

investiții cu perspectivă



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.01.2015- 30.06.2015



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

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, ROMÂNIA
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare 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, segment 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	Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



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

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



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



CUPRINS

1	ANALIZA ACTIVITĂȚII	1
1.1	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE	1
1.2	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	3
2	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	4
2.1	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET	4
2.2	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI	6
3	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	8
3.1	EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	8
3.2	TRANZACTII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI, ALTE ELEMENTE RELEVANTE	9
3.3	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA	10
4	ALTE SUBPORTOFOLII.....	13
4.1	EVOLUTIA VALORII DE ACTIV NET IN S1 2015 PENTRU ALTE SUBPORTOFOLII	14
5	ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARIII	15
5.1	DESCRIEREA ORICĂREI MODIFICĂRI PRIVIND DREPTURILE DEȚINĂTORILOR DE VALORI MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALĂ	15
5.2	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	16
5.3	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	16
5.4	DIVIDENDE	17
5.5	RELATIA CU ACȚIONARIII	18
5.6	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	20
6	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	21
6.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII.....	21
6.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE.....	22
6.3	INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006	22
6.4	FLUX DE NUMERAR	23
6.5	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI	23

1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

SIF Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat, societate de investiții financiare de tip închis.

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 și este încadrată în categoria "Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC)", în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu o politica de investiții diversificată.

Principalele sale active sunt plasamente în acțiuni, cu grad mediu de risc și plasamente temporare de lichiditate în instrumente cu venit fix.

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.

1.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

Obiectivele strategice prioritare pentru 2015, parte a Programului de administrare 2015 au fost aprobate de către acționari în AGOA SIF Muntenia din data de 30 aprilie 2015.

- **Continuarea procesului de restructurare a portofoliului si administrarea eficientă a 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.**

Operațiunile derulate în S1 2015 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 si reglementările în vigoare aplicabile.

ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

CREȘTERE ECONOMICĂ RAPIDĂ ÎN COMPARAȚIE CU UE

Creșterea în termeni reali a produsului intern brut (PIB) în T1 2015 a fost, față de trimestrul IV al 2014, de 1,5%, iar față de primul trimestru din 2014 de 5,1%. Au crescut consumul privat, exporturile și investițiile private.

Riscurile asociate actualului cadru economic sunt în primul rând cele externe, legate de dialogul dintre Grecia și Eurogrup și finanțatorii externi. Pe plan intern, măsurile fiscale prociclice (exemplu- reducerea TVA) care au fost anunțate de guvern pot duce la o nouă problemă de criză a creditelor și la creșterea deficitului bugetar.

APARIȚIA LEGII NR. 74/2015 PRIVIND ADMINISTRATORII DE FONDURI DE INVESTIȚII ALTERNATIVE

Legea 74/2015 care a transpus în legislația românească prevederile Directivei 61/2011 a Uniunii Europene (DAFIA) privind fondurile de investiții alternative (FIA) stabilește o procedură comună pentru managerii de fonduri alternative, prin care aceștia pot obține o licență și pot dezvolta operațiuni transfrontaliere ale fondurilor de investiții.

Până la data de 30.06.2015, această lege nu a avut un efect cuantificabil asupra activității SIF Muntenia - Regulamentul nr.10/22.07.2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative a apărut după sfârșitul perioadei la care se referă prezentul raport.

De asemenea, ASF a dat publicității un Document consultativ privind strategia sa de revizuire a cadrului legal incident funcționării AOPC-urilor, prin care își exprimă intenția să consulte părțile interesate în legătură cu o viitoare propunere de proiect de lege privind fondurile de investiții alternative, în care se va încadra și SIF Muntenia.

În aceste condiții, până la clarificarea cadrului legal, angajarea în operațiuni de anvergură de continuare a restructurării portofoliului, care s-ar putea întinde pe perioade mai mari de timp, de ordinul anilor, se va relua după clarificarea tipurilor de instrumente financiare, investiții și alte operațiuni care vor fi permise pentru SIF Muntenia după terminarea schimbării cadrului legal și a reglementărilor secundare.

PIAȚA DE CAPITAL

- Piața de capital nu a reușit să se dezvolte în ritmul dorit, în vederea promovării de la statutul de Piața de Frontieră la cel de Piața Emergentă. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe Bursa de Valori București a reînceput să scadă și nu au apărut emitenți noi de mari dimensiuni din punct de vedere al capitalizării sau a volumului activității/mărimea cifrei de afaceri care să susțină promovarea la statutul de piață emergentă.
- Aplicarea legii nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate a avut impact asupra unor participații ale SIF Muntenia. Detalii în capitolul 3. SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI.

1.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	S1 2014	2014	S1 2015
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.190.079.333	1.168.512.813	1.256.837.189
VAN	1.030.169.131	1.019.376.220	1.090.013.483
DIVIDENDE-lei	2012	2013	2014
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,134	0	0,0715
ACTIUNI lei	S1 2014	2014	S1 2015
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,840	0,881	0,840
CAPITALIZARE BURSIERA	677.910.673	710.999.171	677.910.673
DISCOUNT LA ACTIV NET	34,2%	30,3%	37,8%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	S1 2014	2014	S1 2015
TOTAL ACTIVE	1.025.783.534	908.768.870	927.812.646
CAPITALURI PROPRII	838.793.978	750.561.441	750.934.833
TOTAL DATORII	176.682.367	149.136.593	168.464.630
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	S1 2014	2014	S1 2015
TOTAL VENITURI	329.940.508	391.389.173	98.857.359
TOTAL CHELTUIELI	76.069.721	209.713.812	57.950.592
PROFIT BRUT	253.870.787	181.675.361	40.906.767
PROFIT NET	211.545.439	154.439.011	39.218.946
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	S1 2014	2014	S1 2015
ROE = Profit net /capital propriu	25,22%	20,58%	5,22%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	24,64%	17,82%	3,75%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	20,54%	15,15%	3,60%
ROA = Profit net/Total active contabile	20,62%	16,99%	4,23%

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință.

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 si cheltuielilor in 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

2.1 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

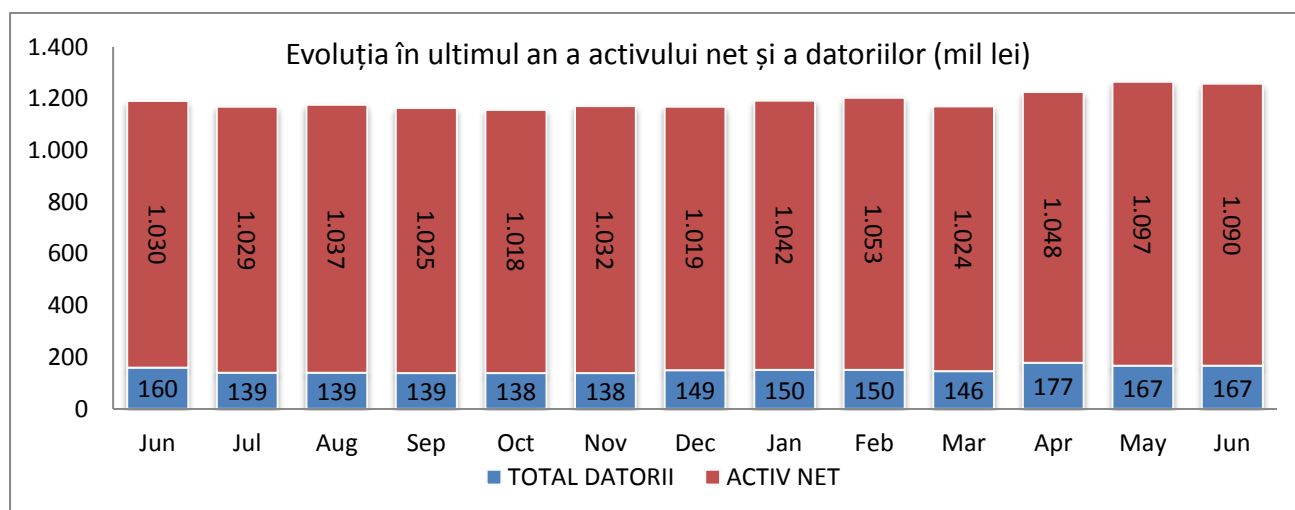
Valoarea activului net (**VAN**) a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM, reglementările CNVM/ASF (Dispuneri de măsuri 9/2010, 21/2010, 23/2012), fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

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.*

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei)

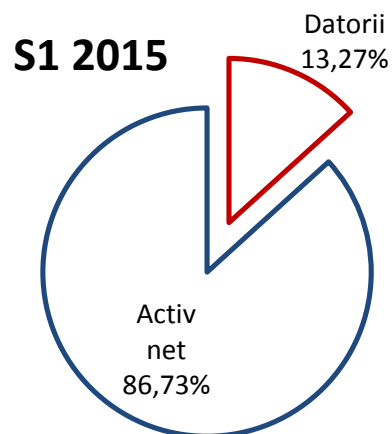
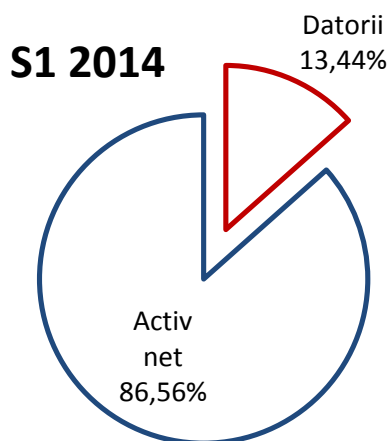
	S1 2014	2014	S1 2015
TOTAL ACTIV	1.190.079.333	1.168.512.813	1.256.837.189
TOTAL DATORII	159.910.202	149.136.593	166.823.707
ACTIV NET	1.030.169.131	1.019.376.220	1.090.013.483
Valoarea unitara a activului net	1,2765	1,2631	1,3506



În ultimul an, activul net a crescut cu 5,81% (respectiv cu 59,84 mil lei), iar activul total a crescut cu 5,61% (66,76 mil lei).

În semestrul I 2015, creșterile înregistrate față de activul net recalcultat pentru sfârșitul anului 2014 au fost de 7,56% pentru activul total (88,3 mil lei), respectiv de 6,93% pentru activul net (70,6 mil lei).

În ultimul an volumul datoriilor a crescut cu 11,86% (17,7 mil lei) în cea mai mare parte datorită înregistrării ca datorie a dividendelor aferente anului 2014, în sumă de 57,7 mil lei, în conformitate cu hotărârea AGOA SIF Muntenia din 30 aprilie 2015.



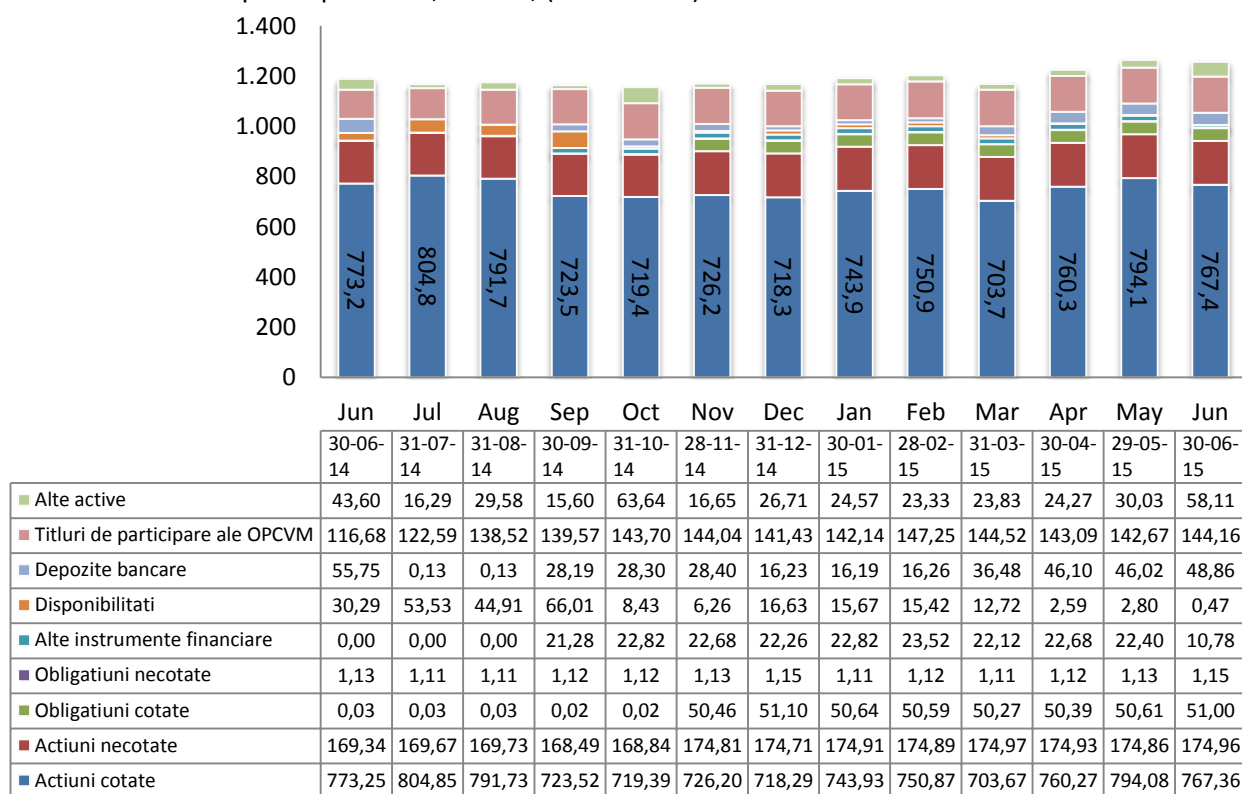
La 30.06.2015, dividendele datorate acționarilor plus impozitul pe dividende pentru dividendele aferente anului 2014 sunt în sumă de 163.989.639 lei (97,34%) din datorii.

2.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

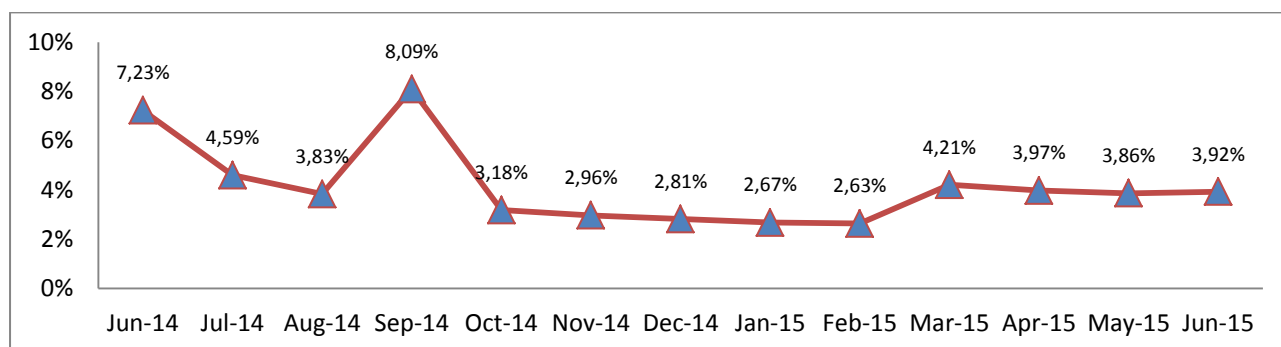
Regulile generale de alocare pentru un fond de investiții cum este SIF Muntenia care au fost utilizate în S1 2015 sunt cele definite prin OUG 32/2012 și art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind condiții de expunere ale AOPC cu politică de investiții diversificată. Structura de portofoliu, pe clasele sale mari, este adecvată în contextul actual, până la schimbarea cadrului legislativ și de reglementare (transformarea în fond de investiții alternative - FIA)

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

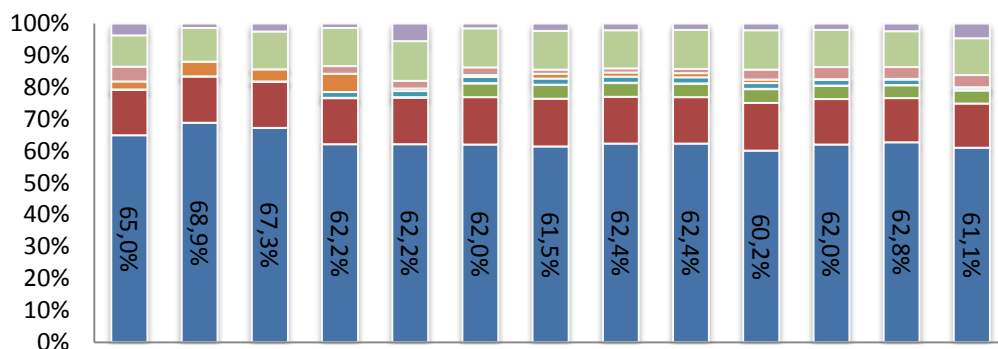
Alocarea activelor pe subportofolii, valoric, (milioane lei) în ultimul an



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.



Alocarea activelor pe subportofolii, %, in ultimul an

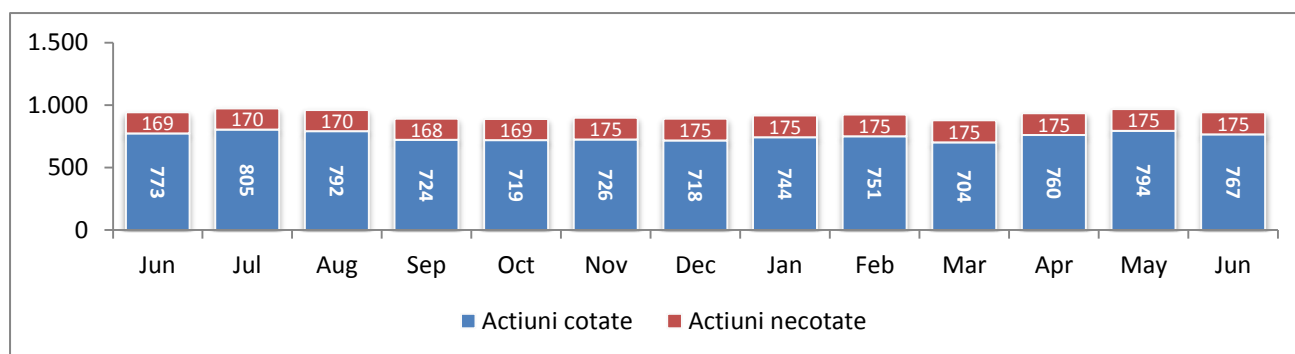


	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
	30-Jun-14	31-Jul-14	31-Aug-14	30-Sep-14	31-Oct-14	28-Nov-14	31-Dec-14	30-Jan-15	28-Feb-15	31-Mar-15	30-Apr-15	29-May-15	30-Jun-15
Alte active	3,7%	1,4%	2,5%	1,3%	5,5%	1,4%	2,3%	2,1%	1,9%	2,0%	2,0%	2,4%	4,6%
Titluri de participare ale OPCVM	9,8%	10,5%	11,8%	12,0%	12,4%	12,3%	12,1%	11,9%	12,2%	12,4%	11,7%	11,3%	11,5%
Depozite bancare	4,7%	0,0%	0,0%	2,4%	2,4%	2,4%	1,4%	1,4%	1,4%	3,1%	3,8%	3,6%	3,9%
Disponibilitati	2,5%	4,6%	3,8%	5,7%	0,7%	0,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,1%	0,2%	0,2%	0,0%
Alte instrumente financiare	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	0,9%
Obligatiuni necotate	0,1%	0,1%	0,1%	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%	4,3%	4,4%	4,2%	4,2%	4,3%	4,1%	4,0%	4,1%
Actiuni necotate	14,2%	14,5%	14,4%	14,5%	14,6%	14,9%	15,0%	14,7%	14,5%	15,0%	14,3%	13,8%	13,9%
Actiuni cotate	65,0%	68,9%	67,3%	62,2%	62,2%	62,0%	61,5%	62,4%	62,4%	60,2%	62,0%	62,8%	61,1%

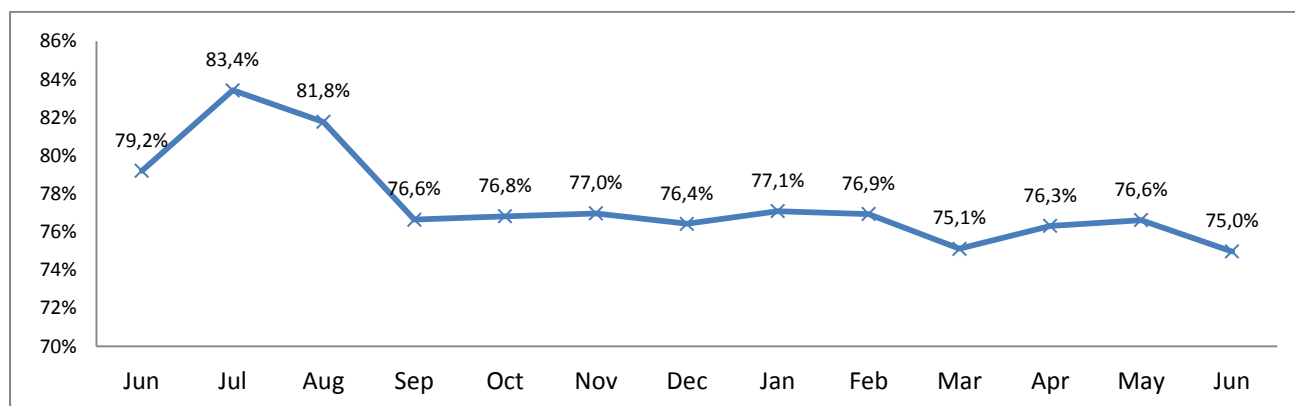
3 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

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

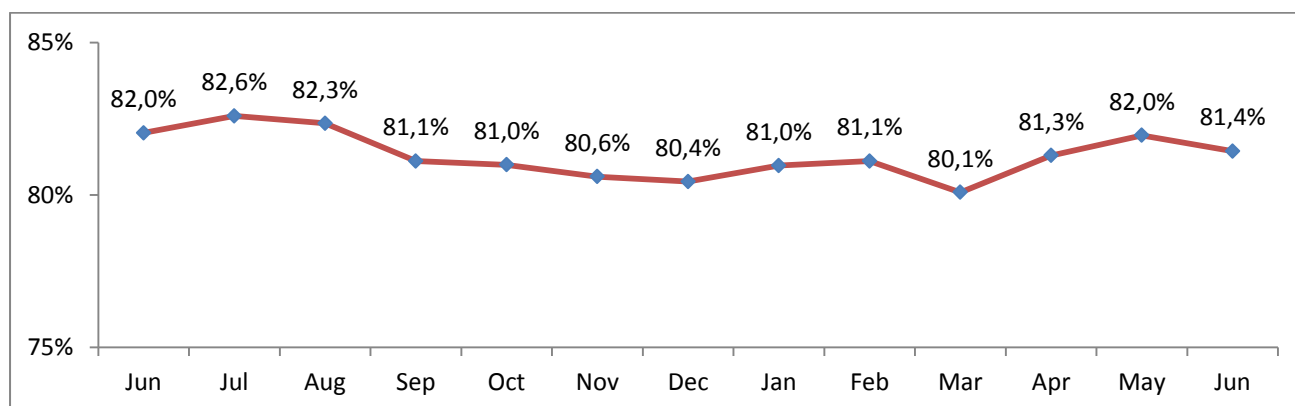
LEI	S1 2014	2014	S1 2015
Actiuni cotate	773.249.603	718.288.576	767.359.800
Actiuni necotate	169.341.754	174.713.806	174.957.608
Total	942.591.357	893.002.381	942.317.408



Ponderea subportofoliului acțiuni în activul total (%), în ultimul an.



Ponderea în subportofoliul acțiuni a acțiunilor cotate (%) în ultimul an.



Subportofoliul acțiuni, detalii (lei)

	30-06-14	31-12-14	30-06-15
Actiuni cotate	773.249.603	718.288.576	767.359.800
- cotate BVB	471.750.410	456.610.486	459.234.776
- cotate piata externa/stat membru UE	4.893.699	6.086.692	4.008.647
- cotate RASDAQ	130.912.702	113.693.511	52.502.781
- cotate SIBEX	827.258	0	0
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	6.374.920	6.374.920	36.418.362
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.972.431	11.972.431	11.742.903
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	145.704.469	123.550.536	203.452.330
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	813.714	0	0
Actiuni necotate	169.341.754	174.713.806	174.957.608
- necotate dar tranzactionate BVB	401	106.474	62.105
- inchise	169.341.353	174.607.332	174.895.503
Total	942.591.357	893.002.381	942.317.408

3.2 TRANZACTII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU ACTIUNI

18,39 mil lei

DIN DIVIDENDE

11,588 mil lei

FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

INCASARI

PLATI

din vanzarea de
actiuni cotate
44,41 mil leidin vanzarea de
actiuni necotate
0,677 mil leidividende
incasate
1,96 mil leidin retrageri
Legea 151/2014
1,24 mil leipentru achizitia
de actiuni cotate
5,01 mil leipentru majorari
de capital
8,5 mil lei

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe organizate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas în continuare cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii cât și al veniturilor în portofoliul SIF Muntenia.

Au fost cumpărate 2.421.896 acțiuni la Banca Transilvania (TLV) – detalii în capitolul SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL și 65.000 acțiuni la CNTEE Transelectrica (TEL).

Au fost vândute 3.129.967 acțiuni Banca Transilvania, 1.197.675 acțiuni CNTEE Tranelectrica, 47.700 acțiuni Globalworth Real Estate Investments Limited, și 1.401 acțiuni Rulmenți SA Bârlad.

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 au decis dacă se transferă în piața principală a unei burse de valori, dacă se transferă pe un sistem alternativ de tranzacționare, sau dacă vor deveni companii nelistate asigurând retragerea acționarilor conform prevederilor legii 151/2014.

SIF Muntenia a sprijinit, pentru societățile la care este acționar majoritar, cotarea pe o piață reglementată sau ATS. La 30.06.2015, a fost primită aprobarea pentru admitere la tranzacționare de la ASF pentru toate aceste societăți.

Din retrageri din societăți, acolo unde SIF Muntenia era acționar minoritar, (la societățile care au votat clar pentru delistare sau nu au convocat AGA în termenul legal în urma aplicării prevederilor Legii nr 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate) au fost încasați în total în S1 2015 1.241.185 lei de la patru societăți.

La 30.06.2015, în creanțele SIF Muntenia (poziția Alte active în portofoliu) sunt înregistrate sume de încasat (pentru care există date certe – procesul de retragere din societăți se desfășoară cu dificultate, este grevat de incertitudini și reclamații privind corectitudinea evaluărilor pentru stabilirea prețurilor de retragere) în urma retragerilor din societăți în valoare totală de 1.650.561 lei.

Tot la creanțe sunt înregistrate **dividende de primit de la emitenți cotați** în sumă de 9.673.565 lei.

Conform Disunerii 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).

3.3 SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA

Societatea	% in AT	Valoare mil lei
BIOFARM SA BUCURESTI	12,03	151,22
BANCA TRANSILVANIA	11,80	148,36
AVICOLA SA BUCURESTI	4,39	55,22
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,17	39,82
SIF BANAT-CRISANA	3,16	39,67
CI-CO SA BUCURESTI	2,97	37,29
METAV SA BUCURESTI	2,97	37,28
FIROS S.A BUCURESTI	2,67	33,53
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	2,57	32,30
SIF OLTENIA	2,41	30,28
TOTAL TOP 10	48,13	604,97
ROMAERO SA BUCURESTI	1,73	21,80
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	1,47	18,47
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	1,16	14,59
TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	1,05	13,25
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	1,02	12,86
TOTAL >1% AT	54,57	685,94

Societățile cu ponderea cea mai mare în activul total – Biofarm și Banca Transilvania – sunt prezentate în continuare mai în detaliu.



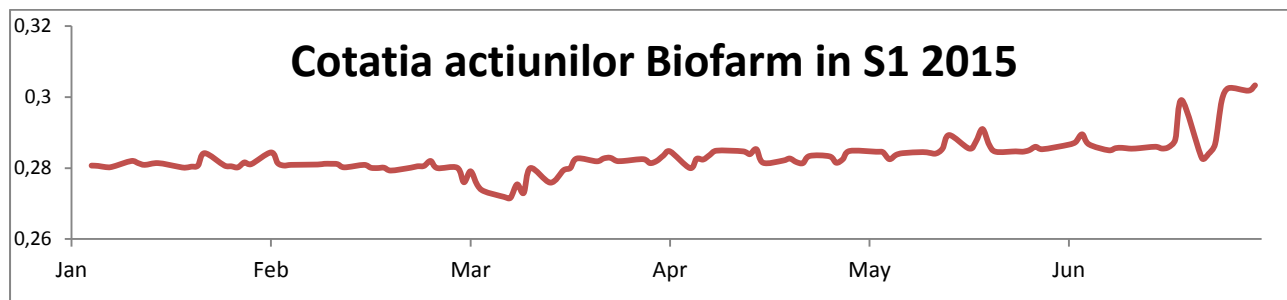
BIOFARM S.A. BUCUREȘTI

Biofarm s-a menținut în anul 2014 pe locul 8 dintre primele 10 companii din România care se ocupă cu fabricarea produselor farmaceutice de bază și a preparatelor farmaceutice.

Compania a înregistrat în T1 2015 un profit net de 13,6 mil lei, cu circa 38% mai mare față de cel din T1 2014. Veniturile din vânzări au totalizat 45,79 mil lei, cu 24,5% peste cel din T1 2014.

Pentru 2015, Biofarm a aprobat un BVC prin care își propune să obțină venituri din vânzări de 142,9 milioane de lei, reprezentând un avans anual al afacerilor de 11%, și un profit net de 26,9 milioane de lei, în creștere față de rezultatul din 2014.

Investițiile programate pentru 2015 sunt de 38,8 mil lei, cea mai mare parte fiind direcționată către continuarea construcției și dotării noii fabrici din București, Gura Bădicului.



În S1 2015, participația SIF Muntenia la Biofarm nu a suferit nicio modificare. Dividendul aferent profitului anului 2014 (inclus la 30.06.2015 în poziția Alte active- dividende de încasat) a fost în sumă de 7,5 mil lei.

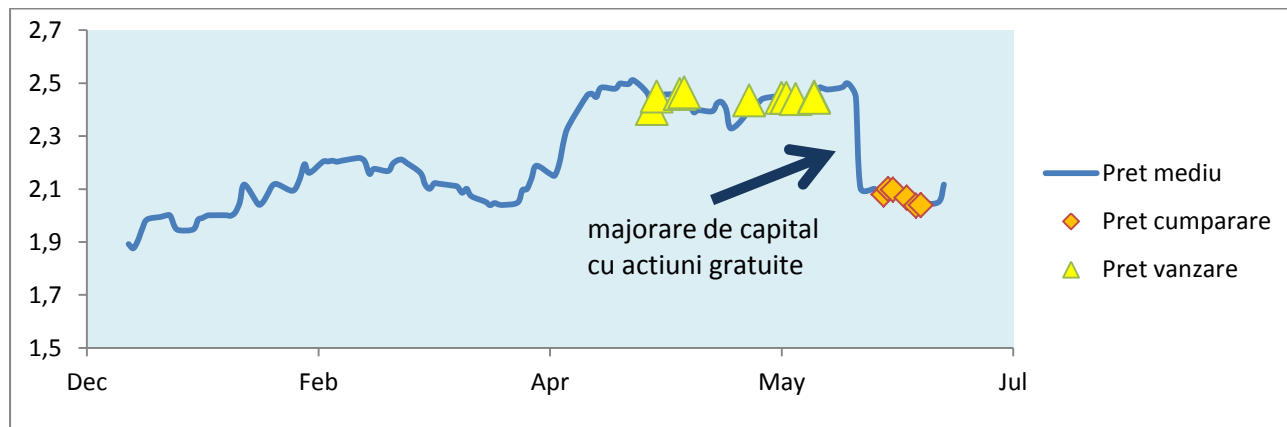


BANCA TRANSILVANIA S.A.

Banca Transilvania (TLV) a fost în 2014 pe primul loc între băncile românești în privința majorării volumului de active, cu 3,5 miliarde lei, ajungând la un total de 35,6 miliarde lei, cota sa de piață urcând de la 8,9% la sfârșitul lui 2014 la 9,8% din totalul activelor bancare din România (364 miliarde lei).

Principalul eveniment pentru Banca Transilvania în S1 2015 a fost preluarea Volksbank România. Astfel, pe data de 7 aprilie 2015 au fost semnate documentele de perfectare a tranzacției pentru achiziționarea directă și indirectă a 100% din acțiunile Volksbank România S.A. Prețul tranzacției a fost de 81 de milioane EUR (echiv. 360 milioane lei), din care o sumă de 58 de milioane de euro a fost plasată într-un cont escrow pentru a acoperi anumite riscuri viitoare care pot apărea în termen de 1 an. Prețul a fost plătit integral de Banca Transilvania la data tranzacției din resursele proprii de lichiditate. Activitățile Volksbank vor fi integrate în cele ale Băncii Transilvania până la sfârșitul anului 2015 sau T1 2016. Procesul de integrare a început chiar înainte de perfectarea tranzacției, în urma obținerii unei derogări de la BNR. Unul din elementele cele mai semnificative ale procesului de integrare este încercarea TLV de a restructura portofoliul de credite dobândite de la Volksbank, în special componenta în franci elvețieni.

În iunie 2015, agenția de evaluare financiară Fitch Ratings a îmbunătățit ratingul Băncii Transilvania și se așteaptă ca achiziționarea Volksbank România să aibă influențe pozitive în activitatea băncii. Banca Transilvania a primit ratinguri mai bune, favorabile, la categoriile viabilitate și IDR (Issuer Default Ratings) pe termen lung, ceea ce reflectă îmbunătățirea capitalizării BT și stabilizarea calității activelor.



În S1 2015, au fost vândute 3.129.967 acțiuni TLV la un preț mediu de 2,4422 lei pe acțiune, apoi au fost cumpărate 2.421.896 acțiuni la un preț mediu de 2,0695 lei pe acțiune, după cum este prezentat în graficul de mai sus.

Deținerea SIF Muntenia în capitalul TLV a variat astfel, de la 2,6985% la începutul perioadei, la 2,6713% la sfârșitul perioadei.

În plus, se vor mai primi 10.762.354 acțiuni TLV la finalizarea înregistrării majorării de capital cu acțiuni gratuite aprobate în urma hotărârii AGEA Băncii Transilvania din 29.04.2015 care, la 30.06.2015, au fost înregistrate în activul SIF Muntenia la poziția Alte active "alte drepturi de primit".

4 ALTE SUBPORTOFOLII

S-a urmărit scăderea ponderii depozitelor bancare, pe fondul reducerii remunerației acestora, urmărind mai strict nivelul lichidității necesare (pentru plățile curente și pentru investiții).

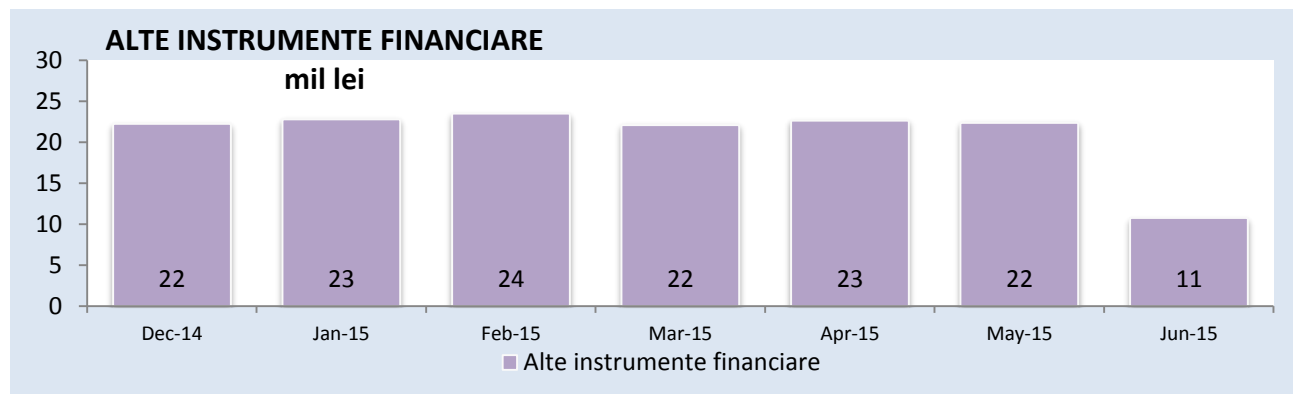
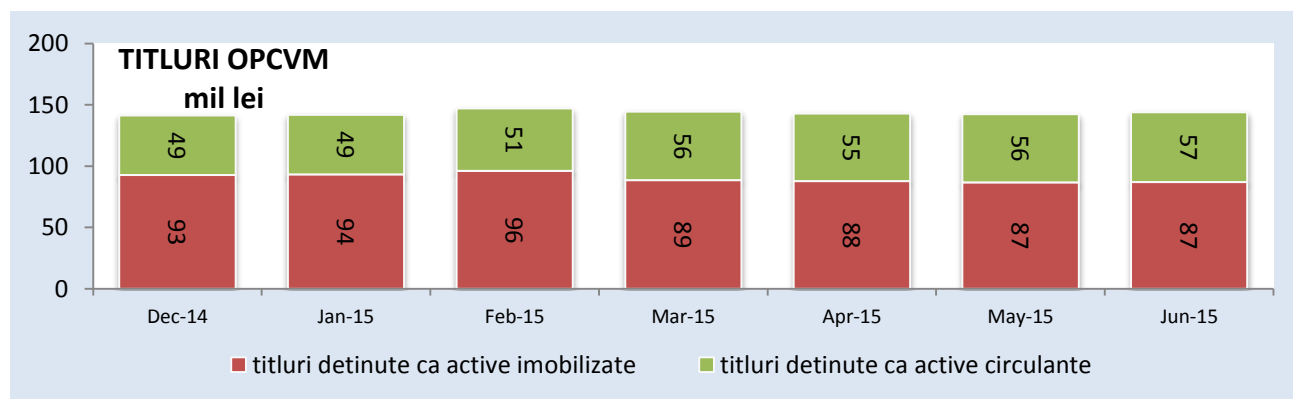
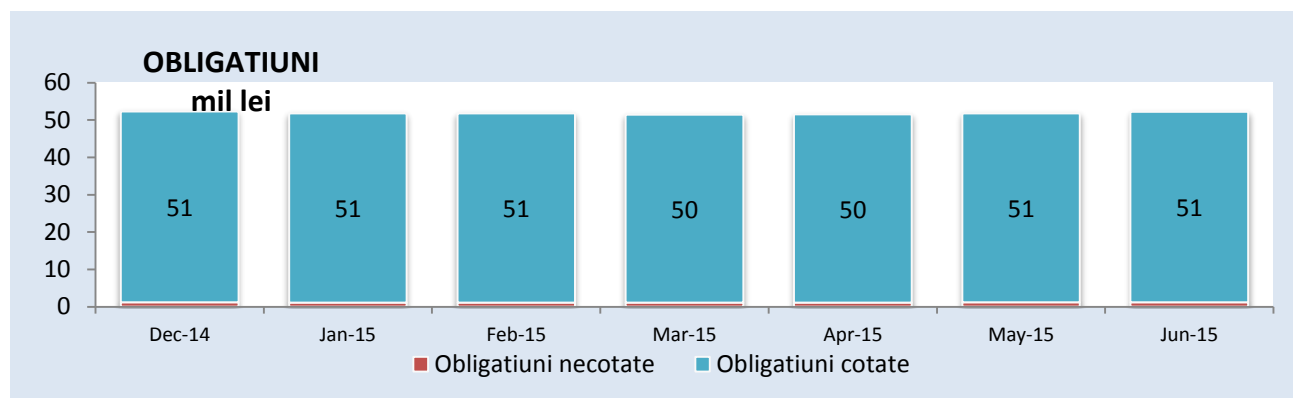
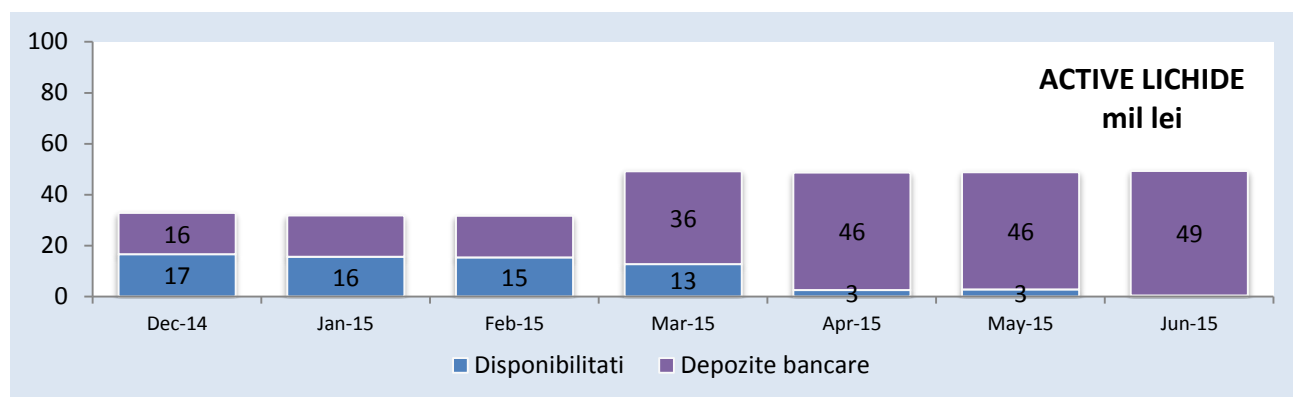
- Gradul de lichiditate a portofoliului urmărit în administrarea SIF Muntenia a fost redefinit ca fiind raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activul total, la valori conform reglementărilor CNVM/ASF. Pentru evoluția gradului de lichiditate al portofoliului vezi capitolul MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI
- 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 (răscumpărare urmată de reachiziționare) la FDI BRD Obligațiuni, FDI Certinvest Obligațiuni, FDI Transilvania, FDI Napoca, FDI Raiffeisen Confort, FDI Raiffeisen Confort euro, FII Fondul de Acțiuni Privat Transilvania, FII BT INVEST 1 în sumă totală de 3.989.278 lei. În T2 2015, au fost achiziționate unități de fond la FDI Prosper Invest în sumă de 0,9995 mil lei.

În S1 2015 nu au fost achiziționate sau vândute obligațiuni și alte instrumente financiare.



4.1 EVOLUTIA VALORII DE ACTIV NET IN S1 2015 PENTRU ALTE SUBPORTOFOLII



5 ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARI

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. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2015.

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

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

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. are 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.”

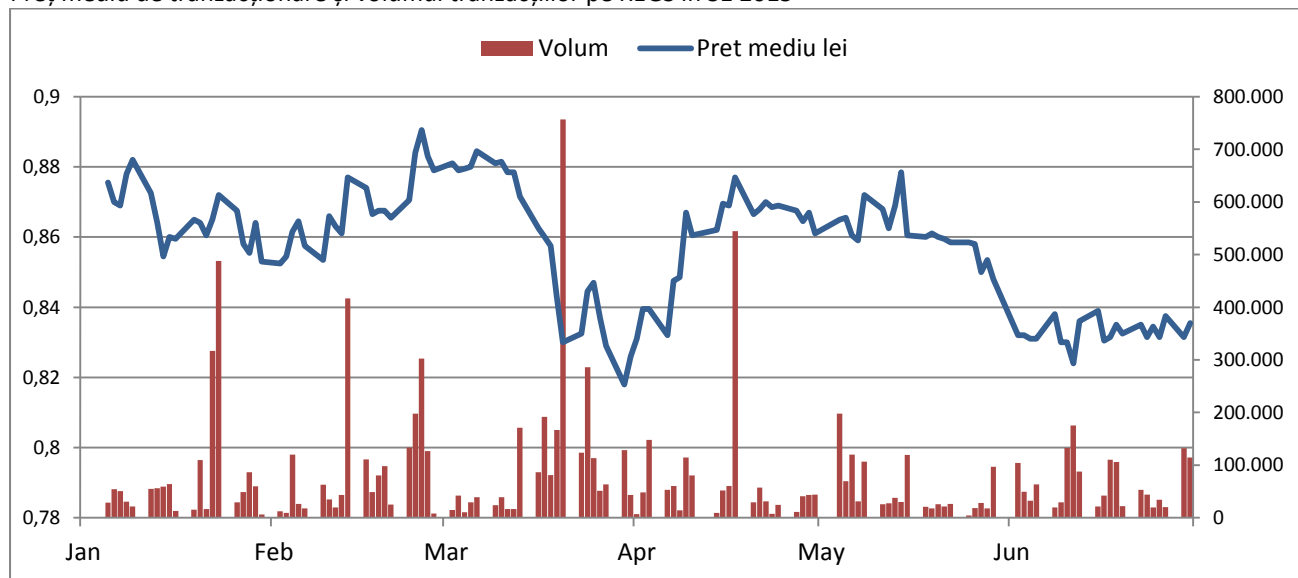
Actul constitutiv în forma modificată ca urmare a prevederilor Legii 10/2015 și avizat de către ASF este disponibil spre consultare de către acționari la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1534.pdf>

5.2 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Performanța acțiunii	2012	2013	S1 2014	2014	S1 2015
Pret închidere REGS lei	0,77	0,882	0,84	0,881	0,84
VUAN lei	1,3147	1,3150	1,2765	1,2631	1,3506
Discount la activul net	41,4%	32,9%	34,2%	30,3%	37,8%
Capitalizare bursiera mil lei	621,42	711,81	677,91	711,00	677,91

Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia in S1 2015	REGS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	10.842	8	10.850
Numar actiuni tranzactionate	9.936.298	41.789.963	51.726.261
Valoare totala a tranzactiilor (lei)	8.516.059	34.158.570	42.674.629
% nr total de actiuni	1,23%	5,18%	6,41%

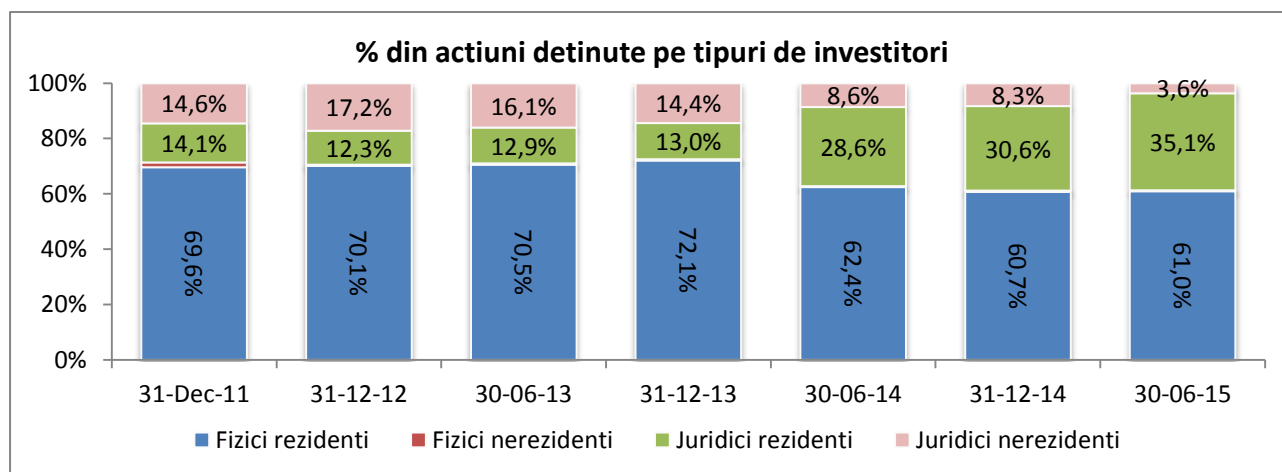
Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în S1 2015



5.3 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

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

	30.06.2014			30.06.2015		
Actionari	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Persoane fizice rezidente	5.982.986	503.730.457	62,4%	5.970.568	492.045.931	61,0%
Persoane fizice nerezidente	1.731	3.114.672	0,4%	1.780	3.048.781	0,4%
Persoane juridice rezidente	225	230.910.606	28,6%	206	282.987.848	35,1%
Persoane juridice nerezidente	29	69.280.780	8,6%	25	28.953.955	3,6%



5.4 DIVIDENDE

DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA 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 DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2011	2012	2013	2014
Dividend brut/acțiune	0,0810	0,134	0	0,0715
Data ex-dividend	26/04/2012	13/05/2013	-	27/08/2015
Sume din rezerve pe acțiune	0,122		-	
Data de înregistrare	23/07/2012	15/05/2013	-	28/08/2015
Sume brute de distribuit, total	163.828.413	108.142.893	0	57.703.111

DISTRIBUȚIA ȘI PLATA DIVIDENDELOR

În semestrul I 2015 au fost plătite către acționari dividende și sume din rezerve în valoare totală de 670.435 lei.

EVOLUTIA DIVIDENDELOR DE PLATĂ (LEI)

	31 decembrie 2014	30 iunie 2015
Dividende aferente profitului anului 2010	25.666.678	-
Dividende aferente profitului anului 2011	25.476.845	25.344.678
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	38.326.203	38.118.143
Dividende aferente profitului anului 2012	43.153.555	42.823.707
Dividende aferente profitului anului 2014	-	57.703.111
Total dividende de plată	132.623.281	163.989.639

În AGOA SIF Muntenia din data de 30 aprilie 2015, prin hotărârea nr. 5, a fost aprobată efectuarea înregistrărilor contabile pentru prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate în termen de 3 ani de la data exigibilității lor, în sumă de 25.666.678,42 lei, și trecerea pe rezerve a sumei neachitate.

5.5 RELATIA CU ACȚIONARI

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

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

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

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-au realizat și prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui birou de relații cu investitorii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest SA. 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.

Rapoarte / comunicate publicate în S1 2015

Comunicat disponibilitate situatii financiare individuale IFRS la 31.12.2014
26.06.2015 12:20:00

VAN 29.05.2015
12.06.2015 18:54:00

VAN 30.04.2015
14.05.2015 18:09:00

Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2015
14.05.2015 12:48:00

Raport curent - Hotarari AGA Ordinara din 30.04.2015 (a doua convocare) Data de inregistrare: 28.08.2015; Ex date: 27.08.2015; Data platii 31.08.2015
30.04.2015 15:25:00

Raport curent neintrunire cvorum AGA Ordinara din 29.04.2015 (prima convocare)
29.04.2015 10:47:00

Comunicat disponibilitate raport anual 2014
28.04.2015 16:45:00

Raport curent - referitor situatia drepturilor de vot pentru AGA Ordinara convocata in 29(30).04.2015
27.04.2015 16:58:00

VAN 31.03.2015
15.04.2015 18:07:00

VAN 31.12.2014 Recalculat
15.04.2015 10:19:00

Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentantilor Actionarilor
09.04.2015 16:16:00

Raport curent - achizitie pachet actiuni SAI Muntenia Invest
08.04.2015 12:50:00

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

5.5.1 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Pe data de 24 martie 2015, SAI Muntenia Invest SA a convocat adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) SIF Muntenia, pentru data de 29 aprilie 2015 (prima convocare) și 30 aprilie 2015 (a doua convocare).

AGOA s-a întrunit legal la a doua convocare, pe data de 30 aprilie 2015. Au fost aprobate situațiile financiare anuale ale SIF Muntenia pentru anul 2014, s-a aprobat repartizarea profitului net și a fost fixat dividendul pe acțiune și termenul de distribuire al acestuia, a fost aprobat Programul strategic de administrare 2015 și Bugetul de venituri și cheltuieli.

De asemenea, a fost aprobată efectuarea înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor mai vechi de trei ani.

Referitor la Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA) - a fost ales ca membru CRA dl Adrian Stăvaru și a fost stabilită remunerația CRA pentru 2015.

A fost aprobată prelungirea mandatului KPMG Audit SRL ca auditor financiar pentru încă 3 ani (2015 – 30 aprilie 2018)

5.6 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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, care conține informații complete cu privire la politica de guvernanță corporativă a SIF Muntenia poate fi consultat pe site-ul societății, la adresa

<http://www.sifmuntenia.ro/pdf/550.pdf>

- Lista membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai Conducerii executive a Administratorului SIF Muntenia;
- Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat;
- Regulamentul de Guvernare Corporativă al SIF Muntenia.

6 SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

Raportările financiare individuale la 30 iunie 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.

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

Pe data de 29.06.2015 au fost date publicității situațiile financiare separate întocmite de SIF MUNTENIA pentru data de 31.12.2014 cu respectarea standardelor IFRS adoptate de către Uniunea Europeană, însoțite de opinia auditorului financiar KPMG Audit SRL.

Pâna la data de 31 august 2015, SIF Muntenia va pune la dispoziția investitorilor situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu IFRS, auditate. SIF Muntenia a întocmit și publicat situații financiare în conformitate cu IFRS, auditate, începând cu exercițiul financiar 2009.

6.1 SITUAȚIA ACTIVEI, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

Denumire indicator	2014	S1 2015	S1 2015/2014
Imobilizări necorporale	588	235	40,0%
Imobilizări corporale	350.248	316.748	90,4%
Imobilizări financiare	435.104.614	414.574.207	95,3%
Active imobilizate – total	435.455.450	414.891.190	95,3%
Stocuri	14.573	14.573	100,0%
Creanțe	26.309.977	36.440.149	138,5%
Investiții financiare pe termen scurt	430.330.242	475.955.259	110,6%
Casa și conturi la bănci	16.634.063	466.835	2,8%
Active circulante – total	473.288.855	512.876.816	108,4%
Cheltuieli în avans	24.565	44.640	181,7%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	149.136.593	168.464.630	113,0%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	324.176.827	344.456.826	106,3%
Total active minus datorii curente	759.632.277	759.348.016	100,0%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an	0	0	-
Total provizioane	9.070.836	8.413.183	92,7%
Venituri în avans	0	0	--
Capital social	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	100,0%
Rezerve	515.418.059	631.011.516	122,4%
Rezultatul exercițiului – Sold C	154.439.011	39.218.946	25,4%
Total capitaluri proprii	750.561.440	750.934.833	100,0%

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE (%)

30.06.2014		31.12.2014		30.06.2015	
Biofarm S.A.	15,7	Biofarm S.A.	15,5%	Biofarm S.A.	16,28%
Banca Transilvania	9,6	Banca Transilvania	12,92%	Banca Transilvania	13,72%

6.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

Denumire indicator	S1 2014	S1 2015	S1 2015/ S1 2014
Venituri din activitatea curentă	329.940.508	98.857.359	30,0%
Cheltuieli din activitatea curentă	76.069.721	57.950.592	76,2%
Rezultatul curent	253.870.787	40.906.767	16,1%
Venituri totale	329.940.508	98.857.359	30,0%
Cheltuieli totale	76.069.721	57.950.592	76,2%
Rezultatul brut – Profit	253.870.787	40.906.767	16,1%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	42.325.348	1.687.821	4,0%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	211.545.439	39.218.946	18,5%

6.3 INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006

	S1 2014	2014	S1 2015
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	2,8251	3,1737	3,0447
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	2,8250	3,1736	3,0446
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/ active imobilizate	0,6265	0,8988	0,2383
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,3216	0,4307	0,1065
- Viteza de rotație a debitelor-clienți = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru, 180 zile pentru semestru sau 365 zile pentru an)	30	20	57
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înaintea plății dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	30,266	24,205	5,447
- Rezultatul pe acțiune de bază (lei/actiune)	0,2621	0,1914	0,0486
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

6.4 FLUX DE NUMERAR

	LEI	31 dec 2014	30 iunie 2015
Trezorerie netă folosită în activități de exploatare		-81.358.287	-21.072.370
Trezorerie netă provenită din activități de investiție		5.636.436	38.130.210
Trezorerie netă folosită în activități de finanțare		-11.149.384	-670.435
Descreșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie		-86.871.235	16.387.405
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul perioadei		119.697.322	32.826.087
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul perioadei		32.826.087	49.213.492

6.5 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI 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.

	BVC lei	Realizat S1 2015 lei	Realizat/ BVC %
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	105.600.000	35.791.153	33,9%
Dividende	13.500.000	11.588.020	85,8%
Din tranzactii valori mobiliare	90.000.000	22.381.899	24,9%
Din titluri de plasament	100.000	36.136	36,1%
Din piata monetara	1.000.000	627.748	62,8%
Alte venituri	1.000.000	1.157.350	115,7%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	15.544.828	57,2%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	8.700.000	50,0%
Comisioane si taxe	2.500.000	859.584	34,4%
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	123.643	12,4%
Furnizorii de servicii	2.000.000	483.445	24,2%
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	4.700.192	188,0%
Cheltuieli CRA	1.800.000	677.964	37,7%
REZULTAT OPERATIONAL	78.400.000	20.246.325	25,8%
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE			
Venituri		63.066.206	
Cheltuieli		42.405.764	
Influenta ajustarilor de valoare/ provizioanelor		20.660.442	
REZULTAT BRUT	78.400.000	40.906.767	52,2%
Impozit pe profit		1.687.821	
REZULTAT NET		39.218.946	

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

Comisioane și taxe (din Cheltuielile operaționale cuprinde 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).

Cheltuielile cu ajustările de valoare și provizioanele calculate pentru investițiile pe termen scurt sunt evaluate prin contul de profit și pierdere și reprezintă 73,18% din total cheltuieli. Poziția corespunzătoare din venituri, **venituri din ajustări de valoare și provizioane** reprezintă 63,80% din total venituri, datorată, în cea mai mare parte, evaluării investițiilor pe termen scurt. (SIF Muntenia evaluează investițiile pe termen scurt admise la tranzacționare pe o piață reglementată la valoarea de cotație din ultima zi de tranzacționare pe seama contului de profit și pierdere). Astfel, veniturile din ajustări de valoare ale investițiilor pe termen scurt au fost în sumă de 60.622.775 lei, iar cheltuielile cu ajustări de valoare în sumă de 41.252.748 lei. Diferențele de venituri/cheltuieli din ajustări de valoare și provizioane reprezintă reluări/constituiri de provizioane aferente celorlalte tipuri de investiții.

Ca urmare, rezultatul brut obținut în semestrul I 2015 a fost în sumă de 40.906.767 lei, reprezentând 52,2 % din rezultatul brut din BVC propus a se realiza în anul 2015.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație

Gheorghe Dănuț Porumb



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

