

investiții cu perspectivă

RAPORT SEMESTRIAL

1 IANUARIE - 30 Iunie 2012

Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006

de **Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.**

Data raportului: 30.06.2012

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

ANALIZA ACTIVITĂȚII

Administrarea portofoliului SIF Muntenia în semestrul I 2012 a urmărit încadrarea în **regulile prudentiale impuse de prevederile legale si reglementarile în vigoare aplicabile**. Restricțiile investiționale reglementate de CNVM prevăd pentru categoria Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), *cu o politică de investiții diversificată*, posibilități de investiție în toate categoriile de active menționate în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 la art. 101 alin. (1) și art. 102 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, precum și în activele menționate la art.187 lit. a) și b), cu întrunirea unor condiții de expunere.

Analiza activității în semestrul I 2012 a fost făcută cu referire la Obiectivele strategice prioritare din Programul de administrare aprobat pentru anul 2012 în Adunarea generală a acționarilor din data de 12 aprilie 2012, și prin comparație cu rezultatele perioadei corespunzătoare a anului 2011.

EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN SEMESTRUL I 2012

- Promulgarea și publicarea Legii nr. 11/06.01.2012 care a modificat pragul de deținere la Societățile de Investiții financiare.
- Continuarea și finalizarea tranzacției BCR- Erste.
- Amplificarea crizei economice în Uniunea Europeană, în special în sectorul bancar european.

SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE A SIF MUNTENIA LA 30.06.2012

	S1 2011	2011	T1 2012	S1 2012
Activ net mil lei	1.369,52	1.237,58	1.265,26	1.171,73
Capitaluri proprii mil lei	1.261,38	1.137,52	1.197,24	1.102,02
VUAN lei	1,6970	1,5335	1,5678	1,4519
Pret pe actiune lei final perioadă	0,6935	0,5735	0,7220	0,7100
Rentabilitatea capitalului angajat %	0,8048	7,3113	0,5709	5,6093
P/E	55,142	7,084	135,093	11,034
Randament brut Activ net %	0,74%	6,72%	0,54%	5,28%

REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE PRIORITARE IN SEMESTRUL I 2012

Valorificarea acțiunilor BCR rămase în portofoliu

A fost finalizată tranzacția cu acțiunile BCR începută în anul 2011, atât prin schimb cu acțiuni Erste Bank, cât și prin vânzare contra numerar. Detalii în capitolul TRANZACTIA BCR ERSTE pagina 11.

Reducerea expunerii pe acțiuni din sectorul bancar

Ponderea participațiilor în sectorul financiar s-a redus atât procentual cât și valoric. Reducerea cotațiilor la BRD și Erste Bank în trimestrul II 2012, (după o creștere în trimestrul I pentru Erste sau aproape stagnare pentru BRD) precum și scăderea expunerii pe BCR combinată cu creșterea expunerii pe Erste Bank (prin finalizarea tranzacției BCR – Erste) au dus la scăderea ponderii sectorului financiar la 29.06.2012 la 58,75%. Detalii în capitolul STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI pagina 10.

Diversificarea sectorială a portofoliului

A crescut în pondere și valoric subportofoliul societăți cotate pe piețe organizate și s-a redus în pondere și valoric subportofoliul acțiuni necotate. Expunerea pe piețele internaționale a crescut de la 1,48% din Activul total la 30.06.2011, la 21,77% din Activul total la 29.06.2012. Au început în trimestrul I 2012 investițiile directe în societăți din sectorul Energetic prin participarea la oferta publică Transelectrica (detalii la capitolul subportofoliul Acțiuni cotate). Per total, la 29.06.2012, sectorul utilități /energetic (TEL+FP) reprezenta de fapt 4,273% din Activul net sau 3,831% din Activul total al SIF Muntenia, în creștere de la 1,949%/respectiv 1,794% la 30.06.2011.

Majorarea valorii portofoliului și a valorii de Activ net

Față de 30.12.2011, valoarea de Activ net a scăzut cu 5,32%. Principalele motive care au dus la această scădere au fost înregistrarea la datorii a dividendelor pentru anul 2011 după AGA de bilanț din aprilie și scăderea cotației acțiunii BRD. Ne menținem acest obiectiv pentru anul 2012, deși în semestrul II 2012, după ce în AGA din 7 iulie 2012 s-a hotărât distribuirea suplimentară către acționari a unei sume brute de 98.458.455 lei Activul net va scădea și cu această sumă. Detalii în capitolul EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET pagina 5.

Menținerea unui nivel ridicat de lichiditate al portofoliului

Nivelul activelor cu grad ridicat de lichiditate a crescut de la 9,03% la 30.06.2011 la 13,92% la 29.06.2012. S-a urmărit alocarea unei proporții mai mari din portofoliu în active fără risc sau cu risc redus, cash sau near cash, preponderent în lei, pe termen scurt cu rate superioare inflației pentru protecția capitalului. Detalii la capitolul SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE pagina 16.

Asigurarea unui dividend cel puțin egal cu cel din anul precedent.

Dividendul aprobat pentru repartizare către acționari în AGOA din aprilie 2012 este egal cu cel din anul precedent. Detalii la capitolul DIVIDENDE APROBATE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2011 pagina 21. În semestrul I 2012 a fost realizat un profit net de 51.929.338 lei, la venituri totale de 108.704.889 lei (47,77%) Acest profit reprezintă o premiză solidă pentru repartizarea de dividende și în 2013. Detalii la capitolul CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE pagina 25.

EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI TOTAL SI A ACTIVULUI NET

În tabelul următor este prezentată evoluția valorii și a ponderii subportofoliilor ce compun portofoliul global al SIF MUNTENIA calculate conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și certificate de către depozitar.

LEI

	31-12-10	30-06-11	30-12-11	29-06-12
Disponibilitati	2.635.149	5.603.559	3.818.583	2.424.763
Actiuni cotate	730.490.424	801.548.240	801.525.965	900.518.732
Actiuni necotate	534.109.729	487.574.097	297.634.608	171.173.477
Obligatiuni cotate	573.964	408.335	345.883	283.111
Obligatiuni necotate	23.730.247	23.814.025	24.853.430	20.289.338
Produse structurate	21.871.481	22.006.122	11.010.086	11.465.522
Titluri de participare ale OPCVM	33.931.811	23.291.973	21.692.192	33.174.311
Titluri de stat	563.359	0	0	0
Depozite bancare	146.505.392	105.389.941	158.438.145	146.288.431
Alte active	11.613.771	18.110.774	13.884.632	21.244.573
TOTAL ACTIV	1.506.025.327	1.487.747.066	1.333.203.524	1.306.862.259
TOTAL DATORII	94.612.475	118.229.654	95.621.170	135.128.759
ACTIV NET	1.411.412.852	1.369.517.412	1.237.582.354	1.171.733.499

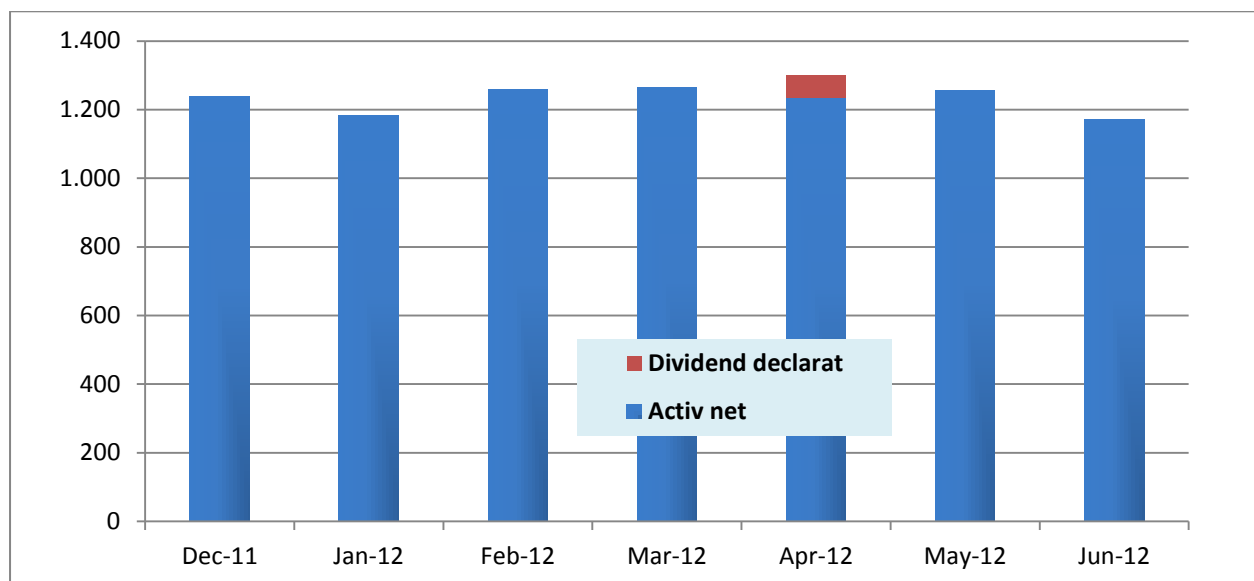
La data de 29.06.2012, valoarea Activului net al SIF MUNTENIA așa cum a fost calculat de către SAI MUNTENIA INVEST și certificat de depozitar conform Regulamentului CNVM nr.15/2004 a fost de 1.171.733.499 lei. Față de valoarea Activului net la 30.06.2011, valoarea activului net al SIF MUNTENIA a scăzut cu 14,44%, respectiv cu 197.783.913 lei. Față de valoarea Activului net la sfârșitul anului 2011 însă, scăderea a fost de 5,32% (65.848.855 lei).

Valoarea unitară a activului net (VUAN) la 29.06.2012 a fost de 1,4519 lei/acțiune. Această valoare este mai mică cu 0,2451 lei decât valoarea înregistrată la 30.06.2011, respectiv mai mică cu 0,0816 lei decât valoarea la finalul lui 2011.

Comparațiile procentuale și valorice față de valorile de referință prezentate mai sus sunt prezentate în tabelul următor.

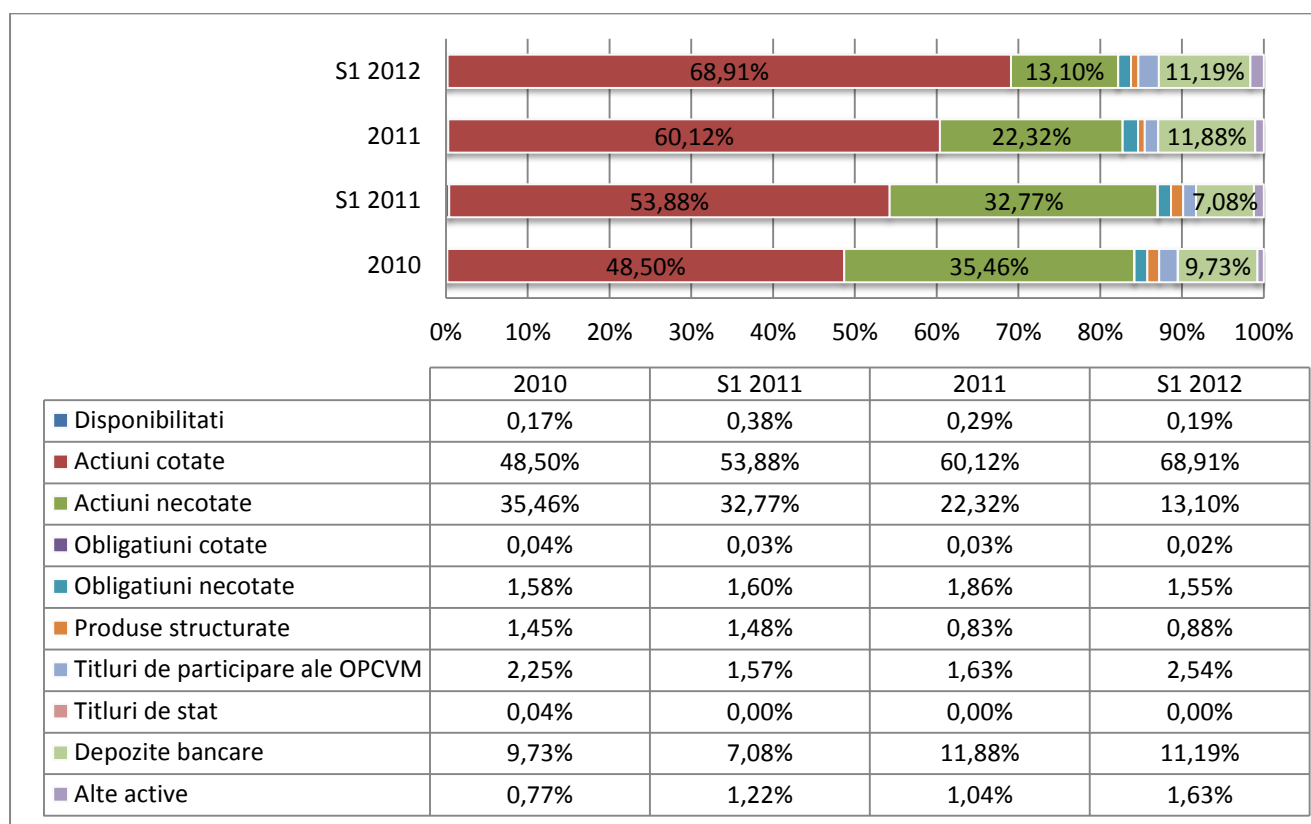
	Comparatie cu perioada corespunzatoare a anului precedent		Comparatie cu finalul anului precedent	
	S1.2012-S1.2011	S1.2012/S1.2011	S1.2012-2011	S1.2012/2011
Disponibilitati	-3.178.796	↓ 43,27%	-1.393.820	↓ 63,50%
Actiuni cotate	98.970.492	↑ 112,35%	98.992.767	↑ 112,35%
Actiuni necotate	-316.400.620	↓ 35,11%	-126.461.131	↓ 57,51%
Obligatiuni cotate	-125.224	↓ 69,33%	-62.773	↓ 81,85%
Obligatiuni necotate	-3.524.687	↓ 85,20%	-4.564.092	↓ 81,64%
Produse structurate	-10.540.600	↓ 52,10%	455.436	↑ 104,14%
Titluri de participare ale OPCVM	9.882.338	↑ 142,43%	11.482.119	↑ 152,93%
Titluri de stat	0		0	
Depozite bancare	40.898.490	↑ 138,81%	-12.149.714	↓ 92,33%
Alte active	3.133.799	↑ 117,30%	7.359.941	↑ 153,01%
TOTAL ACTIV	-180.884.807	↑ 87,84%	-26.341.265	↑ 98,02%
TOTAL DATORII	16.899.105	↑ 114,29%	39.507.589	↑ 141,32%
ACTIV NET	-197.783.913	↑ 85,56%	-65.848.855	↑ 94,68%

Înregistrarea în evidențele contabile după data Adunării generale a acționarilor de bilanț a datoriei cu dividendele brute care se vor distribui acționarilor la "Datorii pe termen sub un an" a dus la creșterea valorii datoriilor totale cu 65.369.958 lei, deci la scăderea Activului net calculat începând de la sfârșitul lunii aprilie cu această sumă, după cum este evidențiat în graficul următor, care prezintă evoluția Activului net SIF Muntenia în primul semestru din 2012.



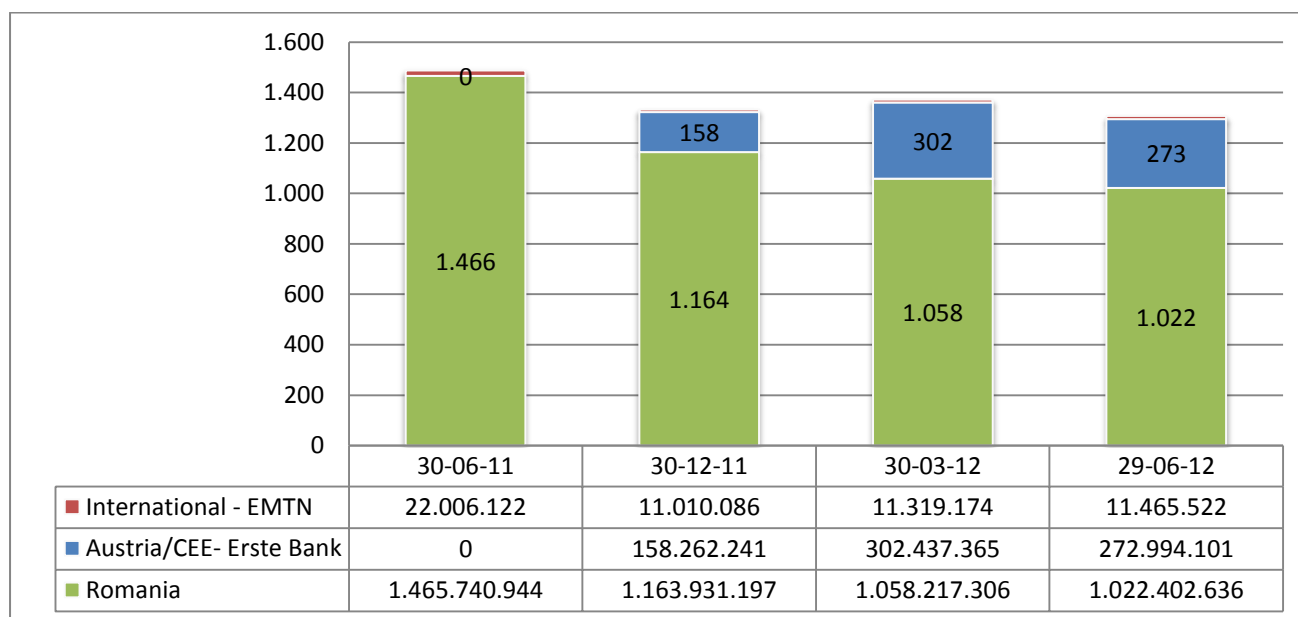
Scăderea Activului net în primul semestru din 2012 a fost de 5,32%. Cele mai importante elemente care au influențat negativ valoarea Activului total au fost scăderea valorii de Activ a participației la BRD prin scăderea cotației acțiunii, înregistrarea datoriei cu dividendele aferente anului 2011 și intrarea în insolvență a unor societăți (pagina 14).

Evoluția contribuției procentuale a subportofoliilor la valoarea de Activ total este prezentată în tabelul de mai jos.



Detalii asupra subportofoliilor din tabelul de mai sus sunt prezentate în continuare în prezentul raport. Situația detaliată a investițiilor conform Anexei nr. 17 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 este anexată.

Portofoliul SIF Muntenia din punct de vedere al expunerii pe țări/zone geografice [LEI]



Expunerea pe piețele internaționale a crescut de la 1,48% din Activul total la 30.06.2011, la 21,77% din Activul total la 29.06.2012.

SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Subportofoliul Acțiuni a rămas în continuare cel mai important din punct de vedere al ponderii în cadrul portofoliului global al SIF Muntenia. Pe fondul continuării tranzacției BCR- Erste Bank, a crescut în continuare ponderea acțiunilor cotate și s-a redus ponderea celor netranzacționate pe piețe reglementate.

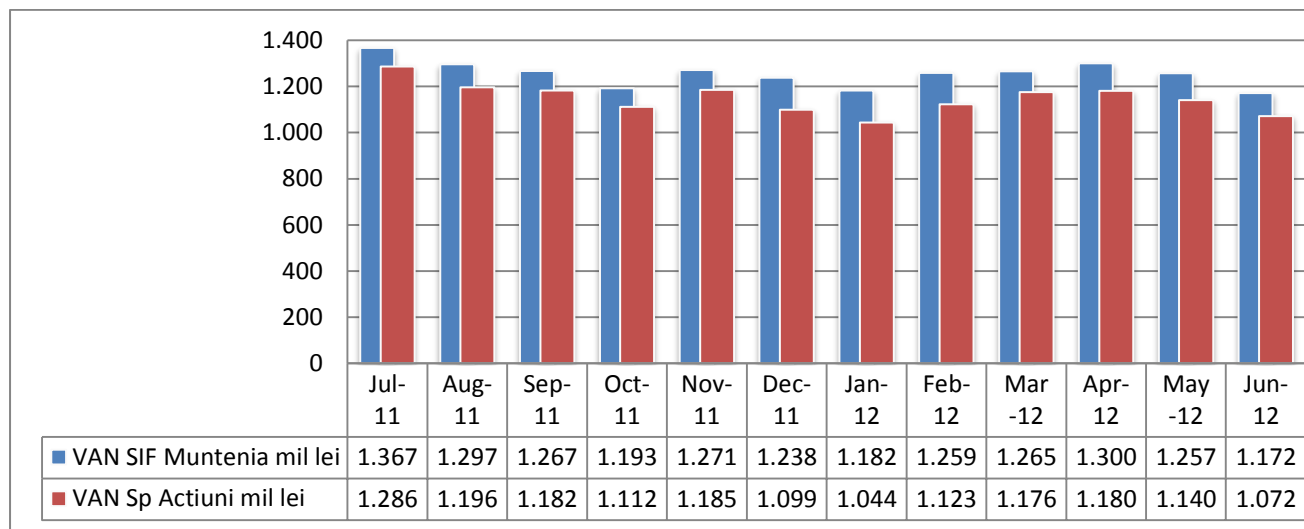
În continuare este prezentată structura acestui subportofoliu și evenimentele legate de administrarea acestuia. Veniturile aferente acestui subportofoliu în semestrul I 2012 sunt prezentate în capitalul EXECUTIA BVC pagina 26 .

EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET A SUBPORTOFOLIULUI ACȚIUNI

Valoarea de activ net a subportofoliului Acțiuni a scăzut cu 2,5% în semestrul I 2012, respectiv de la 1.099.160.573 lei la 30.12.2011 la 1.071.692.209 lei. Față de valorile de activ net de la 30.06.2011, scăderile au fost de 217.430.128 lei valoric, respectiv de 16,86% procentual.

LEI	30-06-11	30-12-11	29-06-12	S1 2012/ S1 2011	S1 2012/ 2011
Actiuni cotate	801.548.240	801.525.965	900.518.732	112,35%	112,35%
Actiuni necotate	487.574.097	297.634.608	171.173.477	35,11%	57,51%
Total	1.289.122.337	1.099.160.573	1.071.692.209	83,13%	97,50%

În graficul următor sunt prezentate comparativ Activul net SIF Muntenia și valoarea de Activ net a subportofoliului Acțiuni în ultimul an.



Valoarea de Activ net a subportofoliul Acțiuni a avut o pondere în scădere din Activul net de la mai mult de 94% în iulie august 2011, la valori în zona 88 – 91% în semestrul I 2012.

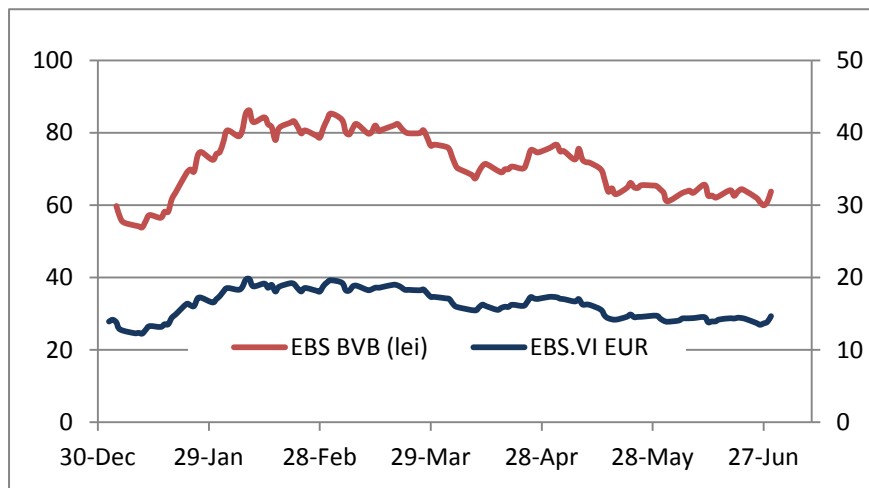
TOP PARTICIPATII IN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Denumire	Val de Activ net participatie LEI	Procent in Activul total al SIF	Procent detinut de SIF	Sector de activitate	Piata de cotare
ERSTE GROUP BANK	272.994.101	20,89	1,02	Bancar	BVB:EBS
BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	269.993.360	20,66	4,147	Bancar	BVB: BRD
AVICOLA SA BUCURESTI	44.619.750	3,41	99,358	Creșterea pasarilor	BVB: AVBW
FONDUL PROPRIETATEA	35.800.025	2,74	0,514	Fond de investiții	BVB: FP
FIROS S.A BUCURESTI	33.431.422	2,56	98,951	Materiale de constructii	Necotat
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER	32.948.368	2,52	69,111	Exploatare și dezvoltare imobiliară	Necotat
METAV BUCURESTI	29.690.844	2,27	27,777	Parc industrial	BVB: METV
UNIREA SHOPPING CENTER BUCURESTI	23.777.928	1,82	10,003	Comerț	BVB: SCDM
ROMAERO BUCURESTI	19.045.950	1,46	25,851	Aeronave	BVB: RORX
SEMROM MUNTENIA	16.198.289	1,24	89,42	Comert cu ridicata cereale si seminte	BVB:SEOM
TOTAL TOP 3	587.607.211	44,96			
TOTAL TOP 10	778.500.036	59,57			

PRIMELE DOUĂ PARTICIPAȚII COTATE – ERSTE BANK ȘI BRD- 41,55% DIN ACTIVUL TOTAL SIF MUNTENIA

Principala participație listată este **Erste Bank Viena**, (BVB: EBS) care preia locul Băncii Române pentru Dezvoltare (BVB: BRD), care a avut această poziție până la finele trimestrului I 2012. Numărul de acțiuni deținut la Erste Bank a crescut în semestrul I 2012 prin finalizarea tranzacției BCR- Erste.

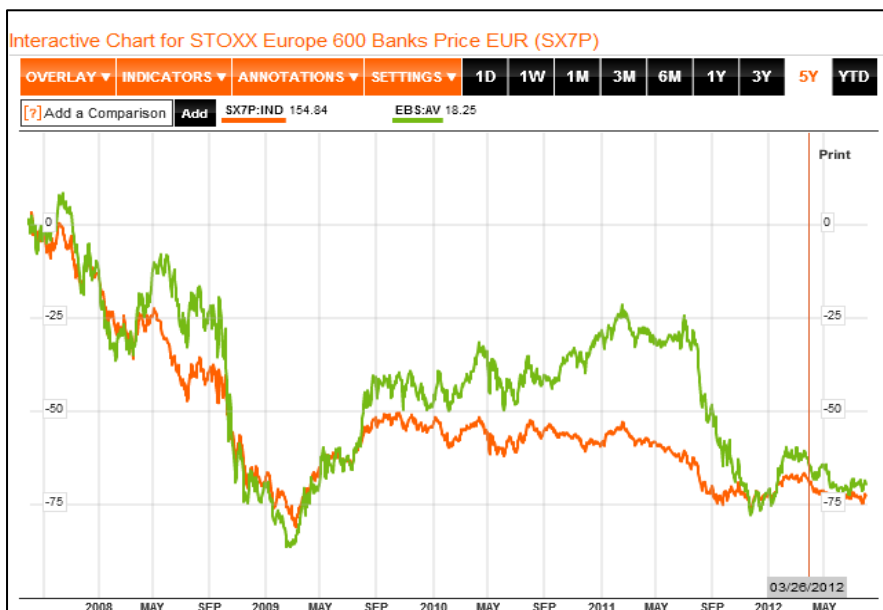
Erste Bank nu a dat dividende în 2012 pentru exercițiul financiar 2011 deținătorilor de acțiuni ordinare (a fost remunerat numai capitalul participativ aparținând în cea mai mare parte statului austriac), după un an 2011 foarte dificil pentru sectorul bancar european în general. Este o participație foarte lichidă, cotată pe mai multe burse.



Grafic comparativ privind evoluția prețului de tranzacționare în lei pe Bursa de Valori București și în euro pe Bursa de la Viena pentru Erste Bank.

Sursa BVB

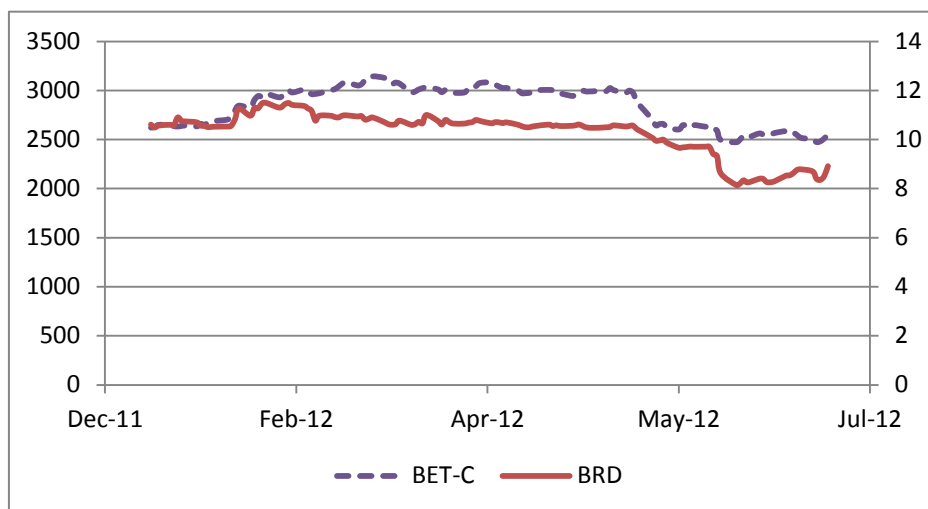
Prin intermediul cotației acțiunii Erste Bank, a crescut masiv expunerea pe cursul EUR/RON a subportofoliului Acțiuni. În semestrul I 2012, devalorizarea leului față de euro a fost aproape continuă, (de la 4,3219 pe 4 ianuarie 2012 la 4,4494 pe 29 iunie 2012).



Grafic comparativ privind cotația Erste Bank pe bursa din Viena cu evoluția indicelui STOXX Europe 600 Banks în EUR (SX7P) pe ultimii 3 ani.

Sursa Bloomberg

Pe poziția a doua, cu o valoare a participației aproape similară din punct de vedere al Activului net se menține **Banca Română pentru Dezvoltare** (BVB BRD), cu acțiunile căreia nu au fost făcute nici un fel de tranzacții de către SIF Muntenia în semestrul I 2012. Dividendul de care beneficiază SIF Muntenia în 2012 de la BRD este de 4.051.374 lei.



Grafic comparativ privind cotația BRD pe BVB cu evoluția indicelui BET-C în semestrul I 2012.

Sursa BVB

Se mai poate menționa creșterea participației la Fondul Proprietatea (FP) prin cumpărări din piață. Astfel, de la o deținere de 0,451% din capitalul FP la începutul anului 2012 [2,045% din Activul total], deținerea SIF Muntenia a ajuns la 0,514% din capitalul FP la finele semestrului [2,74% din Activul total].

PRIMELE DOUĂ PARTICIPAȚII NECOTATE –FIROS SI VOLUTHEMA- 5,08% DIN ACTIVUL TOTAL SIF MUNTENIA

Principala participație necotată este acum **Firos Bucuresti** (2,56% din Activul total) la care SIF Muntenia deține 98,95% din capital. Începând din anul 2010, obiectul principal de activitate al Firos a fost schimbat în producerea de materiale de construcții (adezivi și mortare premixate) printr-o investiție nouă.

Societatea este în al doilea an de funcționare cu noul obiect de activitate și este încă în faza de extindere a pieței pentru obținerea unei cote care să ducă la utilizarea întregii capacități de producție și, ca urmare, să ducă la obținerea de profit din exploatare.

A doua participație necotată, **Voluthema Property Developer** (2,51% din Activul total) la care SIF Muntenia deține 69,11% direct și indirect prin Avicola București SA diferența, este un vehicul de investiții imobiliare prin care se realizează exploatarea imobilului de birouri Centrul de afaceri Muntenia situat în București, Splaiul Unirii nr. 16.

Societatea mai are în proprietate un teren de 7060 mp în București, strada Jandarmeriei, pentru care există un proiect de construcții rezidențiale. Proiectul constă în construcția unui imobil cu destinația locuințe cu o suprafață totală de aproximativ 15.600 mp (fără subsol).

În septembrie 2011 a fost obținut PUZ pentru acest proiect, dar având în vedere situația delicată de pe piața imobiliară a construcțiilor de locuințe noi în București, nu s-au demarat celelalte faze de proiectare în detaliu în vederea obținerii autorizației de construcție.

STRUCTURA SECTORIALA A PARTICIPATIILOR IN ACTIUNI

Valorile participațiilor din tabelul de mai jos sunt la valori de activ net (LEI)

STRUCTURA SECTORIALA A	30-06-11		31-12-11		29-06-12		S1 2012/
SUBPORTOFOLIULUI ACTIUNI	lei	%	lei	%	lei	%	S1 2011
AGR-Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	55.530.127	4,3%	68.868.111	6,3%	50.389.744	4,7%	↗ 90,7%
MID-Industria extractivă	16.296.614	1,3%	12.625.147	1,1%	23.640.693	2,2%	↗ 145,1%
FOD-Industria alimentară	454.621	0,0%	401.843	0,0%	455.266	0,0%	↗ 100,1%
PAP-Industria celulozei, hârtiei și cartonului	2.063.337	0,2%	1.923.825	0,2%	1.199.281	0,1%	↘ 58,1%
CHE-Industria chimică și petrochimică	16.371.675	1,3%	15.895.936	1,4%	12.847.453	1,2%	↘ 78,5%
MNM-Industria materialelor de construcții	75.607.432	5,9%	74.704.799	6,8%	80.746.894	7,5%	↗ 106,8%
MEQ-Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	52.289.966	4,1%	39.481.373	3,6%	39.868.800	3,7%	↗ 76,2%
CST-Construcții	46.472.253	3,6%	36.794.401	3,3%	34.284.568	3,2%	↘ 73,8%
RWH-Comerț (cu ridicata și amănuntul). Hoteluri și restaurante	114.551.701	8,9%	92.115.239	8,4%	72.001.966	6,7%	↘ 62,9%
TRS-Transport, depozitare, comunicații	39.519.086	3,1%	3.320.630	0,3%	2.387.757	0,2%	↘ 6,0%
FNS-Activități financiare, bancare și de asigurări	775.060.304	60,1%	654.252.606	59,5%	629.620.512	58,8%	↘ 81,2%
RES-Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	54.679.924	4,2%	63.544.882	5,8%	76.735.172	7,2%	↗ 140,3%
CPE-Cercetare	31.310.953	2,4%	26.583.621	2,4%	29.313.949	2,7%	↗ 93,6%
SOC-Alte activități de servicii	8.914.344	0,7%	8.648.160	0,8%	3.933.852	0,4%	↘ 44,1%
Utilități (Energie electrică, termică, apă, gaze)					14.266.300	1,3%	↗ 100,0%
Total							
TOTAL	1.289.122.337	100,0%	1.099.160.573	100,0%	1.071.692.209	100,0%	↘ 83,1%

Programul de administrare al SIF Muntenia prevedea reducerea expunerii pe sectorul bancar, motivată de necesitatea reducerii ponderii unui sector a cărui perspectivă de dezvoltare nu mai este satisfăcătoare.

Reducerea cotațiilor acțiunilor la BRD și Erste Bank în trimestrul II 2012, (după o creștere în trimestrul I pentru Erste sau aproape stagnare pentru BRD) precum și scăderea expunerii pe BCR combinată cu creșterea expunerii pe Erste Bank prin finalizarea tranzacției BCR – Erste au dus la scăderea ponderii sectorului financiar la 29.06.2012 la 58,75%.

În tabelul de mai sus, tot în sectorul financiar a fost inclusă participația SIF Muntenia la Fondul Proprietatea, care a fost tratată însă din punct de vedere al administrării portofoliului ca **participație indirectă** în sectorul energetic.

Au început în trimestrul I 2012 **investițiile directe în societăți din sectorul energetic** prin participarea la oferta publică Transelectrica (detalii la capitolul subportofoliul Acțiuni cotate). Per total, la 29.06.2012, sectorul utilități /energetic (TEL+FP) reprezenta de fapt 4,273% din Activul net sau 3,831% din Activul total al SIF Muntenia, în creștere de la 1,949% din Activul net sau 1,794% din Activul total la 30.06.2011.

TRANZACȚIA BCR - ERSTE

În conformitate cu prevederile contractului de opțiune de vânzare/aport de acțiuni încheiat cu Erste Group Bank AG în anul 2011, SIF Muntenia și-a exercitat dreptul de opțiune de aport de acțiuni la majorarea capitalului social al Erste Group Bank AG pentru o nouă tranșă de acțiuni. Ca urmare, au fost dobândite un număr de 1.486.685 acțiuni EBS nou emise (la 28.02.2012) în schimbul aportului reprezentat de un număr de 190.233.687 acțiuni BCR. Acțiunile sunt purtătoare de drept la dividend începând cu exercițiul financiar 2012.

Pe data de 10.04.2012 au mai fost vândute către Erste Bank un număr de 51.510.937 acțiuni emise de către BCR, la un preț total de 53.494.108 lei.

Conform protocolului încheiat inițial, SIF Muntenia mai deține una (1) acțiune la BCR, care va rămâne în portofoliu până la încheierea tranzacției cu toate Societățile de Investiții Financiare. Participația SIF Muntenia la capitalul Erste Bank a ajuns la 1,02%, care reprezenta 20,89% din Activul total al SIF Muntenia la 29.06.2012.

S-a urmărit permanent 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 bilanța încheiată în luna precedentă și cumulată, prin raportare la activele imobilizate de la începutul exercițiului financiar.

SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI COTATE

Ca valoare de activ net, subportofoliul Acțiuni cotate a crescut cu 12,35% în semestrul I 2012, de la 801.525.965 lei la 30.12.2011 la 900.518.732 lei la 29.06.2012. Prin majorarea participatiei la Erste Bank, și pe fondul creșterii cotației EBS în primul semestru din 2012, subportofoliul acțiuni cotate pe piețe internaționale a înregistrat o creștere cu 72,49%.

LEI	30-06-11	30-12-11	30-03-12	29-06-12
Acțiuni cotate, din care:	801.548.240	801.525.965	981.819.296	900.518.732
cotate BVB	493.901.381	380.189.914	403.189.899	365.239.652
cotate piețe internaționale		158.262.241	302.437.365	272.994.101
cotate BVB-BER	278.415.438	242.766.244	250.457.253	236.502.747
cotate SIBEX	2.621.083	2.253.946	2.057.720	1.890.118
cotate și netranzactionate niciodată	6.548	5.958	11.236	11.327
cotate și netranzactionate în ultimele 90 zile	26.603.790	18.047.662	23.665.822	23.880.787

Comparații valorice și procentuale între valorile de activ net ale elementelor ce compun subportofoliul Acțiuni cotate la 29.06.2012 și valorile la 30.06.2011 și 30.12.2011 sunt prezentate în tabelul următor.

	S1 12-S1 11	S1 12/ S1 11	S1 12 - 2011	S1 12/ 2011
Acțiuni cotate, din care:	98.970.492	112,35%	98.992.767	112,35%
cotate BVB	-128.661.729	73,95%	-14.950.263	96,07%
cotate piețe internaționale	272.994.101		114.731.860	172,49%
cotate BVB-BER	-41.912.691	84,95%	-6.263.497	97,42%
cotate SIBEX	-730.965	72,11%	-363.828	83,86%
cotate și netranzactionate niciodată	4.779	172,99%	5.370	190,13%
cotate și netranzactionate în ultimele 90 zile	-2.723.003	89,76%	5.833.125	132,32%

Intrări în portofoliu

- 1.486.685 acțiuni nou emise, obținute din majorarea de capital a Erste Bank Group cu aport în natură acțiuni deținute la BCR de către SIF Muntenia.
- Cumpărări de acțiuni la Bursa de Valori București (BVB: BVB) 279.604 acțiuni și Fondul Proprietatea (BVB: FP) 8.660.000 acțiuni, cu o valoare totală a tranzacțiilor de 13.322.461 lei.
- Participare la oferta publică secundară Transelectrica în tranșa investitorilor mari. După cum a fost menționat în Programul de activitate SIF Muntenia pentru anul 2012, unul din elementele urmărite în rebalansarea sectorială a subportofoliului Acțiuni în 2012 este **creșterea ponderii participațiilor la societăți din sectorul energetic**. SIF Muntenia a subscris la Oferta publică de vânzare Transelectrica care s-a desfășurat în perioada 14-27 martie 2012, achiziționând 1.000.000 acțiuni în valoare totală de 14.900.000 lei.
- Participare la majorări de capital cu plata în numerar la Avicola București (BVB: AVBW), la care a subscris un număr de 1.987.158 acțiuni noi, cu o valoare nominală de 2,5 lei, din care a vărsat în semestrul I 30%, respectiv 1.490.370 lei, reprezentând 596.148 acțiuni.

Eveniment ulterior
datei de 30.06

Majorarea de capital cu titlu gratuit la Banca Transilvania prin mărirea numărului de acțiuni ale emitentului se va finaliza în semestrul II, deci nu a fost înregistrată la 30.06.2012. SIF Muntenia îi vor reveni 275.393 acțiuni cu titlu gratuit.

Ieșiri din portofoliu

- La societățile cotate pe RASDAQ, prin finalizarea fuziunii prin absorbție (promovată de către acționarul majoritar Fondul Proprietatea) prin care Primcom SA București (BVB: PRIB) a absorbit Delfincom SA București (BVB: DELF, deținere SIF Muntenia 8,98%) și Prestări Servicii SA București (necotată) cota de deținere a SIF Muntenia la Primcom a scăzut de la 18,52% la începutul anului 2012 la 14,89%. Cota de deținere a scăzut deoarece SIF Muntenia nu deținea acțiuni la Prestări Servicii SA.
- Prin divizarea simetrică a Indcom Călărași (BVB: INDK) a intrat în portofoliul SIF Muntenia Cerescomtravel Călărași (BVB: CCTK), societate nou înființată rezultată din divizare. SIF Muntenia a cerut retragerea din acționariat, neintenționând să participe la divizare dar cererea nu a fost dusă la îndeplinire de către societate.

Eveniment ulterior
datei de 30.06

Față de cele prezentate, SIF Muntenia a deschis procesul nr. 1781/116/2012 la Tribunalul Călărași secția civilă, având ca obiect pretenții contravaloare acțiuni. Primul termen va fi pe 19.09.2012

- În semestrul I 2012 nu au fost tranzacții de vânzare din subportofoliul Acțiuni cotate.

SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI NECOTATE

Ca valoare de activ net, subportofoliul Acțiuni necotate a scăzut de la 487.574.097 lei la 30.06.2011 la 171.173.477 lei la 29.06.2012, respectiv cu 64,89%.

LEI	30-06-11	31-12-11	30-03-12	29-06-12
Actiuni necotate, din care:	487.574.097	297.634.608	193.870.441	171.173.477
necotate dar tranzactionate BVB	2.087.162	2.891.014	2.987.650	3.263.626
inchise	485.486.935	294.743.594	190.882.791	167.909.851

Comparații valorice și procentuale între valorile de activ net ale elementelor ce compun subportofoliul Acțiuni necotate la 29.06.2012 și valorile la 30.06.2011 și 30.12.2011 sunt prezentate în tabelul următor

LEI	S1 12-S1 11	S1 12/ S1 11	S1 12 - 2011	S1 12/ 2011
Actiuni necotate, din care:	-316.400.620	35,11%	-126.461.131	57,51%
necotate dar tranzactionate BVB	1.176.464	156,37%	372.611	112,89%
inchise	-317.577.084	34,59%	-126.833.743	56,97%

Intrări în portofoliu

Participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu:

- Muntenia Medical Competences SA. Majorarea a fost aprobată în Adunarea generală a acționarilor societății din data de 18.05.2011, pentru o sumă totală de 15.000.000 lei (150.000 acțiuni a 100 lei), cu vărsarea acțiunilor subscrise în termen de 365 de zile de la data apariției hotărârii AGEA în Monitorul Oficial. SIF Muntenia a subscris 126.000 acțiuni, din care a vărsat în anul 2011, contravaloarea a 67.800 acțiuni în valoare de 6.780.000 lei. În semestrul I 2012, în continuarea derulării acestei majorări, SIF Muntenia a vărsat diferența de 5.820.000 lei (contravaloarea a 58.200 acțiuni).
- Pe data de 19.06.2012, AGEA SC Muntenia Medical Competences a aprobat o nouă majorare de capital social cu suma de 15.424.300 lei adică 154.243 acțiuni cu o valoare nominală de 100 lei fiecare, din care 3.424.300 lei creanță a SIF Muntenia reprezentând creanța SIF Muntenia constituită din dobânda la obligațiunile deținute la societate, precum și 12.000.000 lei numerar. Până la data prezentului raport SIF Muntenia a subscris suma de 7.924.300 lei (79.243 acțiuni) din care 3.424.300 lei creanțe certe, lichide, exigibile. Menționăm că Muntenia Medical Competences are în proprietate primul spital regional din Pitești care oferă pacienților servicii medicale integrate la nivel european într-o singură locație, de la consultații și analize de laborator până la imagistică de înaltă performanță și spitalizare de zi. Obiectivul imediat al societății este punerea în funcțiune a unui bloc operator.
- Gecsatherm SA (30.450 acțiuni, pentru o sumă de 3.045.000 lei), aport în numerar subscris și vărsat de către SIF Muntenia. Majorarea de capital are ca scop punerea în funcțiune a unei fabrici de vată minerală bazaltică.
- ICPE SA (310.627 acțiuni pentru o sumă de 776.567 lei). Acționarul majoritar Asociația salariaților ICPE avea obligația, conform contractului de privatizare, să efectueze investiții care urmau să majoreze capitalul social. În exercitarea dreptului de preferință, celorlalți acționari le-a fost oferită posibilitatea de a subscrie proporțional la majorarea de capital pentru menținerea cotei deținute în societate.
- La Firos București este în derulare o majorare de capital social, aprobată în AGEA societății pe data de 18.05.2012, cu suma de 10.000.000 lei, prin emisiunea unui număr de 4.000.000 noi acțiuni nominative cu valoarea nominală de 2,50 lei fiecare, cu aport de numerar. SIF Muntenia a subscris 1.800.000 acțiuni, și a vărsat, până la data de 30.06.2012, 2.000.000 lei.

Toate majorările de mai sus au fost efectuate la valoare nominală (fără primă de emisiune)

Leșiri din portofoliu

- Scăderea participației deținute la BCR în semestrul I 2012 de la 2,23% la o singură acțiune deținută a dus la scăderea subportofoliului de societăți închise cu 111.787.298 lei.
- Vânzarea a 17.329 acțiuni deținute la Crisi Com București pentru 290.000 lei.
- Retragera actionarului SIF Muntenia de la Omniasig Vienna Insurance pentru suma de 528.454 lei (32.905 acțiuni x 16,06 lei pe acțiune preț de retragere). Omniasig Vienna Insurance Group a fuzionat, fiind absorbită de către BCR Asigurări Vienna Insurance Group. SIF Muntenia a cerut retragerea din acționariat deoarece raportul de schimb al acțiunilor era nefavorabil, iar cota pe care SIF Muntenia urma să o dețină în societatea rezultată după fuziune nu ar fi reflectat corect aportul SIF Muntenia.
- Radieri de societăți: Agribac SA (procedură de faliment deschisă în 2002), Foraj Sonde București SA (procedură de faliment deschisă în 2006). Aceste radieri nu au afectat Activul net sau Contul de profit și pierdere în perioada de referință.
- Diminuarea de capital social la ITC SA (1403 acțiuni cu o valoare contabilă a tranzacției de 3.507,5 lei) cu valoarea unui activ retrocedat.

Alte evenimente

Societățile care au intrat în insolvență în 2012 sunt Romsuintest Periș și Energoconstrucția București. Ajustările de valoare (provizioanele) constituite suplimentar, în semestrul I, pentru aceste societăți au fost de 7.512.333 lei pentru Romsuintest Periș și 45 lei pentru Energoconstrucția București. Concomitent, aceste două participații au fost înregistrate în Activul net cu valoare 0 lei. (ambele au dus la o scădere a activului de la 29.06.2012 cu suma de 15.990.732 lei, reprezentând 1,2% din Activul total SIF Muntenia la sfârșitul lui 2011).

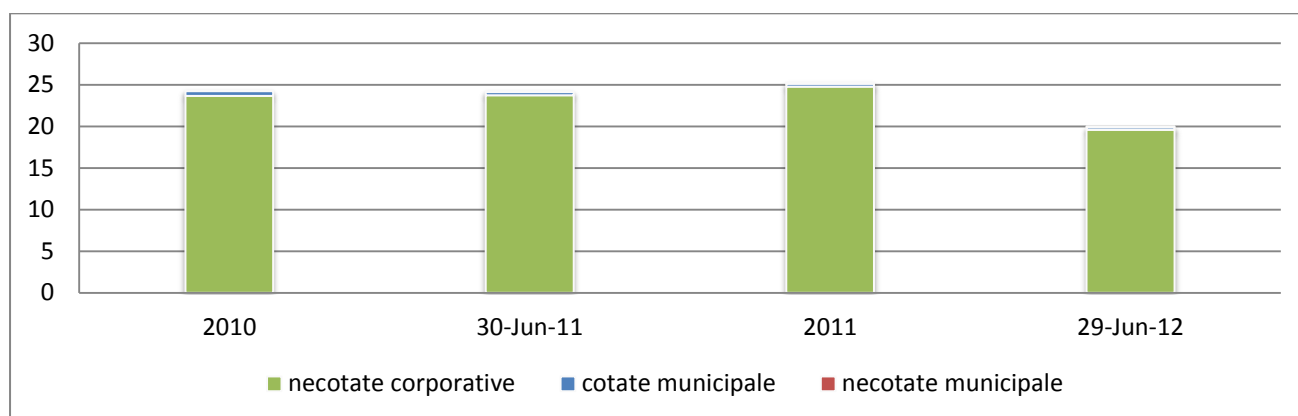
SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Valoarea de activ net a subportofoliului Obligațiuni a scăzut de la 24.222.360 lei la 30.06.2011 la 20.572.449 lei la 29.06.2012, respectiv cu 18,36%.

LEI	30-06-11	30-12-11	31-03-12	29-06-12
Obligațiuni cotate	408.335	345.883	314.391	283.111
- obligațiuni municipale	408.335	345.883	314.391	283.111
- obligațiuni corporative		0	0	0
Obligațiuni necotate	23.814.025	24.853.430	19.671.764	20.289.338
- obligațiuni municipale	107.517	102.993	105.103	107.214
- obligațiuni corporative	23.706.508	24.750.437	19.566.661	20.182.123
TOTAL	24.222.360	25.199.313	19.986.155	20.572.449

Comparații valorice și procentuale între valorile de activ net ale elementelor ce compun subportofoliul Obligațiuni la 29.06.2012 și valorile la 30.06.2011 și 30.12. 2011 sunt prezentate în tabelul următor

LEI	S1 12-S1 11	S1 12/ S1 11	S1 12 - 2011	S1 12/ 2011
Obligațiuni cotate	-125.224	69,33%	-62.773	81,85%
- obligațiuni municipale	-125.224	69,33%	-62.773	81,85%
- obligațiuni corporative	0		0	
Obligațiuni necotate	-3.524.687	85,20%	-4.564.092	81,64%
- obligațiuni municipale	-303	99,72%	4.221	104,10%
- obligațiuni corporative	-3.524.385	85,13%	-4.568.314	81,54%
TOTAL	-3.649.911	84,93%	-4.626.865	81,64%



A fost încasată suma de 72.900 lei aferentă obligațiunilor Lugoj, (BVB: LGJ14) din care 62.400 lei două cupoane de principal iar 10.500 lei două cupoane de dobândă.

La data de 29.02.2012 au ajuns la maturitate obligațiunile emise de Semina Albești (principal 5.500.000 lei) de la care nu s-a încasat deoarece la finele anului 2011 s-a deschis procedura insolvenței, la cererea Consiliului de administrație al societății Semina. Principalul obligațiunilor este garantat cu active care acoperă valoarea integrală. Pentru dobânda neîncasată, în semestrul I 2012, s-a realizat o ajustare suplimentară în suma de 353.055 lei.

Nu au mai fost cumpărate alte obligațiuni.

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

Valoarea de Activ net a acestui subportofoliu a crescut cu 4,14% semestrul I 2012, de la 11.010.086 lei la 11.465.422 lei. Față de 30.06.2011, valoarea este mult redusă pentru că în semestrul II 2011 s-a maturizat EMTN BEST EXPRESS.

LEI	30-06-11	30-12-11	31-03-11	29-06-12
BEST EXPRESS	11.497.133	maturizat		
MULTI ASSET OPTIMIZER	10.508.989	11.010.086	11.319.174	11.465.522
TOTAL	22.006.122	11.010.086	11.319.174	11.465.522

Multi Asset Optimizer este un EMTN (European Medium Term Note) emis în 2006/ restructurat în 2009, cu scadența în 2012, emis de către SGA Societe Generale Acceptance NV, produs financiar structurat cu capital garantat, denominat în lei, structurat pe baza unui coș de doi indici Standard & Poor's, cotat pe piața reglementată din Luxemburg.

SUBPORTOFOLIUL ACTIVE CU GRAD RIDICAT DE LICHIDITATE

Valoarea de activ net a subportofoliului Active cu grad ridicat de lichiditate a crescut de la 134.285.473 lei la 30.06.2011 la 181.887.506 lei la 29.06.2012.

LEI	30-06-11	30-12-11	31-03-12	29-06-12
Disponibilitati	5.603.559	3.818.583	538.363	2.424.763
Titluri de participare ale OPCVM	23.291.973	21.692.192	22.663.758	33.174.311
Titluri de stat	0	0	0	0
Depozite bancare	105.389.941	158.438.145	140.898.980	146.288.431
Total	134.285.473	183.948.920	164.101.101	181.887.506

Comparații valorice și procentuale între valorile de activ net ale elementelor ce compun subportofoliul Active cu grad ridicat de lichiditate la 29.06.2012 și valorile la 30.06.2011 și 30.12.2011 sunt prezentate în tabelul următor.

LEI	S1 12-S1 11	S1 12/ S1 11	S1 12 - 2011	S1 12/ 2011
Disponibilitati	-3.178.796	43,27%	-1.393.820	63,50%
Titluri de participare ale OPCVM	9.882.338	142,43%	11.482.119	152,93%
Titluri de stat	0		0	
Depozite bancare	40.898.490	138,81%	-12.149.714	92,33%
Total	47.602.033	135,45%	-2.061.414	98,88%

Lichiditatea generală a portofoliului, definită ca raportul între valoarea de Activ net a subportofoliului și Activul total al SIF Muntenia a rămas la valori ridicate, după cum fusese prevăzut în Programele de administrare pentru anii 2011 și 2012.

	31-Dec-10	30-Jun-11	30-Dec-11	30-Mar-12	29-Jun-12
Lichiditatea generala a portofoliului	12,19%	9,03%	13,80%	11,96%	13,92%

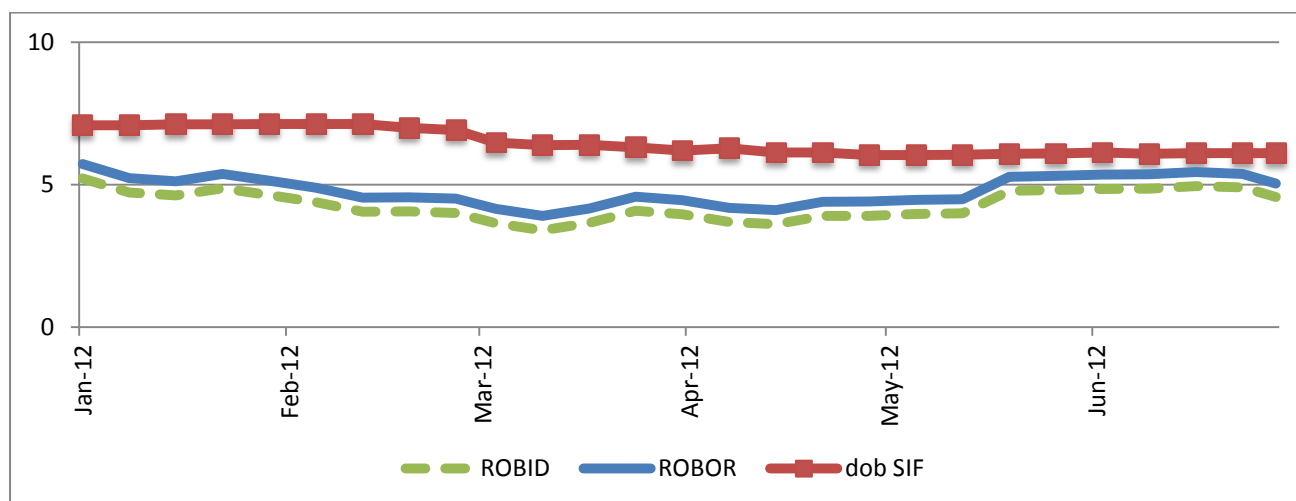
Depozite bancare

Depozitele bancare au fost denuminate în lei, sumele plasate în depozite au crescut de la 105.389.941 lei la 146.288.431 lei, respectiv cu 38,81 % față de 30.06.2011.

Creșterea sumelor plasate în depozite bancare s-a datorat în cea mai mare parte încasărilor aferente tranzacției BCR-Erste.

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 a depozitelor SIF Muntenia [%], comparație cu ROBID și ROBOR la o lună.



Veniturile din piața monetară în semestrul I 2012 au fost de 4.959.361 lei. Dobânzile la care au fost plasate sumele în depozite bancare au fost în toată perioada mai mari decât 5,5%, valoarea dobânzii medii anuale prognozate de a se obține în 2012 prin Programul de administrare 2012/ BVC.

Titluri de participare ale OPCVM

Subportofoliul Titluri de participare ale OPCVM a înregistrat o creștere a valorii de la 23.291.973 lei la 30.06.2011 la 33.174.311 lei, respectiv cu 42,43%.

La 29 iunie 2012, SIF Muntenia deține unități de fond la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni, Certinvest Prudent Certinvest Dinamic, BRD Obligațiuni, Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort Seria 2, Transilvania, Napoca) în valoare de 20.019.584 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Leader, Certinvest Properties RO, BT Invest 1, STK Emergent) în valoare de 13.154.727 lei.

Intrările în cursul semestrului I 2012 sunt reprezentate de achiziții de unități de fond emise de către Fondul Deschis de Investiții Transilvania, Fondul Deschis de Investiții Napoca, Fondul Închis de Investiții BT Invest 1 și STK Emergent în sumă totală de 13.993.094 lei.

Ieșirile în cursul semestrului I 2012 reprezintă răscumpărarea integrală a unităților de fond Active Dinamic la care s-a primit o sumă netă de 2.776.050 lei. Detalii privind această răscumpărare la capitoul EXECUTIA BVC pagina 28 .

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.

La data de 30.06.2012, SIF Muntenia era implicată într-un număr de 53 dosare aflate pe rolul instanțelor judecătorești. În 5 dosare este reprezentată de societăți civile de avocați, iar în 48 de dosare de către S.A.I. Muntenia Invest prin personalul angajat în cadrul Direcției Juridice.

I. Dosarele de natura civila în care SIF Muntenia SA are calitatea de pârât. Acestea sunt de regulă întemeiate pe legea nr. 10/2001 și au ca obiect revendicarea unor imobile aflate în proprietatea unor societăți comerciale care sunt sau au fost în portofoliul S.I.F. Muntenia S.A. și ca cerere accesorie constatarea nulității absolute a unor contracte de vânzare cumpărare acțiuni (emise de societățile proprietare ale imobilelor revendicate) încheiate între SIF Muntenia SA, în calitate de vânzător și alte persoane, în calitate de cumpărători.

Alte litigii în care SIF Muntenia SA are calitatea de pârât:

- în contradictoriu cu Asociația CI-CO PAS care are ca obiect constatarea nulității absolute a cesiunii de acțiuni emise de CI-CO, încheiate între SIF și FPS. Dosarul este suspendat până la soluționarea unei cauze penale.
- în contradictoriu cu SC BIVUAC IMPEX SRL, acționar al SC CI – CO SA, ca și SIF Muntenia SA, care are ca obiect suspendarea, pe cale de ordonanță prezidențială a dreptului SIF Muntenia SA de a vota într-o Adunare generală a SC CI – CO SA în anul 1999. Dosarul este suspendat până la soluționarea unei cauze penale.
- în contradictoriu cu LILI GRI COM SRL care are ca obiect obligația de a face, respectiv obligarea societății EUROTEST SA, la care SIF Muntenia SA are calitatea de acționar, la încheierea unui contract de vânzare – cumpărare pentru spațiul pe care societatea LILI GRI COM SRL îl deține în calitate de chiriaș – cererea are ca temei Legea IMM-lor.
- de asemenea, există litigii în care avem calitatea de terț poprit ca urmare a admiterii cererilor formulate împotriva Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare de către investitorii FNI. Instanța a admis însă contestația la executare formulată.

II. În privința litigiilor de natura civila în care SIF Muntenia SA are calitatea de chemat în garanție deși cererile sunt formulate, în opinia noastră, în mod eronat, de persoane care nu pot avea calitate procesuală activă într-o asemenea cauză, au existat situații în care instanța a admis, la fond, o asemenea cerere. Până la acest moment nu există nici o sentință definitivă și irevocabilă prin care SIF Muntenia SA să fie obligată la plata unor despăgubiri. Apreciem ca o asemenea situație este puțin probabilă, fiind, în opinia noastră, contrară legislației românești și comunitare.

III. Litigii în care SIF MUNTENIA SA are calitatea de reclamant reprezintă ponderea cea mai importantă a activității de contencios (24 de dosare), și au ca obiect anularea hotărârilor Adunărilor generale ale acționarilor de la diverse societăți din portofoliul SIF MUNTENIA SA prin care acționarii majoritari au luat hotărâri nelegale a caror punere în aplicare prejudiciază interesele SIF MUNTENIA SA. Dintre spetele care interesează cu precădere, enumerăm acțiunile în anularea hotărârilor Adunărilor generale ale acționarilor prin care aceștia au decis majorarea nelegală a capitalului

social, au luat hotărâri de delistare, cu ignorarea prevederilor legale aplicabile societăților deținute public, au procedat la instrăinarea de active fără cvorumul stipulat de lege, au luat decizii de modificare a actelor societare fără să respecte prevederile legale aplicabile societăților tranzacționate.

Printre acestea, mentionam SC MINERVA SA, SC ROMSUIATEST SA PERIS, SC ICSIM SA, SC INDCOM SA, SC EMAT SA JILAVA, SC ABOFARM SA ZALAU, etc.

IV. Dosare pentru care exista contracte de asistență și reprezentare juridică încheiate cu cabinete de avocatură

- Dosar nr. 10629/P/2010 privind plângerea penală formulată de SIF MUNTENIA SA împotriva numitei Dobritoiu Viorica cu privire la SC RESTAURANTE ELEMENTS SA, aflat pe rolul Parchetului de pe lângă Tribunalul București.
- Dosar nr. 15555/3/2012 privind cererile de intervenție formulate de o serie de acționari, referitor la înregistrarea în Registrul Comerțului a Hotărârilor AGOA SIF MUNTENIA SA din data de 12.04.2012, dosar aflat pe rolul Tribunalului București-sectia a VI a civila.
- Dosar nr. 4586/2/2011 având ca obiect pretenții decurgând din Convenții de plată sume nerambursabile aflat pe rolul Inaltei Curți de Casație și Justiție, între AVAS ca recurent și Avicola București. SIF Muntenia este intervenient în proces.
- Dosar nr. 3/3/1999 având ca obiect falimentul SC Prompt SA, aflat pe rolul Tribunalului București-sectia a VIII a civila. SIF Muntenia este unul din creditorii și îi este contestată creanța.
- Dosar nr. 72303/3/2011 privind SC CI CO SA, având ca obiect infracțiunea de spălare de bani s.a., aflat pe rolul Tribunalului București – sectia I penala.

ACTIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU INVESTITORII

Toate acțiunile sunt comune, au fost subscrise și sunt plătite integral și au o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune. Numărul total de acțiuni este de 807.036.515 și nu a suferit modificări pe parcursul perioadei de referință.

Sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București, piața principală, de la data de 1 noiembrie 1999.

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

În conformitate cu legislația în vigoare este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot conform Legii nr. 297/2004 privind piața de capital modificată prin Legea nr. 11/2012. În cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 5% din totalul capitalului social, acesta nu va avea drept de vot pentru acțiunile deținute peste cota precizată, însă are dreptul de a primi dividende și pentru aceste acțiuni.

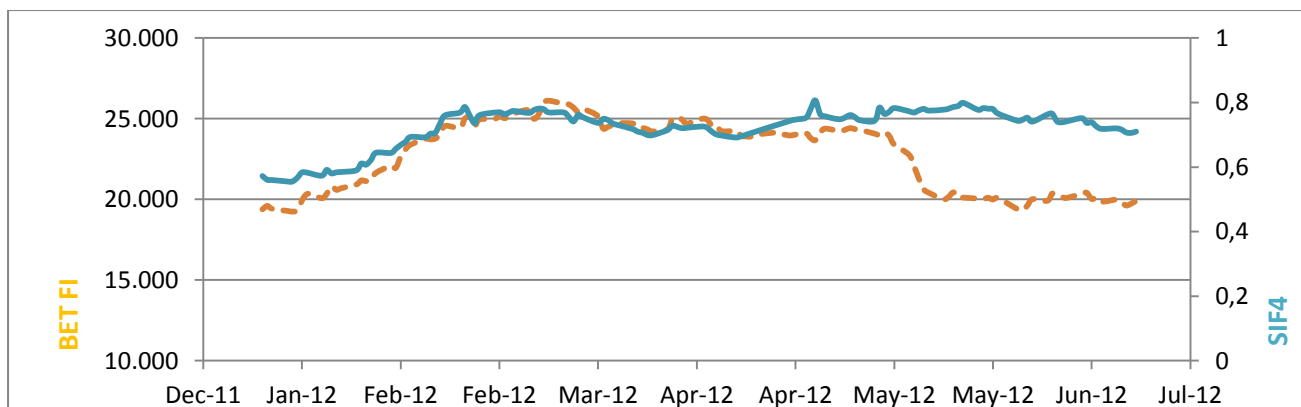
Anterior acestei modificări, deținerea limită a fost de 1% din totalul capitalului social în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 modificată prin O.U.G. nr. 41/2005 privind reglementarea unor masuri financiare, aprobată prin Legea nr. 97/2006.

TRANZACȚIILE MAJORE ÎNCHEIATE DE EMITENT CU PERSOANELE CU CARE ACȚIONEAZĂ ÎN MOD CONCERTAT SAU ÎN CARE AU FOST IMPLICATE ACESTE PERSOANE ÎN PERIOADA DE TIMP RELEVANTĂ.

Relațiile comerciale cu părți afiliate acționari și companii în care Societatea deține mai mult de jumătate din drepturile de vot au fost stabilite în timpul desfășurării obișnuite a activității Societății. Cumpărările de bunuri și servicii în semestrul I 2012 au fost în sumă de 8.814.273 lei, din care cea mai mare parte o reprezintă comisionul societății de administrare a investițiilor. Tranzacțiile cu părți afiliate sunt prezentate în detaliu în Nota explicativă nr. 21 la Situațiile financiare la 30.06.2012

TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

În graficul următor, cotația acțiunii SIF Muntenia este prezentată în paralel cu BET-FI, indicele sectorial reprezentativ al BVB.



Simbol BVB: SIF4	ISIN: ROSIFDACNOR6	Bloomberg BBGID: BBG000BMN7T6
Numar acțiuni tranzacționate în semestrul I 2012 [REGS]	245.316.460	30,4% din totalul acțiunilor emise
Valoare totală tranzacționare în semestrul I 2012(lei)	175.123.828,94	lei
pret minim REGS (lei)	[11.01.2012] 0,5400	lei
pret maxim REGS (lei)	[25.04.2012] 0,8140	lei
pret mediu REGS (lei)	0,7139	lei

Capitalizarea bursiera la prețul de închidere la sfârșitul semestrului I 2012 (0,715 lei) a fost de 577.031.108 lei. Prețul acțiunii SIF Muntenia a înregistrat o creștere cu 24,67% în semestrul I 2012.

DIVIDENDE DISTRIBUITE CĂTRE ACȚIONARI IN SEMESTRUL I 2012

Începând cu data de 13.01.2012 a fost încetată distribuirea dividendelor aferente anului 2007, în conformitate cu hotărârea AGA din data de 28.04.2011. Dividendele aferente anului 2007 în sumă de 23.266.253 lei, pentru care a fost prescris dreptul de solicitare conform Hotărârii Adunării generale ordinare a acționarilor din 12 aprilie 2012, s-au înregistrat în contul "Alte rezerve".

Plata sumelor cuvenite ca dividend pentru exercițiile financiare 2008, 2009 și 2010 a continuat cu respectarea procedurilor de distribuire a dividendelor.

În total în semestrul I, au fost distribuite dividende nete în valoare de 852.547 lei, după cum urmează.

Dividende aferente anului	Total dividend net distribuit [lei]
2007	11.174
2008	101.862
2009	133.211
2010	606.300
TOTAL	852.547

DIVIDENDE APROBATE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2011

În Adunarea generală a acționarilor din data de 12 aprilie 2012 a fost fixat dividendul aferent exercițiului financiar anului 2011 care va fi distribuit acționarilor SIF Muntenia, în sumă de 0,081 lei brut pe acțiune.

LEI	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dividende brute de distribuit	56.492.556	56.492.556	32.281.461	32.281.461	65.369.958	65.369.958
Dividend brut/acțiune	0,0700	0,0700	0,0400	0,0400	0,0810	0,0810
Data ex-dividend	14/05/2007	09/05/2008	15/05/2009	17/05/2010	17/05/2011	26/04/2012

Dividendele pentru 2011 se vor distribui începând cu data de 1 august 2012. Tot începând cu data de 1 august 2012 nu se vor mai distribui dividendele aferente anului 2008, în conformitate cu Hotărârea nr. 4 a Adunării generale ordinare a acționarilor SIF MUNTENIA SA din data de 12.04.2012.

Eveniment ulterior
datei de 30.06

În AGA din data de 7 iulie 2012 s-a decis distribuirea către acționari a unor sume suplimentare din rezervele constituite din sumele reprezentând dividendele neridicate în ultimii trei ani, în sumă brută de 0,122 lei pe acțiune. (total 98.458.455 lei) Distribuirea acestor sume va începe tot de la 1 august 2012.

ADUNARI GENERALE ALE ACTIONARILOR

17.01.2012	A fost publicat anunțul privind convocarea Adunării generale extraordinare a acționarilor SIF Muntenia pentru aprobarea modificării Actului constitutiv al SIF Muntenia în conformitate cu dispozițiile art. II din Legea nr. 11/06.01.2012 pentru modificarea Legii nr. 297/2004. (pentru data de 18/20.02.2012).
17.02.2012	A fost publicat anunțul privind convocarea Adunării generale ordinare a acționarilor pentru data de 11/12 aprilie 2012.
18/20.02.2012	Adunarea generala extraordinara a actionarilor SIF Muntenia convocata pentru 18/20 februarie 2012 nu s-a putut desfasura deoarece nu au fost intrunite conditiile de cvorum. Deoarece AGEA nu s-a putut întruni legal, nu s-au putut aproba materialele supuse ordinii de zi. SAI Muntenia Invest va lua măsurile pentru modificarea Actului constitutiv al SIF Muntenia în conformitate cu prevederile Legii nr. 11/06.01.2012.
11/12.04. 2012	Adunarea generală a acționarilor SIF Muntenia s-a întrunit la a doua convocare. Acționarii au deliberat și au votat asupra problemelor incluse în ordinea de zi. S-a fixat dividendul aferent exercițiului financiar 2011.
08.05.2012	A fost publicat anunțul privind convocarea Adunării generale ordinare a acționarilor pentru data de 6/7 iulie 2012.
28.05.2012	A fost publicat convocatorul Adunării generale ordinare a acționarilor pentru data de 6/7 iulie 2012 completat în conformitate cu solicitările acționarilor.

La data de 25.04.2012 a fost depusă cerere de înregistrare a mențiunilor care au făcut obiectul hotărârilor AGOA din 12 aprilie 2012, cerere împotriva căreia s-a formulat intervenție la înregistrare de către o serie de acționari, procedura de înregistrare devenind, în acest fel, una contencioasă.

Eveniment ulterior
datei de 30.06

Dosarul nr. 15555/3/2012 astfel format a ajuns pe rolul Tribunalului București secția a VI a civilă care, în data de 13.07.2012 a pronunțat o Incheiere, comunicată SIF MUNTENIA SA în data de 06.08.2012, prin care a respins cererile de intervenție formulate și a dispus admiterea cererii de înregistrare la Registrul Comerțului a mențiunilor așa cum au fost formulate. Incheierea pronunțată este supusă recursului în termen de 15 zile de la comunicare.

Eveniment ulterior
datei de 30.06

În Adunarea generală a acționarilor care a avut loc pe data de 7 iulie 2012 a fost ales un nou Consiliu al Reprezentanților Acționarilor (CRA), în următoarea componență:

Ionel Olimpiu Blajut Presedinte al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor - ales în ședința CRA din data de 16 iulie 2012

Daniel Pande Vicepreședinte al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor - ales în ședința CRA din data de 16 iulie 2012

Adrian Andrici Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Florin Cazan Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Marcel Gheorghe Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Stefan Dragos Gioga Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Razvan Lefter Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Catalin Mancas Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Dan Sarboiu Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Cristian Alexandru Stefanescu Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

Gabriel Vasile Membru al Consiliului Reprezentantilor Acționarilor

SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

Situațiile financiare individuale pentru semestrul I 2012, respectiv "Situația activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii", "Contul de profit și pierdere", "Date informative" și notele explicative corespunzătoare sunt întocmite în moneda națională (lei) în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE prevăzute în Regulamentul nr. 4/2011 al CNVM aprobat prin ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011 și cuprind date cumulate pentru perioada ianuarie – iunie 2012.

Eveniment ulterior
datei de 30.06

Datele înscrise în Situațiile financiare la 30.06.2012 nu au fost revizuite de către auditorul financiar al societății. În Adunarea generală a acționarilor din data de 12 aprilie 2012 s-a aprobat prelungirea contractului de audit cu KPMG Audit SRL. Până la data întocmirii prezentului raport nu a fost însă semnat contractul între SIF Muntenia și KPMG.

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

Denumire indicator	S1 2011	2011	S1 2012	S1 2012/ S1 2011
Imobilizări necorporale	280	70	267	95,36%
Imobilizări corporale	8.054	14.064	18.698	232,16%
Imobilizări financiare	1.346.890.933	1.137.293.813	1.143.117.373	84,87%
Active imobilizate – total	1.346.899.267	1.137.307.947	1.143.136.338	84,87%
Stocuri	3.843	3.323	6.750	175,64%
Creanțe	17.842.922	9.873.803	14.415.061	80,79%
Investiții financiare pe termen scurt	114.477.577	171.710.613	153.820.049	134,37%
Casa și conturi la bănci	5.603.498	3.818.466	2.424.745	43,27%
Active circulante – total	137.927.840	185.406.205	170.666.605	123,74%
Cheltuieli în avans	5.508	20.057	6.745	122,46%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	118.229.654	95.621.170	131.651.234	111,35%
Active circulante, respectiv datorii curente nete	19.703.694	89.805.092	39.022.116	198,04%
Total active minus datorii curente	1.366.602.961	1.227.113.039	1.182.158.454	86,50%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an	-	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	105.221.946	89.591.647	80.143.297	76,17%
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	1.170.526.895	991.075.583	969.381.448	82,82%
Rezultat reportat	Sold C	405.088		
	Sold D			
Rezultatul exercițiului – Sold C	10.149.749	65.336.350	51.929.338	511,63%
Repartizarea profitului				
Total capitaluri proprii	1.261.381.015	1.137.521.392	1.102.015.157	87,37%

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

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, 2010, 2011 și 2012 și nu a optat pentru adoptarea prevederilor Ordinului CNVM nr. 11/2009 și respectiv Ordinului CNVM nr. 13/2011, articolul 81, aliniatul 5, care permit includerea în capitalurile proprii a ajustărilor pentru pierderile de valoare aferente imobilizărilor financiare.



Eveniment ulterior
datei de 30.06

În Adunarea generală a acționarilor din data de 7 iulie 2012 acționarii au aprobat schimbarea politicii contabile începând cu anul 2013. Astfel, se vor aplica prevederile Ordinului CNVM nr. 11/2009 și respectiv Ordinului CNVM nr. 13/2011, articolul 81, aliniatul 5, care permit includerea în capitalurile proprii a ajustărilor pentru pierderile de valoare aferente imobilizărilor financiare

Datele din contul de profit și pierdere au fost prezentate în comparație cu perioada corespunzătoare a anului precedent.

LEI	S1 2011	2011	S1 2012	S1 2012/S1 2011
Venituri din activitatea curentă	42.616.565	196.907.499	108.704.889	255,08%
Cheltuieli din activitatea curentă	32.464.830	113.740.132	46.889.676	144,43%
Rezultatul curent	10.151.735	83.167.367	61.815.213	608,91%
Venituri din activitatea extraordinară				
Cheltuieli din activitatea extraordinară				
Rezultatul extraordinar				
Venituri totale	42.616.565	196.907.499	108.704.889	255,08%
Cheltuieli totale	32.464.830	113.740.132	46.889.676	144,43%
Rezultatul brut – Profit	10.151.735	83.167.367	61.815.213	608,91%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	1.986	17.831.017	9.885.875	497778,20%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	10.149.749	65.336.350	51.929.338	511,63%

SITUATIA FLUXURILOR DE NUMERAR LA DATA DE 30.06.2012

LEI	31 decembrie 2011	30 iunie 2012
Flux de numerar net provenit din activități de exploatare	(40.287.294)	(26.693.650)
Flux de numerar net folosit în activitatea de investiții	94.248.166	13.769.903
Flux de numerar net folosit în activități de finanțare	(41.133.163)	(853.560)
Creșterea netă în disponibilitățile bănești și alte lichidități	12.827.709	(13.777.307)
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la începutul perioadei	148.188.383	161.016.093
Disponibilitățile bănești și alte lichidități la sfârșitul perioadei	161.016.093	147.238.786

EXECUTIA BVC

Eveniment ulterior
datei de 30.06

Pe data de 7 iulie 2012 Adunarea generală a acționarilor a aprobat modificarea BVC aprobat în AGOA din data de 12 aprilie 2012 (BVC inițial). Deși această modificare este un eveniment ulterior datei de 30.06.2012, pentru o mai buna informare a acționarilor prezentăm în tabelul de mai jos și indicatorii prevăzuți în BVC modificat, precum și execuția BVC față de indicatorii din BVC modificat.

LEI	BVC 2012 initial	BVC 2012 modificat	Realizat 6 luni 2012	Realizat / BVCmodificat
TOTAL VENITURI	108.100.000	132.100.000	108.704.889	82,3%
1. Dividende	9.000.000	9.000.000	11.773.388	130,8%
2. Din tranzactii valori mobiliare	85.000.000	109.000.000	71.223.324	65,3%
3. Din titluri de plasament	1.100.000	1.100.000	843.550	76,7%
4. Din piata monetara	8.000.000	8.000.000	4.959.361	62,0%
5. Alte venituri	5.000.000	5.000.000	1.261.687	25,2%
6. Venituri financiare privind provizioanele			18.643.579	
TOTAL CHELTUIELI	32.100.000	31.100.000	46.889.676	150,8%
1. Cheltuieli cu servicii de administrare	29.400.000	28.400.000	14.729.943	51,9%
1.1. Administrare SAI Muntenia Invest SA	17.400.000	17.400.000	8.700.000	50,0%
1.2. Comisioane si taxe	2.000.000	2.000.000	734.601	36,7%
1.3. Finalizari insolvente judiciare	5.000.000	5.000.000	631.450	12,6%
1.4. Furnizorii de servicii	2.000.000	2.000.000	374.742	18,7%
1.5. Alte cheltuieli financiare	3.000.000	2.000.000	4.289.150	214,5%
2. Cheltuieli cu provizioanele			31.181.637	
3. Cheltuieli CRA *	2.700.000	2.700.000	978.096	36,2%
REZULTAT BRUT	76.000.000	101.000.000	61.815.213	61,2%
Impozit pe profit			9.885.875	
REZULTAT NET			51.929.338	

* CRA= Consiliul Reprezentantilor Actionarilor

În tabelul de mai jos sunt prezentate comparațiile directe între BVC modificat și realizatul la 6 luni 2012, fără a ține seama de veniturile și cheltuielile din provizioane (ajustările pentru pierdere/câștig de valoare), pentru care nu a fost avansată nici o previziune prin BVC aprobat.

[LEI]	BVC 2012 modificat	Realizat fara influente provizioane	Realizat / BVCmodificat
TOTAL VENITURI	132.100.000	90.061.310	68,18%
TOTAL CHELTUIELI	31.100.000	15.708.039	50,51%

În comparație cu primul semestru din 2011, BVC realizat în primul semestru din 2012 este prezentat în continuare

LEI	Realizat 06 2011	Realizat 06 2012	R 06 2012/ R 06 2011
TOTAL VENITURI	42.616.565	108.704.889	255,1%
1. Dividende	14.577.375	11.773.388	80,8%
2. Din tranzactii valori mobiliare	5.532.646	71.223.324	1287,3%
3. Din titluri de plasament	811.486	843.550	104,0%
4. Din piata monetara	4.967.060	4.959.361	99,8%
5. Alte venituri	1.475.894	1.261.687	85,5%
6. Venituri financiare privind provizioanele	15.252.104	18.643.579	122,2%
TOTAL CHELTUIELI	32.464.830	46.889.676	144,4%
1. Cheltuieli cu servicii de administrare	11.785.564	14.729.943	125,0%
1.1. Administrare SAI Muntenia Invest SA	8.700.000	8.700.000	100,0%
1.2. Comisioane si taxe	937.326	734.601	78,4%
1.3. Finalizari insolvente judiciare	696.867	631.450	90,6%
1.4. Furnizorii de servicii	404.896	374.742	92,6%
1.5. Alte cheltuieli financiare	1.046.475	4.289.150	409,9%
2. Cheltuieli cu provizioanele	19.644.761	31.181.637	158,7%
3. Cheltuieli CRA	1.034.505	978.096	94,5%
REZULTAT BRUT	10.151.735	61.815.213	608,9%
Impozit pe profit	1.986	9.885.875	497778,2%
REZULTAT NET	10.149.749	51.929.338	511,6%

În continuare, evidențiem câteva elemente importante aferente execuției BVC prezentat mai sus.

VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt recunoscute în exercițiul financiar în care se încasează veniturile după data Hotărârii Adunării generale a acționarilor din societățile la care se dețin participații privind distribuirea de dividende.

Conform Dispunerii de măsuri CNVM 09/2010, începând cu data de 16 iunie 2010 veniturile din dividende sunt recunoscute la data ex-dividend, cu excepția veniturilor obținute de la societățile comerciale neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

Astfel, veniturile din dividende la 30.06.2011 înregistrate au fost de 11.773.387 lei, (mai mari cu circa 30% decât veniturile din dividende prevăzute în BVC pentru 2012) din care 7.027.044 lei au fost deja încasate.

LEI	30/06/2011	29/06/2012
Venituri din dividende	14.577.375	11.773.388
Activ net subportofoliu Acțiuni	1.289.122.337	1.071.692.209
Rentabilitate %	1,15%	1,10%

VENITURI DIN TRANZACȚII VALORI MOBILIARE

Veniturile din tranzacții valori mobiliare au fost în sumă de 71.223.324 lei. Din acestea, cea mai mare parte (peste 99%) au fost aferente tranzacției BCR- Erste.

CHELTUIELI

Poziția “ **Alte cheltuieli financiare**” a înregistrat o depășire a valorii din BVC previzionat. Această depășire a provenit în cea mai mare parte din cauza înregistrării cheltuielilor cu răscumpărarea unităților de fond Active Dinamic în sumă de 4.212.801 lei. Pe de altă parte, având în vedere scăderea continuă a valorii acestor active, la data răscumpărării era constituită o ajustare de valoare totală în sumă totală de 3.861.232 lei. Ca urmare, paralel cu înregistrarea cheltuielilor cu răscumpărarea unităților de fond a fost reluată pe venituri întreaga ajustare constituită. Astfel, contul de profit și pierdere la 30.06.2012 a fost afectat doar cu suma de 351.569 lei.

ALTE VENITURI/CHELTUIELI CU FINALIZARI INSOLVENTE JUDICIARE

La poziția “**5.Alte venituri**” din Execuția BVC au fost previzionate veniturile aferente reluării ajustărilor (provizioanelor) ca urmare a finalizării insolvențelor judiciare la firme la care SIF Muntenia este acționar. Poziția corespunzătoare la cheltuieli este “**1.3 Finalizări insolvențe judiciare**”. În BVC aprobat, veniturile și cheltuielile aferente acestor poziții erau echilibrate, respectiv de 5.000.000 lei atât cheltuielile cât și veniturile. În execuția BVC, veniturile realizate pentru această poziție au fost mai mari însă decât cheltuielile aferente.

AJUSTARI DE VALOARE

Pozițiile din BVC “Venituri și cheltuieli cu provizioanele” se referă la ajustări de valoare pentru instrumente financiare deținute ca imobilizări financiare.

Din anul 2002, evaluarea instrumentelor financiare se realizează potrivit metodelor de evaluare agreate și publicate de CNVM prezentate în Instrucțiunile CNVM 4/1999 modificate și completate prin Instrucțiunile CNVM 2/2003 și începând cu exercițiul financiar 2005, Regulamentul CNVM 15/2004.

Diferențele dintre valoarea justă determinată conform modelului de calcul al activului net prevăzut în Regulamentul CNVM 15/2004 și costul de achiziție se înregistrează pe seama capitalurilor proprii în limita rezervei existente și partea neacoperită din rezervă pe seama contului de profit și pierdere prin constituire de ajustări pentru pierdere de valoare.

Diferențele negative dintre valoarea justă determinată conform modelului de calcul al activului net prevăzut în Regulamentul CNVM 15/2004 și costul de achiziție se înregistrează pe seama capitalurilor proprii în limita rezervei existente și partea neacoperită din rezervă pe seama contului de profit și pierdere prin constituire de provizioane.

Evaluarea fiecărui element se face în fiecare lună și se reflectă în fiecare bilanță întocmită, astfel încât situațiile financiare să reflecte cât mai fidel poziția financiară a firmei.

Anexat prezentăm lista cu evoluția ajustărilor de valoare create și reluate în semestrul I 2012 .

Pentru instrumente financiare deținute ca investiții financiare pe termen scurt, admise la tranzacționare pe o piață reglementată, evaluarea se face la valoarea de cotație din ultima zi de tranzacționare, iar diferențele de valoare se înregistrează direct în veniturile și cheltuielile perioadei.

CHELTUIELI DE CAPITAL

SIF Muntenia nu a înregistrat cheltuieli de capital în primul semestru al anului 2012.

INDICATORI FINANCIARI

	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2012
Indicatori de lichiditate				
- Indicatorul lichiditatii curente = active curente/ datorii curente	1,8672	1,1667	1,9392	1,2964
- Indicatorul lichiditatii imediate = (active curente-stocuri)/datorii curente	1,8671	1,1666	1,9391	1,2964
Indicatori de activitate				
- Viteza de rotatie a activelor imobilizate = venituri din activitatea curenta/active imobilizate	0,1235	0,0316	0,1731	0,0951
- Viteza de rotatie a activelor totale = venituri din activitatea curenta/ total active	0,1090	0,0287	0,1489	0,0827
- Viteza de rotatie a debitelor-clienti = sold mediu creante/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru , 180 zile pentru semestru sau 365 zile pentru an)	43,49	21,23	25,07	17,53
Indicatori de profitabilitate				
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	6,420	0,805	7,311	5,609
- Rezultatul pe actiune de baza (lei/actiune)	0,0885	0,0126	0,0810	0,0643
Grad de indatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Nu este cazul, societatea nu are credite contractate			

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Preşedinte-Director General

Petre Pavel Szel



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu



ANEXA EVOLUTIA AJUSTARILOR DE VALOARE IN PERIOADA 01.01.2012 - 30.06.2012

Nr. crt.	Denumire societate	Ajustare creata in sem I 2012	Ajustare reluata in sem I 2012	Ajustare in SI 2012	
0	1	2	3	4=2-3	
1	ABO FARM SA (NUTRICOD SA CODLEA)	331.316	342.693	-11.377	ACTIUNI
2	AGRIBAC BACAU	0	626.760	-626.760	ACTIUNI
3	ALUMIL ROM INDUSTRY	4.412	13.053	-8.641	ACTIUNI
4	BANCA TRANSILVANIA	257.895	255.382	2.513	ACTIUNI
5	BIOFARM SA BUCURESTI	254.170	9.989	244.181	ACTIUNI
6	SIBEX-SIBIU STOCK EXCHANGE	395.429	31.601	363.828	ACTIUNI
7	BURSA DE VALORI BUCURESTI	1.018.901	0	1.018.901	ACTIUNI
8	CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE	492.361	704.972	-212.611	ACTIUNI
9	CEMACON SA ZALAU	489.127	0	489.127	ACTIUNI
10	CRISTIRO SA BISTRITA	36.951	13.970	22.980	ACTIUNI
11	CNTEE TRANSELECTRICA	633.700	0	633.700	ACTIUNI
12	DIMBOVITA MORARIT PANIFICATIE	0	752	-752	ACTIUNI
13	DEPOZITARUL CENTRAL	0	40.072	-40.072	ACTIUNI
14	DEPOZITARUL SIBEX SA	0	10.982	-10.982	ACTIUNI
15	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	45	0	45	ACTIUNI
16	FORAJ SONDE SA BUCURESTI	0	1.473	-1.473	ACTIUNI
17	FONDUL PROPRIETATEA SA	0	4.105.313	-4.105.313	ACTIUNI
18	LAFARGE AGREGATE BETOANE SA	195.994	195.994	0	ACTIUNI
19	MACOFIL SA TIRGU JIU	525.742	13.600	512.142	ACTIUNI
20	MASTER SA BUCURESTI	0	1.596.756	-1.596.756	ACTIUNI
21	MEDIMFARM SA PLOIESTI	36.044	8.096	27.947	ACTIUNI
22	MINDO SA DOROHOI	2.717.487	2.717.487	0	ACTIUNI
23	OMNIASIG SA	0	80.588	-80.588	ACTIUNI
24	ROMSUINTEST SA PERIS	7.512.333	0	7.512.333	ACTIUNI
25	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	790.366	0	790.366	ACTIUNI
26	SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	5.358.596	0	5.358.596	ACTIUNI
27	SETCAR SA	24.442	0	24.442	ACTIUNI
28	SINTOFARM SA BUCURESTI	40.751	24.884	15.867	ACTIUNI
29	S.N.P. PETROM SA BUCURESTI	75.862	413.076	-337.214	ACTIUNI
30	SPIT BUCOVINA SA SUCEAVA	0	343.523	-343.523	ACTIUNI
31	TERAPLAST SA BISTRITA	481.171	14.824	466.348	ACTIUNI
32	TIPOGRAFIA CICERO SA	118.975	0	118.975	ACTIUNI
33	TRANSCHIM	1.051.164	101.562	949.602	ACTIUNI
34	TURISM FELIX SA BAILE FELIX	104.892	62.694	42.198	ACTIUNI

Nr. crt.	Denumire societate	Ajustare creata in sem I 2012	Ajustare reluata in sem I 2012	Ajustare in SI 2012	
35	UNISEM SA BUCURESTI	3.744.834	493.505	3.251.329	ACTIUNI
36	URBIS ARMATURI SANITARE SA	179.751	179.751	0	ACTIUNI
37	VALEA CU PESTI SA	193.482	0	193.482	ACTIUNI
38	VEG PRODSERV SA TURNU MAGURELE	1.938	0	1.938	ACTIUNI
39	VITROMETAN SA MEDIAS	28	8.791	-8.763	ACTIUNI
40	VRANCART SA ADJUD	90.780	42.553	48.227	ACTIUNI
41	CERTINVEST PRUDENT	14.459	25.819	-11.361	UNITATI FOND
42	CERTINVEST DINAMIC	67.621	110.725	-43.104	UNITATI FOND
43	ACTIVE DINAMIC	508.984	4.335.338	-3.826.354	UNITATI FOND
44	STAR NEXT	33.813	48.560	-14.747	UNITATI FOND
45	STAR FOCUS	19.099	37.708	-18.610	UNITATI FOND
46	RAIFFEISEN CONFORT	0	12.524	-12.524	UNITATI FOND
47	RAIFFEISEN CONFORT SERIA 2	11.408	351.180	-339.772	UNITATI FOND
48	STK EMERGENT	17.926	0	17.926	UNITATI FOND
49	FÎ BT INVEST 1	129.967	0	129.967	UNITATI FOND
50	FDI TRANSILVANIA	120.607	13.598	107.010	UNITATI FOND
51	FDI NAPOCA	22.380	0	22.380	UNITATI FOND
52	SORIN OVIDIU VINTU - BID	15.298	6.897	8.401	DEBITORI
53	CONSOL SA	0	12.068	-12.068	DEBITORI
54	SEMINA SA	1.557.412	1.204.357	353.055	DEBITORI
55	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES	658.083	11.708	646.375	OBLIGATIUNI
TOTAL GENERAL		30.335.993	18.625.179	11.710.814	

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Preşedinte-Director General

Petre Pavel Szel



3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

