

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2011

Societatea de Investitii Financiare Muntenia S.A.



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



CUPRINS

1	INFORMATII GENERALE	2
1.1	PREZENTAREA OBIECTIVELOR PENTRU ANUL 2011	4
1.2	ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ	4
2	ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI SIF MUNTENIA	6
2.1	EVOLUTIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET IN ANUL 2011	7
2.2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	9
2.3	DIVIDENDE CUVENITE SIF MUNTENIA	17
2.4	SUBPORTOFOLIUL OBLIGATIUNI	18
2.5	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE	20
2.6	SUBPORTOFOLIUL DE PRODUSE STRUCTURATE COTATE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ DINTR-UN STAT MEMBRU U.E.	22
3	MANAGEMENTUL RISCULUI	23
3.1	INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU IN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE (REGULAMENTUL CNVM NR. 15/2004, ART. 188).....	24
4	PROTEJAREA SI CONSOLIDAREA IMAGINII SIF MUNTENIA.....	26
4.1	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	26
4.2	ASIGURAREA TRANSPARENTEI ȘI DISEMINAREA INFORMAȚIEI	27
4.3	RESPONSABILITATEA SOCIALA A CORPORATIEI	28
4.4	LITIGII.....	28
5	ACTIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA	31
5.1	PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE.....	31
5.2	DISTRIBUIREA DIVIDENDELOR	33
5.3	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI SOCIETĂȚII	33
6	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	34
6.1	SITUATIA ACTIVELOR, DATORIILOR SI A CAPITALURILOR PROPRII	35
6.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE	36
6.3	FLUXUL DE NUMERAR	37
6.4	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI 2011.....	39
6.5	INDICATORI.....	39
6.6	REPARTIZAREA PROFITULUI. DIVIDENDE PROPUSE	40
7	INFORMATII PRIVIND EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR.....	41
8	OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2012.....	41
9	CONDUCEREA SOCIETATII.....	42
10	ANEXE.....	48



investiții cu perspectivă

1 INFORMATII GENERALE

Denumirea societății	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16 București, sector 4
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.651,5 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, categoria I, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM (cod CAEN 6523- Alte tipuri de intermediari financiare)
Structura actionariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	Romania, Bucuresti, Splaiul Unirii 16 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro

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

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

În perioada 01.01.2011 – 31.12.2011, SAI MUNTENIA INVEST a desfășurat activitatea de administrare a SIF MUNTENIA în conformitate cu prevederile contractului de administrare de investiții nr. 334/2221/05.04.2006 și ale Programului de administrare a SIF MUNTENIA pentru anul 2011, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 28.04.2011.

Activitatea de bază

SIF Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului sau constitutiv.

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

SIF Muntenia este o societate de investiții financiare de tip închis.

Prin declarația sa de misiune SIF Muntenia a fost structurată ca **“fond balansat diversificat”**.

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

De la înființare și până în prezent, SIF Muntenia nu a făcut obiectul unor operațiuni de fuziune.

În cursul anului 2011 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Muntenia.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul anului 2011 se referă la tranzacțiile de vânzare-cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

1.1 PREZENTAREA OBIECTIVELOR PENTRU ANUL 2011

Principalele obiective strategice pentru anul 2011, conform Programului de administrare aprobat în Adunarea Generală a Acționarilor din data de 22/28 aprilie 2011 au fost:

Obiectivul general al administrării este menținerea SIF Muntenia ca fond balansat diversificat care să asigure un echilibru între creșterea valorii de activ și creșterea profiturilor ce asigura dividende pentru actionari în condiții de risc mediu.

Administrarea portofoliului său a intrat în contextul actual într-un proces de schimbare a macrostructurii sale, prin modificări în structura sectorială a investițiilor. Administratorul urmărește ca, folosind strategii investiționale complexe și cu caracter integrat să poată maximiza performanțele în condițiile actuale ale pieței.

Obiective care au fost urmărite în 2011:

- Consolidarea poziției financiare a SIF MUNTENIA pe piețele de capital din țară;
- Optimizarea indicatorilor de performanță economico-financiară;
- Asigurarea securității financiare;
- Restructurarea portofoliului care să conducă la o structură echilibrată a acestuia, cu o distribuție a activelor care să permită obținerea de performanțe bune pe termen scurt și care să asigure creșterea constantă a activului net pe termen mediu și lung.

Strategia urmărită în 2011 a fost una de maximă prudențialitate, preferându-se investițiile cu randamente medii și mai puțin riscante.

1.2 ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ

Prezentăm în continuare evoluțiile înregistrate de activul total, activul net și rezultatul brut al SIF MUNTENIA în ultimii patru ani ca urmare a managementului asigurat de administratorul SIF MUNTENIA în condițiile economice nefavorabile ce caracterizează această perioadă.

	2008	2009	2010	2011
Activ total (lei)	1.493.083.298	1.585.188.761	1.506.025.327	1.333.203.524
Activ total variație %	-33,89	6,17	-4,99	-11,48
Activ net (lei)	1.368.540.079	1.471.651.781	1.411.412.852	1.237.582.354
Activ net variație (%)	-36,75	7,53	-4,09	-12,32
Rezultat brut (lei)	107.094.293	82.051.576	83.788.103	83.167.367
Rezultat brut variație %	12,71	-23,38	2,12	-0,74%

Principalii indicatori realizați în anul 2011:

Indicator sintetic	31.12.2010	31.12.2011
Total Venituri (lei)	164.057.134	196.907.499
Total Cheltuieli (lei)	80.269.031	113.740.132
Profit brut (lei)	83.788.103	83.167.367
Profit net (lei)	71.419.776	65.336.350
Activ net (lei)	1.411.412.852	1.237.582.354

Activul net este calculat conform Regulamentului nr. 15/2004 și Dispunerilor de măsuri nr. 9/2010 și nr. 21/2010 emise de CNVM.

Gradul de îndeplinire al Programului anului 2011 raportat la Bugetul de venituri și cheltuieli este prezentat în continuare.

	BVC 2011	Realizat	Realizat /BVC %
TOTAL VENITURI (lei)	102.000.000	196.907.499	193,04
TOTAL CHELTUIELI (lei)	37.000.000	113.740.132	307,4
REZULTAT BRUT (lei)	65.000.000	83.167.367	127,95

BVC aprobat pentru anul 2011 nu cuprindea nici un fel de previziuni privind veniturile și cheltuielile cu provizioanele. În fapt, influența provizioanelor a fost de scădere cu 42.384.908 lei a rezultatului brut al exercitiului financiar. Detalii în capitolul EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI 2011, pagina 39.

a) Profit

În anul 2011, SIF Muntenia a obținut un rezultat brut de 83.167.367 lei, în scădere cu 0,7% față de anul 2010, și un profit net de 65.336.350 lei, în scădere cu 8,5% față de profitul net din anul 2010.

Rezultatul brut realizat în anul 2011 a fost cu 27,95% mai mare decât rezultatul brut preconizat prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli 2011. Influența netă a provizioanelor asupra contului de profit și pierdere 2011 a fost de scădere cu 42.386.907 lei a rezultatului brut.

b) Cifra de afaceri

În anul 2011, cifra de afaceri a fost de 196.907.499 lei, în creștere cu 20,02 % față de anul 2010, ca urmare a creșterii semnificative a veniturilor din investiții financiare cedate.

Cifra de afaceri realizată în anul 2011 a fost cu 93,04 % mai mare decât cea previzionată prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli. Dacă nu se iau în considerare veniturile din reluarea provizioanelor în cursul anului 2011 atunci depășirea este de 57,8 %.

c) Cheltuieli

În anul 2011, cheltuielile totale au fost în suma de 113.740.132 lei ceea ce reprezintă o creștere cu 41,7 % față de ce s-a realizat anul 2010. Dacă nu se iau în calcul cheltuielile cu provizioanele în cursul anului 2011, atunci creșterea este de 27,3%.

Față de BVC, cheltuielile totale fără a considera cheltuielile cu provizioanele s-au situat la nivelul de 95,83% din nivelul prognozat.

d) Lichidități

La 30 decembrie 2011, disponibilitățile bănești în conturi curente și cele în numerar din casierie deținute de SIF Muntenia au fost în sumă de 3.818.583 lei, iar echivalentele de numerar (depozite bancare, certificate de depozit, alte valori) în sumă de 162.256.728 lei. Totalul numerarului disponibil și a echivalentelor de numerar la 31 decembrie 2011 este 166.075.311 lei, reprezentând 13,8% din Activul total.

e) Activele corporale ale societății

Societatea nu are în proprietate imobilizări corporale de natura terenurilor și a construcțiilor. Societatea nu a avut imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți. Imobilizările corporale sunt formate din instalații tehnice mașini mobile.



2 ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI SIF MUNTENIA

Activitatea de administrare a portofoliului se înscrie în cadrul legal specific, care se adaptează la prevederile Directivelor europene în domeniu. SAI Muntenia Invest are în vedere respectarea principiilor de prudențialitate specifice investițiilor financiare, fie că ele sunt impuse de lege sau de organismul de reglementare CNVM, fie că ele au rezultat din experiența practică a administratorului în acest domeniu. Activitatea de administrare a portofoliului a avut în permanență în vedere limitele investiționale legale definite prin Legea nr. 297/2004 și Regulamentul nr. 15/2004 al CNVM, art. 188.

Portofoliul SIF Muntenia, în mărime și structură, a fost la începutul anului 2011 structurat funcție atât de structura sa inițială, cât și de opțiunile investiționale din anii anteriori, caracterizați de noile orizonturi deschise de intrarea României în Uniunea Europeană și de apariția crizei financiare.

În anul 2011 s-au urmărit:

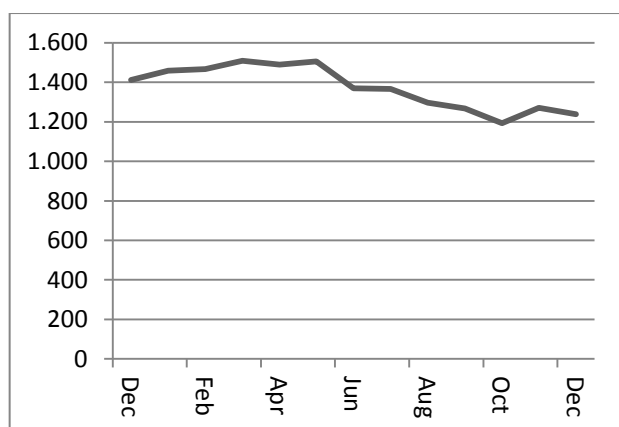
- Reducerea expunerii pe sectorul financiar și creșterea ponderii sectorului energetic. Expunerea ridicată a portofoliului pe sectorul financiar bancar a fost benefică pentru performanța portofoliului atât timp cât performanțele emitentilor din acest sector de activitate erau mult mai bune decât alte investiții pe piața de capital din România. De mai bine de trei ani de zile, sectorul bancar se confruntă cu o situație mai dificilă, previziunile privind reluarea creditării sunt în continuare pesimiste, există riscul de suprareglementare și majorare a impozitării, randamente reduse sau chiar negative;
- Reducerea expunerilor pe societățile nelistate precum și pe societățile listate dar cu lichiditate scăzută, care nu prezintă potențial de creștere pe termen mediu și lung;
- Susținerea cu prioritate a programelor de dezvoltare a societăților cu potențial la care SIF Muntenia este acționar majoritar pentru a depăși perioada crizei. Promovarea în cadrul societăților din portofoliu a principiilor guvernării corporative pentru a impune condiții și practici manageriale performante;
- Operațiuni speculative și investiții pe termen mediu combinate cu o politică de dezinvestire adecvată, care să ducă la creșterea calității activelor care compun portofoliul SIF Muntenia, precum și creșterea lichidității portofoliului.

2.1 EVOLUTIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET IN ANUL 2011

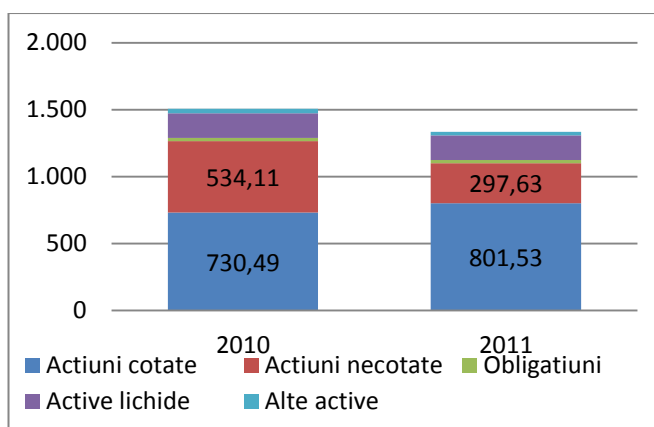
În tabelul următor este prezentată evoluția valorii și a ponderii subportofoliilor ce compun portofoliul global al SIF MUNTENIA în perioada 31.12.2010-30.12.2011, calculate conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004:

	31-12-10	30-12-11	2011-2010	Variatie %
Disponibilitati	2.635.149	3.818.583	1.183.434	44,91
Actiuni cotate	730.490.424	801.525.965	71.035.541	9,72
Actiuni necotate	534.109.729	297.634.608	-236.475.121	-44,27
Obligatiuni cotate	573.964	345.883	-228.080	-39,74
Obligatiuni necotate	23.730.247	24.853.430	1.123.183	4,73
Produse structurate	21.871.481	11.010.086	-10.861.396	-49,66
Titluri de participare ale OPCVM	33.931.811	21.692.192	-12.239.619	-36,07
Titluri de stat	563.359	0	-563.359	-100,00
Depozite bancare	146.505.392	158.438.145	11.932.754	8,14
Alte active	11.613.771	13.884.632	2.270.861	19,55
TOTAL ACTIV	1.506.025.327	1.333.203.524	-172.821.803	-11,48
TOTAL DATORII	94.612.475	95.621.170,00	1.008.695	1,07
ACTIV NET	1.411.412.852	1.237.582.354	-173.830.498	-12,32

lei



Evoluția valorii Activului net SIF Muntenia în anul 2011 (milioane lei)



Structura pe elemente de activ a Activului total, 2011 comparat cu 2010*

Active lichide = disponibilitati+titluri de stat+depozite bancare+titluri OPCVM

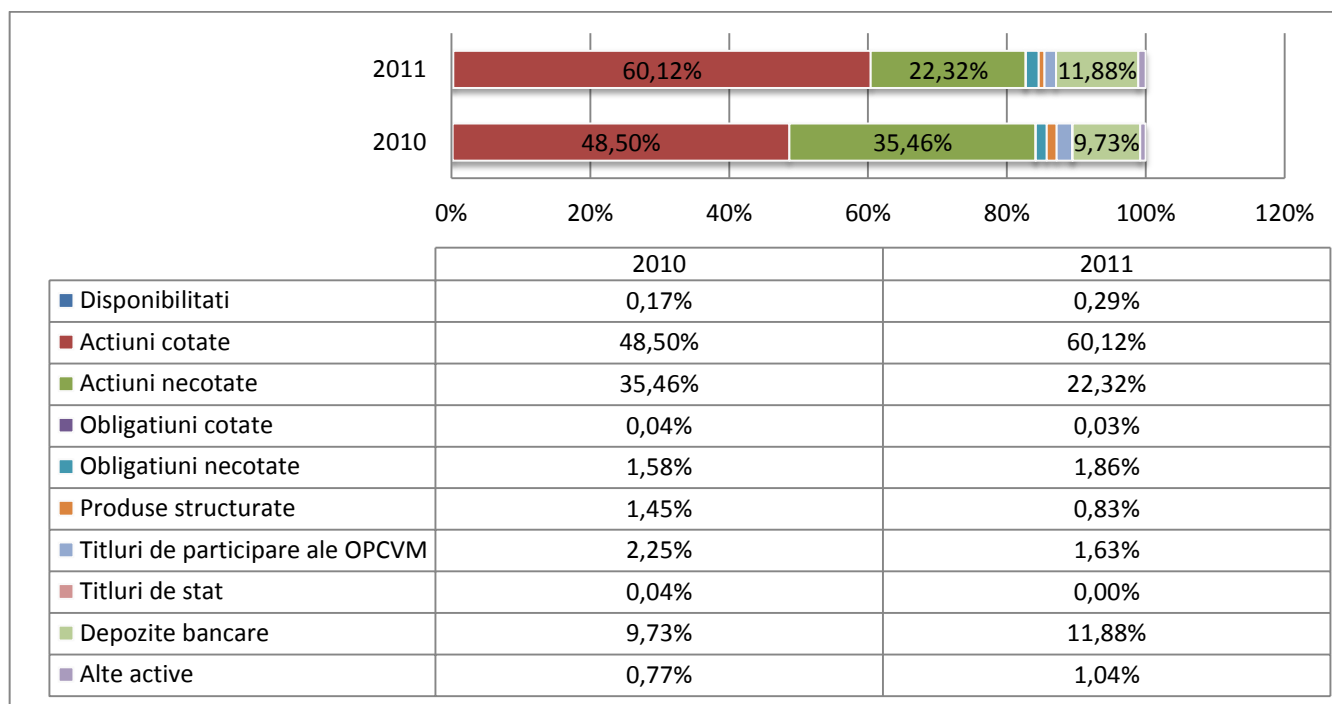
La data de 30.12.2011, valoarea Activului net al SIF MUNTENIA așa cum a fost ea calculată de către SAI MUNTENIA INVEST și certificată de depozitar conform Regulamentului CNVM nr.15/2004 a fost de 1.237.582.354 lei.

În anul 2011, valoarea activului net al SIF MUNTENIA a scăzut cu 12,32%.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) la 30.12.2011 a fost de 1,5335 lei/acțiune. Această valoare este mai mică cu 0,2154 lei decât valoarea înregistrată la 31.12.2010.

Subportofoliul Acțiuni a rămas în continuare cel mai important din punct de vedere al ponderii în cadrul portofoliului global al SIF Muntenia.

Evoluția contribuției procentuale a subportofoliilor la valoarea de Activ total, în anul 2011, este prezentată în tabelul următor:



Evoluția Activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
ACTIV NET	1.471.651.781	1.411.412.852	1.237.582.354
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,8235	1,7489	1,5335

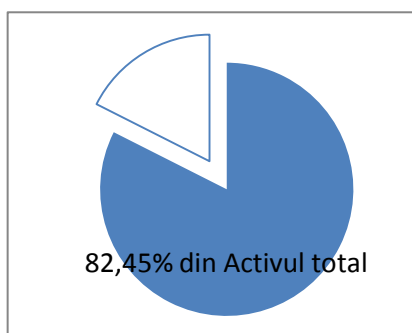
Prin creșterea ponderii subportofoliului Acțiuni cotate în portofoliu, valoarea de Activ net a SIF Muntenia a devenit mult mai sensibilă la variația prețurilor acțiunilor pe piețele organizate de capital.

2011 a fost un an dificil pentru piețele de capital mondiale. Pe fondul crizei datoriilor suverane din zona euro și a posibilității reintrării în recesiune, majoritatea claselor de active au consemnat pierderi. Cei mai mulți indici bursieri s-au depreciat. De exemplu, pentru piața românească, indicii Bursei de Valori București au avut evoluții numai în scădere (BET -17,68%, BETC -15,74%, ROTX -26,01%, RASDAQ C -5,95%, RAQ I -36,97%, RAQ II -34,83%). Pentru Erste Bank, cotațiile au scăzut de la 38-40 eur pe acțiune la începutul anului la 12-13 eur la sfârșitul lui 2011.

Instrumentele cu venit fix s-au resimțit din cauza a doi factori corelați: continuarea trendului de reducere a dobânzilor și accentuarea riscului de insolvabilitate a emitenților de obligațiuni.



2.2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

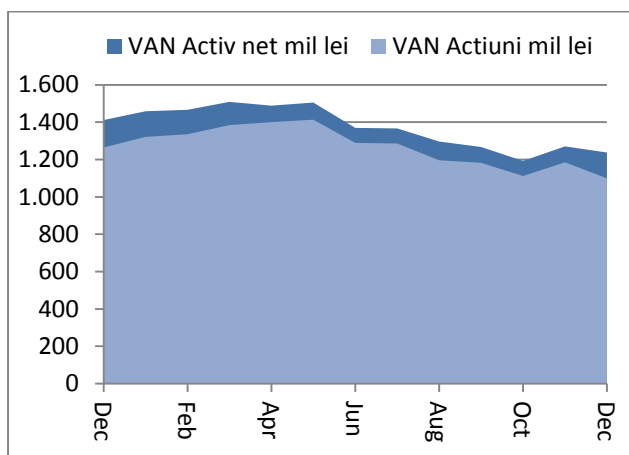


Valoarea de Activ net a subportofoliului Acțiuni a înregistrat o scădere generală cu 13,08% în cursul anului 2011. Pe elementele sale principale, Subportofoliul Acțiuni cotate a înregistrat o creștere cu 9,72%, iar subportofoliul Acțiuni necotate o scădere cu 44,27%. Scăderea Acțiunilor necotate a fost permanent în atenția administratorului, fiind un obiectiv important al Programului strategic de administrare.

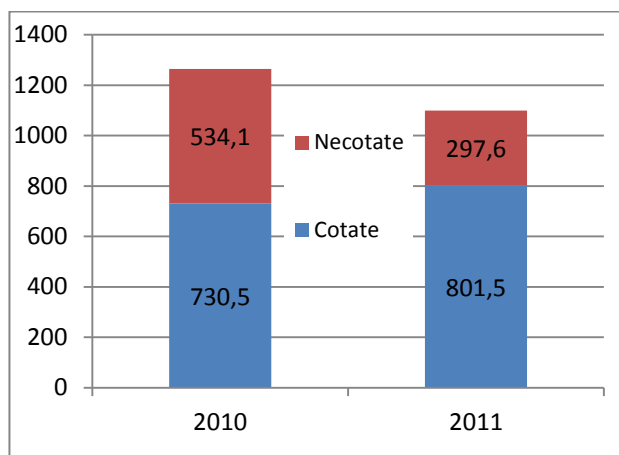
2.2.1 EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI ACȚIUNI ÎN ANUL 2011

	31-12-10	30-12-11	2011-2010	Variatie %
Actiuni cotate (lei)	730.490.424	801.525.965	71.035.541	9,72
Actiuni necotate (lei)	534.109.729	297.634.608	-236.475.121	-44,27
Total (lei)	1.264.600.153	1.099.160.573	-165.439.580	-13,08

Numărul total de societăți comerciale din portofoliul SIF MUNTENIA a scăzut de la 213 la 206.



Evoluția valorii Activ net a subportofoliului Acțiuni în comparație cu valoarea de activ net totală a SIF Muntenia în 2011



Evoluția subportofoliului Acțiuni pe principalele categorii, 2011 comparat cu 2010

2.2.2 TOP 10 PARTICIPATII LA 31.12.2011

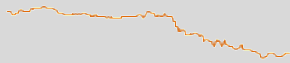
Principala participație listată a fost BRD, 23,5% din Activul total al SIF Muntenia, în ușoară creștere de la 23,297% la finalul anului anterior.

Principala participație nelistată a fost BCR, cu pondere de 8,385% din Activul total, în scădere de la 20,64% la finalul anului anterior ca urmare a tranzacției efectuate cu acțiuni BCR.

Denumire societate pe acțiuni	Domeniul de activitate	Valoare Activ net lei	% în Activul total	% în Activul net
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	Financiar-bancar	313.389.3817	23,507	25,323
ERSTE BANK	Financiar-bancar	158.262.241	11,871	12,788
BANCA COMERCIALA ROMANA	Financiar-bancar	111.787.299	8,385	9,033
AVICOLA BUCURESTI	Cresterea pasarilor	43.039.219	3,228	3,478
FIROS BUCURESTI	Materiale de constructii	35.009.294	2,626	2,829
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	Exploatare imobiliara	33.471.119	2,511	2,705
FONDUL PROPRIETATEA	Societate de investitii	27.269.898	2,045	2,203
UNIREA SHOPPING CENTER	Exploatare imobiliara	26.513.300	1,989	2,142
SEMROM MUNTENIA	Comert cu ridicata seminte cereale	23.606.322	1,771	1,907
ROMAERO	Fabricarea de aeronave	19.826.331	1,487	1,602
TOTAL TOP 10		792.174.404	59,42	64,01

Ponderea valorii primelor 10 participații în valoarea activului total a fost de 59,42%. De la participațiile din top 10 s-au primit 93,97% din dividendele cuvenite SIF Muntenia.

2.2.3 INFORMATII PRETURI DE TRANZACTIONARE ACTIUNI TOP 10 IN ANUL 2011

	SIMBOL	Piata de cotaire		Cotatie minima	Cotatie maxima
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	BRD	BVB: REGS		10,04	15,53
ERSTE BANK	EBS	BVB:RGS1		46,89	166,25
AVICOLA SA BUCURESTI	AVBW	RASDAQ:XMBS		0,57	6,9
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	BVB:REGS		0,4183	0,642
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	RASDAQ:RGSB		74,8	99,9
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	SEOM	RASDAQ: XMBS		1,41	2,86
ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	RASDAQ:XMBS		10,55	34,5

Obs: Pentru EBS au fost afisate cotațiile în lei, aferente tranzacțiilor pe Bursa de Valori Bucuresti, pentru comparabilitate cu cotațiile celorlalte acțiuni.

2.2.4 STRUCTURA SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI IN FUNCȚIE DE MĂRIMEA PACHETELOR DEȚINUTE IN CAPITALUL SOCIAL AL EMITENȚILOR

Ponderea deținută de SIF Muntenia în cap. soc. al emitenților	31-12-10			31-12-11		
	Nr.soc.	VAN	%	Nr soc	VAN	%
<5%	66	381.588.197	30,17	67	596.089.048	57,12
5-33%	121	583.055.359	46,11	114	198.065.440	18,98
33-50%	7	42.215.111	3,34	6	24.177.041	2,32
>50%	19	257.741.486	20,38	19	225.186.007	21,58
TOTAL	213	1.264.600.154	100	206	1.043.517.536	100,00

Așa cum ar rezulta din situația de mai sus, SIF Muntenia deține **participații majoritare** la 19 societăți comerciale. SIF Muntenia controlează însă doar 13 societăți comerciale (vezi Lista Anexă a filialelor și a societăților controlate).

Situația detaliată a investițiilor întocmită conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 este prezentată în anexa 17.

2.2.5 STRUCTURA SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI IN FUNCȚIE DE SECTORUL DE ACTIVITATE AL EMITENTILOR

În Programul de activitate pentru anul 2011, aprobat în AGA, era prevăzută reducerea ponderii sectorului financiar în cadrul portofoliului. Cu toate acestea, după cum se poate observa în tabelul de mai jos, ponderea acestui sector a crescut. Cauzele principale care au dus la acest efect sunt :

- Tranzacția cu acțiuni BCR care a avut o componentă de schimb de acțiuni BCR cu acțiuni Erste – *Detalii în capitolul special dedicat acestei tranzacții, pagina 12.*
- Acțiunile deținute la Fondul Proprietatea (2,045% din Activul total al SIF Muntenia la 30.12.2011, față de 0,733% din Activul total la 31.12.2010) sunt incluse în tabelul de mai jos conform obiectului de activitate declarat de către societate în sectorul Activități financiar-bancare și de asigurări. Totuși, având în vedere expunerea Fondului Proprietatea pe sectorul energetic românesc, se poate considera participația SIF Muntenia la Fondul Proprietatea ca o participație indirectă pe sectorul energetic, care nu a putut fi realizată pe alte căi, deoarece nu exista o modalitate de a achiziționa direct acțiuni la mari producători de energie de genul Hidroelectrica sau Nuclearelectrica. Prin achiziții în mod constant de acțiuni FP, valoarea de activ net a participației la FP a crescut de la 11,033 milioane lei la sfârșitul anului 2010 la 27,269 milioane lei. Fără FP, ponderea sectorului financiar în total Valoare de activ acțiuni ar fi fost de 57% față de 59,52% la 30.12.2011. *Detalii privind tranzacțiile cu acțiuni FP la capitolul Subportofoliul Acțiuni cotate.*

Total portofoliu SIF Muntenia	31-12-10		30-12-11	
	lei	%	lei	%
AGR-Agricultura, creșterea animalelor, pescuit	87.336.763	6,91	68.868.111	6,27
MID-Industria extractivă	15.089.496	1,19	12.625.147	1,15
FOD-Industria alimentară	2.894.337	0,23	401.843	0,04
PAP-Industria celulozei, hârtiei și cartonului	2.051.266	0,16	1.923.825	0,18
CHE-Industria chimică și petrochimică	19.898.790	1,57	15.895.936	1,45
MNM-Industria materialelor de construcții	86.668.470	6,85	74.704.799	6,80
BMI-Siderurgie, metalurgie	0	0,00	0	0,00
MEQ-Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	53.949.359	4,27	39.481.373	3,59
MOT-Alte activități industriale	304.074	0,02	0	0,00
CST-Construcții	56.927.879	4,50	36.794.401	3,35
RWH-Comerț (cu ridicata și amanuntul). Hoteluri și restaurante	109.439.034	8,65	92.115.239	8,38
TRS-Transport, depozitare, comunicații	25.615.453	2,03	3.320.630	0,30
FNS-Activități financiare, bancare și de asigurări	684.279.094	54,11	654.252.606	59,52
RES-Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	82.304.749	6,51	63.544.882	5,78
CPE-Cercetare	32.558.863	2,57	26.583.621	2,42
SOC-Alte activități de servicii	5.282.526	0,42	8.648.160	0,79
TOTAL	1.264.600.153	100,00	1.099.160.573	100,00

2.2.6 TRANZACȚIA CU ACȚIUNI BCR

Cel mai important eveniment pentru SIF Muntenia în anul 2011 a fost tranzacția cu acțiuni BCR, care a dus la schimbarea semnificativă a structurii subportofoliului Acțiuni. Această tranzacție va produce efecte asupra portofoliului SIF Muntenia pe termen scurt și mediu:

- ❖ Creșterea ponderii acțiunilor cotate și reducerea ponderii acțiunilor necotate în portofoliu.
- ❖ Portofoliul SIF Muntenia va avea o participatie importanta, ce poate crește la cel puțin 1% din Erste Bank, cu tot ce reprezintă ea în economia Austriei și Comunității Europene.
- ❖ Valoarea de activ net a portofoliului SIF Muntenia va fi mult mai sensibilă la cursul EUR/RON datorita poziționării pe piețele externe.

Pe data de 15.09.2011 a fost făcut public conținutul Acordului de principiu cu Erste Group Bank privind valorificarea participației la BCR, care urma să producă efecte după aprobarea de către organele societare.

Prin hotărârea AGOA SIF Muntenia din data de 21/22 septembrie 2011, s-a mandatat administratorul SIF Muntenia pentru a solicita BCR și acționarului său majoritar în termen de 15 zile lucrătoare de la

data hotărârii AGA, respectiv cel mai târziu la data de 13 octombrie 2011, inițierea procedurilor în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București a acțiunilor BCR, în condițiile în care, până la această dată nu se finalizează negocierile privind o altă modalitate de valorificare a participației SIF Muntenia la BCR.

Având în vedere mandatul obținut de la acționari, și indisponibilitatea declarată a acționarului majoritar BCR de a proceda la listare, SAI Muntenia Invest a întreprins o serie de demersuri pentru a valorifica această participație într-un mod cât mai profitabil, respectând în același timp prevederile legale aplicabile.

- ❖ Legalitate –S-a urmărit încadrarea în prevederile art. 241 (1) din Legea nr. 297/2004 a pieței de capital. Pentru calcularea pragului de 20% prevăzut de art. 241 (1) din Legea nr 297/2004 privind piața de capital, societatea a raportat suma totală a valorilor activelor imobilizate înstrăinate și dobândite la valoarea activelor imobilizate ajustate în prealabil cu creanțele. Calculul s-a efectuat luând în considerare costul activelor imobilizate, lunar, prin raportare la rezultatele din balanța încheiată în luna precedentă și cumulat, prin raportare la activele imobilizate de la începutul exercițiului financiar.
- ❖ Echitate și valoare de piață corectă a tranzacției în conjunctura de piață –Opinie independentă privind echitatea condițiilor financiare ale tranzacției, emisă de banca de investiții Rothschild.

Pe data de 29.09.2011 SAI Muntenia a aprobat “Condițiile generale” de valorificare a participației BCR, iar pe data de 13.10.2011 au fost semnate cu Erste Group Bank (EGB) documentele efective ce vizează tranzacțiile aferente valorificării participației, astfel:

- ❖ SIF Muntenia vinde un număr de 84.766.302 acțiuni BCR, cu următoarea structură a tranzacției
 - 51.510.000 acțiuni la un preț de 1,0385 lei pe acțiune
 - 33.256.302 acțiuni emise în anul 2011 în urma incorporării profitului anului 2010 la un preț de 0,5 lei pe acțiune.
- ❖ SIF Muntenia primește acțiuni Erste Bank Group în schimbul a 324.871.000 acțiuni BCR, cu o rată de schimb de 127,9583 acțiuni BCR pentru o acțiune EGB nou emisă.
- ❖ Pentru acțiunile rămase, SIF Muntenia a încheiat un contract de opțiune vânzare/aport, opțiune ce poate fi exercitată în anii 2012 și 2013 în aceleași condiții precizate mai sus.
- ❖ Participația astfel obținută la EGB face obiectul unor restricții; astfel SIF Muntenia va putea efectua acte de dispoziție cu acțiunile EGB în limita a câte 25% din pachetul total de acțiuni EGB dobândite atât imediat după achiziție cât și după 6, 12 respectiv 18 luni.
- ❖ SIF Muntenia renunță la dreptul de a solicita inițierea listării BCR, precum și la orice drepturi speciale referitor la dividende de la BCR.

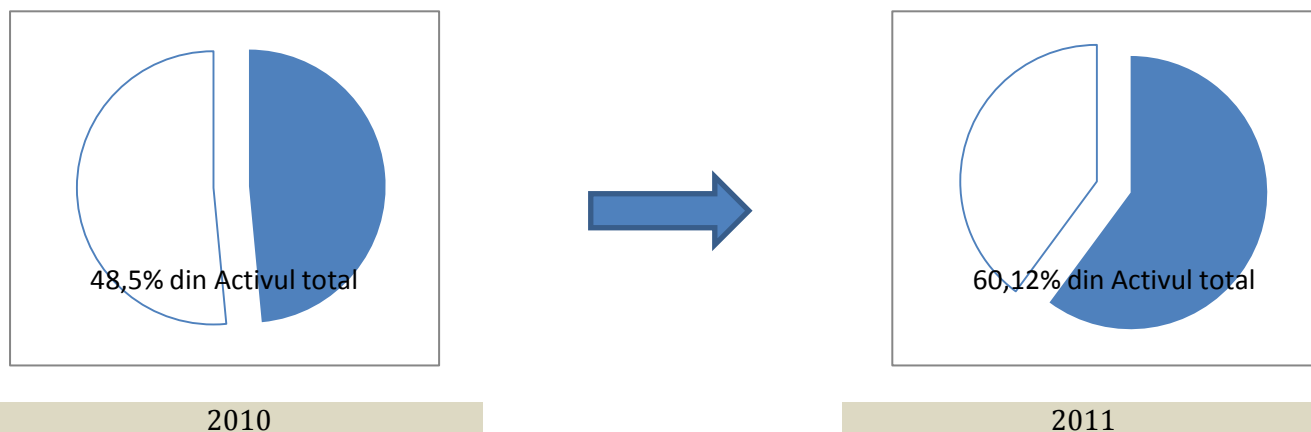
Până la finalul anului 2011, în aplicarea acestui contract administratorul a realizat următoarele operațiuni:

- ❖ 23.11.2011 – dobândirea unui număr de 2.538.881 acțiuni EGB pentru un număr de 324.871.000 acțiuni BCR
- ❖ 05.12.2011 – vânzarea contra numerar a unui număr de 84.766.302 acțiuni BCR către EGB pentru o sumă de 70.121.286 lei

Menționăm că SAI Muntenia Invest a informat acționarii prin rapoarte curente emise pentru fiecare fază a tranzacției, pentru a respecta obligațiile de transparență și informare.

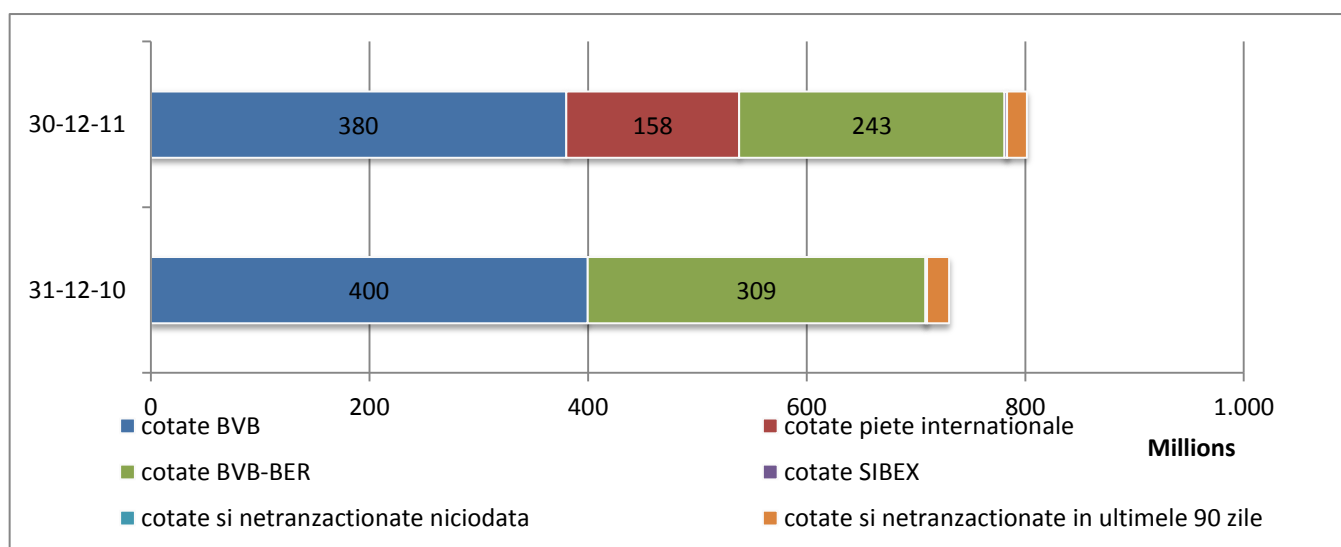
2.2.7 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI COTATE

Valoarea de activ net a subportofoliului Acțiuni cotate a crescut în anul 2011 cu 9,72%, de la 730.490.424 lei, la 801.525.965 lei. Ca procent din Activul total, acest subportofoliu a crescut de la 48,5% la finalul anului 2010 la 60,12% la sfârșitul anului 2011, după cum fusese prevăzut prin Programul strategic de administrare.



În anul 2011 a aparut o poziție nouă în structura acestui subportofoliu și anume, poziția “Acțiuni cotate pe piețe internaționale” care cuprinde acțiunile Erste Bank Group Viena.

	31-12-10	30-12-11	Var. val.	Var. %
Actiuni cotate, din care:	730.490.424	801.525.965	71.035.541	9,72
cotate BVB	399.655.978	380.189.914	-19.466.064	-4,87
cotate piețe internaționale		158.262.241	158.262.241	-
cotate BVB-BER	309.060.887	242.766.244	-66.294.643	-21,45
cotate SIBEX	1.629.036	2.253.946	624.910	38,36
cotate și netranzactionate niciodată	7.016	5.958	-1.058	-15,08
cotate și netranzactionate în ultimele 90 zile	20.137.507	18.047.662	-2.089.845	-10,38



Intrări în subportofoliu

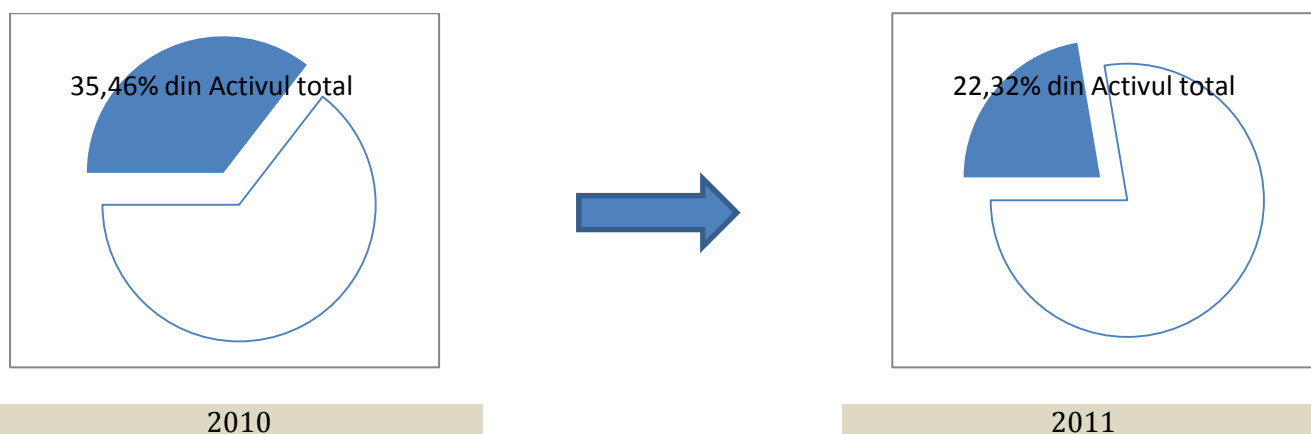
- 27.942.950 acțiuni Fondul Proprietatea prin transferul acestora la categoria societăți cotate odată cu listarea la BVB pe data de 25 ianuarie 2011.
- Cumpărări de acțiuni BRD, Banca Transilvania, Broker Cluj, Conpet SA Ploiesti, Fondul Proprietatea, Transchim în valoare totală de 26.522.428 lei.
- Majorări de capital social cu plata în numerar la Bursa Sibex Sibiu, Unisem SA București, Cemacon Zalau în valoare totală de 11.400.805 lei.
- Acțiunile primite la Erste Bank Group în valoare de 230.072.005 lei, obținute din majorarea de capital a Erste Bank Group cu aport în natură acțiunile deținute la BCR de către SIF Muntenia.
- Majorări de capital cu titlu gratuit la Banca Transilvania, Broker Cluj în valoare de 1.425.311 lei.

Ieșiri din subportofoliu

- Vânzare acțiuni pe piețe organizate la BRD, Conpet SA Ploiesti (integral), Fondul Proprietatea, Prospecțiuni, SNP Petrom, Trocadero (integral) în valoare totală de 32.498.996 lei.

2.2.8 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI NECOTATE

Prin Programul de administrare pentru anul 2011 se prevedea reducerea expunerilor pe societățile nelistate precum și pe societățile listate dar cu lichiditate scăzută, care nu prezintă potențial de creștere pe termen mediu și lung.

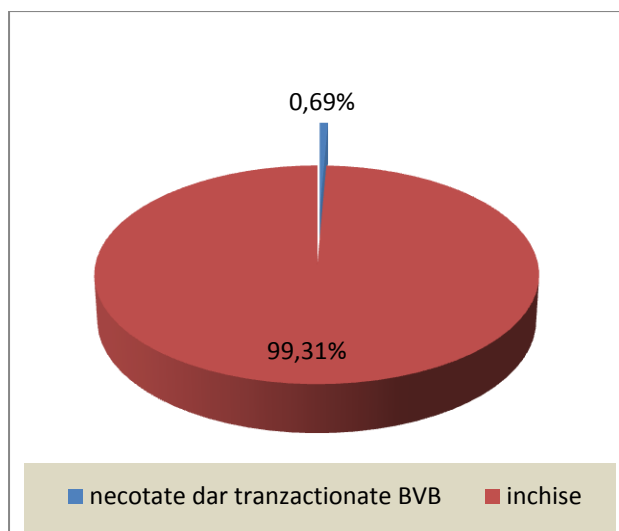


Scăderea ponderii subportofoliului de Acțiuni necotate în total portofoliu de la 35,5% la 23,32% în cursul anului 2011 este datorată în cea mai mare parte Tranzacției BCR.

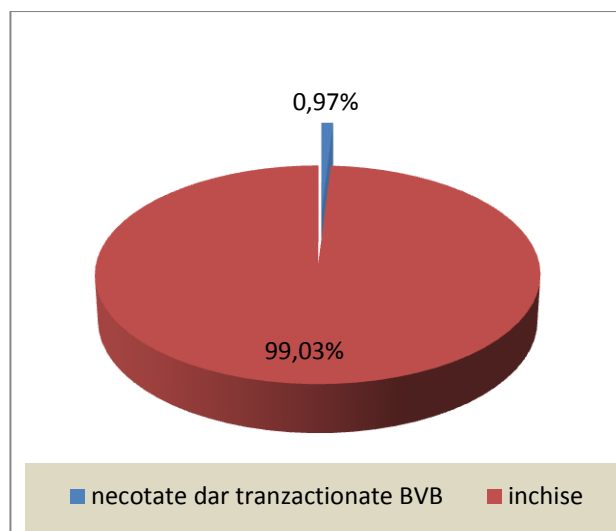
Subportofoliul a trecut astfel printr-o restructurare majoră, se așteaptă ca ponderea acestuia să scadă în continuare și în anul 2012 în total active.

	31-12-10	30-12-11	2011-2010	Var %
Actiuni necotate, din care:	534.109.729	297.634.608	-236.475.121	-44,27
necotate dar tranzacționate BVB	3.703.542	2.891.014	-812.528	-21,94
închise	530.406.187	294.743.594	-235.662.593	-44,43

lei



Finalul anului 2010



Finalul anului 2011

Intrări în subportofoliu

- Majorări de capital social cu plata în numerar la Muntenia Medical Competences, Depozitarul SIBEX, Depozitarul Central, Firos, Isorast Technology în valoare totală de 14.895.321 lei
- Majorări de capital cu titlu gratuit la Transilvania Leasing IFN, Raiffeisen Bank, BCR, Depozitarul Central în valoare totală de 5.281.455 lei.

Ieșiri din subportofoliu

- Vânzare integrală a pachetelor de acțiuni deținute la Agricom Borcea și Ovidiu SA, în valoare totală de 203.690 lei.
- Cesiune parțială a pachetului de acțiuni deținut la BCR la schimb cu acțiuni nou emise la Erste Bank Group, în valoare de 32.487.100 lei.
- Vânzare acțiuni BCR contra numerar, în valoare totală de 8.476.630 lei.
- Diminuări capital social și radieri la Cilezo Ciorogârla, Fulger Bragadiru, Upetrolam Ploiești, Editip Tulcea, Voluthema Properties, în valoare totală de 15.479.300 lei.

2.3 DIVIDENDE CUVENITE SIF MUNTENIA

La momentul întocmirii Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2011, s-a avut în vedere posibila reducere a veniturilor din dividende comparativ cu cele obținute în anii precedenți, pe fondul reducerii prognozate a profiturilor și a necesității societăților comerciale din portofoliu de a crește volumul finanțării prin fonduri proprii a investițiilor sau a capitalului de lucru în condițiile în care accesul la finanțare prin credite bancare este din ce în ce mai greu.

Cu toate acestea, dividendele încasate în 2011 au fost în sumă de 15.928.768 lei, față de previzionatul de 8.000.000 lei din Bugetul de venituri și cheltuieli.

RECUPERAREA DIVIDENDELOR CUVENITE SIF MUNTENIA

Dividend cuvenit conform bilanțuri emitenți la 01.01.2011		Total încasat în 2011	Rest de plata la 31.12.2011 la suma conform bilanțuri emitenți
Anul	lei	lei	lei
1996	17.978	0	17.978
1997	0	0	0
1998	1.027.486	0	1.027.486
1999	3.010.484	0	3.010.484
2000	19.448	0	19.448
2001	18.792	0	18.792
2002	29.134	0	29.134
2003	28.628	0	28.628
2004	12.519	0	12.519
2005	0	0	0
2006	2.785	0	2.785
2007	70.395	0	70.395
2008	85.110	9.000	76.110
2009	78.580	74.874	3.735
Total restante	4.401.338	83.874	4.317.493
2010	15.973.322	15.848.004	125.320
Total general	26.662.846	15.931.878	4.442.812

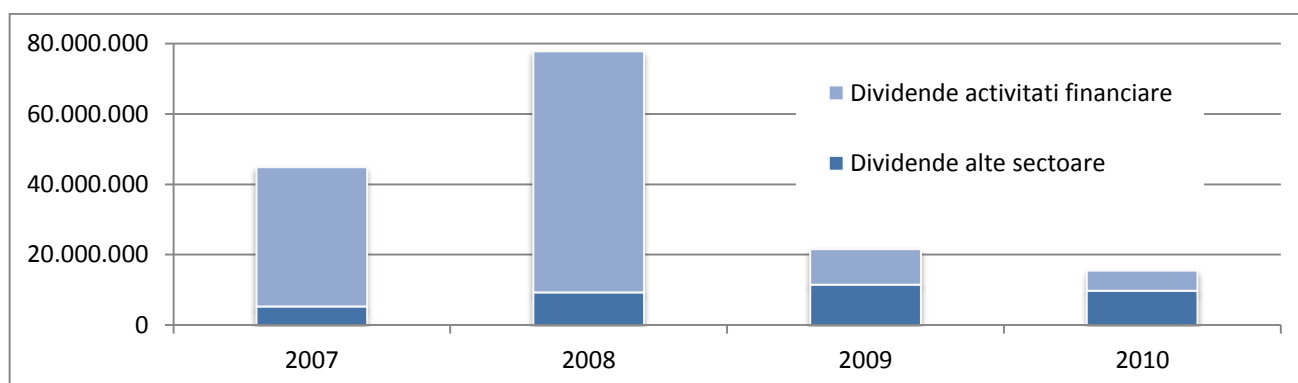
Gradul de încasare al dividendelor aferente anului 2010, până la data prezentului raport a fost de 99,22%, în condițiile în care termenul legal de plată pentru acestea nu expirase pentru toate societățile.

Pentru exercițiul financiar 2010, suma cuvenită cu titlu de dividend de la cele mai profitabile 10 societăți comerciale din portofoliul SIF MUNTENIA a fost de 15.009.493 lei, iar ponderea dividendelor de la acestea în totalul dividendelor cuvenite pentru exercițiul financiar 2010 a fost de 93,97%.

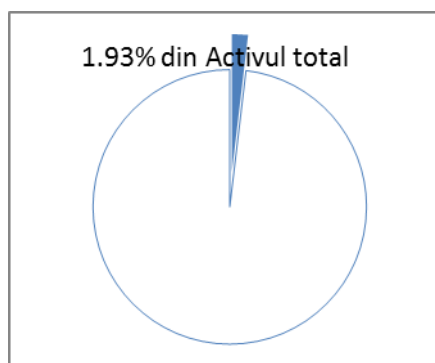
Trebuie menționat faptul că 2010 a fost primul an în care dividendele incasate de la societățile comerciale din portofoliul SIF Muntenia din alte sectoare de activitate au depășit dividendele realizate de societățile comerciale din sectorul financiar.

În 2011, tendința a continuat să se manifeste, dividendele provenite de la societăți comerciale cu activitate în alte sectoare decât cel financiar-bancar au fost cu 60% mai mari decât cele aferente firmelor din portofoliu cu activitate în sectorul financiar.

DIVIDENDE CUVENITE SIF MUNTENIA, PE ANI



2.4 SUBPORTOFOLIUL OBLIGATIUNI



La data de 30.12.2011, valoarea de Activ net a subportofoliului Obligațiuni a fost de 25.199.313 lei, în creștere cu 3,68% față de finalul anului 2010.

EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI OBLIGAȚIUNI ÎN ANUL 2011

	31-12-10	30-12-11	2011-2010	Variatie %
Obligațiuni cotate	573.964	345.883	-228.080,21	-39,74
Obligațiuni necotate	23.730.247	24.853.430	1.123.183,00	4,73
TOTAL	24.304.211	25.199.313	895.102,79	3,68

Încasările totale aferente acestui subportofoliu au fost de 941.060 lei, din care investiția principală în valoare de 724.800 și 216.260 lei dobândă.

2.4.1 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI COTATE

Soldul poziției “Obligațiuni corporative cotate” a rămas în continuare 0. Nu există nici un instrument financiar din această categorie listat emis de vreo companie românească.

	2010	2011	2011-2010	Variatie %
- obligațiuni municipale	573.964	345.883	-228.080	-39,74
- obligațiuni corporative	0	0	0	
Total	573.964	345.883	-228.080	-39,74

Subportofoliul a fost compus, prin urmare, numai din obligațiuni municipale cotate. Din acestea, au ajuns la maturitate în anul 2011 obligațiunile emise de municipiul Timișoara, încasându-se ultimul cupon de dobândă în valoare de 4.100 lei și ultima parte din investiția principală în valoare de 100.000 lei. Obligațiunile Lugoj au plătit în cursul anului 2011 patru cupoane dobândă în valoare totală de 27.200 lei și 4 părți din investiția principală în valoare totală de 124.800 lei.

La sfârșitul anului 2011, subportofoliul Obligațiuni municipale cotate a rămas format dintr-un singur element- Obligațiunile Lugoj, cu scadența în 2014.

În anul 2011 nu au mai fost făcute noi plasamente în obligațiuni municipale cotate. *Deși au mai apărut la cota BVB în anul 2011 două noi emisiuni de obligațiuni (emise de județele Timiș și Bihor), datele de maturitate ale acestora erau prea îndepărtate, și nu s-a considerat oportun să se investească pe perioade atât de lungi de timp în contextul economic turbulent actual.*

2.4.2 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI NECOTATE

	lei			
Obligațiuni necotate	31-12-10	30-12-11	2011-2010	Variație %
- obligațiuni municipale	103.085	102.993	-92,25	-0,09
- obligațiuni corporative	23.627.162	24.750.437	1.123.274,66	4,75
TOTAL	23.730.247	24.853.430	1.123.183,00	4,73

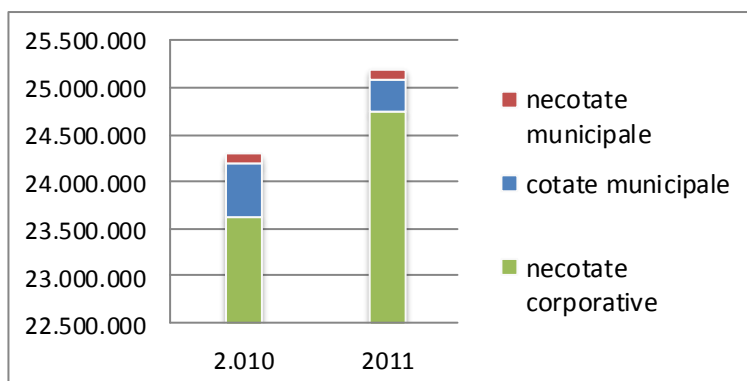
Obligațiunile municipale necotate sunt cele emise de către orașul Horezu, de la care s-a încasat în cursul anului 2011 un cupon de dobândă în valoare de 8.839 lei.

Obligațiunile corporative necotate aflate în portofoliul SIF Muntenia la sfârșitul anului 2011 sunt emise de societățile Semina Albesti, Valea cu Pești, Muntenia Medical Competences, Transchim.

Singura investiție în obligațiuni corporative necotate în cursul anului 2011 a fost în obligațiuni emise de Transchim București, în sumă de 3.600.000 lei.

Au ajuns la maturitate obligațiunile Valea cu Pești, de la care au fost încasate în anul 2011 investiția principală în valoare de 500.000 lei, precum și dobânzi și penalități în valoare totală de 74.321 lei.

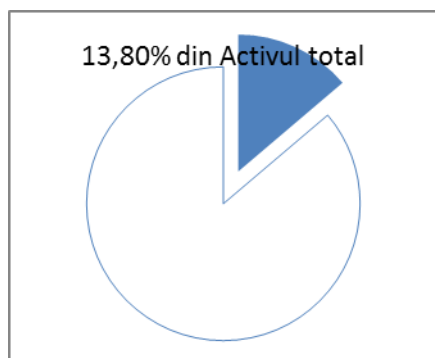
Pentru obligațiunile emise de către Semina Albești, a fost încasată în cursul anului 2011 suma de 100.000 lei, reprezentând valoarea unui cupon restant. Societatea a intrat în ultima parte a anului în insolvență voluntară, iar SIF Muntenia s-a înscris la masa credală cu o sumă de 6.465.769 lei, sumă garantată cu active corporale ale societății conform contractului de ipotecă.



Evoluția valorii de Activ net a subportofoliului Obligațiuni în anul 2011.

2.5 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

Administrarea acestui subportofoliu s-a desfășurat și se va desfășura în continuare cu respectarea în totalitate a reglementărilor privind diversificarea și limitarea gradului de expunere la risc, aplicând soluții de optimizare a subportofoliului în condițiile reale ale pieței monetare din România. S-a urmarit de asemenea ca rata de rentabilitate pentru plasamentele monetare să reducă, în primul rând, efectul inflației.



Politica de administrare a acestui subportofoliu s-a subordonat politicii de administrare a portofoliului complet. Un obiectiv al Programului de administrare a portofoliului a fost cel de a aloca acestor tipuri de instrumente financiare o proporție mai ridicată din portofoliul total în perioada actuală, având în vedere situația economică și financiară dificilă la nivel national.

EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI ÎN ANUL 2011

	31-12-10	30-12-11	Var. val.	Var. %
Disponibilitati	2.635.149	3.818.583	1.183.434	44,9
Titluri de participare ale OPCVM	33.931.811	21.692.192	-12.239.619	-36,1
Titluri de stat	563.359	0	-563.359	-100,0
Depozite bancare	146.505.392	158.438.145	11.932.754	8,1
Total	183.635.711	183.948.920	313.209	0,2

lei

2.5.1 DEPOZITE BANCARE

Principalele elemente ale politicii de administrare a depozitelor bancare ale SIF Muntenia au fost:

- Plasamente în depozite bancare **pe termen scurt** care asigură un grad mare de flexibilitate cu scopul de a minimiza riscul față de fluctuațiile dobânzilor bancare;
- Negocierea dobânzilor după o riguroasă informare prealabilă asupra dobânzilor din piață și a cursului valutar;
- Asigurarea unei dispersii a plasamentelor în conformitate cu reglementările legale în vigoare.

La începutul anului 2011, suma plasată în depozite în lei și valută a fost de 146.505.392 echivalent lei.

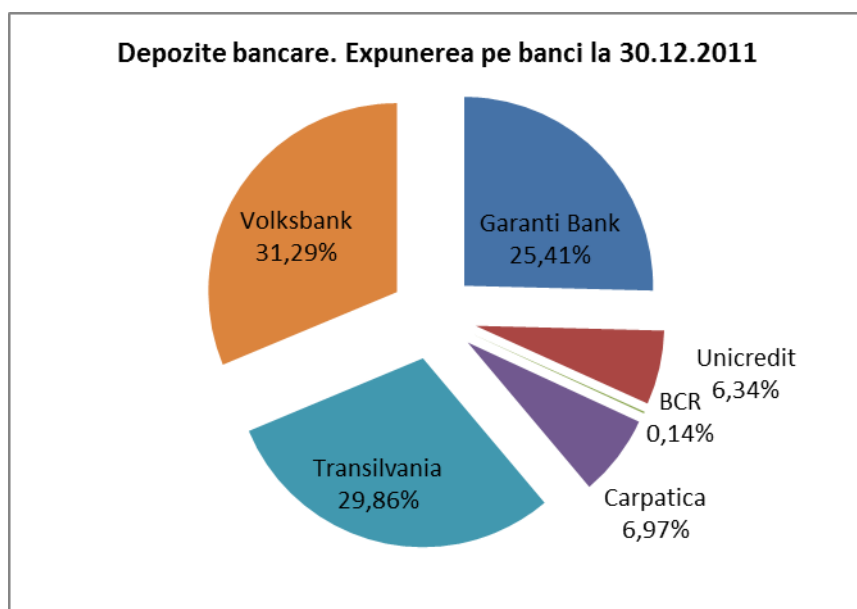
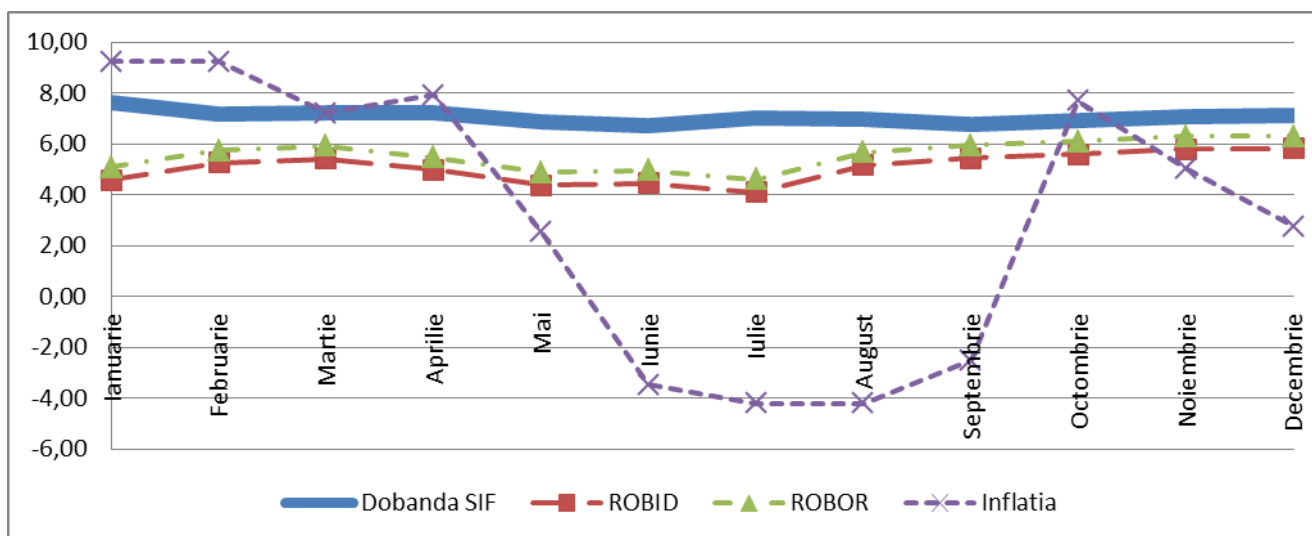
La 30.12.2011, suma plasată în depozite a fost de 158.438.145 lei.

Totalul dobânzilor obținute pentru depozitele bancare, atât în lei cât și în valută, a fost de 8.682.403 lei.

Duratele depozitelor au fost, în principal, de una, două sau trei luni, plasate la mai multe bănci, astfel încât să fie diversificată expunerea și să se mențină portofoliul SIF Muntenia în limitele prudențiale prevăzute de reglementările CNVM.

Dobânda medie realizată la depozitele SIF Muntenia în cursul anului 2011 a fost de 7,05% pe an.

EVOLUTIA DOBÂNZII MEDII LA DEPOZITE BANCARE ȘI MUNTENIA ÎN 2011, ÎN LEI, COMPARATIV CU ROBID, ROBOR ȘI INFLAȚIA.



Ponderea lichidităților financiare în cadrul portofoliului, calculată ca suma dintre valoarea sumelor din disponibilități, depozitele bancare și a sumelor investite în titluri de stat deținute, raportată la Activul total al SIF Muntenia, s-a situat între 12,19% la începutul anului și 13,8% la sfârșitul anului. Asigurarea de lichidități financiare pentru SIF Muntenia răspunde cerințelor de structură a portofoliului apărute prin declarația de misiune a SIF Muntenia- de fond balansat diversificat, și, de asemenea, permite SIF Muntenia să plătească acționarilor săi sumele

importante pe care le distribuie ca dividende în fiecare an și să asigure necesarul de lichiditate pentru politica de investiții.

2.5.2 TITLURI DE PARTICIPARE ALE OPCVM

La începutul anului 2011, SIF Muntenia avea în titluri de participare OPCVM o sumă de 33.931.811 lei, iar la 30 decembrie 2011 o sumă de 21.692.192 lei, înregistrând o scădere cu 36,1% a soldului acestora.

Scăderea valorii acestui subportofoliu se datorează transferului participației la Fondul Proprietatea la subportofoliul Acțiuni cotate în luna ianuarie 2011, ca urmare a cotării la BVB a acțiunilor emise de către această societate.

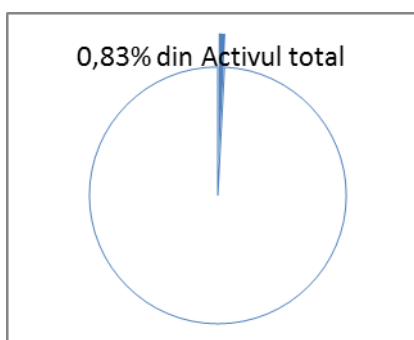
Structura subportofoliului Titluri de participare ale OPCVM la 30.12.2011

Nr. crt.	Denumire fond	Profil OPCVM	Valoare totala detinuta lei	% din total OPCVM
1.	ACTIVE DINAMIC	Actiuni	3.173.646	14,63
2.	BRD OBLIGATIUNI	Obligatiuni	1.343.231	6,19
3.	CERTINVEST DINAMIC	Diversificat dinamic	723.670	3,34
4.	CERTINVEST LEADER	Inchis, instrumente venit fix	3.011.171	13,88
5.	CERTINVEST OBLIGATIUNI	Obligatiuni	375.103	1,73
6.	CERTINVEST PROPERTIES RO	Inchis, imobiliar	2.481.253	11,44
7.	CERTINVEST PRUDENT	Diversificat defensiv	321.194	1,48
8.	RAIFFEISEN CONFORT	Actiuni local si international	607.657	2,80
9.	RAIFFEISEN CONFORT SERIA2	Actiuni local si international	8.600.125	39,65
10.	STAR FOCUS	Diversificat defensiv	595.533	2,75
11.	STAR NEXT	Diversificat flexibil	459.610	2,12
Total			21.692.192	100,00
% din Activul total			1,63%	

OBS. OPCVM din tabelul de mai sus sunt de tip fond deschis, dacă nu se menționează altfel.

În anul 2011, au fost efectuate o serie de operațiuni în cadrul subportofoliului de titluri de participare ale OPCVM pentru a marca un profit în sumă totală de 2.239.109 lei. Astfel, au fost realizate operațiuni de vânzare-cumpărare unități de fond la Raiffeisen Confort seria 2, realizându-se un profit în valoare de 429.867 lei, la Certinvest Properties RO, realizându-se un profit în valoare de 327.054 lei, la BRD Obligatiuni, realizându-se un profit în valoare de 308.334 lei, la Certinvest Prudent, realizându-se un profit în valoare de 51.144 lei, la Raiffeisen Confort, realizându-se un profit în valoare de 120.181 lei, la Certinvest Obligatiuni, realizându-se un profit în valoare de 161.301 lei și la Certinvest Leader, realizându-se un profit în valoare de 841.228 lei.

2.6 SUBPORTOFOLIUL DE PRODUSE STRUCTURATE COTATE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ DINTR-UN STAT MEMBRU U.E.



Subportofoliul PRODUSE STRUCTURATE COTATE a înregistrat în cursul anului 2011 o scădere a valorii de la 21,87 milioane lei la începutul anului la 11,01 milioane lei la sfârșitul anului. În cursul anului 2011 au ajuns la maturitate EMTN Best Express, pentru care a fost încasată în cursul anului 2011 suma de 11.707.875 lei, reprezentând capitalul garantat al acestei emisiuni.

A mai rămas în acest subportofoliu numai emisiunea Multi Asset Optimizer, cu scadență în 2014, care a înregistrat în anul 2011 o creștere a valorii de activ net cu 5,92%.

	31-12-10	30-12-11	2012-2011	Variatie %
BEST EXPRESS	11.477.230	maturizat	-	-
MULTI ASSET OPTIMIZER	10.394.251	11.010.086	615.834	5,92
TOTAL	21.871.481	11.010.086	-10.861.396	-49,66

lei



3 MANAGEMENTUL RISCULUI

Administrarea riscurilor constituie o componentă importantă a activității de administrare a SIF Muntenia în vederea maximizării rentabilității.

Riscul aferent mediului economic

Riscul aferent mediului economic are în vedere evoluțiile negative ale mediului economic în care acționează SIF Muntenia și care ar putea conduce la pierderi sau la diminuarea profitului prognozat

Riscul aferent impozitării

Riscul aferent impozitării are în vedere legislația și la modificările legislative care ar putea conduce la diminuarea profitului prognozat

Efectele crizei financiare internaționale s-au resimțit în toată perioada de raportare și pe piața financiară românească în special sub forma: scăderii pieței de capital, creșterii primelor de risc la credite, înrăutățirii comportamentului populației privind plata la timp a creditelor contractate, creșterii ratelor de dobândă la lei datorită crizei globale de lichiditate, deprecierii monedei naționale, scăderii prețurilor activelor imobiliare, evoluției negative a indicatorilor macroeconomici (inflație, deficit bugetar, deficit de cont curent, scăderea investițiilor străine directe, creșterea ratei șomajului, etc).

Riscul de lichiditate = Riscul de cash flow și riscul de lichiditate în piață

Riscul de preț

Parte a riscului de piață, riscul de preț este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor

SIF Muntenia este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Criza financiară a dus la un comportament foarte prudent al investitorilor, vânzarea anumitor active mai puțin lichide poate să nu aiba loc de loc sau să se realizeze cu un discount foarte mare.

Managementul prudent al riscului de lichiditate presupune asigurarea de numerar suficient. Datorită naturii activității, SIF MUNTENIA urmărește să aibă flexibilitate de finanțare, prin menținerea de depozite bancare la niveluri necesare.

Riscul de rată a dobânzii

Parte a riscului de piață, riscul de rată a dobânzii este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor ratelor dobânzilor

Riscul valutar

Parte a riscului de piață, riscul valutar este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb

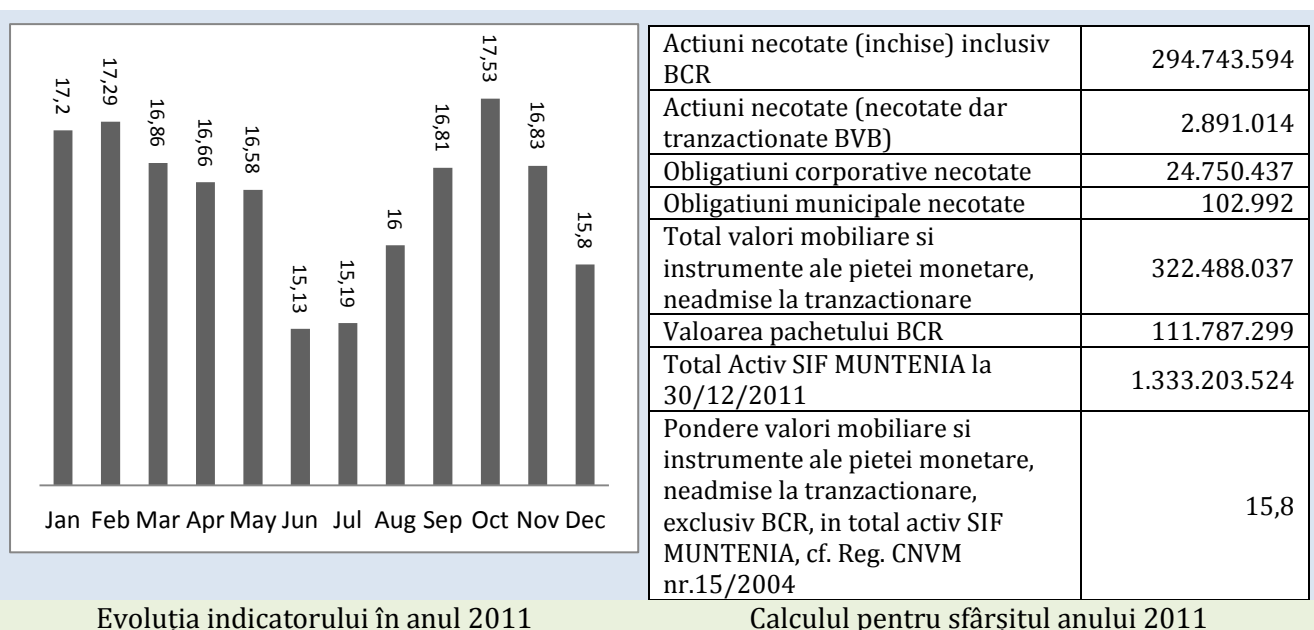
Majoritatea activelor și datoriilor SIF nu sunt purtătoare de dobândă. Prin urmare, nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei dobânzii. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Nu se utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. SIF Muntenia este expus și riscului valutar ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare, a plasamentelor în instrumente financiare de tipul EMTN (European Medium Term Notes) și a altor creanțe. EMTN-urile sunt cotate pe piața reglementată din Luxemburg.

3.1 INCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU IN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE (REGULAMENTUL CNVM NR. 15/2004, ART. 188)

Activele SIF Muntenia s-au încadrat pe tot parcursul anului 2011 în limitele prudențiale de deținere admise de Legea nr. 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare <20% din activele totale



Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent <10% din activele totale

La sfârșitul anului 2011, participația la BRD reprezenta 23,507% din activele totale ale SIF Muntenia. În conformitate cu art.275 alin.(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004, BRD-GSG este exclusă din calculul privind limitele de deținere prevăzute la art.188 alin.b).

Mențiune : Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de societate la fiecare dintre emitenți în care are dețineri de peste 40% să nu depășească 80% din valoarea activelor sale totale.

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

GRUPUL ERSTE	Erste Bank, VAN FINAL 2011	158.262.241
	BCR, VAN FINAL 2011	111.787.299
	Depozite bancare BCR	222.608
	Total	<u>270.272.148</u>
	Activ total SIF Muntenia final 2011	1.333.203.524
	Pondere expunere pe grupul Erste în Activ total	20,27%

Valoare aconturilor curente și a numerarului <10% din activele totale

La 30.12.2011, valoarea conturilor curente și a numerarului a fost de 3.818.583 lei, reprezentând 0,286% din Activele totale.

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

La 30.12.2011, valoarea totală a depozitelor bancare a fost de 158.438.145 lei, reprezentând 11,88% din Activele totale.

Titluri de participare la AOPC <50% din activele totale

La sfârșitul anului 2011, valoarea totală a titlurilor de participare la AOPC a fost de 21.692.192 lei, reprezentând 1,63% din activele totale.

SIF Muntenia nu este expusă la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare tranzacționate în afara piețelor financiare.

SIF Muntenia nu este expusă riscului global față de instrumente financiare derivate.



4 PROTEJAREA SI CONSOLIDAREA IMAGINII SIF MUNTENIA

SIF Muntenia este un organism de plasament colectiv cu un număr de peste 6 milioane de acționari persoane fizice si juridice. Administratorul SIF MUNTENIA ia măsurile necesare pentru protejarea și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor ce decurg din proprietatea asupra valorilor mobiliare pe care le dețin.

4.1 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernanță corporativă din Codul de Guvernare Corporativă al BVB.

Site-ul www.sifmuntenia.ro conține informații complete cu privire la politica de guvernanță corporativă a SIF Muntenia:

- lista membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- lista membrilor Consiliului de Administrație și ai Conducerii executive a Administratorului SIF Muntenia;
- Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat;
- Declarația „Aplici sau Explici”;
- Regulamentul de Guvernanță Corporativă al SIF Muntenia.

Pentru anul 2011, SIF Muntenia atestă că s-a conformat în privința a cel puțin 15 principii din cele 19 principii instituite, cu mențiunea că nerespectarea principiilor P19, P10 și P11/R21, R22 este independentă de voința administratorului SIF Muntenia și se datorează exclusiv prevederilor legale speciale ce guvernează activitatea SIF Muntenia.

Activitatea de audit

Structura Comitetului de audit

Consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest numește un Comitet de audit format din două persoane care îndeplinesc următoarele condiții:

- sunt membri neexecutivi ai Consiliului de administrație;
- cel puțin unul din membrii Comitetului de audit este administrator independent;
- cel puțin unul din membrii Comitetului de audit are experiență în aplicarea principiilor contabile sau în audit financiar.

Rolul Comitetului de audit

Principalele responsabilități ale Comitetul de audit sunt:

- analizează rapoartele întocmite de auditorii financiari ai SIF Muntenia și ai SAI Muntenia Invest;
- desfășoară investigații pentru identificarea cauzelor care au condus la nereguli evidențiate în rapoartele întocmite de de auditorii financiari ai SIF Muntenia;
- întocmește și prezintă Consiliului de administrație analize și recomandări privind măsurile ce trebuie luate pentru îmbunătățirea procesului de raportare financiară al SIF Muntenia;
- monitorizează relațiile cu auditorul intern și cu auditorii financiari ai SIF Muntenia;
- verifică respectarea regulilor referitoare la etica în afaceri;
- participă la selectarea auditorilor financiari ai SIF Muntenia;
- examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, a controlului intern și a sistemului de administrare a riscului adoptat de SAI Muntenia Invest;
- se asigură că analizele și rapoartele întocmite de auditorii SIF Muntenia sunt conforme cu planul de audit aprobat de Consiliul de Administrație.

Consiliul reprezentanților acționarilor (CRA)

Consiliul reprezentanților acționarilor SIF Muntenia reprezintă interesele acționarilor.

Consiliul reprezentanților acționarilor își desfășoară activitatea prin ședințe periodice și speciale. Consiliul reprezentanților acționarilor a fost ales în cadrul Adunării Generale a Acționarilor SIF Muntenia din 29.04.2009.

Pe parcursul anului 2011, în exercitarea prerogativelor sale, Consiliul reprezentanților acționarilor SIF Muntenia a monitorizat respectarea clauzelor contractuale și angajamentelor asumate de SAI Muntenia Invest, inclusiv încadrarea comisionului în limitele prevăzute de Bugetul de venituri și cheltuieli aprobat pentru anul 2011.

Tematica ședințelor CRA a fost legată de principalele laturi ale activității de administrare a portofoliului, așa cum au fost ele identificate sau definite în dialog cu administratorul. Anumite decizii ale politicii investiționale au fost luate de către administratorul fondului cu consultarea Consiliului.

La toate ședințele Consiliului au participat membrii conducerii SAI Muntenia Invest.

Membrii Consiliului au urmărit ca prin activitatea desfășurată împreună cu administratorul fondului să capete o cunoaștere cat mai completă a problemelor cu care se confruntă societățile SIF Muntenia.

4.2 ASIGURAREA TRANSPARENȚEI ȘI DISEMINAREA INFORMAȚIEI

În anul 2011, obligațiile de transparență, raportare și informare au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă apărute în ziare de acoperire națională de profil financiar, publicarea raportărilor periodice, furnizarea informațiilor 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, informarea CNVM atât prin raportări clasice cât și pe cale electronică. Toate obligațiile de transparență și raportare efectuate în aplicarea prevederilor legislației pieței de capital sunt puse la dispoziție pe site-ul propriu, pe site-ul BVB, și pe site-ul CNVM în cadrul sistemului oficial de stocare SIR –OAM.

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-a realizat prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui Serviciu de relații cu acționarii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest. Corespondența scrisă și electronică cu acționarii a vizat informații privind plata dividendelor,

transferuri de acțiuni prin moștenire, actualizări date personale ale acționarilor, norme de impozitare atât pentru rezidenți cât și pentru nerezidenți, detalii despre raportările financiare, etc.

Reprezentanții administratorului au participat în cursul anului 2011 la întâlnirile cu investitorii, analiștii financiari, brokerii etc. în cadrul road-show-urilor organizate cu diverse ocazii, cu scopul promovării imaginii firmei și atragerii de noi investitori.

Lunar, SIF Muntenia informează piața și investitorii despre rezultatele și activitatea sa prin punerea la dispoziție a situației activelor, iar trimestrial, semestrial și anual situațiile financiare întocmite în conformitate cu Directiva a IV-a CEE. Începând cu exercițiul financiar 2008 administratorul întocmește pentru SIF Muntenia situații financiare IFRS consolidate.

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

- Raportările periodice către CNVM și BVB;
- Raportările și/sau comunicatele curente către CNVM și continue către BVB;
- Raportările lunare către CNVM în conformitate cu Instrucțiunea nr. 1/2007 a CNVM;
- Raportările lunare către BNR/CNVM în conformitate cu Regulamentul C.E. nr. 958/2007.

4.3 RESPONSABILITATEA SOCIALA A CORPORATIEI

SIF Muntenia desfășoară permanent activități privind responsabilitatea socială a companiei, în fiecare an sprijinind în mod direct sau prin intermediul fundațiilor/asociațiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea unde își desfășoară activitatea. Societatea contribuie și la susținerea acțiunilor științifice, culturale, sportive, medicale, educative, de mediu, evenimente de interes național sau zonal.

SAI Muntenia Invest a decis ca, în activitatea de administrare a portofoliului SIF Muntenia să **NU investească în producerea de alcool, tutun, armament, jocuri de noroc**. Chiar dacă aceste ramuri au profit substanțial, riscurile și problemele sociale pe care le implică sunt mari, iar prin această decizie ne exprimăm, deasemenea, **responsabilitatea socială a corporației**.

4.4 LITIGII

S.A.I. Muntenia Invest, administratorul S.I.F. Muntenia, în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute la art. 55 din Legea nr. 297/2004 precum și în contractul de administrare încheiat între SAI Muntenia Invest și SIF Muntenia, asigură apărarea, exercitarea și valorificarea drepturilor S.I.F. Muntenia.

În acest scop, activitatea de servicii juridice este asigurată atât de către personalul de specialitate propriu cât și prin intermediul unor cabinete de avocatură.

SITUAȚIA GENERALĂ A LITIGIILOR

La data de 31.12.2011, SIF Muntenia era implicată într-un număr de 54 dosare aflate pe rolul instanțelor judecătorești sau în faza de cercetare penală. În 5 dosare este reprezentată de societăți civile de avocați, iar în restul de către S.A.I. Muntenia Invest prin personalul angajat în cadrul Direcției Juridice.

Litigiile în care S.I.F. Muntenia este parte sunt de mai multe tipuri din punct de vedere al obiectului acestora:

- a. revendicări în temeiul Legii nr. 10/2001;
- b. constatarea nulității, anularea unor acte juridice;
- c. pretenții (inclusiv executarea silită a hotărârilor judecătorești definitive și irevocabile);
- d. alte tipuri (penal, cerere convocare AGOA ,obligația de a face).

EVOLUȚIA LITIGIILOR

În perioada 01.01.2011 și 31.12.2011 s-au înregistrat 16 litigii noi, astfel:

I. 12 dosare în care SIF Muntenia are calitatea de reclamantă, din care:

- 10 dosare au ca obiect anularea unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor și cerere de suspendare a executării acestora până la soluționarea cererii de anulare, la societăți precum: MINERVA, COCOR, ORIZONT, 24 IANUARIE Ploiesti;
- 1 dosar având ca obiect acțiuni în pretenții promovate în vederea recuperării dividendelor cuvenite SIF Muntenia în calitate de acționar;
- 1 dosar având ca obiect cerere de convocare AGOA.

II. 4 dosare în care SIF Muntenia are calitatea de pârâtă, din care:

- 1 dosar având ca obiect constatarea nulității absolute a Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia, adoptată în data de 28.04.2011;
- 3 dosare având ca obiect cereri de chemare în garanție.

Litigiile cu cea mai mică rată de soluționare sunt litigiile având ca obiect revendicarea de imobile în temeiul Legii nr. 10/2001, litigii în care S.I.F. Muntenia este introdusă în cauză alături de societățile proprietare ale imobilelor obiect al revendicării, fie chemată în garanție - fiind confundată cu "autoritățile publice implicate în privatizare", fie ca pârâtă, în calitate de vânzător în contracte de vânzare-cumpărare acțiuni, a căror nulitate se cere a fi constatată. Practica judecătorească este relativ unitară în respingerea cererilor formulate de terți în contradictoriu cu S.I.F. Muntenia, însă procedura este greoaie, toate dosarele aflate în evidența Direcției Juridice a Administratorului au parcurs de mai multe ori aceleași faze procesuale ca urmare a soluțiilor de casare cu trimitere pentru rejudecare pronunțate de către instanța supremă.

În ceea ce privește celelalte tipuri de procese, pe parcursul anului 2011 s-au soluționat în diverse faze ale judecății (fond, apel, recurs), în favoarea S.I.F. Muntenia, **litigii având ca obiect anularea unor hotărâri ale adunărilor generale** la societăți în cadrul cărora SIF Muntenia are calitatea de acționar, precum MINERVA.

Dintre dosarele având ca obiect anularea unor hotărâri ale adunărilor generale au fost soluționate în defavoarea SIF Muntenia litigii în contradictoriu cu societăți precum ORIZONT si ICSIM.

Pe de altă parte, alături de litigiile care au ca obiect revendicări formulate în temeiul legii nr. 10/2001, există o serie de dosare a căror situație juridică nu s-a modificat, respectiv litigiile în contradictoriu sau în legătură cu S.C. CI-CO S.A., (acestea fiind suspendate până la soluționarea dosarului penal în cadrul căruia se judecă fapte penale strâns legate de obiectul dosarelor comerciale), litigiul având ca obiect soluționarea laturii civile în dosarul penal având ca obiect furtul de acțiuni săvârșit în anul 1999 sau litigii având ca obiect procedura de faliment a unor societăți precum: Banca Română de Scont, TEHNOIMPORTEXPORT.

Precizăm ca printre dosarele aflate pe rolul instanțelor judecătorești se regăsesc și 4 dosare aflate în evidența executorilor judecătorești, 3 dosare având ca obiect recuperarea pe calea executării silite a unor dividende datorate către SIF Muntenia care nu au putut fi recuperate până în acest moment datorită faptului că acele creanțe ale SIF Muntenia au intrat în concurență cu alte creanțe garantate, de regulă bugetare, existente împotriva societăților respective (exemple: IFMA., UBEMAR), neexistând disponibilități bănești sau active suficiente pentru acoperirea tuturor datoriilor și 1 dosar având ca obiect recuperarea unor sume cuvenite SIF Muntenia în calitate de parte civilă.

În legătură intrinsecă cu activitatea de protejare a intereselor SIF Muntenia, Direcția Juridică a Administratorului a asigurat activitatea de analiză a documentelor care au stat la baza reprezentării SIF Muntenia în relațiile cu societățile din portofoliu.

Activitatea de protejare a intereselor S.I.F. Muntenia prin intermediul instanțelor de judecată s-a desfășurat în parametri normali, sesizându-se o scădere a ponderii litigiilor având ca obiect pretenții și o constanță a litigiilor având ca obiect cereri formulate în temeiul Legii nr. 10/2001 datorită numeroaselor casări cu trimitere la rejudecare pronunțate de instanțele de apel și recurs.



5 ACTIUNILE EMISE DE SIF MUNTENIA

Caracteristicile principale ale acțiunilor SIF Muntenia în anul 2011

- Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și plătite integral.
- Toate acțiunile au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.
- Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.
- Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

La 31.12.2011, prin actul constitutiv era interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 1% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot.

În ianuarie 2012 pragul de deținere al acțiunilor SIF Muntenia a fost modificat prin lege de către Parlamentul României, de la 1% la 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot. Mai multe informații se găsesc în capitolul "Informații privind evenimente importante apărute după sfârșitul exercițiului financiar", pagina 41.

Până la data de 31.12.2011, societatea nu a aprobat vreun program și nu a realizat achiziții de acțiuni proprii.

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

5.1 PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, la categoria I și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999 sub simbolul SIF4.

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

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

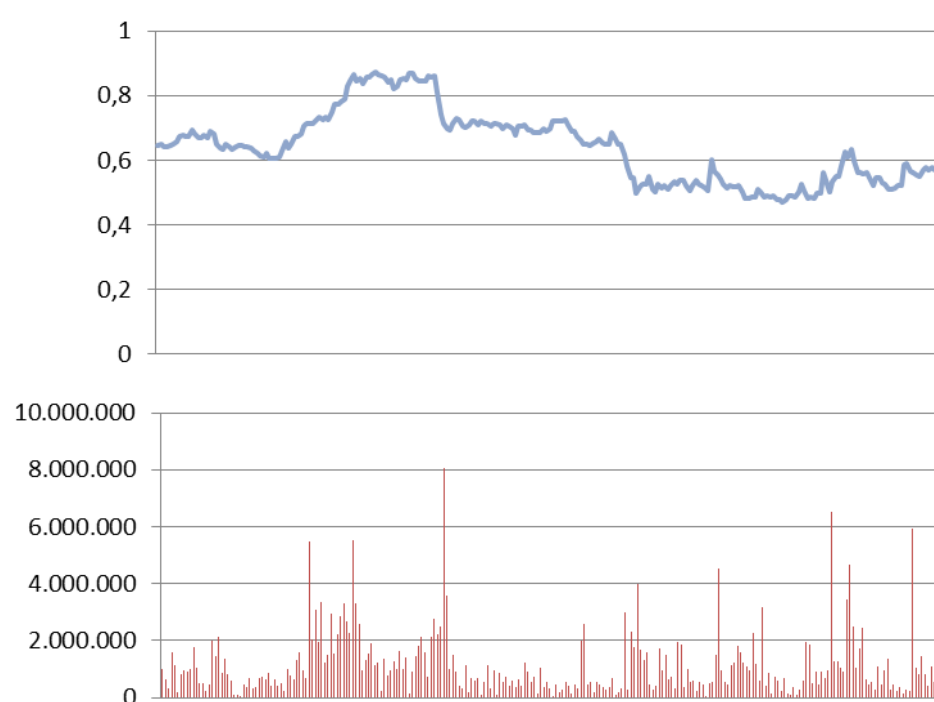
Simbol BVB: SIF4

ISIN: ROSIFDACNOR6

Bloomberg BBGID: BBG000BMN7T6

Numar actiuni tranzactionate in anul 2011	287.761.150	
Valoare totala tranzactionare in anul 2011(lei)	189.787.235	
Volum zilnic maxim de tranzactionare	8.066.500	[12.05.2011]
pret minim REGS (lei)	0,460	[19.10.2011]
pret maxim REGS (lei)	0,873	[29.04.2011]
pret mediu REGS (lei)	0,6595	

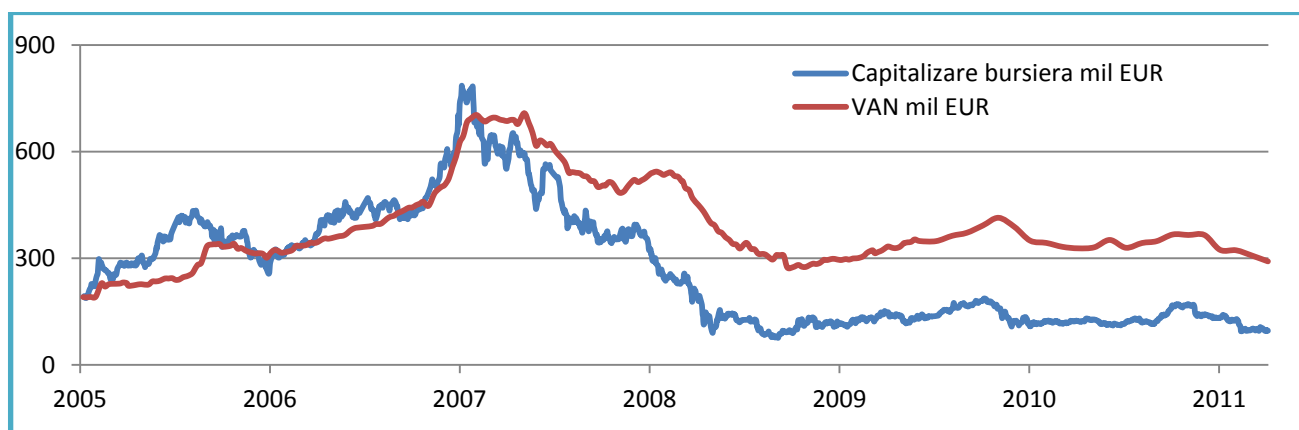
Evoluția prețului și volumului de tranzacționare pentru titlul SIF4 în anul 2011 sunt prezentate în graficele de mai jos:



În 2011, lichiditatea titlului SIF4 a asigurat, tranzacționarea în total a 287.761.150 acțiuni ce reprezenta 35,66% din totalul acțiunilor emise.

La data de 30 decembrie 2011 (ultima zi de tranzacționare a anului), capitalizarea bursieră a titlului SIF4, calculată la prețul de închidere, a fost de 460,81 milioane lei.

Capitalizarea bursieră a SIF Muntenia în comparație cu valoarea de activ net (milioane euro la cursul BNR) în ultimii 7 ani.



5.2 DISTRIBUIREA DIVIDENDELOR

Administratorul, prin politica de dividend a SIF Muntenia a urmărit asigurarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și nevoia de finanțare a investițiilor pentru asigurarea unei creșteri a valorii de activ.

Distribuția și plata dividendelor s-au desfășurat conform hotărârilor Adunării generale ordinare a acționarilor.

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

Situația dividendelor plătite în 2011 către acționari

lei

Exercitiul financiar	Casierie si mandate postale	Virament bancar	BCR	Total
2006	1.083	298	15.218	16.599
2007	48.206	39.001	314.004	401.211
2008	31.660	38.917	324.962	395.539
2009	40.929	166.132	614.588	821.649
2010	292.867	21.710.081	5.089.070	27.092.017
Total	414.746	21.954.428	6.357.842	28.727.016

5.3 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI SOCIETĂȚII

La data de 31.12.2011, acțiunile SIF Muntenia erau deținute de persoane fizice și juridice, atât rezidente cât și nerezidente după cum urmează:

31-Dec-11	Numar actionari	Numar actiuni	% detinut din total actiuni
Actionari fizici rezidenti	6.011.566	562.034.621	69,64
Actionari fizici nerezidenti	1.559	13.516.613	1,67
Actionari juridici rezidenti	299	114.058.578	14,13
Actionari juridici nerezidenti	72	117.426.703	14,55
TOTAL		807.036.515	100,00



6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

POLITICI CONTABILE

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin INSTRUCȚIUNEA Nr. 2 / 2012 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Regulamentul 4/2011 CNVM aprobat prin Ordinul 13/2011 și cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Societatea a continuat în mod consecvent înregistrarea în contul de profit și pierdere a ajustărilor pentru pierderile de valoare aferente imobilizărilor financiare pentru exercițiile financiare 2009 și 2010, și nu a optat pentru adoptarea prevederilor Ordinului CNVM nr. 11/2009 care permit includerea în capitalurile proprii a ajustărilor pentru pierderile de valoare aferente imobilizărilor financiare.

Societatea va întocmi în 180 de zile de la încheierea exercițiului financiar în baza Ordin CNVM nr. 116/21.12.2011 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și un set de situații financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Grupul SIF Muntenia, incluzând societatea-mamă, SIF Muntenia, și filialele acesteia („Grupul”), a întocmit și pus la dispoziția acționarilor în anul 2011 un set de situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară pentru anul 2010. Situațiile financiare consolidate pentru anul 2011 vor fi întocmite și publicate până la data de **31 august 2012**.

Politicele contabile aplicate de către SIF Muntenia au în vedere, pentru reflectarea unei imagini fidele a patrimoniului, corelarea permanentă dintre activul net ca diferență între activele și datoriile societății, contul de profit și pierdere și fluxurile de trezorerie.

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

6.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

				lei
Denumire indicator	2009	2010	2011	2011/2010 %
Imobilizări necorporale	2.854	976	70	7,17
Imobilizări corporale	14.109	11.468	14.064	122,65
Imobilizări financiare	1.477.308.545	1.328.757.428	1.137.293.813	85,59
Active imobilizate - total	1.477.325.508	1.328.769.872	1.137.307.947	85,59
Stocuri	4.776	4.097	3.323	81,11
Creanțe	21.917.002	17.178.414	9.873.803	57,48
Investiții financiare pe termen scurt	84.701.587	157.314.793	171.710.613	109,15
Casa și conturi la bănci	1.945.826	1.676.047	3.818.466	227,83
Active circulante - total	108.569.191	176.173.351	185.406.205	105,24
Cheltuieli în avans	17.397	18.075	20.057	110,96
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	113.536.980	94.363.175	95.621.170	101,33
Active circulante, respectiv datorii curente nete	-4.950.392	81.828.251	89.805.092	109,75
Total active minus datorii curente	1.472.375.116	1.410.598.123	1.227.113.039	86,99
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an	-	-	-	
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	122.834.794	105.482.211	89.591.647	84,94
Venituri în avans	-	-	-	
Capital social	80.703.652	80.703.652	80.703.652	100,00
Rezerve din reevaluare - Sold C	719	719	719	100,00
Rezerve	1.192.102.273	1.158.280.996	991.075.583	85,56
Rezultat reportat	Sold C	-	405.088	
	Sold D	5.289.231	5.289.231	0,00
Rezultatul exercițiului - Sold C	82.022.909	71.419.776	65.336.350	91,48
Repartizarea profitului	-	-	-	
Total capitaluri proprii	1.349.540.322	1.305.115.912	1.137.521.392	87,16

6.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

Denumire indicator					lei
	2009	2010	2011	2011/2010	%
Venituri din activitatea curentă	150.076.416	164.057.134	196.907.499	120,02	
Cheltuieli din activitatea curentă	68.024.840	80.269.031	113.740.132	141,70	
Rezultatul curent –Profit	82.051.576	83.788.103	83.167.367	99,26	
Venituri din activitatea extraordinară	-	-			
Cheltuieli din activitatea extraordinară	-	-			
Rezultatul extraordinar	-	-			
Venituri totale	150.076.416	164.057.134	196.907.499	120,02	
Cheltuieli totale	68.024.840	80.269.031	113.740.132	141,70	
Rezultatul brut – Profit	82.051.576	83.788.103	83.167.367	99,26	
Cheltuieli cu impozitul pe profit	28.667	12.368.327	17.831.017	144,17	
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	82.022.909	71.419.776	65.336.350	91,48	

6.3 FLUXUL DE NUMERAR

				lei
Denumire indicator	31-Dec-09	31-Dec-10	31-Dec-11	
ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE				
Rezultatul brut	82.051.576	83.788.103	83.167.367	
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:				
Cheltuiala cu amortizarea mijloacelor fixe	21.140	9.648	7.539	
Câștig din vânzarea de imobilizări corporale	23.933	0	0	
Câștig din vânzarea de imobilizări financiare	-11.819.953	-70.533.677	-122.720.359	
Venituri nete din reluarea provizioanelor pentru impozite		0	0	
Venituri nete cu provizioane pentru investiții financiare	1.395.396	13.129.522	39.568.344	
Venituri nete din reluarea provizioanelor pentru active circulante	21.733	182.871	-3.474.556	
Venituri din dividende	-77.980.850	-22.257.626	-15.928.768	
Venituri nete din dobânzi și din investiții financiare pe termen scurt	-14.667.563	-8.383.156	-10.696.447	
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	-2.648.329	-259.852	-56.651	
Castig/ Pierdere din reevaluarea acțiunilor deținute pe termen scurt		-19.456.833	5.569.252	
Flux de numerar înainte de modificările în fondul de rulment	-23.226.917	-23.781.000	-23.855.747	
Crestere/Descreștere în soldurile de creanțe comerciale și alte creanțe	542.844	703.367	3.560.996	
Crestere/Descreștere în soldurile de stocuri	-660	679	774	
Crestere/Descreștere în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	3.279.951	-1.965.269	587.972	
Flux de numerar rezultat din exploatare	-19.904.782	-25.042.223	-19.876.794	
Impozitul pe profit plătit	-1.893.453	-343	-16.444.964	
Flux de numerar net provenit din activități de exploatare	-21.298.235	-25.042.566	-36.321.758	

Denumire indicator	31-Dec-09	31-Dec-10	31-Dec-11
ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII			
Imobilizări			
Achiziții de imobilizări corporale	-10.212	-5.129	-9.229
Încasări de numerar din vânzări de imobilizări corporale și necorporale			
Dobânzi încasate	13.946.785	7.702.178	8.240.754
Plăți în numerar pt achiziții de investiții financiare	-57.819.966	-48.433.158	-50.534.882
Plăți în numerar pentru achiziții unități de fond	-16.080.783	-11.833.409	-16.777.572
Încasări în numerar pentru unități de fond	12.531.025	0	16.777.572
Încasări în numerar din vânzări de investiții financiare	11.987.442	137.888.211	116.718.159
Dividende încasate	77.801.718	22.304.687	15.931.878
Flux de numerar net folosit în activitatea de investiții	42.356.009	107.623.380	90.346.680
ACTIVITĂȚI FINANCIARE			
Plăți aferente contractelor de leasing financiar	0	0	0
Dividende plătite (inclusiv impozitul pe dividende)	-19.945.444	-16.601.362	-41.133.163
Flux de numerar net folosit în activități de finanțare	-19.945.444	-16.601.362	-41.133.163
Efectele variației cursului de schimb valutar asupra numerarului și echivalentelor de numerar			
			-64.049
Creșterea netă în disponibilitățile bănești și alte lichidități	1.562.330	65.979.452	12.827.710
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul anului	80.646.601	82.208.931	148.188.383
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la sfârșitul anului	82.208.931	148.188.383	161.016.093

6.4 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI 2011

lei

	BVC 2011	Realizat	Realizat /BVC %
TOTAL VENITURI	102.000.000	196.907.498	193,04
1. Dividende	8.000.000	15.928.768	199,11
2. Din tranzactii valori mobiliare	70.000.000	131.676.939	188,11
3. Din titluri de plasament	1.000.000	1.836.844	183,68
4. Din piata monetara	10.000.000	8.859.603	88,6
5. Alte venituri	13.000.000	2.706.228	20,82
6. Venituri financiare privind provizioanele	0	35.899.116	-
TOTAL CHELTUIELI	37.000.000	113.740.131	307,4
1. Administrare SAI Muntenia Invest SA	17.400.000	18.900.000	108,62
2. Comisioane si taxe	1.800.000	1.719.802	137,63
3. Finalizari insolvente judiciare	12.000.000	757.130	68,33
4. Furnizorii de servicii	1.850.000	1.517.762	82,02
5. Alte cheltuieli financiare	1.300.000	10.112.128	147,13
6. Cheltuieli CRA	2.650.000	2.449.286	92,38
7. Cheltuieli cu provizioanele	0	78.284.024	-
REZULTAT BRUT	65.000.000	83.167.367	127,95
Impozit pe profit		17.831.017	
REZULTAT NET		65.336.350	

Depășirea cheltuielilor prevăzute în BVC se datorează exclusiv cheltuielilor cu provizioanele constituite conform metodelor și politicilor contabile adoptate de administratorul SIF MUNTENIA. Menționăm că, **încă din anul 2002, politica contabilă a SIF MUNTENIA prevede înregistrarea provizioanelor datorate deprecierei activelor financiare din portofoliu pe cheltuieli, nedeductibile fiscal.**

Bugetul de Venituri și Cheltuieli SIF Muntenia aprobat în AGOA de bilanț din anul 2011 nu cuprindea nici un fel de previziuni privind veniturile și cheltuielile cu provizioanele, Programul de administrare aprobat menționând faptul că:

“Pentru anul 2011 am ales să nu previzionăm influența provizioanelor rezultate prin aplicarea politicii financiare prezentate mai sus, având în vedere gradul foarte mic de predictibilitate posibil în condițiile economice actuale. Influența provizioanelor urmează să fie prezentată și analizată la sfârșitul exercițiului financiar.”

Din punct de vedere valoric, influența provizioanelor asupra executiei BVC 2011 a fost de scădere cu 42.384.908 lei a rezultatului brut al exercitiului financiar 2011. Practic, rezultatul brut al exercițiului 2011 fără a lua în considerare influența provizioanelor ar fi fost de 125.552.275 lei, reprezentând o creștere cu 93,2% față de rezultatul brut aprobat în BVC 2011.

6.5 INDICATORI

	31-12-10	31-12-11
Indicatorul lichiditatii curente	1,867	1,939
Rentabilitatea capitalului angajat %	6,42	7,31
Profit brut pe actiune lei	0,0885	0,0810
Pret piata/ rezultat per actiune	7,15	7,08

6.6 REPARTIZAREA PROFITULUI. DIVIDENDE PROPUSE

Programul de administrare a SIF MUNTENIA pentru anul 2011, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor SIF MUNTENIA, prevedea menținerea valorii dividendelor cuvenite acționarilor SIF MUNTENIA.

Deși în anul 2011 SIF MUNTENIA a obținut un profit brut aproximativ egal cu cel din anul 2010, profitul net în 2011, în sumă de 65.336.350 lei, este mai mic cu 6.083.426 lei față de cel obținut în anul 2010. Aceasta se datorează creșterii impozitului pe profit în principal datorită tranzacției cu acțiuni BCR precum și datorită necesității înregistrării unor cheltuieli nedeductibile cu provizioane.

La profitul anului 2011 se adaugă un rezultat reportat provenit din recalcularea impozitului pe profit datorat pentru exercițiul financiar 2010 în valoare de 405.088 lei. Ca urmare, suma care poate fi distribuită acționarilor sub formă de dividend este de 65.741.438 lei.

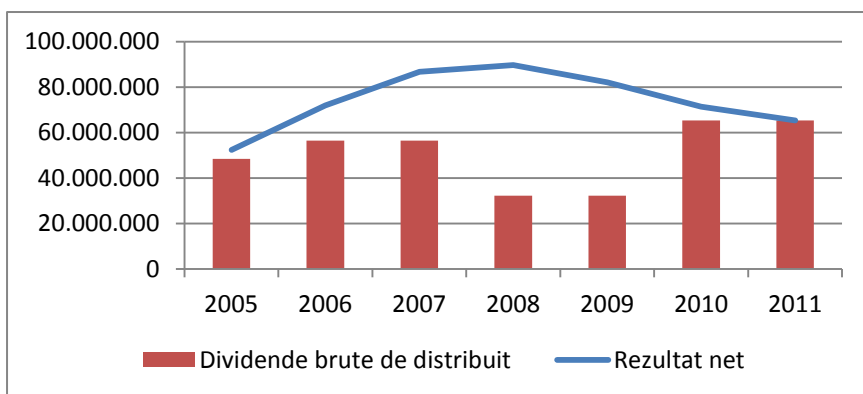
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2011, SAI MUNTENIA INVEST PROPUNE
REPARTIZAREA CĂTRE ACȚIONARI A UNUI DIVIDEND BRUT PE ACȚIUNE ÎN
VALOARE DE 0,081 LEI, CARE REPREZINTĂ UN FOND DE DIVIDENDE BRUTE
ÎN VALOARE TOTALA DE 65.369.958 LEI.**

Propunerea de repartizare a profitului net al SIF Muntenia pentru anul 2011 este următoarea:

2011	
Profit net de repartizat (lei)	65.336.350
Rezultat reportat (lei)	405.088
Profit total de repartizat (lei)	65.741.438
Dividend brut (lei)	65.369.958
Alte rezerve (lei)	371.480

În tabelul de mai jos este prezentată propunerea noastră privind suma de distribuit ca dividende pentru exercițiul financiar 2011, comparativ cu dividendele brute aprobate pentru exercițiile financiare 2007-2010.

	2007	2008	2009	2010	2011
Rezultat net (lei)	86.678.302	89.600.663	82.022.909	71.419.776	65.741.438
Dividende brute de distribuit (lei)	56.492.556	32.281.461	32.281.461	65.369.958	65.369.958
Rata distributie a dividendelor %	65,17	36,03	39,36	91,53	99,43



Randamentul dividendului brut propus, raportat la valoarea medie de tranzacționare a acțiunii SIF Muntenia pentru anul 2011 [0,6595 lei] este de 12,28%.



7 INFORMATII PRIVIND EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPA SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

1. În data de 10 ianuarie 2012, în Monitorul Oficial nr 20/10.01.2012 a fost publicată Legea pentru modificarea Legii nrt. 297/2004 privind piața de capital nr. 11/2012.

Prin această lege se modifică pragul de deținere pentru Societățile de Investiții Financiare de la 1% la 5% din capitalul social.

Societățile de investiții financiare trebuie să ia măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, după caz, în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a legii, în sensul eliminării oricărui prevederi contrare dispozițiilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Pentru a pune în aplicare prevederile Legii amintite mai sus, SAI Muntenia INVEST S.A. a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 18/20 februarie 2012.

2. În data de 03.02.2012, în conformitate cu prevederile “Contractului de opțiune de vânzare/aport de acțiuni” încheiat cu Erste Group Bank AG în anul 2011, SIF Muntenia a hotărât să exercite dreptul de opțiune de aport de acțiuni la majorarea capitalului social EGB. Urmare exercitării acestui drept, SIF Muntenia va dobândi un număr de 1.486.685 acțiuni EBS, în schimbul aportului său reprezentat de un număr de 190.233.687 acțiuni BCR.

8 OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2012

Obiectivele strategice supuse aprobării acționarilor pentru anul 2012 sunt :

- Valorificarea acțiunilor BCR rămase în portofoliu;
- Reducerea expunerii pe acțiuni din sectorul bancar;
- Diversificarea sectorială a portofoliului;
- Majorarea valorii portofoliului și a valorii de Activ net
- Menținerea unui nivel ridicat de lichiditate al portofoliului;
- Asigurarea unui dividend cel puțin egal cu cel din anul precedent.



9 CONDUCEREA SOCIETATII

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA aprobat prin hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de CNVM prin Decizia nr. 1039/02.05.2006, administrarea SIF MUNTENIA SA a fost încredințată Societății de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST SA, pe bază de contract de administrare nr.334/2221/05.04.2006 avizat de CNVM prin Avizul nr. 35/15.06.2006.

Menționăm că nu există un acord, înțelegere sau legătură de familie între oricare dintre administratori și directori ai SAI MUNTENIA INVEST și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator și/sau director.

În perioada dintre Adunările Generale ale Acționarilor SIF MUNTENIA, activitatea administratorului SAI MUNTENIA INVEST este supravegheată de Consiliul Reprezentanților Acționarilor SIF MUNTENIA.

De la data alegerii/numirii niciuna din persoanele prezentate nu au avut litigii și nu au fost implicate în anumite proceduri administrative cu societatea. Nu s-au înregistrat evenimente și/sau acțiuni care să pună la îndoială capacitatea respectivelor persoane de a-și îndeplini sarcinile pe care le au de rezolvat în cadrul societății.

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Petre Pavel Szel, 66 ani	Președinte al CA Director general
Vechime in functie	7 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	-
Experienta profesionala	2005- prezent: Președinte director general SAI Muntenia Invest 1998-2005: Președinte director general Muntenia Consult SA 1997-1998: Vicepreședinte și director strategie SAI Muntenia Invest 1996-1997: Director strategie, administrare investiții SIF Muntenia 1993-1996: Director adjunct, Director, Director general executiv FPP IV Muntenia 1990-1993: Director, Vicepreședinte, subsecretar de stat, ARPIAES / ARD 1999-prezent: Profesor asociat SNSPA București 1990-prezent: Profesor asociat, UPB 1971-1990: Asistent, șef lucrări, IPB, Catedra tehnologia materialelor și sudură 1969-1971: Inginer mecanic Semănătoarea SA 1968: Inginer FMUA
Studii	Doctor în specialitatea "Inginerie industrială", UPB Inginer, Facultatea TCM, IPB (1967) Cursuri pregătire: Privatizare și investiții străine, UNCTC, 1991; Tehnici de privatizare, Know-How Fund, 1993; Administrare fonduri de investiții, USAID, Washington, 1996; Gestiunea financiară a întreprinderii, Banque de France, Ragny, 1999

Florica Trandafir, 44 ani	Vicepreședinte al CA
Vechime in functie	4 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	-
Experienta profesionala	nov 2008- prezent Vicepresedinte CA SAI Muntenia Invest 2006-oct 2008: Membru al CA al SAI Muntenia Invest 2004-2006: Director, Consilier SAI Muntenia Invest 2002-2004: Director Management System SA 1997-2002: Referent de specialitate, Consultant management, Agent capital de risc, Director adjunct, SAI Muntenia Invest 1994-1997: Referent specialitate FPP IV Muntenia 1992-1994: Economist, Brothers Trading SRL 1990-1991: Economist Mecanoexportimport SA 1989-1990: Economist ICMUG Giurgiu
Studii	Economist, absolvent Facultatea de Planificare și Cibernetică Economică, ASE – 1989; cursuri de pregătire: Analiză financiară, IRVM, 1997; Metode de evaluare a societăților comerciale, ANP, 1997; seminar Negociere în afaceri, Pro Ideas, 2006; Executive Program în Business Administration, Temple University, Japonia, 2007 și Boston College, USA, 2008)

Mariana Dinu, 54 ani	Membru al CA
Vechime in functie	4 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	125051
Experienta profesionala	2005-prezent: Director economic, Grupul Financiar Muntenia SA 2001-2005: Director divizie financiar-contabilitate, GMT Audit SA 1999-2001: Director economic, Grupul Financiar Muntenia SA 1998-1999: Director adjunct divizie contabilitate, Muntenia Audit SA 1997-1998: Șef birou financiar-contabilitate, SAI Muntenia Invest SA 1993-1997: Economist, Șef birou financiar-contabilitate, SIF Muntenia 1991-1993: Contabil șef, Biotehnos SA 1987-1991: Economist, Șef birou contabilitate, ISPIF 1981-1987: Economist, ICL Textila II
Studii	Economist absolvent Facultatea de Comerț, ASE – 1980; expert contabil CECCAR, auditor financiar CAFR cursuri postuniversitare “Norme Contabile Internaționale”, ASE, 2001; cursuri specializare: Management financiar și contabilitate, C&L Industrie-Beratug Europa GmbH, 1993; Analiza financiară a agenților economici, IBR, 1996; Burse de Valori, IBR, 1996; Retratarea conturilor în spiritul Standardelor Internaționale de Contabilitate, Centrul OK SERVICE, 2002; Standardele Internaționale de Raportare Financiară, Advent Media Communication, 2004; Fiscalitate, World Trade Institute, 2007; Relația cu instituțiile europene – lobby, comunicare, fonduri, Bruxelles, 2007; Curs de Standarde Internaționale de Raportare Financiară, CECCAR, 2009; The Entrepreneurial Leadership Programme G&G Consulting, 2009-2010

Mircea Constantin, 50 ani	Membru al CA
Vechime in functie	8 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	30
Experienta profesionala	2006- prezent Membru al CA SAI Muntenia Invest 2005-2006: Consilier SAI Muntenia Invest 1997-2005: Director adjunct, Director strategie SAI Muntenia Invest 1996-1997: Șef birou strategie, SIF Muntenia 1993-1996: Referent specialitate, Expert, Șef birou strategie, FPP IV Muntenia 1992-1993: Referent specialitate, Agenția Națională pentru Privatizare 1987-1992: Inginer, Centrul de cercetări pentru automatică București
Studii	Inginer, absolvent Facultatea de Automatică, IPB – 1987; cursuri de pregătire: Evaluarea societăților comerciale, Roland Berger, 1993; Analiza financiară a societăților, Coopers & Lybrand, 1993; Analiza planurilor de afaceri în scopul privatizării, OECD/KPMG, Viena, 1994; Evaluarea societăților comerciale, ANP/ANEVAR, 1995; Managementul afacerilor, ASE, 2000

Corneliu Dia, 56 ani	Membru al CA
Vechime în funcție	4 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	-
Experienta profesionala	2008- prezent Membru al CA SAI Muntenia Invest 2005-2008: Manager de fond, SAI Muntenia Invest 1998-2005: Director adjunct, SAI Muntenia Invest 1995-1998: Expert, FPP IV Muntenia 1991-1995: Inginer biroul personal-organizare, IFMA 1989-1991: Șef birou organizare, IFMA 1985-1989: Inginer proiectant, IFMA 1982-1985: Inginer, IMC Doicești
Studii	Inginer mecanic, absolvent Facultatea de Utilaj Tehnologic, ICB – 1982; cursuri de pregătire: Evaluarea societăților comerciale, ANP, 1996; Analiza financiară a agenților economici, IRVM, 1997

CONDUCEREA EXECUTIVA A S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.

Gabriel Filimon, 51 ani	Director executiv
Vechime în funcție	10 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	-
Experienta profesionala	2002-prezent: Director executiv, SAI Muntenia Invest 1997-2002: Director Departament administrare portofoliu, SAI Muntenia Invest 1996-2004: Membru al CA al Sanex Cluj-Napoca 1995-prezent: Membrul CA al Companiei de Librării București 1992-1997: Referent de specialitate, expert, șef birou FPP IV Muntenia 1984-1992: Inginer, șef atelier IMUC
Studii	Inginer, absolvent Facultatea Utilaje și Ingineria Proceselor Chimice, IPB-1984; cursuri de specializare: Formare evaluatori de întreprinderi, Coopers & Lybrand în colaborare cu The Institute of Chartered Accountants of Scotland și L'Ecole Supérieure des Sciences et Commerciales, 1993; Curs de specializare evaluatori, Roland Berger, 1994; Fonduri de investiții – analiză și gestiune de portofoliu, Price Waterhouse, 1995; Riscul în activitatea de creditare, IBR, 1996; Analiza investițiilor, USAID, Booz Allen & Hamilton Inc., 1997; Managementul operațiunilor bancare, IBR, 2003

Daniela Vasile, 56 ani	Director administrare portofoliu
Vechime in functie	15 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	270384
Experienta profesionala	1997-prezent: Director direcție administrare portofoliu SAI Muntenia Invest 1994-1997: Economist, Șef birou, Director adjunct, FPP IV Muntenia 1990-1993: Economist, Ministerul economiei naționale 1982-1990: Economist, Ministerul construcțiilor de mașini 1978-1982: Economist, Autobuzul București
Studii	Economist, absolvent Facultatea Economia Industriei, Construcțiilor și Transporturilor, ASE – 1978; cursuri de specializare: Investment analysis seminar, Booz Allen & Hamilton, 1997

Elena-Daniela Topor, 43 ani	Director administrare portofoliu
Vechime in functie	7 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	20027
Experienta profesionala	1999-prezent: Consilier juridic, Director administrare portofoliu SAI Muntenia Invest 1996-1999: Consilier juridic Semrom Muntenia 1995-1996: Consilier juridic, IPA SA
Studii	Jurist, Facultatea de Drept, Universitatea București (1995) Masterat Administrație publică și integrare europeană, Universitatea Atheneum

Florin Dănuț Buzatu, 45 ani	Director administrare portofoliu
Vechime in functie	4 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	173.500
Experienta profesionala	1997-prezent: Expert, Manager fond, Director SAI Muntenia Invest 1994-1997: Referent specialitate SIF Muntenia 1993-1994: Director transporturi RTC 1993: Referent specialitate FPP IV Muntenia 1985-1987: Preparator chimist IPA Slatina
Studii	Economist, absolvent Facultatea de Finanțe, Bănci, Contabilitate, ASE București – 1993 Masterat ASE București “Produse financiare în asigurări”

Raluca Dafina Pârvu, 35 ani	Director Direcția juridică
Vechime in functie	2 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	4.481
Experienta profesionala	2010 – prezent Director Directia Juridica, SAI MUNTENIA INVEST SA 2000- 2009 consilier juridic, SAI Muntenia Invest SA
Studii	Masterat Dreptul afacerilor Universitatea "Nicolae Titulescu" - Facultatea de Drept, BUCURESTI (2006) Jurist, Facultatea de Drept, Universitatea TITU MAIORESCU (1999)

Valentina Alexe, 54 ani	Director Administrare portofoliu
Vechime in functie	4 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	5.240
Experienta profesionala	aug.1997-prezent- expert, Director Direcție SAI Muntenia Invest 1995-1997- expert, SIF Muntenia 1995 – director economic, Aviația Utilitară 1993-1995 – economist – Fondul Român de Garantare a Creditelor 1983-1993 – economist, Metalurgica București 1982-1983 – economist, Fabrica Bărăganul Urziceni 1981-1982 – economist, Fabrica Materiale Sportive Reghin
Studii	

Olivia Ștefănescu, 52 ani	Director Administrare portofoliu
Vechime in functie	4 ani
Numar de actiuni detinute la 31 dec 2011	51.301
Experienta profesionala	2000-prezent – director adjunct, manager fond, director SAI Muntenia Invest SA 1999-2000 – analist investiții, Muntenia Consult SRL 1998-1999 – expert, SAI Muntenia Invest SA 1997-1998 - expert, SIF Muntenia SA 1993-1997 – referent de specialitate, expert, FPP IV Muntenia 1985-1993 – inginer proiectant, cercetător științific, Institutul de Cercetări pentru Tehnică de Calcul, București 1983-1985 – inginer proiectant, Intreprinderea Automatica București
Studii	Inginer, absolventă Facultatea Mecanică, Secția Mecanică Fină, IPB, 1983; Cursuri de specializare: Pregătire în domeniul privatizării, Roland Berger&Partner, 1993; Management Financiar și evaluare, Coopers&Lybrand, 1993; Aspecte legislative ale tranzacțiilor de privatizare, OECD, 1993; Inițiere în evaluare, ANP-ANEVAR, 1995; Sisteme de plată, IBR, 1995; Investment Analysis Seminar, Booz Allen&Hamilton, USAID, UNOPC, 1996; Analiză financiară și diagnosticul de rentabilitate și risc, Centrul Național Instruire OK Service, 1999; Negocierea în afaceri, PR Ideas, 2006; Programe de finanțare ale CE și EU lobbying, 2007; Managementul proiectelor pentru fonduri europene, Univ.Francisco de Vitoria, Madrid, 2007; Cuantificarea performanței afacerii, Instit. Guvernanță Corporativă al BVB, 2007; The Entrepreneurial Leadership Programme, G&G Consulting Europe Associates, 2009

10 ANEXE

1. LISTA FILIALELOR SIF MUNTENIA SI A SOCIETĂȚILOR COMERCIALE CONTROLATE LA DATA DE 31.12.2011
2. DECLARAȚIA DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ
3. SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR ÎN CONFORMITATE CU PREVEDERILE ANEXEI 17 DIN REGULAMENTUL CNVM NR. 15/2004

Raportul Administratorului a fost aprobat în ședința Consiliului de Administrație SAI Muntenia Invest S.A. din data de 17 februarie 2012, și este semnat în numele acestuia de către Președinte.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST SA
Președinte-Director General
Petre Pavel Szel



3B EXPERT AUDIT SRL
Președinte-Director General
Adriana Anisoara Badiu



Anexa 1

LISTA FILIALELOR SIF MUNTENIA SI A SOCIETĂȚILOR COMERCIALE CONTROLATE LA DATA DE 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire	Denumire CAEN	Procent SIF
1	AVICOLA SA BUCURESTI	Cresterea pasarilor	99,358
2	FIROS S.A BUCURESTI	Productia de materiale de constructii	98,951
3	MINDO SA DOROHOI	Fabricarea mortarului	96,65
4	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA	Activitati de asistenta medicala specializata	95,723
5	CICO SA BUCURESTI **	Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate	92,158
6	RESTAURANTE ELEMENTS SA *	Restaurante	90
7	SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	89,421
8	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase	88,492
9	MUNTENIA GLOBAL FINANCE *	Alte intermediari financiari n.c.a.	85,715
10	UNISEM SA BUCURESTI	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	76,955
11	PLASTEX SA TULCEA *	Fabricarea materialelor plastice in forme primare	75,63
12	COMPAN SA *	Fabricarea pâinii; fabricarea prajiturilor si a produselor proaspete de patiserie	72,711
13	SEMINA S.A ALBESTI *	Activitati in ferme mixte (cultura vegetala combinata cu cresterea animalelor)	70,027
14	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Dezvoltare (promovare) imobiliara	69,111
15	BUCUR SA BUCURESTI	Comert cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi si tutun	67,978
16	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri si alte facilitati de cazare similare	66,87
17	TRANSCHIM SA BUCURESTI	Transporturi rutiere de marfuri	55,717
18	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR	Alte activitati de creditare	53,597
19	GECSATHERM SA	Fabricarea fibrelor din sticla	50,005
20	NAVOL SA OLTENITA *	Constructia de nave si structuri plutitoare	50

* In insolvența

** SIF MUNTENIA este in litigiu privind cota de detinere la societatea comercială CICO SA