

investiții cu perspectivă

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.07.2015- 30.09.2015



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
Înscrisă 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 IN ULTIMUL AN	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.....	12
4.1	EVOLUTIA VALORII IN ULTIMUL AN	13
5	ACTIUNILE SIF MUNTENIA.....	14
5.1	CAPITAL ȘI ACȚIUNI	14
5.2	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	14
5.3	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	15
5.4	DIVIDENDE	16
6	RELATIA CU ACȚIONARII SI CU INSTITUTIILE PIEȚEI DE CAPITAL	17
6.1	OBLIGAȚII DE RAPORTARE	17
6.2	SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE	18
6.3	ASIGURAREA CONFORMITĂȚII	18
6.4	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	18
7	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	20
7.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII.....	20
7.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE.....	21
7.3	INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006	21
7.4	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI LA 30 SEPTEMBRIE 2015	22

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.

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.**

Operațiunile derulate în T3 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 și reglementările în vigoare aplicabile.

Cele mai importante operațiuni, atât din punct de vedere valoric cât și din punct de vedere al impactului asupra structurii portofoliului, au fost cele desfășurate în subportofoliul acțiuni.

Astfel, în T3 2015 se poate evidenția o consolidare moderată a investiției în acțiunile Banca Transilvania, combinată cu reducerea expunerii pe Banca Română pentru Dezvoltare și reintrarea pe o serie de societăți din domeniul energetic cotate pe BVB – investiții totale de 14,27 mil lei precum și continuarea gestionării operațiunilor de retragere din societățile care fuseseră cotate pe NASDAQ și care au optat pentru delistare. Detalii în capitolul TRANZACTII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

- **Continuarea procesului de aliniere a activității SIF Muntenia la legislația europeană.**

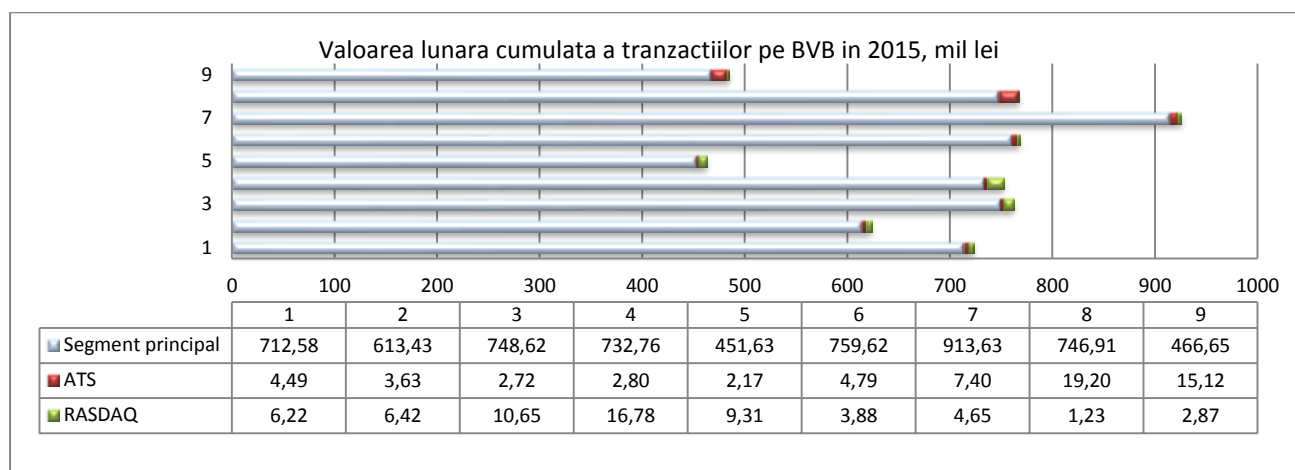
Pe data de 28 iulie 2015 a fost publicat în Monitorul Oficial Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, care pune în aplicare prevederile Legii numărul 74/2015. privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

ASF a supus consultării publice pe data de 22 iulie 2015 un document consultativ privind strategia ASF de revizuire a cadrului legal incident funcționării AOPC. Scopul acestei consultări a fost de obținere a opiniilor celor interesați cu privire la corelarea legislației naționale cu principiile și modul de structurare a legislației UE privind FIA, care se va concretiza într-o nouă lege a fondurilor de investiții alternative. Problemele cu aplicabilitate pentru SIF Muntenia sunt – clarificarea statutului FIA destinat investitorilor de retail, cum este SIF Muntenia, care are un număr foarte mare de acționari care nu se pot încadra în niciun caz în categoria investitorilor profesionali, precum și luarea în considerare a cadrului legal aplicabil AOPC existent acum cu privire la tipurile de investiții permise și limitele investiționale, astfel încât să fie posibilă o încadrare cât mai facilă a actualelor tipuri de AOPC-uri, în noile categorii de FIA care vor fi propuse în viitoarea lege a fondurilor de investiții alternative. SAI Muntenia Invest analizează în prezent cerințele de îndeplinit pentru SIF Muntenia privind alinierea la prevederile legislației aplicabile FIA/AFIA.

ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

T3 2015 s-a caracterizat din punct de vedere macroeconomic, pe plan intern, prin

- Continuarea coborârii ratei anuale a inflației în zona negativă datorită scăderii prețurilor volatile - ale combustibililor și produselor alimentare
- O relativă reducere a ritmului de creștere economică, inclusiv pe fondul unor performanțe mai slabe ale agriculturii.
- Accelerarea creșterii consumului și investițiilor private, susținute de revigorarea procesului de creditare, în lei, în special pentru populație. Totuși, procesul de dezintermediere al sistemului bancar continuă să se manifeste.
- Stabilitatea financiară s-a menținut robustă. Nu s-au manifestat riscuri sistemice severe.
- Piața de capital din România nu a reușit să se dezvolte în ritmul dorit, în vederea promovării de la statutul de Piața de Frontiera 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.



Principalele riscuri vin din mediul extern, care este în continuare marcat de incertitudini –

- Creșterea economică pe plan mondial rămâne fragilă și volatilitatea pe piețele financiare internaționale se poate accentua. *FMI a corectat prognoza din luna iulie de creștere cu 3,3% a economiei globale pe anul în curs la 3,1%, și așteaptă un reviriment moderat (3,6%) al creșterii economice pentru 2016. Reducerea cererii pentru materii prime în China a provocat prăbușirea prețurilor materiilor prime pe plan mondial, cu efecte mai pronunțate în țările emergente și în curs de dezvoltare.*
- Escaladarea tensiunilor globale și problemele din Orientul mijlociu în general și Siria în special.

1.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	T3 2014	2014	T3 2015
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.163.802.152	1.168.512.813	1.246.631.399
VAN	1.025.144.641	1.019.376.220	1.108.418.003
DIVIDENDE-lei	2012	2013	2014
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,134	0	0,0715
ACTIUNI lei	T3 2014	2014	T3 2015
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,834	0,881	0,864
CAPITALIZARE BURSIERA	673.068.454	710.999.171	697.279.550
DISCOUNT LA ACTIV NET	34,3%	30,3%	37,1%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	T3 2014	2014	T3 2015
TOTAL ACTIVE	1.060.099.562	908.768.870	940.656.282
CAPITALURI PROPRII	848.738.824	750.561.441	794.029.704
TOTAL DATORII	189.148.631	149.136.593	138.213.395
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	T3 2014	2014	T3 2015
TOTAL VENITURI	365.372.978	391.389.173	191.537.361
TOTAL CHELTUIELI	113.912.909	209.713.812	106.793.318
PROFIT BRUT	251.460.069	181.675.361	84.744.043
PROFIT NET	209.745.046	154.439.011	80.866.747
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	T3 2014	2014	T3 2015
ROE = Profit net /capital propriu	24,71%	20,58%	10,18%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	24,53%	17,82%	7,65%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	20,46%	15,15%	7,30%
ROA = Profit net/Total active contabile	19,79%	16,99%	8,60%

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 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

2.1 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

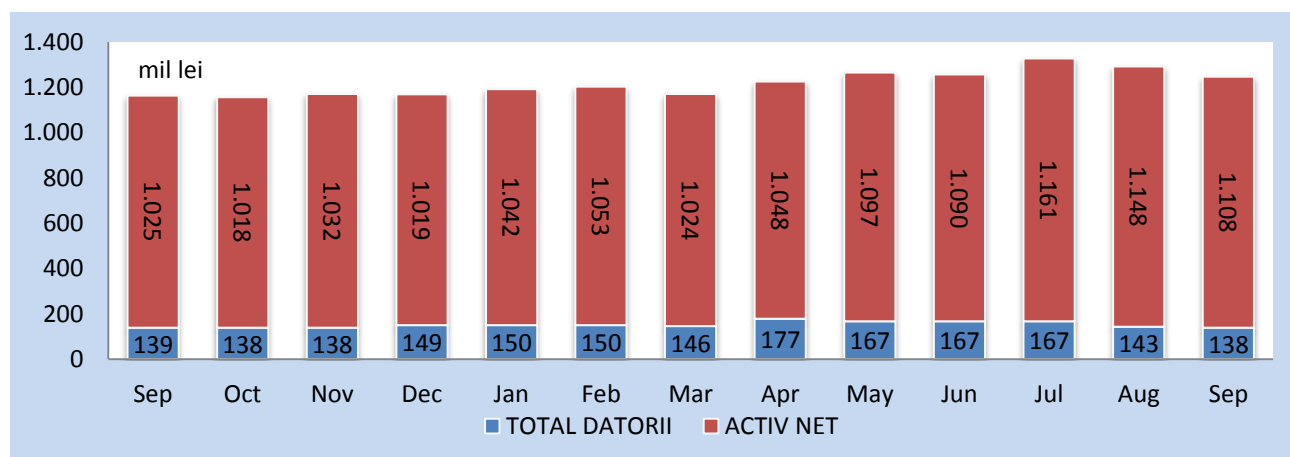
Valoarea activului net (**VAN**) a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de CNVM, fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

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)

	T3 2014	2014	S1 2015	T3 2015
TOTAL ACTIV	1.163.802.152	1.168.512.813	1.256.837.189	1.246.631.399
TOTAL DATORII	138.657.511	149.136.593	166.823.707	138.213.396
ACTIV NET	1.025.144.641	1.019.376.220	1.090.013.483	1.108.418.003
Valoarea unitara a activului net	1,2703	1,2631	1,3506	1,3734



În ultimul an, activul net a crescut cu 8,12% (respectiv cu 82,27 mil lei), iar activul total a crescut cu 7,12% (82,83 mil lei).

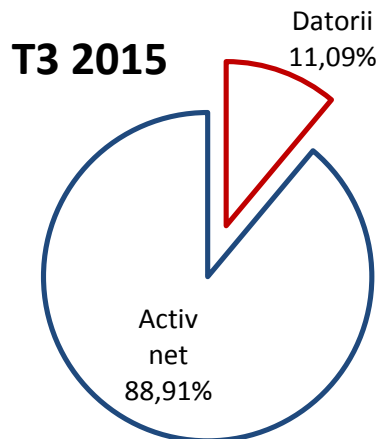
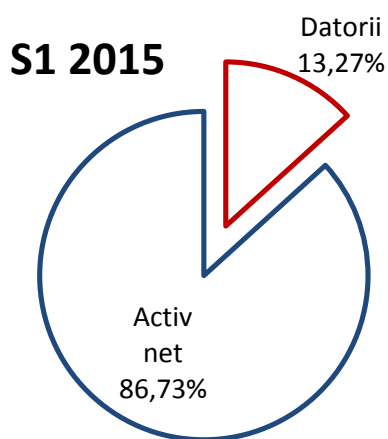
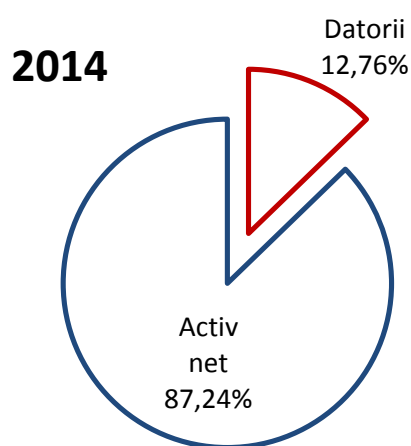
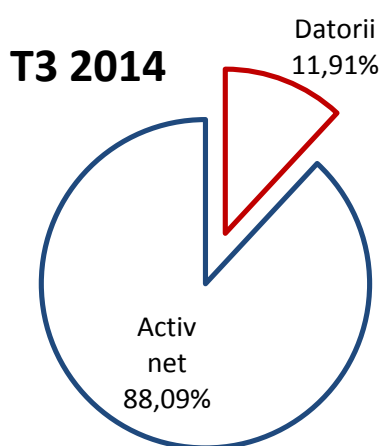
Variațiile înregistrate față de activul net calculat pentru sfârșitul semestrului I 2015 au fost:

- O scădere cu 0,81% pentru activul total (10,2 mil lei),
- O creștere cu 1,69 % pentru activul net (18,4 mil lei).

În conformitate cu hotărârea AGOA SIF Muntenia din 30 aprilie 2015, dividendele aferente anului 2014, în sumă de 57,7 mil lei, au fost înregistrate ca datorii. În T3 2015, a început și distribuirea dividendelor aferente anului 2014, pe lângă

distribuirea dividendelor restante aferente exercițiilor financiare precedente, distribuindu-se în total 28,27 mil lei. Distribuirea de dividende a dus la scăderea atât a activului total, prin ieșirea de lichidități pentru plata dividendelor, cât și a datoriilor cu dividendele datorate acționarilor SIF Muntenia.

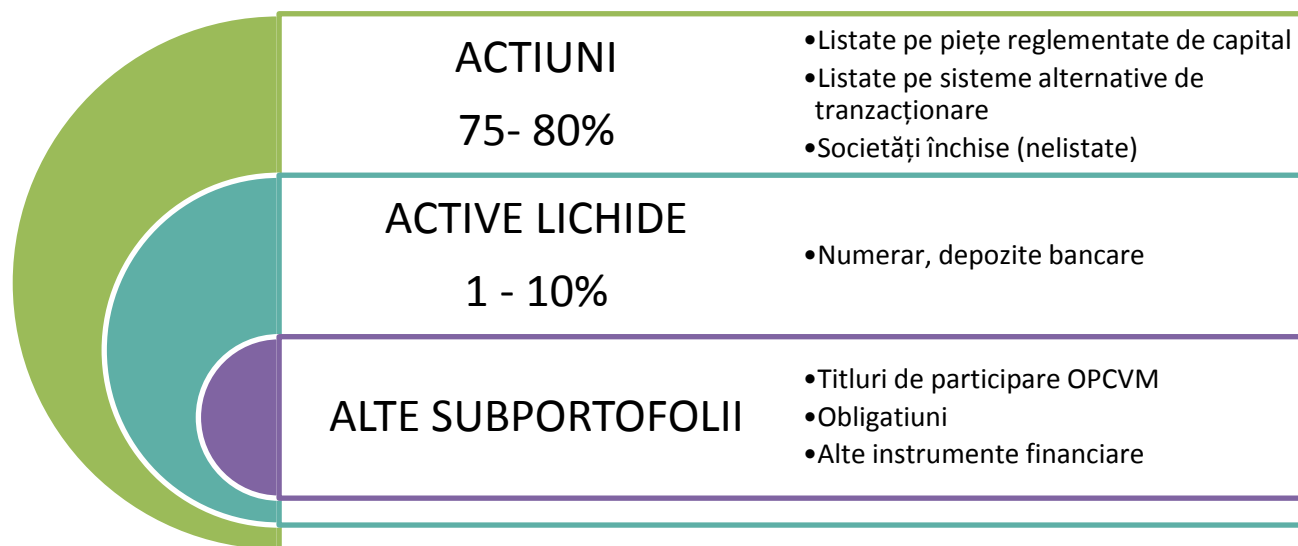
Astfel, per total în ultimul an, efectul total asupra volumul datoriilor a fost aproape neglijabil- o scădere cu 0,32% (0,44 mil lei). Pe trimestrul III 2015, scăderea datoriilor cauzată de începerea distribuirii dividendelor aferente anului 2014 a fost de 17,15% (28,6 mil lei).



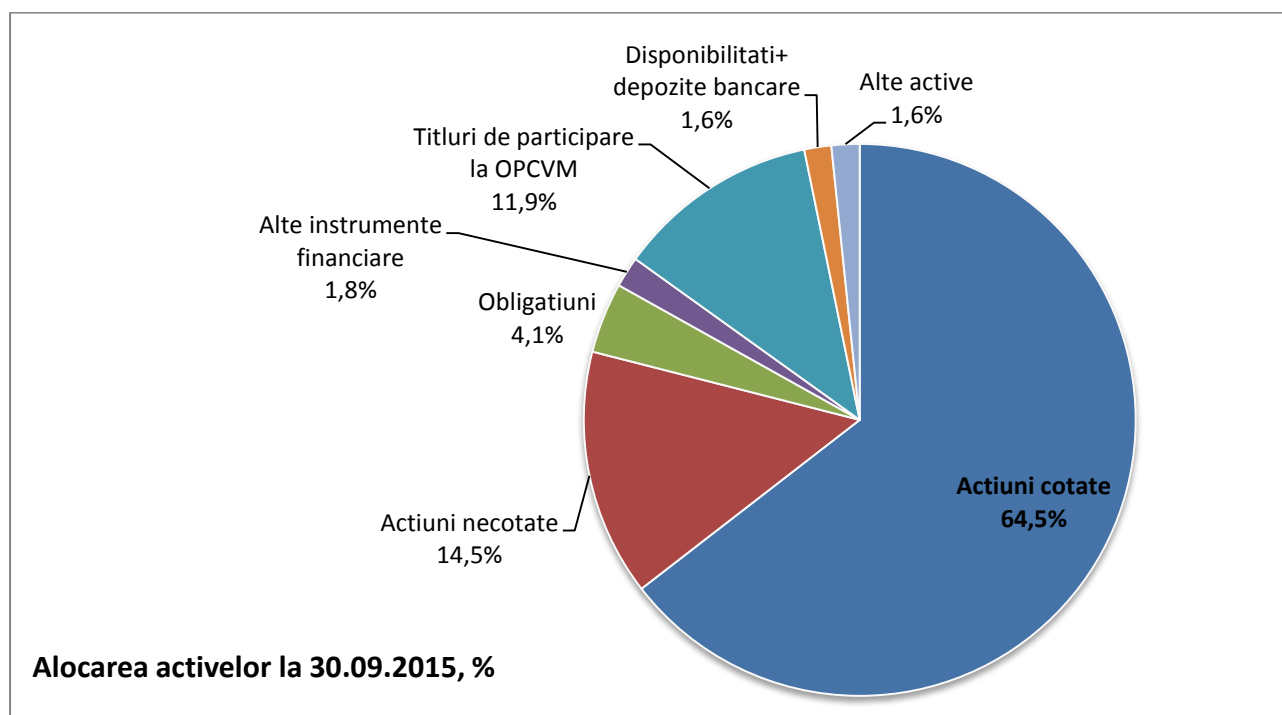
2.2 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

Regulile generale de alocare pentru un fond de investiții cum este SIF Muntenia care au fost utilizate în T3 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.

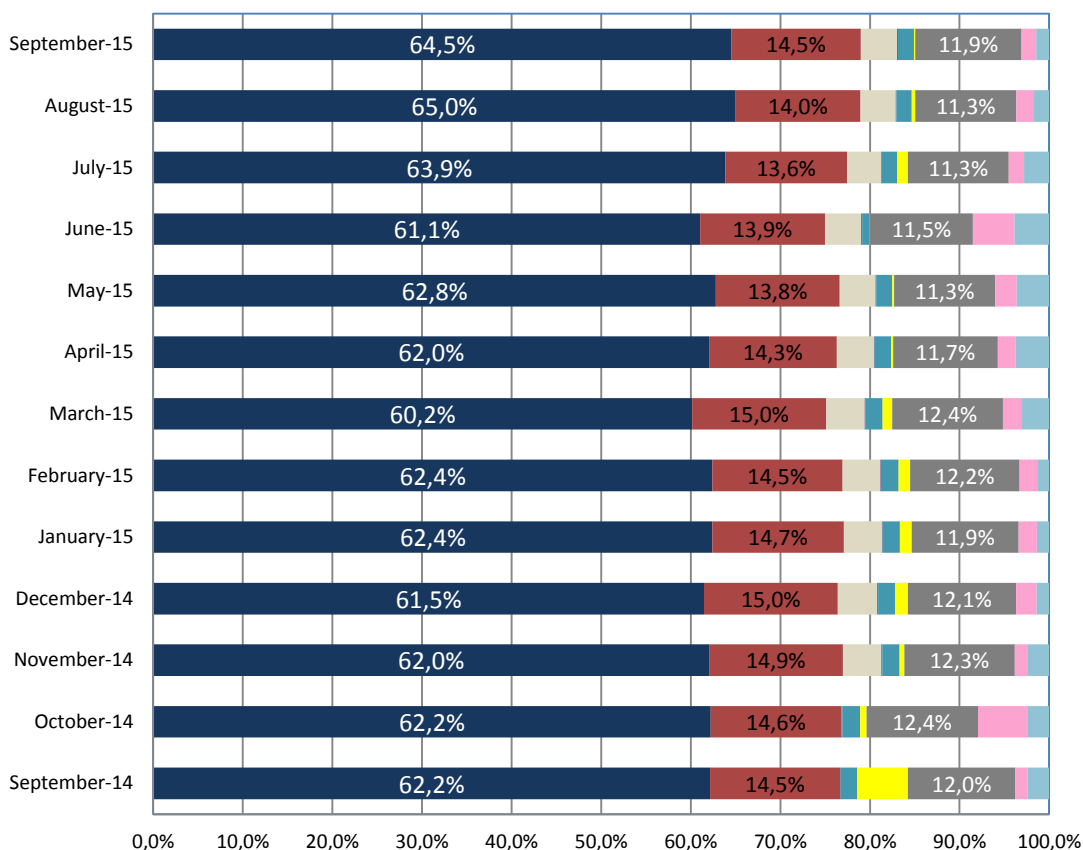
Principalele tipuri de instrumente financiare care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare.



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. 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 contribuției procentuale a principalelor tipuri de instrumente financiare în ultimul an este prezentată în mai jos (valorile activelor utilizate în grafice sunt cele conform cu reglementările CNVM/ASF, utilizate la calculul activului total și al activului net, valori certificate de către depozitarul SIF Muntenia).

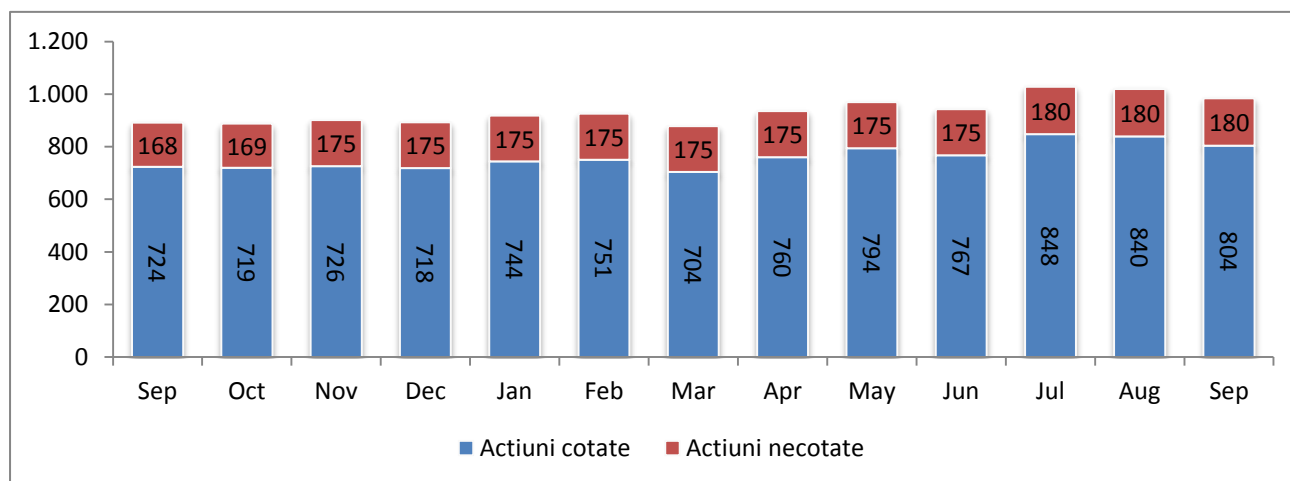


	30-09-14	31-10-14	28-11-14	31-12-14	30-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15	29-05-15	30-06-15	31-07-15	31-08-15	30-09-15
■ Actiuni cotate	62,2%	62,2%	62,0%	61,5%	62,4%	62,4%	60,2%	62,0%	62,8%	61,1%	63,9%	65,0%	64,5%
■ Actiuni necotate	14,5%	14,6%	14,9%	15,0%	14,7%	14,5%	15,0%	14,3%	13,8%	13,9%	13,6%	14,0%	14,5%
■ Obligatiuni cotate	0,0%	0,0%	4,3%	4,4%	4,2%	4,2%	4,3%	4,1%	4,0%	4,1%	3,8%	3,9%	4,0%
■ 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%
■ Alte instrumente financiare	1,8%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	0,9%	1,8%	1,7%	1,8%
■ Disponibilitati	5,7%	0,7%	0,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,1%	0,2%	0,2%	0,0%	1,2%	0,4%	0,1%
■ Titluri de participare la OPCVM	12,0%	12,4%	12,3%	12,1%	11,9%	12,2%	12,4%	11,7%	11,3%	11,5%	11,3%	11,3%	11,9%
■ Alte active	1,3%	5,5%	1,4%	2,3%	2,1%	1,9%	2,0%	2,0%	2,4%	4,6%	1,7%	2,0%	1,6%
■ Depozite bancare	2,4%	2,4%	2,4%	1,4%	1,4%	1,4%	3,1%	3,8%	3,6%	3,9%	2,8%	1,7%	1,4%

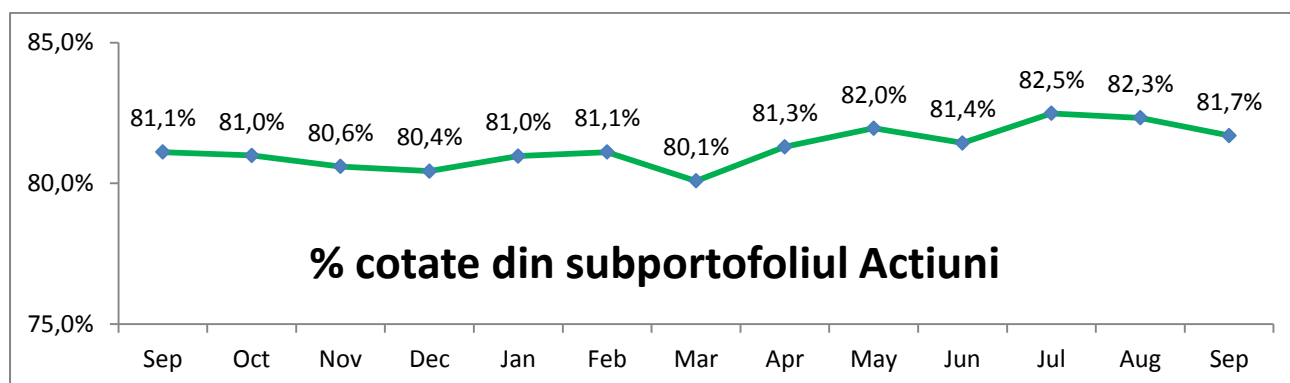
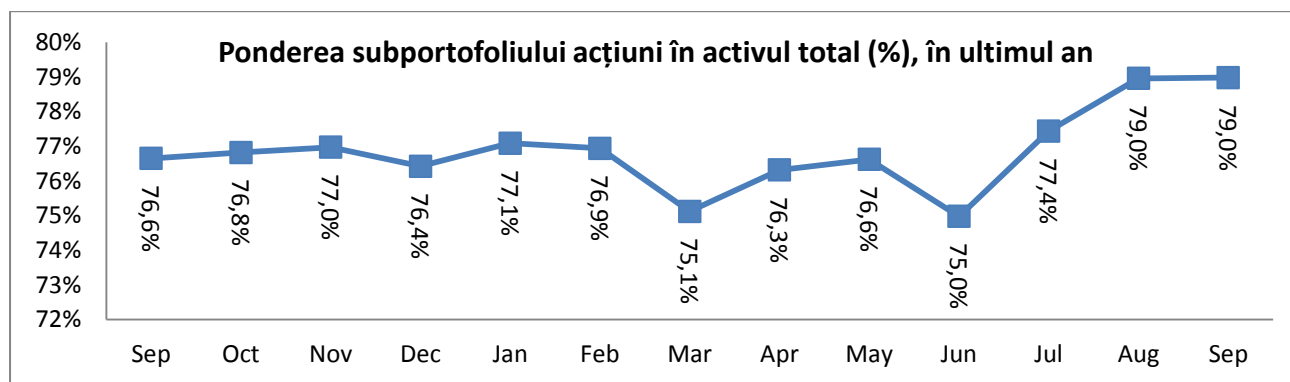
3 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

3.1 EVOLUȚIA VALORII IN ULTIMUL AN

LEI	T3 2014	2014	T3 2015
Actiuni cotate	723.520.251	718.288.576	804.324.288
Actiuni necotate	168.485.024	174.713.806	180.245.830
Total	892.005.275	893.002.381	984.570.118



Valoarea portofoliului de acțiuni reprezintă 79,0% din totalul activ la 30 septembrie 2015, incluzând în această categorie și acțiunile emise de SIF - uri (titluri de participare la AOPC listate) deținute de SIF Muntenia.



Subportofoliul acțiuni, detalii (lei)

	T3 2014	31-12-14	S1 2015	T3 2015
Actiuni cotate, din care	723.520.251	718.288.576	767.359.800	804.324.288
- cotate BVB	437.251.284	456.610.486	459.234.776	498.189.906
- cotate piata externa/stat membru UE	5.348.822	6.086.692	4.008.647	3.747.747
- cotate RASDAQ	78.824.478	113.693.511	52.502.781	9.565.982
- cotate SIBEX	827.257	0	0	827.258
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	6.374.920	6.374.920	36.418.362	120.695.209
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.972.431	11.972.431	11.742.903	11.742.903
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	170.374.189	123.550.536	203.452.330	159.555.283
-suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	12.546.870	0	0	
Actiuni necotate, din care	168.485.024	174.713.806	174.957.608	180.245.830
- necotate dar tranzactionate BVB	120.989	106.474	62.105	77.080
- inchise	168.364.035	174.607.332	174.895.503	180.168.750
Total cotate + necotate	892.005.275	893.002.381	942.317.408	984.570.118

3.2 TRANZACTII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI, ALTE ELEMENTE RELEVANTE

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.

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI CUMULAT 9 LUNI 2015

DIN OPERATIUNI CU ACTIUNI
67,83 mil lei

DIN DIVIDENDE
16,73 mil lei

Ca tranzacții mai semnificative – putem evidenția majorarea participației la Banca Transilvania (detalii în capitolul SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA) și creșterea expunerii pe societăți în domeniul energetic (Transelectrica, Romgaz, Transgaz)

3.2.1 APLICAREA LEGII NR. 151/2014

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 sau trebuie să decidă 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. Numărul de societăți cotate pe piața AERO a Bursei de Valori București la care SIF Muntenia deține participații a crescut de la 9 la 30.06.2015, la 31 la 30.09.2015, iar pe Bursa Sibex acest număr a crescut de la 1 la 4, cu reducerea corespunzătoare a societăților cotate pe RASDAQ.

Procesul de retragere din societăți se desfășoară cu dificultate, este grevat de incertitudini și reclamații privind corectitudinea evaluărilor pentru stabilirea prețurilor de retragere.

Urmare aplicării prevederilor Legii 151/2014, SIF Muntenia a reușit până la finalul T3 2015 să obțină o valoare totală de răscumpărare (prin retragere) superioară valorii totale înregistrate în contabilitate pentru societățile respective, suma care s-a încasat în total în T3 2015 a fost de 358.558 lei.

La 30.09.2015, în creanțele SIF Muntenia (poziția Alte active în portofoliu) sunt înregistrate sume de încasat (pentru care există date certe în urma retragerilor din societăți în valoare totală de 1.410.203 lei.

Incetarea de drept a activității pieței Rasdaq și al pieței valorilor mobiliare necotate ar trebui, conform legii 151/2014 să aibă loc la 12 luni de la data intrării în vigoare a acestei legi (22 octombrie 2015 va fi ultima zi de tranzacționare pe RASDAQ și piața valorilor mobiliare necotate).

3.2.2 DIVIDENDE

În T3 2015 au fost încasate dividende în sumă de 14,740 mil lei.

La 30.09.2015, la poziția creanțe sunt înregistrate **dividende de primit de la emitenți cotați** în sumă de 95.536 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

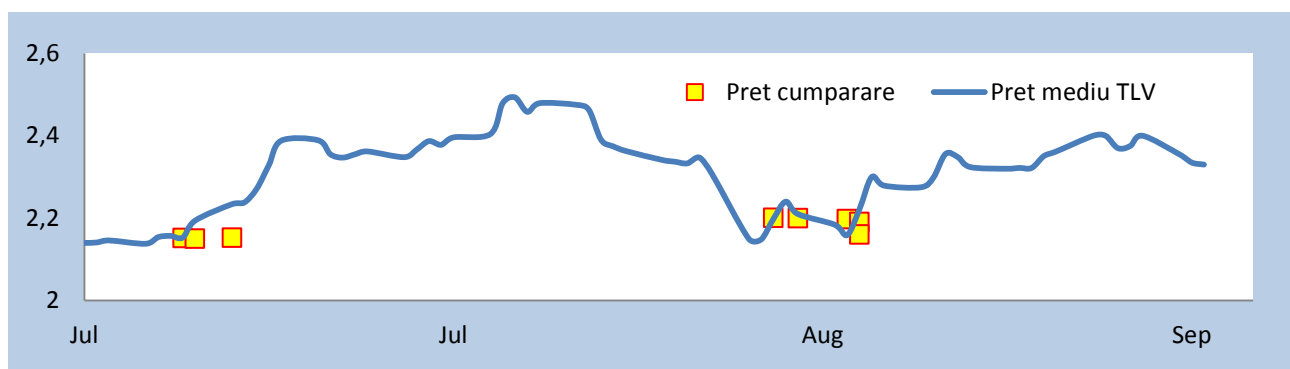
Societatea	% in AT	Valoare mil lei
BANCA TRANSILVANIA	15,140	188,74
BIOFARM SA BUCURESTI	11,405	142,17
AVICOLA SA BUCURESTI	4,430	55,22
SIF BANAT-CRISANA	3,531	44,02
FIROS S.A BUCURESTI	3,115	38,84
CI-CO SA BUCURESTI	2,991	37,29
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	2,664	33,22
METAV SA BUCURESTI	2,614	32,59
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	2,591	32,30
SIF OLTENIA	2,423	30,21
TOTAL TOP 10	50,904	634,58
ROMAERO SA BUCURESTI	2,267	28,260
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	1,170	14,59
TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	1,063	13,25
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	1,051	13,11
TOTAL >1% AT	56,455	703,78

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

BANCA TRANSILVANIA S.A. CLUJ	30.06.2015	30.09.2015
% din Activul total SIF Muntenia	11,80	15,14
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	2,671	2,724

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).

Integrarea Volksbank în Banca Transilvania a început în luna aprilie 2015 și se va încheia în 31 decembrie a.c. , iar toate etapele de până acum s-au încadrat în termenele stabilite. Fuziunea prin absorbție a Volksbank România a fost supusă aprobării AGEA Banca Transilvania din data de 8 octombrie 2015.



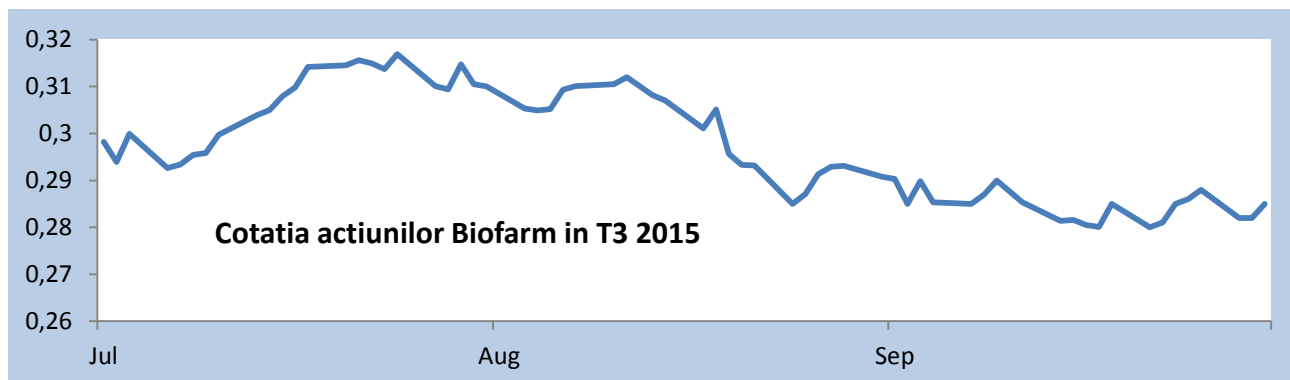
În T3 2015, SIF Muntenia a fost cumpărat 1.972.104 acțiuni la un preț mediu de 2,1801 lei pe acțiune, după cum este prezentat în graficul de mai sus. În plus, au mai fost înregistrate în portofoliul SIF Muntenia 10.762.354 acțiuni TLV la finalizarea înregistrării majorării de capital cu acțiuni gratuite aprobate în urma hotărârii AGEA Băncii Transilvania din 29.04.2015 .

BIOFARM S.A. BUCUREȘTI	30.06.2015	30.09.2015
% din Activul total SIF Muntenia	12,03	11,405
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	45,885	50,984

Producătorul farmaceutic Biofarm (BIO) a raportat vânzări de 70,2 milioane lei (15,9 milioane euro) în primul semestru al anului, cu 15% mai mari față de perioada similară din 2014, și un profit net de 15 milioane lei (3,4 milioane euro), în creștere cu 2%. În cursul primului semestru, Biofarm s-a menținut în trendul pieței și și-a păstrat poziția între primii 10 producători români din punct de vedere al vânzărilor în unități comerciale

Producătorul are în construcție o nouă fabrică de medicamente în București. Noua unitate de producție va avea o suprafață de 3.800 metri pătrați, depozitele ocupând 2.500 de metri pătrați. Investiția în acest proiect va fi de maximum 13-14 milioane euro.

În T3 2015, a fost operată diminuarea de capital social desfășurată prin anularea acțiunilor proprii ale emitentului. Ca urmare, cota de participare a SIF Muntenia în capitalul Biofarm s-a majorat de la 45,885% la 50,984%.



Dividendul aferent exercițiului financiar 2014 încasat de SIF Muntenia de la Biofarm în T3 2015 a fost în sumă de 7,5 mil lei.

4 ALTE SUBPORTOFOLII

Active lichide

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

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 T3 2015 nu au fost achiziționate sau vândute **obligațiuni** și **titluri de participare la OPCVM**.

Alte instrumente financiare. Produsele financiare structurate de tipul warranturilor emise de Merrill Lynch International au expirat în luna august, finalizându-se cu un randament de peste 20% p.a. Tot în luna august, au fost achiziționate 28.000.000 instrumente financiare de tip warrant emise de Merrill Lynch International în luna august 2015, de același tip cu cele care au expirat, emise pentru o perioadă de un an.

VENITURI - CUMULAT 9 LUNI

- din Active lichide

Dobânzi la depozite si conturi
curente
0,91 mil lei

- din Titluri de plasament

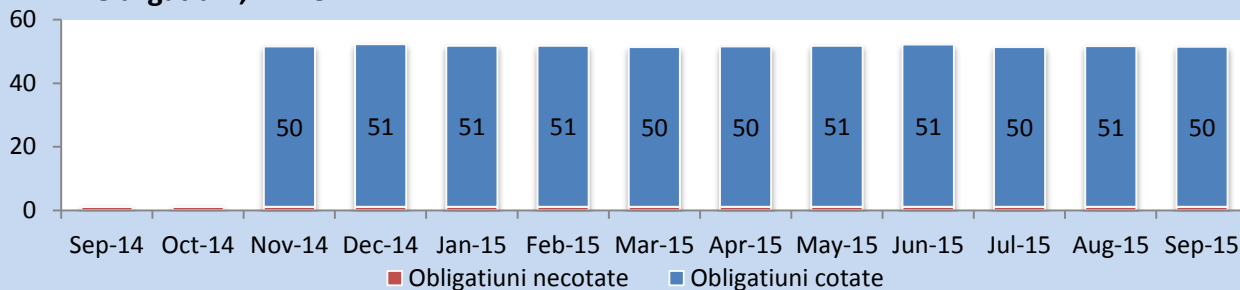
Dobânzi obligațiuni
1,43 mil lei

- din Alte instrumente financiare

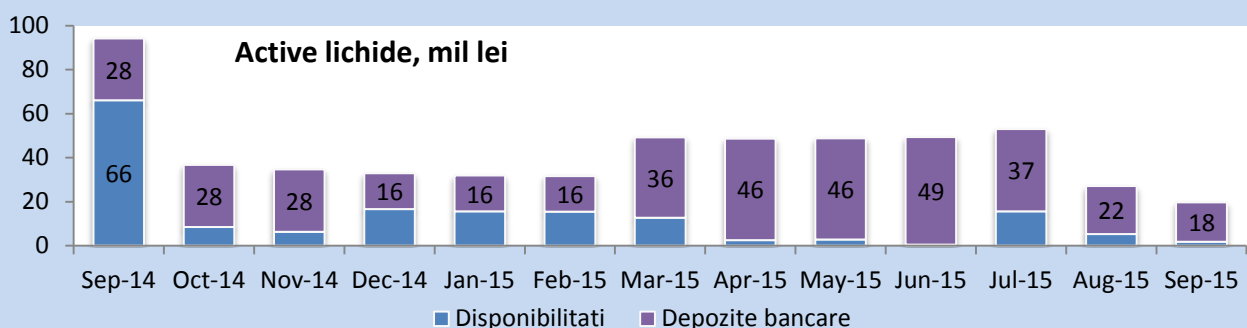
Produse structurate
2,48 mil lei

4.1 EVOLUTIA VALORII IN ULTIMUL AN

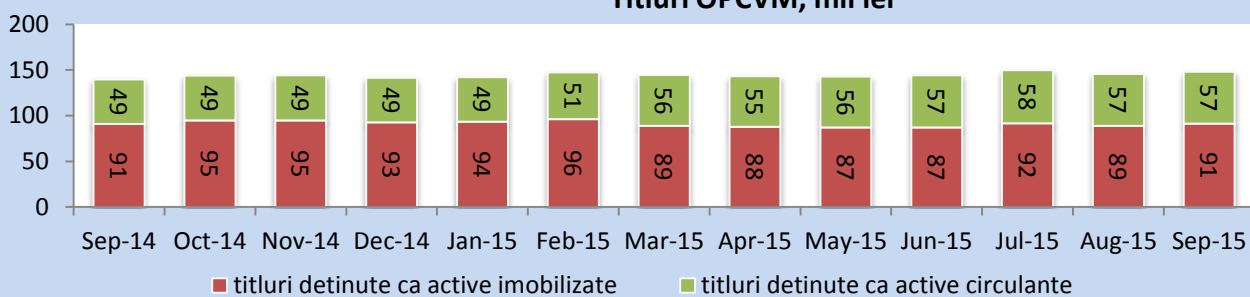
Obligatiuni, mil lei



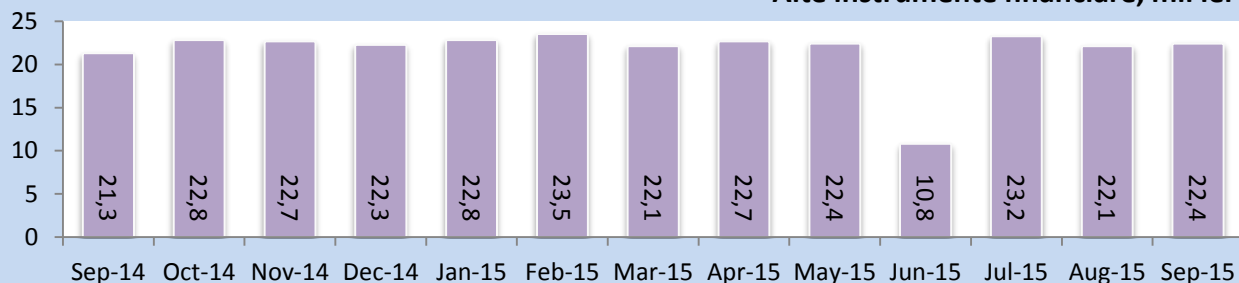
Active lichide, mil lei



Titluri OPCVM, mil lei



Alte instrumente financiare, mil lei



5 ACTIUNILE SIF MUNTENIA

5.1 CAPITAL ȘI ACȚIUNI

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.

Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în trimestrul III 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.

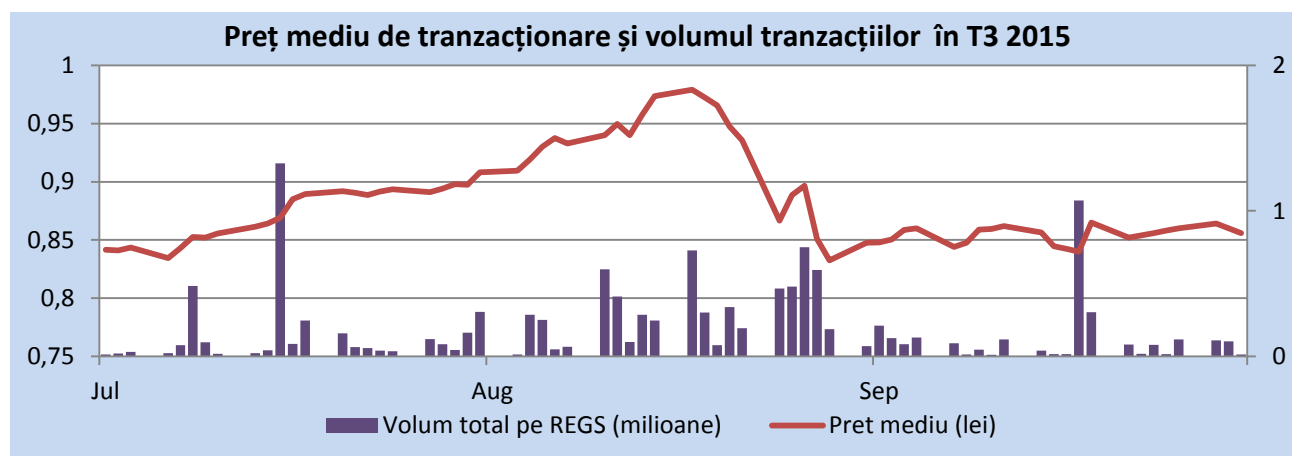
Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

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

5.2 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia in T3 2015	REGS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	6671	2	6673
Numar actiuni tranzactionate	12.859.504	5.600.000	18.459.504
Valoare totala a tranzactiilor (lei)	11.484.250	4.869.200	16.353.450
% nr total de actiuni	1,59%	0,69%	2,29%

Performanța acțiunii	2012	2013	T3 2014	2014	T3 2015
Pret inchidere REGS lei	0,77	0,882	0,834	0,881	0,864
VUAN lei	1,3147	1,3150	1,2703	1,2631	1,3734
Discount la activul net	41,4%	32,9%	34,3%	30,3%	37,1%
Capitalizare bursiera mil lei	621,42	711,81	673,07	711,00	697,28



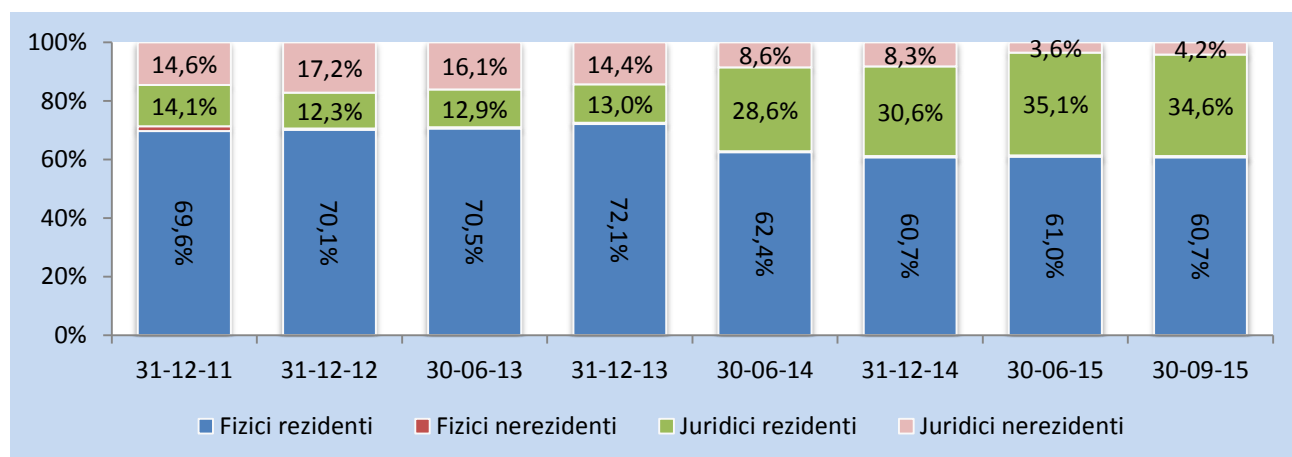
5.3 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

La 30 septembrie 2015, SIF Muntenia avea 5.970.031 acționari.

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

	31.12.2014			30.09.2015		
Actionari	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Persoane fizice rezidente	5.976.283	490.248.965	60,7%	5.968.007	490.132.073	60,7%
Persoane fizice nerezidente	1.778	3.117.538	0,4%	1.800	3.755.879	0,5%
Persoane juridice rezidente	209	247.007.332	30,6%	200	279.057.157	34,6%
Persoane juridice nerezidente	24	66.662.680	8,3%	24	34.091.406	4,2%
TOTAL	5.978.294	807.036.515	100,0%	5.970.031	807.036.515	100,0%

Evoluția structurii acționariatului SIF Muntenia.



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

Plata dividendelor pentru exercițiul financiar 2014 a început la data de 31 august 2015.

Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, este efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de către SIF Muntenia este Banca Comercială Română SA.

În trimestrul 3 2015 au fost plătite către acționari dividende (pentru 2012- 2014) și s-a reținut impozit pe dividend în valoare totală de 28.266.472 lei.

6 RELATIA CU ACȚIONARIII SI CU INSTITUTIILE PIEȚEI DE CAPITAL

6.1 OBLIGATII DE RAPORTARE

Actionarii trebuie să-și poată exercita efectiv drepturile aferente acțiunilor pe care le detin. Primul din aceste drepturi este dreptul la informare. SIF Muntenia promovează o comunicare eficientă și transparentă și manifestă deschidere față de toți acționarii săi și investitorii potențiali.

OBLIGAȚIILE DE TRANSPARENȚĂ RAPORTARE ȘI INFORMARE ALE ACȚIONARIILOR 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 T3 2015

VAN 31.08.2015
14.09.2015 8:59:00
Raport curent - schimbări în conducerea SAI MUNTENIA INVEST SA
11.09.2015 18:40:00
Comunicat - disponibilitate situații financiare consolidate IFRS la 31.12.2014
27.08.2015 16:22:00
VAN 31.07.2015
12.08.2015 19:01:00
Comunicat disponibilitate raport semestrial la 30.06.2015
12.08.2015 16:02:00
Raport curent - plata dividende 2014
11.08.2015 16:21:00
VAN 30.06.2015
15.07.2015 8:57:00

6.2 SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

AGOA SAI Muntenia Invest SA, întrunită pe data de 10.09.2015, a hotărât revocarea dlui Gheorghe Dănuț Porumb din funcția de membru al Consiliului de administrație, revocarea din funcția de Președinte al Consiliului de administrație, revocarea dnei Mariana Dinu din funcția de membru al Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest SA, începând cu data de 10.09.2015 și numirea dlui Daniel-Silviu Stoicescu în funcția de membru al Consiliului de administrație, numire care a fost transmisă pentru autorizarea de către ASF.

DI Gheorghe Dănuț Porumb a fost revocat și din funcția de director care asigură conducerea efectivă a activității SAI Muntenia Invest SA în conformitate cu reglementările pieței de capital la data de 11.09.2015.

Conducerea efectivă a SAI Muntenia Invest SA a fost asigurată din data de 11.09.2015 de dl Gabriel Filimon, director general (autorizat prin Decizia CNVM nr. 536/21.02.2006) și dl Florin Dănuț Buzatu, Vicepreședinte al Consiliului de administrație (autorizat prin Autorizația ASF nr. A/54/09.07.2013).

6.3 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.

6.4 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernare corporativă din Codul de Guvernare Corporativă al BVB București începând cu raportul anual aferent exercițiului financiar 2010.

Administratorul SIF Muntenia consideră că respectarea Codului de guvernare corporativă asigură acuratețea și transparența procesului decizional al societății și permite acces egal pentru toți acționarii la informațiile relevante, fiind un mijloc sigur și puțin costisitor pentru creșterea gradului de atractivitate al SIF Muntenia.

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

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

De asemenea, investitorii pot consulta pe site-ul SIF Muntenia

- Lista membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai Conducerii efective a Administratorului SIF Muntenia, SAI Muntenia Invest SA
- Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat.

Pe data de 11 septembrie 2015, Bursa de Valori București a dat publicității un nou Cod de Guvernare Corporativă, care înlocuiește Codul inițial care a fost emis în anul 2001 și revizuit în anul 2008. Noul Cod a fost conceput de BVB cu sprijinul Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) ca parte a unui nou

cadru de guvernare corporativă aplicabil din 4 ianuarie 2016, și vizează promovarea unor standarde mai ridicate de guvernare și transparență a companiilor listate.

SIF Muntenia analizează permanent regulile de guvernare corporativă, astfel încât să se alinieze noilor cerințe privind promovarea unor standarde de guvernare corporativă îmbunătățite prin noul Cod.

Din punct de vedere al prevederilor din noul Cod ce trebuie respectate, trebuie avută în vedere calitatea SIF Muntenia de AOPC și emitent de valori mobiliare admis la tranzacționare pe o piață reglementată. În plus, conform celor precizate de A.S.F. în Documentul consultativ privind strategia A.S.F. de revizuire a cadrului legal incident funcționării AOPC-urilor, publicat în luna iulie 2015, Legea fondurilor de investiții alternative care va apare probabil în anul 2016 va avea ca obiect principal reglementarea modalității de înființare și funcționare a FIA din România, în funcție de caracterul specific al fiecărei categorii/clase de astfel de organisme ce va fi stabilită la nivelul noii legi. În prezent, funcționarea AOPC/FIA în calitate de organisme de plasament colectiv (inclusiv în ceea ce privește calitatea de emitenți de valori mobiliare) este reglementată la nivelul legislației speciale din domeniul pieței de capital de mai multe legi și regulamente, fiind supusă, în același timp, în cazul societăților de investiții, legislației primare cu caracter general reprezentate de Legea nr. 31/1990 privind societățile și/sau unor acte normative speciale care au avut ca obiect înființarea respectivelor OPC (cazul Legii nr. 133/2006 și cel al Legii 247/2005 prin care a fost dispusă înființarea celor 5 SIF-uri, respectiv a Fondului Proprietatea).

7 SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

Raportările financiare individuale la 30 septembrie 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 nu au fost auditate.

Până la data de 31 august 2015, SIF Muntenia a pus 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.

7.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

Denumire indicator	2014	T3 2015	T3 2015/ 2014
Imobilizări necorporale	588	59	10,0%
Imobilizări corporale	350.248	300.697	85,9%
Imobilizări financiare	435.104.614	421.130.281	96,8%
Active imobilizate – total	435.455.450	421.431.037	96,8%
Stocuri	14.573	14.573	100,0%
Creanțe	26.309.977	19.666.785	74,8%
Investiții financiare pe termen scurt	430.330.242	497.452.263	115,6%
Casa și conturi la bănci	16.634.063	2.056.590	12,4%
Active circulante – total	473.288.855	519.190.211	109,7%
Cheltuieli în avans	24.565	35.034	142,6%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	149.136.593	138.213.395	92,7%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	324.176.827	381.011.850	117,5%
Total active minus datorii curente	759.632.277	802.442.887	105,6%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an			
Total provizioane	9.070.836	8.413.183	92,7%
Venituri în avans			
Capital social	80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C	719	719	100,0%
Rezerve	515.418.059	632.458.586	122,7%
Rezultatul exercițiului – Sold C	154.439.011	80.866.747	52,4%
Total capitaluri proprii	750.561.440	794.029.704	105,8%

7.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

Denumire indicator	T3 2014	T3 2015	T4 2015/ T3 2014
Venituri din activitatea curentă	365.372.979	191.537.361	52,4%
Cheltuieli din activitatea curentă	113.912.910	106.793.318	93,7%
Rezultatul curent	251.460.069	84.744.043	33,7%
Venituri totale	365.372.979	191.537.361	52,4%
Cheltuieli totale	113.912.910	106.793.318	93,7%
Rezultatul brut – Profit	251.460.069	84.744.043	33,7%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	41.715.023	3.877.296	9,3%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	209.745.046	80.866.747	38,6%

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

	T3 2014	2014	T3 2015
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	2,8575	3,1737	3,7567
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	2,8575	3,1736	3,7566
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/ active imobilizate	0,7032	0,8988	0,4545
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,3447	0,4307	0,2036
- Viteza de rotație a debitorilor-clienți = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru, 180 zile pentru semestru sau 365 zile pentru an)	12	20	40
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte plății dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	29,627	24,205	10,673
- Rezultatul pe acțiune de bază (lei/acțiune)	0,2599	0,1914	0,1002
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

7.4 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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 9 luni 2015	Realizat/ BVC %
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	105.600.000	104.007.800	98,49%
Dividende	13.500.000	16.732.481	123,94%
Din operatiuni cu valori mobiliare	90.000.000	84.748.491	94,16%
Din titluri de plasament	100.000	1.430.501	1430,50%
Din piata monetara	1.000.000	910.274	91,03%
Alte venituri	1.000.000	186.053	18,61%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	22.352.072	82,18%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	13.050.000	75,00%
Comisioane si taxe	2.500.000	1.428.687	57,15%
Furnizorii de servicii	2.000.000	728.689	36,43%
Cheltuieli CRA	1.800.000	1.036.073	57,56%
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	123.643	12,36%
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	5.984.980	239,40%
REZULTAT OPERATIONAL	78.400.000	81.655.728	104,15%
AJUSTARI DE VALOARE AFERENTE INVESTITIILOR PE TERMEN LUNG			
Venituri din ajustari		5.004.964	
Cheltuieli cu ajustarile		1.916.650	
Influenta ajustarilor		3.088.315	
REZULTAT BRUT	78.400.000	84.744.043	108,09%
Impozit pe profit		3.877.296	
REZULTAT NET		80.866.747	

Venituri din dividende. 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.

Veniturile din operațiuni cu valori mobiliare cuprind veniturile nete din tranzacții cu instrumente financiare de tipul acțiunilor, venituri din răscumpărarea unităților de fond, venituri aferente subportofoliului alte instrumente financiare, precum și diferențele pozitive de evaluare a investițiilor pe termen scurt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv venituri din reevaluarea activelor denuminate în valute externe

Venituri din titluri de plasament. Se constituie prin încasarea cupoanelor aferente obligațiunilor din portofoliul SIF MUNTENIA SA ce au avut scadențe de plată în perioada analizată plus dobânda perioadei, inclusiv venituri din reevaluarea activelor denuminate în valute externe

Venituri din piața monetară. Sumă a dobânzilor obținute de SIF MUNTENIA SA în contul plasamentelor în depozite bancare, titluri de stat și conturi curente.

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 bursiere, sumele plătite către Oficiul Registrului Comerțului, taxele de timbru, comisioanele bancare, taxele poștale, precum și cheltuielile privind titlurile de plasament cedate).

Ca urmare, **rezultatul brut** obținut în primele 9 luni ale anului 2015 a fost în sumă de 84.744.043 lei, reprezentând 108,09% din rezultatul brut din BVC propus a se realiza în anul 2015.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

3B EXPERT AUDIT SRL

SAI MUNTENIA INVEST SA

Director General
Gabriel Filimon



Administrator

Adriana Anișoara Badiu

Adriana Anișoara Badiu

