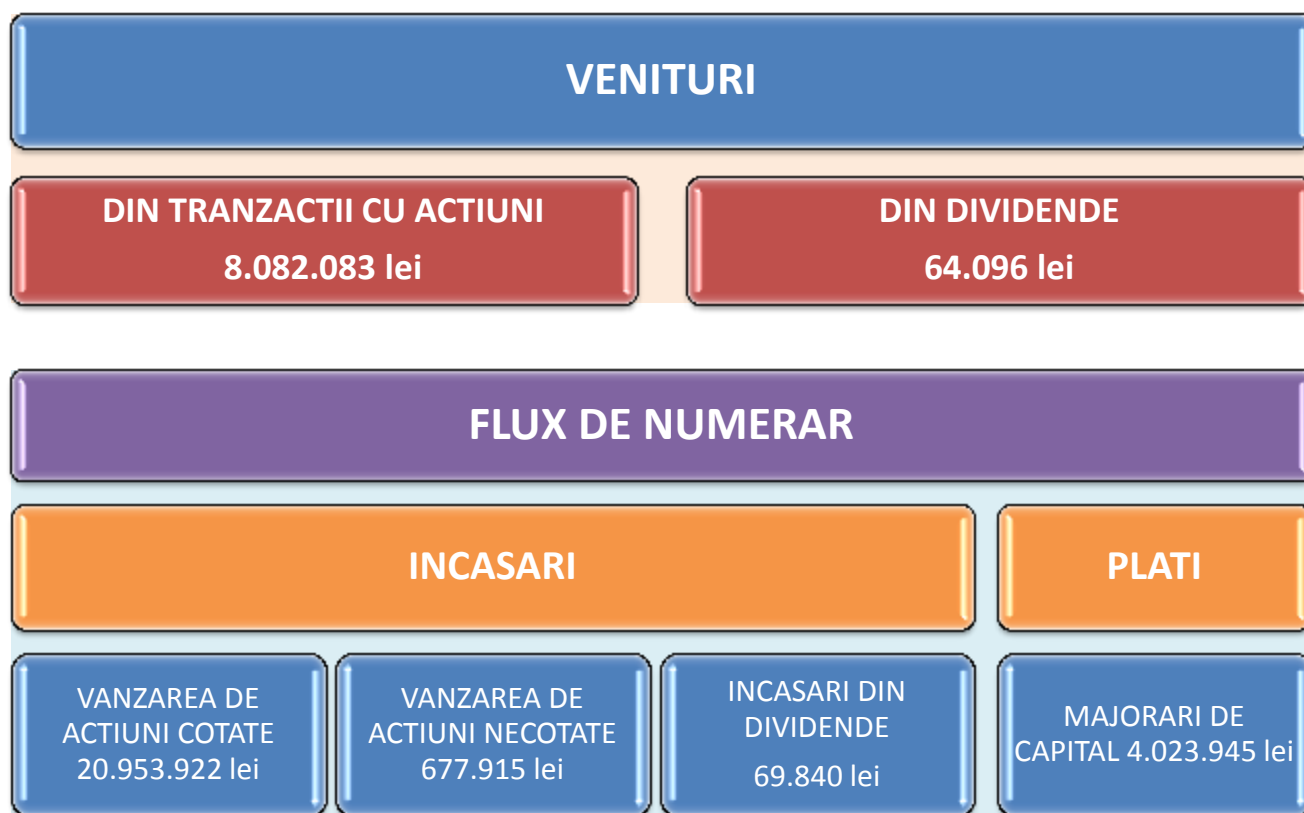
Denumire	VAN mil lei	% in AT
BANCA TRANSILVANIA	147,83	12,638
BIOFARM SA BUCURESTI	140,21	11,987
AVICOLA SA BUCURESTI	55,22	4,721
SIF BANAT-CRISANA	37,87	3,238
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	34,16	2,921
FIROS S.A BUCURESTI	33,57	2,87
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	32,41	2,771
METAV SA BUCURESTI	32,15	2,749
SIF OLTENIA	29,41	2,514
ROMAERO SA BUCURESTI	28,27	2,417
UNIREA SHOPPING CENTER	15,19	1,299
CNTEE TRANSELECTRICA SA	14,93	1,277
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	14,33	1,225
MINDO SA DORHOI	12,52	1,07
BURSA DE VALORI BUCURESTI	12,12	1,036
ARO PALACE SA BRASOV	11,96	1,023
TOTAL	652,17	55,756



În T1 2015 nu au avut loc operațiuni care să ducă la schimbări relevante în topul participațiilor în acțiuni ale SIF Muntenia față de sfârșitul anului 2014.

Comparativ cu T1 2014, principalele modificări au fost scăderea ponderii participației la Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) de la 13,629% în activul total la T1 2014, la 2,921% la T1 2015 prin tranzacții de vânzare de acțiuni și creșterea participației la Banca Transilvania la 12,638% din activul total la T1 2015, de la o participație de 0,698% din activul total la T1 2014.

3.3 INVESTIȚII, DEZINVESTIȚII, ALTE ELEMENTE RELEVANTE



În T1 2015, au fost vândute 673.646 acțiuni Transelectrica, (ponderea SIF Muntenia în capitalul emitentului a scăzut de la 1,6338% la 0,7148%) și 22.700 acțiuni Globalworth pentru 138.800 euro.



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 prin hotărârile AGA dacă se muta la cota unei piețe reglementate, dacă se transferă pe un sistem alternativ de tranzacționare (ATS) sau dacă devin societăți închise

Administratorul SIF Muntenia a propus și susținut pentru toate societățile la care SIF Muntenia este acționar majoritar efectuarea demersurilor pentru listare la cota unui ATS.

SIF Muntenia deținea în portofoliu la 31.03.2015 **participații minoritare** la 59 de societăți cotate pe RASDAQ și la două societăți care se tranzacționează pe piața acțiunilor necotate. La societățile care au votat clar pentru delistare sau nu au convocat AGA în termenul legal SIF Muntenia a depus sau va depune cerere de retragere în termenul legal.

Prețul pe acțiune ca urmare a evaluării conform prevederilor Legii nr. 151/2014 a fost comunicat până la data întocmirii acestui raport numai pentru două societăți, iar în două cazuri – de cereri de retragere depuse de SIF Muntenia la care nu s-a primit nici un răspuns- a fost sesizat ASF.

4 ALTE SUBPORTOFOLII

Ultimul an s-a caracterizat printr-o scădere generală a ratei dobânzilor la depozitele bancare. Ca urmare:

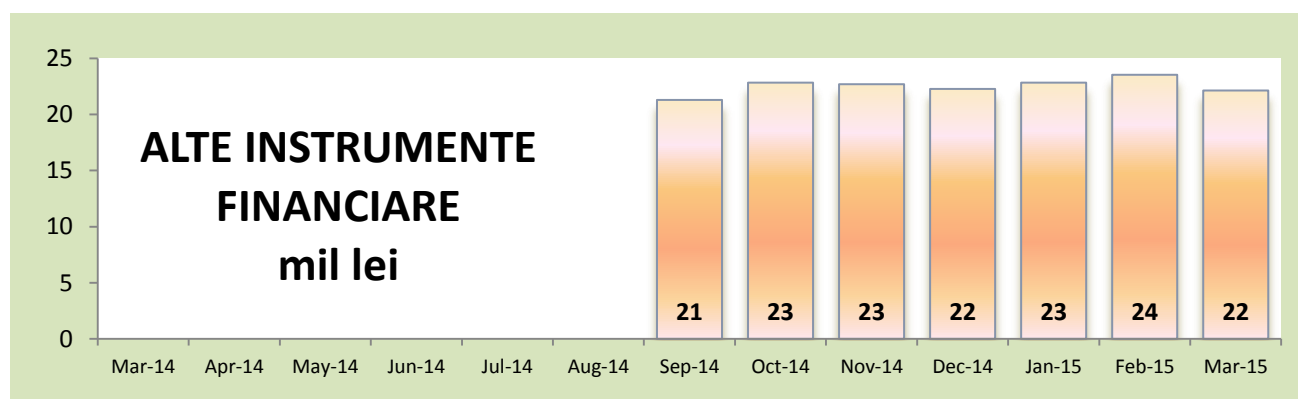
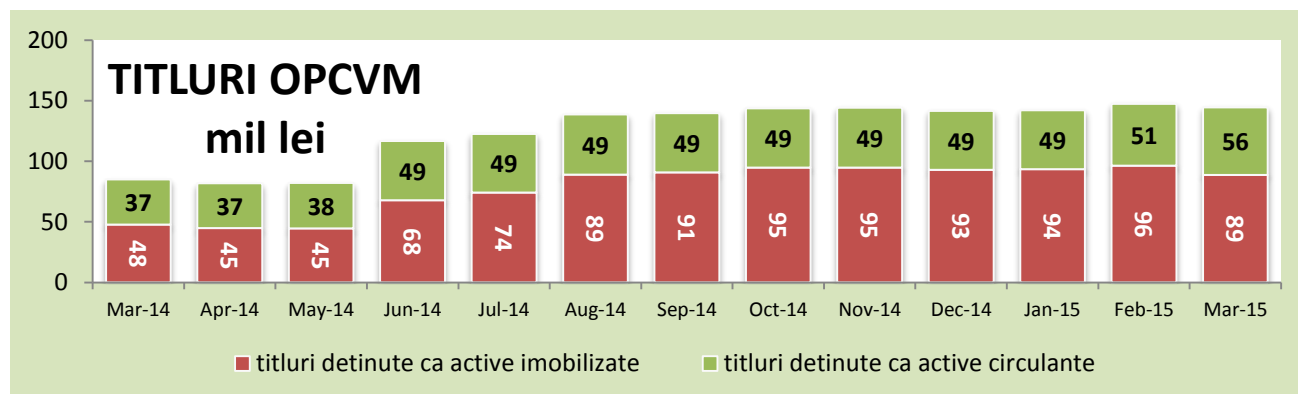
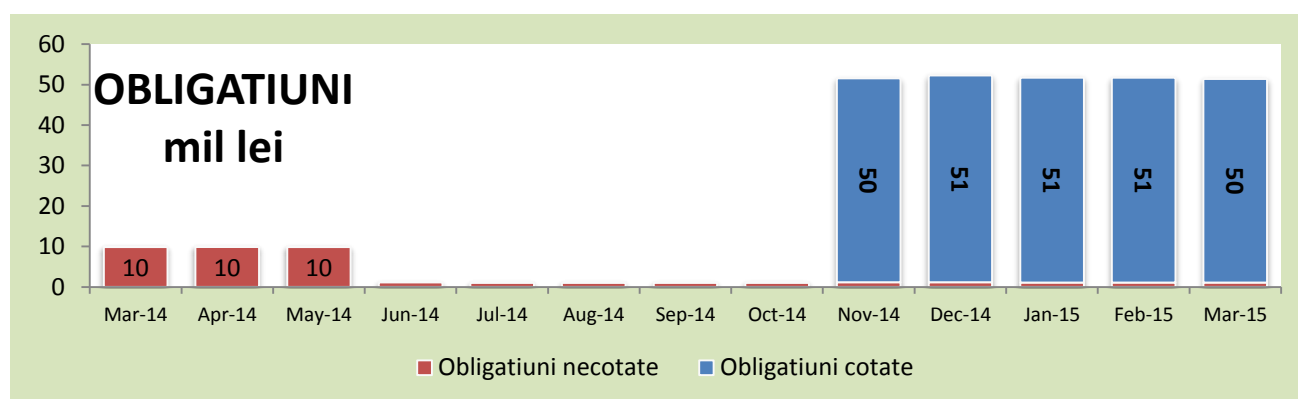
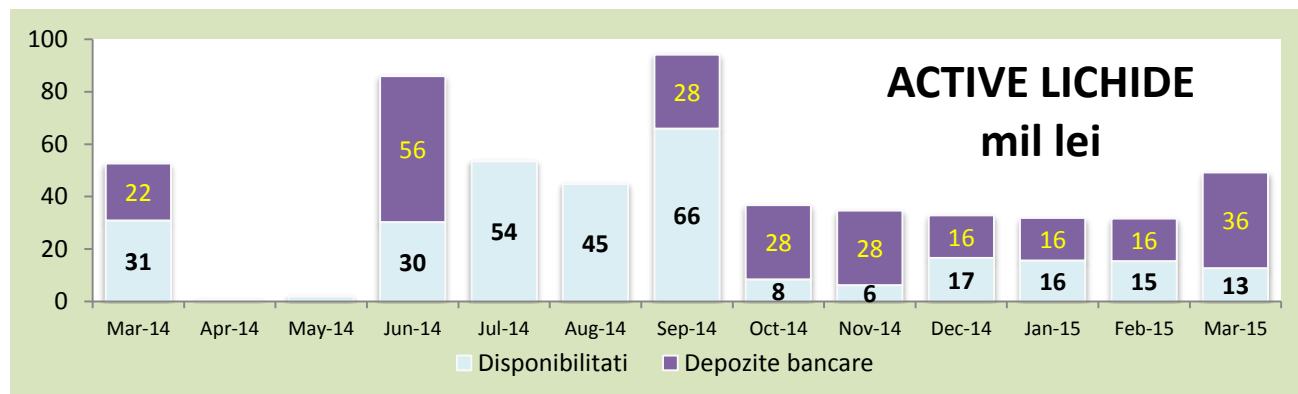
- S-a urmărit scăderea ponderii depozitelor bancare, pe fondul reducerii remunerației acestora, urmărind mai strict nivelul lichidității necesare (pentru plățile curente și pentru investiții). Necesarul de lichiditate a fost redus și ca urmare a hotărârii adunării generale a acționarilor a SIF Muntenia de neacordarea de dividende din profitul anului 2013, ceea ce a permis aplicarea unei politici mult mai adecvate de gestionare a lichidităților.
- În perioada analizată, 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. Ca urmare,
 - Gradul de lichiditate a portofoliului urmărit în administrarea SIF Muntenia a fost redefinit ca fiind raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activul total, la valori conform reglementărilor CNVM/ASF.
 - Titlurile de participare la OPCVM au fost clasificate din punct de vedere al administrării ca “titluri deținute ca active circulante” și “titluri recunoscute ca imobilizări financiare”, tratamentul participațiilor fiind diferit din punct de vedere contabil în funcție de abordare.



În T1 2015, a fost marcat profitul la FDI BRD Obligațiuni, FDI Certinvest Obligațiuni, FDI Transilvania, FDI Napoca, FDI Raiffeisen Confort, FDI Raiffeisen Confort euro, FII Fondul de Actiuni Privat Transilvania, FII BT INVEST 1 în sumă totală de 3.989.279 lei.

În T1 2015 nu au fost achiziționate sau vândute obligațiuni și alte instrumente financiare.

4.1 EVOLUTIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU ALTE SUBPORTOFOLII



5 ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACTIONARIII

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 T1 2015. SIF Muntenia 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, segmentul principal, la categoria premium, 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 ASF.

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

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.

SIF Muntenia a primit avizul ASF nr. 70/26.02.2015 prin care au fost avizate modificările la Actul constitutiv al SIF Muntenia, în conformitate cu hotărârea Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest SA din data de 04.02.2015.

Urmare acestui aviz, art. 6 alin. 8 din Actul constitutiv al S.I.F. MUNTENIA S.A. va avea următorul conținut:

“Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.”

Actul constitutiv în forma modificată ca urmare a prevederilor Legii 10/2015 și avizat de către ASF este disponibil spre consultare de către acționari la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1534.pdf>

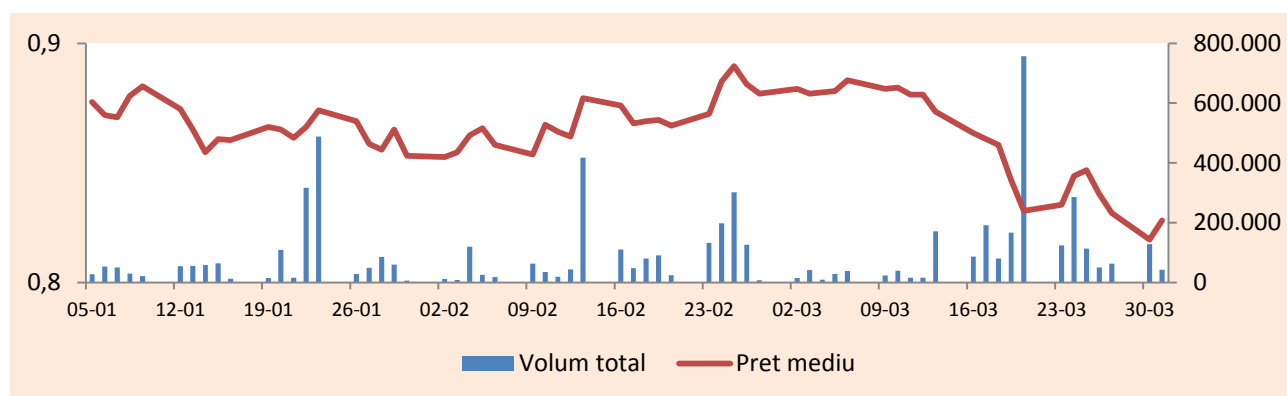
5.2 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

	2012	2013	T1 2014	2014	T1 2015
Preț închidere lei	0,770	0,882	0,8080	0,881	0,834
VUAN lei	1,3189	1,3147	1,2328	1,2631	1,2689
Discount la activul net %	41,6%	32,9%	34,5%	30,3%	34,3%
Capitalizare bursiera mil lei	621,42	711,81	652,09	711,00	673,07

Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia la Bursa de Valori București în T1 2015

	Număr de tranzacții	Volum total	Volum %	Valoare totala, lei
DEALS Total	6	34.086.500	4,22%	27.610.065,00
REGS Total	5828	5.992.170	0,74%	5.155.193,25
Total	5834	40.078.670	4,97%	32.765.258,25

Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în T1 2015



Principalii indicatori bursieri pentru T1 2015 pentru acțiunea SIF Muntenia, benchmark BET-FI. Sursa Bloomberg

5.3 DIVIDENDE



PROGRAM DE ADMINISTRARE 2015:

*"Prin **politica de dividend** a SIF Muntenia, administratorul va urmări asigurarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și necesarul de finanțare a achiziționării de noi instrumente financiare, în scopul asigurării creșterii valorii și calității activelor"*

DIVIDENDE APROBATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2010	2011	2012	2013	2014 *
Dividend brut/actiune	0,0810	0,0810	0,134	0	0,0715
Sume din rezerve pe acțiune		0,1220			

* Dividend aprobat prin AGOA SIF Muntenia din 30 aprilie 2015, hotărârea nr. 2

DIVIDENDE PLATITE

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

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

În T1 2015 au fost plătite dividende nete în valoare de 342.661 lei.

Dividendele (și sumele din rezerve) datorate acționarilor la 31.03.2015 sunt în sumă de 132.280.984 lei.

5.4 COMUNICAREA CU ACȚIONARII SI INSTITUTIILE PIETEI DE CAPITAL

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

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 ASF atât prin raportări format hârtie cât și pe cale electronică, prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

RAPORTĂRI ÎN T1 2015

Modificare calendar financiar 2015

24.03.2015 14:59:00

Convocare AGA Ordinara in data 29(30).04.2015, propunere dividend 2014 *Data de referinta: 15.04.2015*

24.03.2015 14:56:00

Propunere dividend 2014

24.03.2015 14:52:00

VAN 30.01.2015, Recalculat

18.03.2015 9:46:00

VAN 27.02.2015

13.03.2015 9:09:00

Raport curent - avizare ASF modificare Act Constitutiv

02.03.2015 15:04:00

VAN 30.01.2015

13.02.2015 18:55:00

Comunicat rezultate financiare preliminare 2014

13.02.2015 8:51:00

Raport curent - modificare act constitutiv

04.02.2015 17:45:00

Raport curent - autosuspendare membru Consiliul Reprezentantilor Actionarilor

29.01.2015 18:07:00

Calendar financiar 2015

29.01.2015 16:34:00

VAN 31.12.2014

15.01.2015 18:01:00

6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Aplicarea Instrucțiunii nr. 2/2014 a ASF privind aplicarea Standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS) 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 anul 2016, prin Decizia adoptată de către Consiliul ASF din data de 26.02.2015

Raportările financiare individuale la 31 martie 2015 au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare.

Raportările financiare încheiate la 31 martie 2015 și 31 martie 2014 nu au fost auditate.

6.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

Denumire indicator	2014	T1 2015	T1 2015/ 2014
Imobilizări necorporale	588	411	70,0%
Imobilizări corporale	350.248	333.498	95,2%
Imobilizări financiare	435.104.614	420.950.596	96,7%
Active imobilizate – total	435.455.450	421.284.505	96,7%
Stocuri	14.573	14.573	100,0%
Creanțe	26.309.977	25.800.692	98,1%
Investiții financiare pe termen scurt	430.330.242	459.909.935	106,9%
Casa și conturi la bănci	16.634.063	12.716.712	76,4%
Active circulante – total	473.288.855	498.441.912	105,3%
Cheltuieli în avans	24.565	21.987	89,5%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	149.136.593	145.605.197	97,6%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	324.176.827	352.858.612	108,8%
Total active minus datorii curente	759.632.277	774.143.117	101,9%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an			
Total provizioane	9.070.836	9.070.836	100,0%
Venituri în avans			
Capital social	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare	719	719	100,0%
Rezerve	515.418.059	512.556.009	99,4%
Rezultatul exercițiului – Sold C	154.439.011	17.372.890	11,2%
Repartizarea profitului			
Total capitaluri proprii	750.561.441	765.072.281	101,9%

6.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

	LEI	T1 2014	T1 2015	T1 2015/T1 2014
Venituri din activitatea curentă		162.216.748	38.582.792	23,8%
Cheltuieli din activitatea curentă		33.478.341	20.800.935	62,1%
Rezultatul curent		128.738.407	17.781.857	13,8%
Venituri totale		162.216.748	38.582.792	23,8%
Cheltuieli totale		33.478.341	20.800.935	62,1%
Rezultatul brut – Profit		128.738.407	17.781.857	13,8%
Cheltuieli cu impozitul pe profit		22.202.714	408.967	1,8%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit		106.535.693	17.372.890	16,3%

6.3 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2015 a fost aprobat în AGOA din data de 30 aprilie 2015, prin hotărârea nr. 4.

	LEI	BVC	Realizat T1 2015	
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	105.600.000	12.447.797	11,79%	
Dividende	13.500.000	64.096	0,47%	
Din tranzactii valori mobiliare	90.000.000	12.071.362	13,41%	
Din titluri de plasament	100.000	17.834	17,83%	
Din piata monetara	1.000.000	284.776	28,48%	
Alte venituri	1.000.000	9.729	0,97%	
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	9.907.941	36,43%	
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	4.350.000	25,00%	
Comisioane si taxe	2.500.000	441.878	17,68%	
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	0	0,00%	
Furnizorii de servicii	2.000.000	169.796	8,49%	
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	4.693.213	187,73%	
Cheltuieli CRA	1.800.000	253.054	14,06%	
REZULTAT OPERATIONAL	78.400.000	2.539.856	3,24%	
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE				
Venituri		26.134.995		
Cheltuieli		10.892.994		
Influenta ajustarilor de valoare/ provizioanelor		15.242.001		
REZULTAT BRUT		17.781.857		
Impozit pe profit		408.967		
REZULTAT NET		17.372.890		

6.4 INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicatori	T1 2014	2014	T1 2015
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	2,0109	3,1737	3,4234
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	2,0109	3,1736	3,4233
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,2925	0,8988	0,0916
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,1775	0,4307	0,0419
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	17,798	24,205	2,324
- Rezultatul pe actiune de baza (lei/actiune)	0,1320	0,1914	0,0215
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Nu este cazul, societatea nu are credite contractate		

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Preşedintele Consiliului de administraţie

Gheorghe Dănuţ Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

